

## Análisis del marco macroeconómico en los Criterios Generales de Política Económica 2021

### Ideas clave

- > Las perspectivas para la economía mundial en 2021 son menos favorables que las que se anticipaban a mediados de 2020.
- > Con base en dichas perspectivas y en la dinámica interna de México, se considera que los siguientes pronósticos del marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica 2021 (CGPE-21) respecto a lo esperado para 2021 son optimistas: i) crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB); ii) plataforma de producción de petróleo; iii) inflación.
- > En tanto, los siguientes pronósticos podrían catalogarse como neutrales: i) tasa de interés; ii) tipo de cambio; iii) cuenta corriente; v) precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación.
- > Finalmente, el pronóstico de la plataforma de exportación de petróleo podría considerarse pesimista.

La presente nota tiene como objetivo analizar el marco macroeconómico de CGPE-2021. El análisis de los pronósticos de las variables se lleva a cabo mediante una comparación con las perspectivas generalizadas que prevalecen respecto al entorno económico esperado para 2021. Asimismo, se analizan las modificaciones en dichos pronósticos respecto a las expectativas de los Pre-Criterios de Política Económica 2021 publicados en abril de 2020.

### 1. Entorno económico mundial y perspectivas para 2021

A continuación, se analizan algunos de los factores externos que pueden influir en las tendencias esperadas en 2021 para variables analizadas. Los pronósticos contenidos en los CGPE-2021 serán revisados en términos de su posible congruencia con el entorno económico internacional, y las perspectivas económicas anticipadas para 2021.

#### 1.1 Crecimiento económico

En junio de 2020, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo en 1.9 puntos porcentuales (pp) sus

pronósticos para el crecimiento de la economía mundial en 2020, y en 0.4 pp para 2021, respecto a sus pronósticos de abril de 2020, al pasar de una estimación de -3.0% a -4.9% para 2020, y de 5.8% a 5.4% para 2021. Las razones principales para dicho ajuste es que la pandemia de COVID-19 ha tenido un mayor impacto negativo en la actividad económica durante el primer semestre de 2020 respecto a lo anticipado anteriormente, y que la recuperación sería más gradual de lo que se pronosticaba. Asimismo, el FMI ajustó a la baja sus pronósticos para el crecimiento del comercio mundial tanto en 2020 como en 2021, al pasar de -11.0% a -11.9% en 2020, y de 8.4% a 8.0% en 2021.

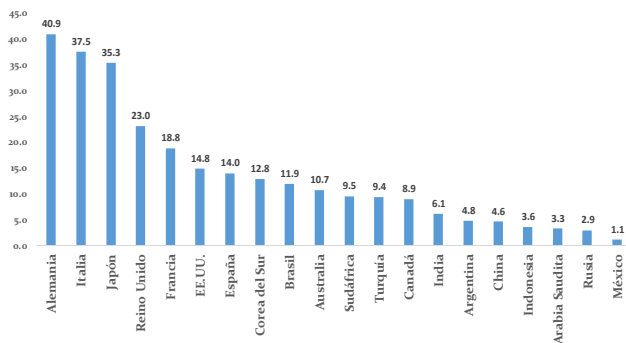
**Cuadro 1. Pronósticos del FMI sobre el crecimiento real del PIB durante 2020 y 2021 en economías seleccionadas**

País	Pronósticos en junio 2020 sobre crecimiento real del PIB				Diferencia respecto a pronósticos en abril 2020 (puntos porcentuales del PIB)	
	2018	2019	2020	2021	2020	2021
Argentina	-2.5	-2.2	-9.9	3.9	-4.2	-0.5
Australia	2.8	1.8	-4.5	4.0	2.2	-2.1
Brasil	1.3	1.1	-9.1	3.6	-3.8	0.7
Canadá	2.0	1.7	-8.4	4.9	-2.2	0.7
China	6.7	6.1	1.0	8.2	-0.2	-1.0
Egipto	5.3	5.6	2.0	2.0	0.0	-0.8
Francia	1.8	1.5	-12.5	7.3	-5.3	2.8
Alemania	1.5	0.6	-7.8	5.4	-0.8	0.2
India	6.1	4.2	-4.5	6.0	-6.4	-1.4
Indonesia	5.2	5.0	-0.3	6.1	-0.8	-2.1
Irán	-5.4	-7.6	-6.0	3.1	0.0	0.0
Italia	0.8	0.3	-12.8	6.3	-3.7	1.5
Japón	0.3	0.7	-5.8	2.4	-0.6	-0.6
Kazajistán	4.1	4.5	-2.7	3.0	-0.2	-1.1
Corea del Sur	2.9	2.0	-2.1	3.0	-0.9	-0.4
Malasia	4.7	4.3	-3.8	6.3	-2.1	-2.7
<b>México</b>	<b>2.2</b>	<b>-0.3</b>	<b>-10.5</b>	<b>3.3</b>	<b>-3.9</b>	<b>0.3</b>
Países Bajos	2.6	1.8	-7.7	5.0	-0.2	2.0
Nigeria	1.9	2.2	-5.4	2.6	-2.0	0.2
Paquistán	5.5	1.9	-0.4	1.0	1.1	-1.0
Filipinas	6.3	6.0	-3.6	6.8	-4.2	-0.8
Polonia	5.3	4.1	-4.6	4.2	0.0	0.0
Rusia	2.5	1.3	-6.6	4.1	-1.1	0.6
Arabia Saudita	2.4	0.3	-6.8	3.1	-4.5	0.2
Sudáfrica	0.8	0.2	-8.0	3.5	-2.2	-0.5
España	2.4	2.0	-12.8	6.3	-4.8	2.0
Tailandia	4.2	2.4	-7.7	5.0	-1.0	-1.1
Turquía	2.8	0.9	-5.0	5.0	0.0	0.0
Reino Unido	1.3	1.4	-10.2	6.3	-3.7	2.3
EE.UU.	2.9	2.3	-8.0	4.5	-2.1	-0.2

Fuente: Elaboración propia con base en datos del FMI (2020)

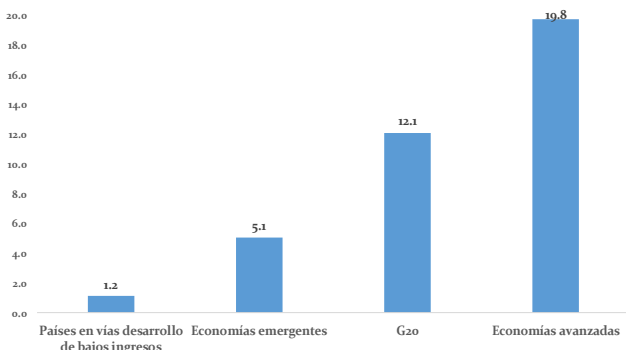
En junio de 2020, el FMI ajustó a la baja sus pronósticos de crecimiento económico para la mayoría de los países durante 2020 y 2021, en relación con lo que estimaba en abril del mismo año. Así, por ejemplo, en relación con la economía de EE. UU. el FMI disminuyó de -5.9% a -8.0% su pronóstico de crecimiento para 2020, y de 4.7% a 4.5% para 2021. Respecto a la economía de México, el organismo disminuyó su pronóstico de crecimiento para 2020 de -6.6% a -10.5%, aunque aumentó de 3.0% a 3.3% su pronóstico para 2021. Dentro de las 30 economías seleccionadas por el FMI, las cuales representan el 83.0% de la economía mundial, se estima que México tendrá la cuarta mayor contracción durante 2020, siendo superada sólo por las caídas en las economías de Italia (-12.8%), España (-12.8%) y Francia (-12.5%). Por otro lado, en un conjunto seleccionado de 20 países por la institución, México se ubica en la última posición en relación con las medidas fiscales de apoyo ante la pandemia de COVID-19 como porcentaje del PIB (1.1%); el promedio de esta variable en dicho grupo fue de 13.7%. Cabe destacar que, el nivel de México en esta variable fue incluso inferior al promedio de los países en vías de desarrollo de bajos ingresos (1.2%), es decir, las naciones más pobres a nivel mundial.

**Gráfica 1. Medidas fiscales de apoyo ante la pandemia de COVID-19 como porcentaje del PIB en países seleccionados por el FMI**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del FMI (2020).

**Gráfica 2. Medidas fiscales de apoyo ante la pandemia de COVID-19 como porcentaje del PIB en distintos grupos de países**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del FMI (2020).

Por otro lado, en los CGPE-2021 se observa que se ha ajustado a la baja el pronóstico del crecimiento real del PIB de México para 2020, y al alza el pronóstico de dicha variable para 2021 con relación a las estimaciones de los Pre-Criterios 2021. Mientras que los Pre-Criterios 2021 estimaban un crecimiento puntual real para el PIB de México de -1.9% en 2020, y de 2.5% en 2021, los CGPE-2021 pronostican que sea de -8.0% en 2020, y de 4.6% en 2021.

En la publicación de agosto de 2020 de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado -coordinada por el Banco de México- se consultó a 36 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, y sus respuestas fueron recabadas entre el 23 y 23 de julio de 2020. Como señala el Banco de México (2020), en los resultados de dicha encuesta se observa que la media de los pronósticos sobre el crecimiento real del PIB de México fue de -10.02% para 2020, y de 2.88% para 2021. En relación con la encuesta elaborada en junio de 2020, los promedios de los pronósticos del crecimiento real del PIB disminuyeron 1.05 pp para 2020, y aumentaron 0.09 pp para 2021. Mientras tanto, en la publicación de septiembre de 2020, Banco de México consultó a 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero, cuyas respuestas se recibieron entre los días 24 y 28 de agosto. En dicha encuesta, el promedio de los pronósticos para el crecimiento real del PIB de México fue de -9.97% para 2020, y de 3.01% para 2021. Así, se tuvieron incrementos de 0.05 pp y de 0.13 pp respecto a los pronósticos reportados para 2020 y 2021, respectivamente, en la encuesta publicada el mes anterior. En este sentido, los pronósticos de los CGPE-2021 para el crecimiento real del PIB de México en 2020 y 2021 resultan más optimistas que los promedios de las dos últimas publicaciones de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado.

Similarmente, los pronósticos de los CGPE-2021 respecto al crecimiento real del PIB de México para 2020 y 2021 son más optimistas que las estimaciones de la Encuesta de Expectativas, la cual es coordinada por la Dirección de Estudios Económicos de Citibanamex. En la última encuesta realizada, se consultaron a 25 instituciones financieras y casas de bolsa, y sus resultados se publicaron a principios de septiembre de 2020 (Castañares, 2020a). En dicha encuesta, el promedio de los pronósticos del crecimiento real del PIB de México fue de -9.9% para 2020, y de 3.5% para 2021 (Ibíd). El pronóstico más optimista para el crecimiento del PIB en 2020 lo presentó BanCoppel (-8.7%), y el más pesimista fue de Signum Research (-12.0%); Citibanamex mantiene un pronóstico de -11.2% para dicho año (Ibíd).

### 1.2 Tasa de interés

Como respuesta a la crisis económica provocada por la pandemia de COVID-19, el 3 de marzo de 2020 la Reserva Federal de EE.UU. (FED) recortó en 50 puntos base las tasas de interés para ubicarlas en un rango de 1.0% a 1.25% (Liesman, 2020). Unos días más tarde, el 15 de marzo de 2020, la FED realizó un nuevo recorte de 100 puntos base para ubicarlas en un rango de 0% a 0.25% (Ibíd). El Presidente de la FED, Jerome Powell, en aras de impulsar el empleo y combatir la deflación, ha considerado que las tasas de interés de corto plazo puedan quedarse ancladas cerca de un nivel de 0% por un período de 5 años o incluso mayor (Cox, 2020). El FMI ha mantenido en un nivel de 0.0% sus pronósticos para 2020 y 2021 de la Tasa Interbancaria de Oferta de Londres (LIBOR por sus siglas en inglés).

Por su parte, el 13 de febrero de 2020, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió recortar la tasa de interés de referencia (Tasa de Interés Interbancaria a 1 día) en 25 puntos, para ubicarla en un nivel de 7.0% (Banco de México, 2020c). El 20 de marzo de 2020, se anunció un nuevo recorte de 50 puntos base para ubicar la tasa de interés de referencia en 6.50% (Banco de México, 2020d). Similarmente, el 21 de abril de 2020 se anunció un nuevo recorte de 50 puntos base para ubicar la tasa de interés de referencia en 6.0% (Banco de México, 2020e). El 14 de mayo de 2020 se presentó un nuevo recorte de 50 puntos base para ubicar la tasa en 5.5% (Banco de México, 2020f). El 25 de junio de 2020 se daría un nuevo recorte de 50 puntos que llevó a la tasa a 5.0% (Banco de México, 2020g). El último recorte a la tasa de interés de referencia se llevó a cabo el 13 de agosto de 2020 cuando se decidió reducirla 50 puntos base para ubicarla en 4.5% (Banco de México, 2020h).

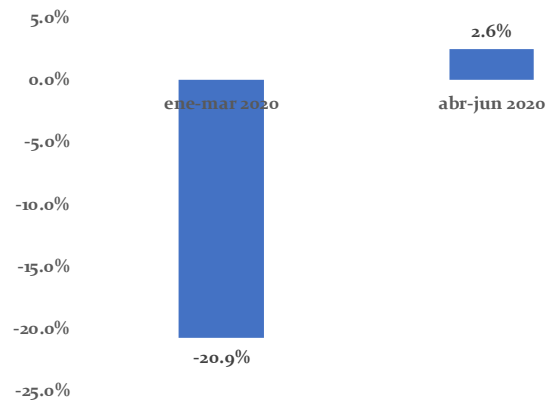
A pesar de los recortes que ha experimentado la tasa de interés de referencia en México, aún se mantiene como una de las más elevadas a nivel mundial. Al disminuir la tasa de interés se puede incurrir en un costo de oportunidad de hacer menos atractiva la inversión de cartera en México, lo cual, de mantenerse una tendencia decreciente a tasas anuales en la captación de IED, puede generar presiones alcistas al tipo de cambio medido en pesos por dólar al contar con una menor entrada de capitales al país. En contraste, una elevada tasa de interés puede inhibir el crecimiento. A principios de agosto de 2020, la tasa de interés de referencia, México se ubicaba como el país con la novena tasa de interés más alta del mundo (Castañares, 2020b). Con el nivel de 5.0%, previo al último recorte, descontando la inflación, la tasa de interés real en México se ubicaba en 1.38%; mientras que Egipto mantenía la mayor tasa de interés real a nivel mundial con un nivel de 5.05% . Tras el último

recorte que dejó la tasa de interés en México en un nivel nominal de 4.5%, su tasa de interés real se ubicó como la 11 mayor a nivel mundial (Ídem).

Los Pre-Criterios 2021 estimaron una tasa de interés nominal a fin de período en México (Cetes 28 días) de 5.8%, tanto para 2020 como para 2021; mientras que los CGPE-2021 la estimaron en 4.0% para ambos años. Por su parte, la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que publicó Banco de México estimó en promedio que al cierre de 2020 la tasa de fondeo interbancario se ubicaría en 4.20%, mientras que al final de 2021 tendría un nivel de 4.24% (Banco de México, 2020b). En cuanto a la Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, pronostica en promedio para la tasa de interés de referencia un cierre en 2020 de 4.25%, y para 2021 de 4.00% (Castañares, 2020a). En este sentido, la estimación de los CGPE-2021 para la tasa de interés en México al cierre de 2020 y 2021 puede considerarse similar, o neutral, respecto a las expectativas de otros especialistas.

La Inversión Extranjera Directa (IED) en México tuvo una disminución de 20.9% durante el primer trimestre de 2020, respecto al mismo trimestre del año anterior; mientras que en el segundo trimestre de 2020 tuvo un incremento de 2.6%, en relación con el mismo trimestre de 2019. Por su parte, la inversión en cartera tuvo una disminución de -0.7% durante el primer trimestre de 2020, respecto al mismo trimestre del año anterior.

**Gráfica 3. Variación porcentual en la captación de inversión extranjera directa en México durante 2020 respecto a 2019**



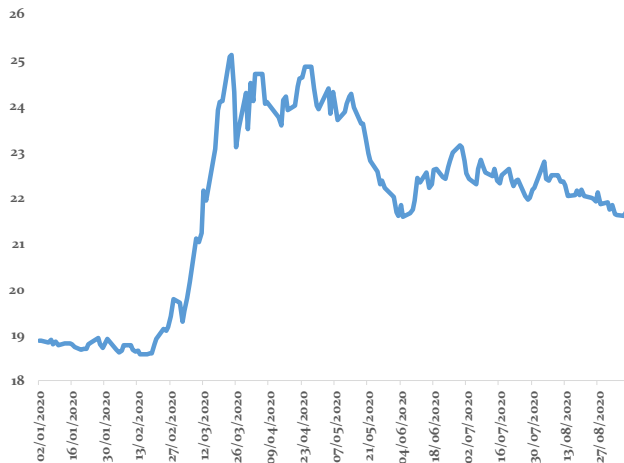
Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

### 1.3 Tipo de cambio

Los CGPE-2021 mantuvieron el pronóstico para el promedio del tipo de cambio medido en pesos por dólar para 2020 respecto al pronóstico de los Pre-Criterios 2021; sin embargo, ajustaron al alza el pronóstico de dicha variable para 2021. Así, el tipo de cambio promedio estimado para 2020 se mantuvo en

22.0 pesos por dólar, mientras que para 2021 se modificó de 21.3 a 22.1 pesos por dólar. Con base en datos del Banco de México se observa que durante el período 2 enero – 8 septiembre de 2020 el tipo de cambio promedió 21.83 pesos por dólar. Ante el inicio de la pandemia de COVID-19 en México, el tipo de cambio tuvo un repunte significativo desde finales de febrero de 2020, alcanzando un máximo el 24 de marzo cuando cotizó a 25.1 pesos por dólar. A partir de esa fecha el tipo de cambio ha fluctuado, y desde finales de mayo ha oscilado en un rango más cercano a los 22 pesos por dólar. De mantenerse la inercia actual, los pronósticos de los CGPE-2021 sobre el promedio del tipo de cambio durante 2020 y 2021 podrían considerarse neutrales.

**Gráfica 4. Tipo de cambio (pesos por dólar) en México durante el período 2 enero – 8 septiembre de 2020**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

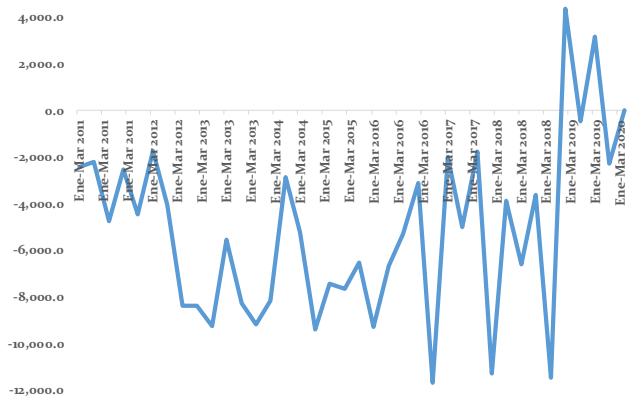
Por otro lado, la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que publicó Banco de México estimó en promedio que al cierre de 2020 el tipo de cambio se ubicaría en 22.61 pesos por dólar, mientras que al final de 2021 tendría un nivel de 22.71 pesos por dólar (Banco de México, 2020b). En cuanto a la Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, pronostica en promedio para el tipo de cambio un cierre en 2020 de 22.70 pesos por dólar, y para 2021 de 22.50 pesos por dólar (Castañares, 2020a). Los pronósticos de los CGPE-2021 para el cierre del tipo de cambio son de 22.30 pesos por dólar en 2020, y de 21.90 pesos por dólar en 2021. En este sentido, la estimación de los CGPE-2021 para el tipo de cambio en México al cierre de 2020 y 2021 puede considerarse similar, o neutral, respecto a las estimaciones de otros especialistas.

1.4 Cuenta corriente

La cuenta corriente se integra por las balanzas de bienes y servicios, transferencias, y rentas, de las cuales

el elemento que es significativamente mayor al resto es el de la balanza de bienes y servicios. El resultado neto de las operaciones de comercio exterior se ve reflejado en la balanza de bienes y servicios. En este sentido, una balanza de bienes y servicios deficitaria implica un valor de importaciones superior al de exportaciones, mientras que si dicha balanza es superavitaria implica un valor mayor de las exportaciones que el de importaciones. La cuenta corriente de México ha sido tradicionalmente deficitaria; sin embargo, desde el segundo trimestre de 2019 ha mantenido un comportamiento atípico al alternar superávits y déficits.

**Gráfica 5. Cuenta corriente de México (millones de dólares)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

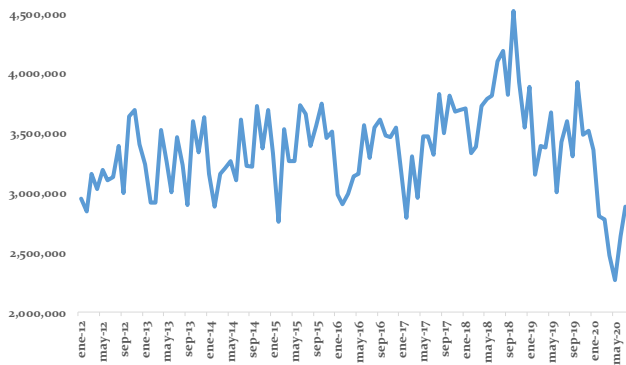
Los CGPE-2021 ajustaron a la baja el déficit esperado de la cuenta corriente de México en 2020 respecto al pronóstico de los Pre-Criterios 2021; se pasó de una estimación de -8,928 millones de dólares (-0.8% del PIB), a una de -6,739 millones de dólares (-0.6% del PIB). Mientras tanto, los CGPE-2021 ajustaron al alza dicho déficit respecto del pronóstico de Pre-Criterios 2021; se pasó de una estimación de -16,339 (-1.4% del PIB), a una de -22,842 millones de dólares (-2.0% del PIB).

Por otro lado, desde abril de 2019 se mantenido una tendencia decreciente en las importaciones de bienes de capital respecto al mismo mes del año anterior. Las caídas en las importaciones de bienes de capital pueden asociarse a disminuciones en la inversión física, lo que a su vez implica menores posibilidades de crecimiento económico. Si bien esta tendencia ya se observaba desde antes del inicio de la pandemia en México, y es consistente con la trayectoria descendente que mantenía la economía del país, se ha acentuado tras el impacto de la pandemia. Así, la caída mensual de las importaciones de bienes de capital respecto al mismo mes del año anterior durante el período abril 2019 – febrero 2020 tuvo un promedio de -11.5%;



mientras tanto, el promedio de dicha variable fue de -22.3% durante el período marzo 2020 – julio 2020.

**Gráfica 6. Importaciones de bienes de capital en México, enero 2012 – julio 2020 (millones de dólares)**

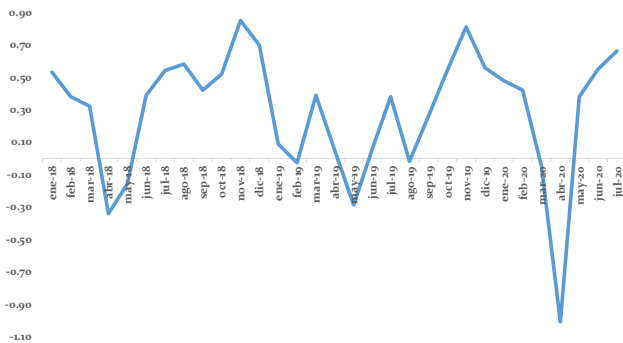


Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

**1.5 Inflación**

Los CGPE-2021 pronostican una inflación promedio de 3.3% en 2020, y de 3.2% en 2021. Mientras tanto, la última Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado que publicó Banco de México estimó en promedio que en 2020 la inflación se ubicaría en 3.87%, mientras que para 2021 se espera un nivel promedio de 3.50% para dicha variable (Banco de México, 2020b). En cuanto a la Encuesta de Expectativas que lleva a cabo Citibanamex, estima para el cierre de 2020 una mediana de la inflación de 3.80%, y para el cierre de 2021 de 3.55% (Castañares, 2020a). En este sentido, los pronósticos de los CGPE-21 para la inflación en 2020 y 2021 se consideran moderadamente optimistas.

**Gráfica 7. Tasa de inflación en México, enero 2018 – julio 2020**



Fuente: Elaboración propia con base en datos de Banxico.

Por otro lado, si la entrada de capitales extranjeros a México disminuye, esto podría presionar al alza el tipo de cambio. En este sentido, es necesario monitorear las tendencias del tipo de cambio -y en sus variables explicativas- para poder estimar las posibles presiones inflacionarias a las que se puede enfrentar el país.

**2. Entorno del mercado mundial del petróleo y perspectivas para 2020 y 2021**

El FMI pronostica que el promedio de los precios internacionales del petróleo en 2020 se reducirá -41.1% respecto a su nivel de 2019; asimismo, pronostica que dichos precios se incrementarán 3.8% en 2021 respecto a su nivel de 2020. La Agencia de Información de Energía de los Estados Unidos (EIA por sus siglas en inglés) estima una caída promedio en la demanda mundial de petróleo de 8.1 millones de barriles diarios de petróleo (bdp) en 2020 respecto a 2019 debido al impacto de la pandemia de COVID-19 en la actividad económica. Asimismo, la EIA estima que, durante 2021, la demanda mundial de petróleo promediará un incremento de 7.6 millones de barriles diarios respecto a 2020.

**Cuadro 2. Contratos futuros del precio del WTI**

Contratos recientes	Último precio	Precio de apertura	Fecha
Contratos futuros de precio WTI a octubre 2020	\$37.36	\$36.79	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a noviembre 2020	\$37.74	\$37.18	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a diciembre 2020	\$38.20	\$37.71	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a enero 2021	\$38.66	\$38.17	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a febrero 2021	\$39.09	\$38.62	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a marzo 2021	\$39.49	\$39.06	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a abril 2021	\$40.00	\$39.33	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a mayo 2021	\$40.36	\$40.46	Septiembre 9, 2020.
Contratos futuros de precio WTI a junio 2021	\$40.50	\$40.78	Septiembre 9, 2020.

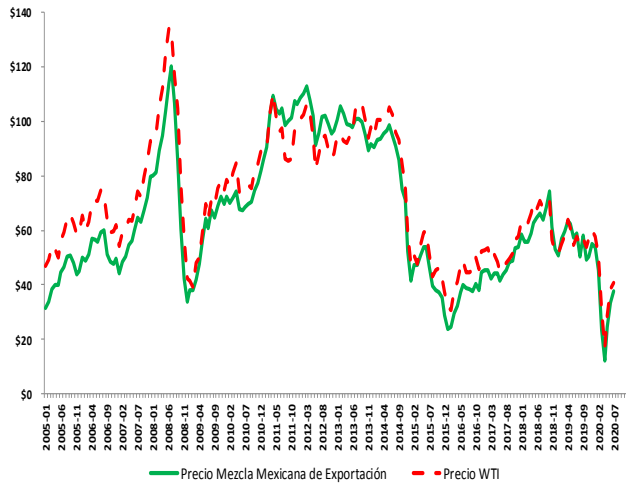
Fuente: Elaboración propia con base en información de MarketWatch.

En cuanto a los precios futuros del petróleo West Texas Intermediate (WTI), *MarketWatch* indica que en los más recientes contratos registrados se mantiene una expectativa de que este precio internacional de referencia del petróleo mostrará una tendencia de gradual crecimiento durante lo que resta de 2020 y el primer semestre de 2021. El precio del WTI promedió 37.73 dólares por barril (dpb) durante el período enero-julio de 2020. Mientras tanto, los contratos futuros del precio del WTI para el período enero-junio de 2021 promedian \$39.68 dpb.

Por otro lado, el precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación (MME) promedió 32.93 dpb durante el período enero-julio de 2020. Los CGPE-2021 estiman un precio promedio para la MME de 35 dpb en 2020 y de 42 dpb en 2021, mientras que los Pre-Criterios 2021 lo estimaban en 24 dpb y 30,

respectivamente. Dadas las tendencias y nivel de los contratos a futuros de los precios internacionales del petróleo, se considera que el pronóstico de los CGPE-2021 respecto al precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en 2020 y 2021 podría ser neutral.

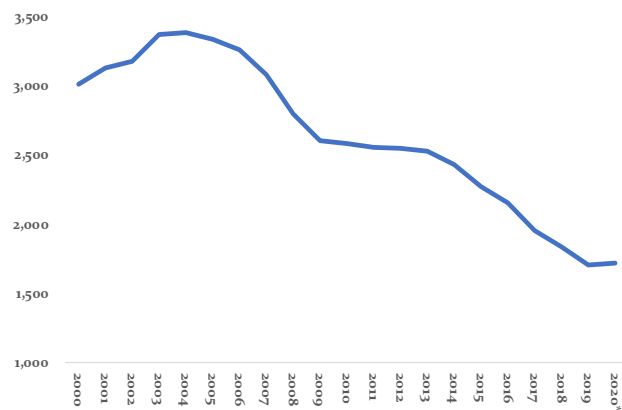
**Gráfica 8. Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación y del West Texas Intermediate, 2005-2020 (dólares por barril)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del Servicio Geológico Mexicano, Base de Datos Institucional de Pemex, EIA, Macrotrends, Oilbmx.

Nota: Los precios de 2020 incluyen datos hasta el mes de julio.

**Gráfica 9. Producción de petróleo crudo en México, 2000-2020\* (miles de barriles diarios promedio)**



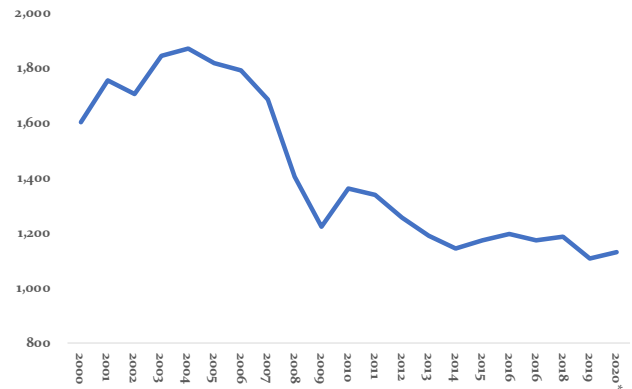
Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.

Nota: El año 2020 contabiliza información hasta el mes de julio.

Los CGPE-2021 ajustaron a la baja los pronósticos para la plataforma de producción de petróleo respecto a los Pre-Criterios 2021. Así, se pasó de un pronóstico de 1,850 miles de barriles diarios (mbd) a uno de 1,744 mbd para la plataforma de producción de petróleo promedio en 2020, y de 2,027 mbd a 1,857 para dicha variable en 2021. Estos pronósticos de los CGPE-2021 pueden considerarse optimistas debido a que desde el año 2005 la plataforma de producción de petróleo ha

mantenido una tendencia decreciente. Si bien, los resultados del período enero-julio de 2020 promediaron 1,714 mbd y reflejan un discreto repunte respecto al promedio del año anterior en dicha variable (1,701 mbd), las cifras de 1,744 mbd y 1,857 mbd para 2020 y 2021, respectivamente, implicarían una tendencia de recuperación mayor a la observada en los datos históricos.

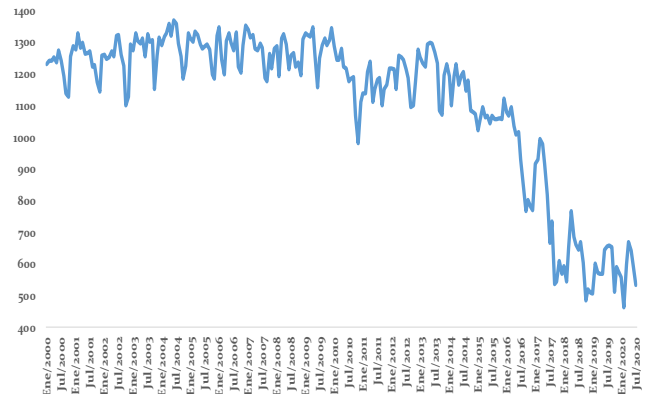
**Gráfica 10. Exportación de petróleo crudo en México, 2000-2020\* (miles de barriles diarios promedio)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.

Nota: El año 2020 contabiliza información hasta el mes de julio.

**Gráfica 11. Proceso de petróleo crudo y líquidos en refinería, enero 2000 – julio 2020 (miles de barriles diarios)**



Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.

Nota: El año 2020 contabiliza información hasta el mes de julio.

Mientras tanto, los CGPE-2021 ajustaron a la baja el pronóstico de la plataforma de exportación de petróleo de México en 2020 respecto a los Pre-Criterios 2021, y al alza el pronóstico para dicha variable en 2021. Así, se pasó de un pronóstico de 1,075 mbd a uno de 973 mbd para 2020, y de 776 mbd a uno de 870 mbd para 2021. La plataforma de exportación de petróleo promedió 1,129 mbd durante el período enero-julio 2020, lo que ha representado un repunte respecto al nivel promedio de dicha variable en 2019 (1,106 mbd). Los pronósticos de los CGPE-2021 para la plataforma de exportación de crudo de México podrían reflejar no sólo consideraciones de mercado, sino posiblemente

también la intención de reducir las exportaciones de este combustible fósil con la idea de utilizarlo en mayor medida para la producción de petrolíferos en México. Sin embargo, de ser ese un objetivo, para poder lograrlo, la capacidad de refinación en el país tendría que fortalecerse. Durante el período enero-julio de 2020, el proceso de crudo y líquidos en refinerías tuvo un promedio de 580.4 mbd, mientras que el promedio de dicha variable durante 2019 fue de 592.3. La refinación de petróleo en México ha mantenido una tendencia decreciente desde 2014. Con base en estas consideraciones, aunadas a las expectativas de una gradual recuperación económica mundial en 2021, y de un discreto repunte observado en las plataformas de producción y exportación de crudo de México, podría considerarse que los pronósticos de los CGPE-2021 son relativamente pesimistas respecto a la plataforma de exportación de petróleo de México durante 2020 y 2021.

## Consideraciones finales

Las perspectivas económicas mundiales para 2021 son menos favorables que las que se tenían a mediados de 2020. El impacto económico de la pandemia de COVID-19 ha sido profundo, y aún no ha terminado de cuantificarse. El control de dicha pandemia será determinante para que las economías nacionales y la economía mundial gradualmente vayan recuperando una senda de crecimiento. Los pronósticos de los CGPE-2021 que se consideran neutrales al riesgo para 2021 son: i) tasa de interés; ii) tipo de cambio; iii) cuenta corriente; iv) precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación. Mientras que los pronósticos de los CGPE-2021 que podrían considerarse optimistas para 2021 son: i) crecimiento real del PIB; ii) plataforma de producción de petróleo; iii) inflación. Finalmente, los pronósticos de la plataforma de exportación de petróleo de México podrían considerarse pesimistas.

## Referencias

- Banco de México (2020a), *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Julio de 2020*, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>
- Banco de México (2020b), *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2020*, Banco de México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/encuestas-expectativas-del-se.html>
- Banco de México (2020c), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 13 de febrero de 2020. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2020d), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 20 de marzo de 2020. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2020e), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 21 de abril de 2020. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2020f), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 14 de mayo de 2020. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2020g), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 25 de junio de 2020. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Banco de México (2020h), *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Pensa, 13 de agosto de 2020. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/anuncios-politica-monetaria-t.html>
- Castañares, G. (2020a), *Encuesta Citibanamex mantiene caída del PIB en 9.9% para México*, El Financiero, 7 de septiembre de 2020. Disponible en: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/encuesta-citibanamex-mantiene-caida-del-pib-en-9-9-para-mexico>
- Castañares, G. (2020b), México tiene la novena tasa de interés más alta del mundo: Banco Base, El Financiero, 10 de agosto de 2020. Disponible en: <https://www.elfinanciero.com.mx/economia/mexico-tiene-la-novena-tasa-de-interes-mas-alta-del-mundo-banco-base>
- Cox, J. (2020), *The Fed could be locked into zero rates for five years, or even longer*, CNBC. Disponible en: <https://www.cnbc.com/2020/08/31/the-fed-could-be-locked-into-zero-rates-for-five-years-or-even-longer.html>

**Anexo 1.**

EIA (2020), *Short Term Energy Outlook*, Energy Information Agency (EIA), 11 de agosto de 2020. Disponible en:

[https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global\\_oil.php#:~:text=EIA%20of%20forecasts%20that%20consumption%20of,million%20of%20Fd%20in%202021](https://www.eia.gov/outlooks/steo/report/global_oil.php#:~:text=EIA%20of%20forecasts%20that%20consumption%20of,million%20of%20Fd%20in%202021).

International Monetary Fund (2020), *World Economic Outlook Update*, IMF. Disponible en: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>

Liesman, S. (2020), *Federal Reserve cuts rates to zero and launches massive \$700 billion quantitative easing program*, CNBC. Disponible en: <https://www.cnbc.com/2020/03/15/federal-reserve-cuts-rates-to-zero-and-launches-massive-700-billion-quantitative-easing-program.html#:~:text=Menu-,Federal%20Reserve%20cuts%20rates%20to%20zero%20and,%24700%20billion%20quantitative%20easing%20program&text=In%20an%20emergency%20move%20Sunday,new%20round%20of%20quantitative%20easing>.

**Sitios web consultados**

- Banco de México: <http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF102&locale=es>
- Energy Information Agency (EIA): [https://www.eia.gov/dnav/pet/pet\\_crd\\_crpd\\_n\\_adc\\_mbb1\\_a.htm](https://www.eia.gov/dnav/pet/pet_crd_crpd_n_adc_mbb1_a.htm)
- MarketWatch: <https://www.marketwatch.com/investing/future/crude%20oil%20-%20electronic>
- Oilbmx: <http://www.oilbmx.mx/oilbmx-precio-mme.php?pagenum=2>
- Servicio Geológico Mexicano: [http://www.sgm.gob.mx/Web/SINEM/energeticos/wti\\_brent\\_mme.html](http://www.sgm.gob.mx/Web/SINEM/energeticos/wti_brent_mme.html)
- Sistema de Información Energética de la Secretaría de Energía (SIE): <http://sie.energia.gob.mx/bdiController.do?action=temas>

**Cuadro 3. Marco macroeconómico, 2020-2021**

Concepto	2020			2021	
	CGPE-2020	Con base en: Pre-Criterios 2021	CGPE-2021 <sup>1</sup>	Con base en: Pre-Criterios 2021	CGPE-2021
<b>Producto Interno Bruto</b>					
Crecimiento % real	0.6-1.2	(-3.1) - 0.1	(-10.0) - (-7.0)	1.5 - 3.5	3.6 - 5.6
Crecimiento % real puntual para estimación de finanzas públicas	0.9	-1.5	-8.0	2.5	4.6
Nominal (miles millones de pesos)	24,851.8	24,360.0	23,094.0	25,768.0	24,984.0
Deflactor del PIB (variación anual, %)	4.5	3.5	3.4	3.2	3.4
<b>Inflación (%)</b>					
dic. / dic.	3.2	3.5	3.5	3.2	3.0
<b>Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)</b>					
Promedio	19.4	22.0	22.0	21.3	22.1
<b>Tasa de interés (Cetes 28 días, %)</b>					
Nominal fin de periodo	7.8	5.8	4.0	5.8	4.0
Nominal promedio	8	6.2	5.3	5.8	4.0
<b>Cuenta Corriente</b>					
Millones de dólares	-22,876.0	-8,928.0	-6,739.0	-16,339.0	-22,842.0
% del PIB	-1.8	-0.8	-0.6	-1.4	-2.0
<b>Variables de apoyo:</b>					
<b>PIB de los Estados Unidos</b>					
Crecimiento real %	2.4	-2.0	-5.0	2.4	3.8
<b>Producción Industrial de los Estados Unidos</b>					
Crecimiento real %	1.2	-2.2	-8.4	2.1	3.4
<b>Inflación de los Estados Unidos (%)</b>					
Promedio	1.8	1.4	0.9	1.8	1.4
<b>Tasa de interés internacional</b>					
Libor 3 meses (promedio)	2.3	0.8	0.7	0.6	0.3
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>					
Precio promedio (dólares / barril)	55.0	24.0	35.0	30.0	42.0
Plataforma de producción crudo (mbd)	1,727.0	1,850.0	1,744.0	2,027.0	1,857.0
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,115.0	1,075.0	973.0	776.0	870.0
<b>Gas natural</b>					
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.3	2.0	2.0	2.4	2.7

1/ Cierre estimado según los Criterios Generales de Política Económica 2021.  
Mbd: Miles de Barriles Diarios.  
MMBtu: Millones de BTU (Unidad Térmica Británica)  
Fuente: Elaboración propia con datos de CGPE-2020, CGPE-2021 y Pre-Criterios 2021, SHCP.