

FRACCIÓN XV

UN APARTADO QUE CONTENGA UN ANÁLISIS SOBRE LAS PROYECCIONES DE LAS FINANZAS PÚBLICAS CONTENIDAS EN LOS CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA PARA EL EJERCICIO FISCAL CORRESPONDIENTE Y LOS DATOS OBSERVADOS AL FINAL DEL MISMO

En esta fracción, se expone el análisis de las estimaciones económicas contenidas en los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22) aprobado por el H. Congreso de la Unión en el paquete económico 2022, contrastando con los resultados observados en el documento “Análisis sobre la Situación Económica al Cuarto Trimestre de 2022”, elaborado por parte del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico del H. Congreso de la Unión.

Los aspectos generales examinados se organizan en cuatro apartados: el primero describe la evolución de la actividad económica; el segundo atiende la política monetaria; el tercero los riesgos para el crecimiento y en el cuarto apartado se presentan las consideraciones finales.

1. Evolución de la actividad económica.

1.1. Panorama externo.

1.1.1. Crecimiento económico mundial.

Al inicio del cuarto trimestre de 2022, la actividad empresarial global disminuyó 2.1 puntos respecto a septiembre del mismo año, lo que implicó un comienzo más débil para el último trimestre. Así también, la producción del sector servicios como la manufacturera.

La guerra entre Rusia y Ucrania, junto con el rebote de la pandemia en China generó mayores presiones inflacionarias, desabasto de insumos industriales y un menor ritmo de crecimiento en la actividad económica global en la primera mitad de 2022.

Sumado a lo anterior, tanto la producción del sector servicios como la manufacturera, disminuyeron.

Respecto al nivel de precios, hay señales de que la fortaleza de la política monetaria entibie la demanda y la inflación, lo que vaticina que la totalidad del impacto seguramente se materializará hasta 2024.

No obstante, se estimó para 2022, condiciones macroeconómicas y financieras favorables, una baja en las presiones inflacionarias a nivel global y estabilidad en los mercados financieros internacionales, esto a la mejoría en las perspectivas económicas mundiales y las medidas monetarias y fiscales extraordinarias de las grandes economías.

Perspectivas de crecimiento global en países seleccionados, 2022-2023/e



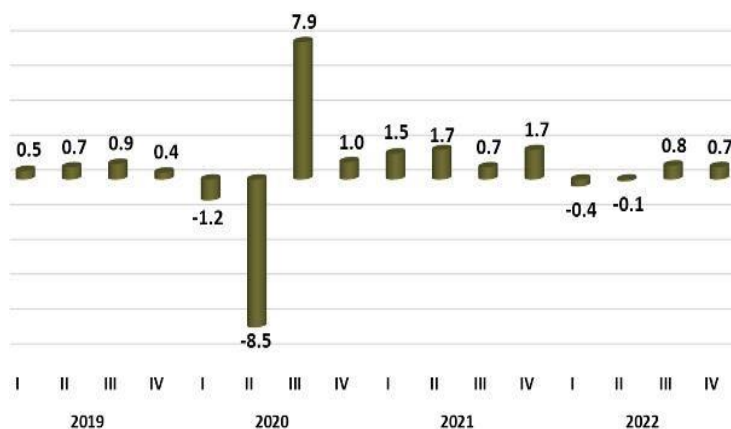
e/cifras estimadas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*, enero 2023.

1.1.2. Actividad económica de los Estados Unidos (EE.UU.).

En los Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE-22), estimaron para 2022 un crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 4.5 por ciento, esto por el desplome de los apoyos económicos por parte del gobierno a empresas y familias. Así mismo, los especialistas del sector privado en la Encuesta Banxico valoraron una caída de 3.97 por ciento.

Pero, no obstante, la economía de EE.UU. presentó un repunte de 0.7 por ciento en el último trimestre de 2022, ante una tensión inflacionaria y a que el consumo privado escalonó con una contribución de 0.4 puntos porcentuales al Producto Interno Bruto (PIB). Las exportaciones netas y el gasto de gobierno aportaron en 0.1 y 0.2 puntos porcentuales al Producto Interno Bruto, respectivamente.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2019-2022/Trim-IV
(variación porcentual trimestral)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

La actividad económica frenó su ascenso al transitar de 5.7 por ciento en el último trimestre de 2021, a un aumento de 1.0 por ciento en el mismo periodo de 2022. El Producto Interno Bruto de EE.UU., pasó de 5.9 por ciento en 2021 a 2.1 por ciento en 2022, cifra menor a lo estimado en los CGPE-22 de 4.5 por ciento.

La producción industrial en 2022 mostró un 3.9 por ciento anual, cifra inferior al 4.9 por ciento manifestado en 2021, considerando que en los Criterios Generales de Política Económica 2022, se estimó un ascenso en la producción de 4.3 por ciento, sumado a lo anterior, el sector manufacturero logró un crecimiento de 3.1 por ciento anual, para que de esta manera se mantuviera sólida en el transcurso de 2022.

En lo que respecta a equipo aeroespacial, ropa y cuero, fueron los sectores con mayor crecimiento en la industria, con variaciones trimestrales de 1.9 y 2.4 por ciento respectivamente; mientras que el sector de vehículos y autopartes se desplomó 1.1 por ciento, aunque su promedio anual fue de 8.1 por ciento en 2022.

1.2. Economía mexicana.

1.2.1. Crecimiento Económico.

Por factores de estacionalidad el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), valoró que el desempeño económico obtuviera un ascenso de 3.6 por ciento, en el cuarto trimestre de 2022.

En los CGPE-22 estimaron para el año 2022, un rango de crecimiento del PIB de 3.6 a 4.6 por ciento, y los cálculos manejados para las estimaciones de finanzas públicas, valoraron una taza puntual de crecimiento de 4.1 por ciento.

Principales variables del Marco Macroeconómico	Estimado 2021	Estimado 2022
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real (rango)	[5.8, 6.8]	[3.6, 4.6]
Crecimiento % real (puntual)*	6.3	4.1
Nominal (miles de millones de pesos)	26,055.3	28,129.3
Deflactor del PIB (promedio)	6.2	3.7
Inflación (%) Dic. / dic.	5.7	3.4
Tipo de cambio nominal		
Fin de periodo (informativo)	20.2	20.4
Promedio	20.1	20.3
Tasa de interés (CETES 28 días, %)		
Nominal fin de periodo, %	4.8	5.3
Nominal promedio, %	4.3	5.0
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	60.6	55.1
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,753	1,826

Principales variables del Marco Macroeconómico	Estimado 2021	Estimado 2022
VARIABLES DE APOYO:		
Cuenta Corriente (millones de dólares)	670	-6,133
PIB EE.UU. (crecimiento, %)	6.0	4.5
Producción Industrial EE.UU. (crecimiento, %)	5.8	4.3
Inflación EE.UU. (promedio, %)	3.8	2.7
<u>Gas natural (precio promedio, dólares/ MMBtu)</u>	3.6	3.6

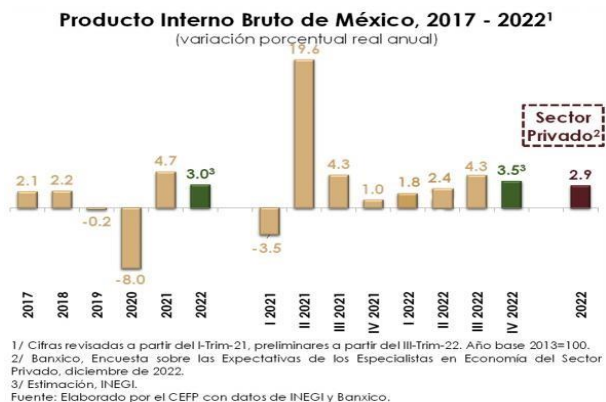
*Corresponde al escenario puntual usado para las estimaciones de finanzas públicas.

Sin embargo, en el cuarto trimestre de 2022 el Producto Interno Bruto (PIB), se vio favorecido especialmente por la dinámica del consumo interno, el empleo, la demanda de servicios y el arribo de las remesas familiares; esto pese al alto nivel de la inflación, del impacto negativo económico del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y del incremento de contagios de coronavirus.

Por actividad económica en el último trimestre de 2022, las actividades primarias, secundarias y terciarias, tuvieron un ascenso de 6.3, 3.0 y 3.6 por ciento, respectivamente.

Para 2022, el pronóstico de la Encuesta Banxico esperó un ascenso del 2.81 por ciento en el Producto Interno Bruto (PIB).

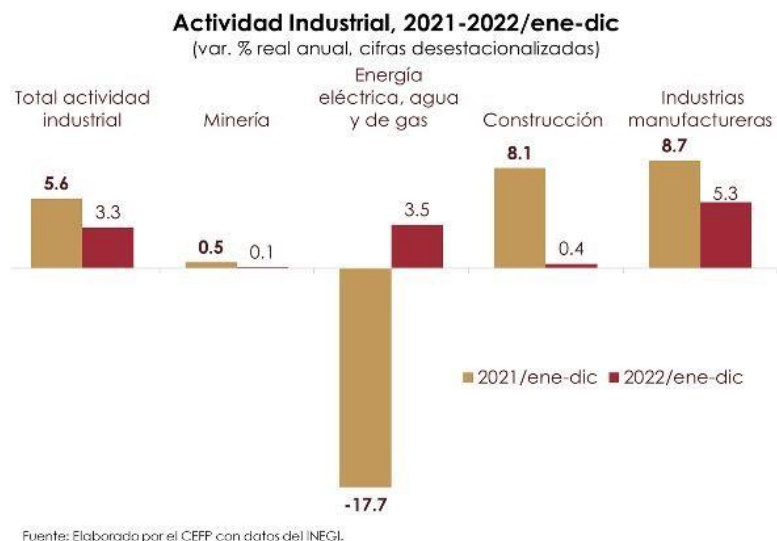
En el último trimestre de 2022 con cifras originales, el PIB aumentó en 3.5 por ciento. En 2022, el PIB se posicionó en 3.0 por ciento, por debajo de lo anticipado en los CGPE-22 del 4.1 por ciento, aproximándose a lo valorado por el sector privado en diciembre de 2.9 por ciento.



1.2.2. Actividad industrial.

Para el cuarto trimestre de 2022, la actividad industrial subió 0.6 por ciento en relación con el trimestre anterior. Al interior de la actividad industrial, la energía eléctrica, gas, agua y las manufacturas retrocedieron 0.3 por ciento; la minería y la construcción se aceleró en 1.0 y 3.3 por ciento, respectivamente.

La actividad industrial para el 2022, en cifras desestacionalizadas, mantuvo una desaceleración de 3.3 por ciento. Por sectores, la minería ascendió 0.1 por ciento, los servicios de energía eléctrica, gas y agua, incrementaron a un 3.5 por ciento en 2022, después de que en 2021 permaneció con tendencia negativa de 17.7 por ciento, la construcción tuvo una disminución de 0.4 por ciento en 2022 y las industrias manufactureras permanecieron al alza con un 5.3 por ciento en 2022.



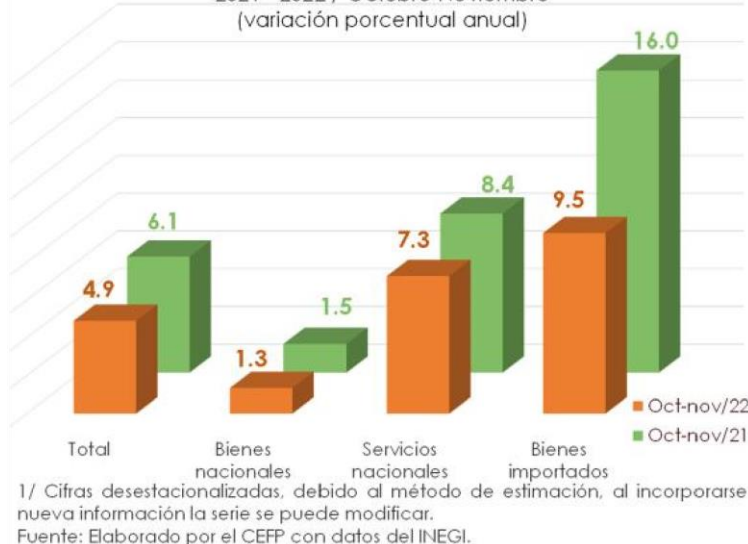
1.2.3. Demanda interna.

1.2.3.1 Consumo interior.

El indicador mensual del consumo privado en el mercado interior revela una tendencia a la baja durante el periodo de octubre a noviembre de 2022 y con cifras ajustadas por estacionalidad, al reconocer un crecimiento anual de 4.9 por ciento.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

2021 - 2022 / Octubre-Noviembre
(variación porcentual anual)



De igual manera para el periodo de octubre a noviembre de 2022, el consumo privado mejoró, por la recuperación en el mercado laboral, el arribo de remesas familiares, aumento del crédito y la recuperación de la certidumbre del consumidor; ello pese al pobre entusiasmo obtenido por la desaceleración presentada a finales del periodo a causa del nivel de la inflación y al aumento de contagios por COVID-19.

Además, el gasto en bienes importados subió 9.5 por ciento, de igual manera la demanda de servicios internos creció 7.3 por ciento; y el consumo de bienes internos se elevó 1.3 por ciento en el periodo de octubre a noviembre de 2022.

1.2.3.2 Inversión.

El sector privado (Citibanamex), estimó un avance moderado en 2022 de 2.2 por ciento, citado en los Criterios Generales de Política Económica 2022.

Con cifras sin estacionalidad, entre octubre y noviembre de 2022, la inversión fija bruta presentó una ampliación anual de 3.7 por ciento.

Los principales componentes de la inversión manifestaron resultados variados, la inversión en maquinaria y equipo presentó un alza anual de 14.0 por ciento en octubre y noviembre de 2022; por el contrario, el gasto en construcción decreció 3.8 por ciento a tasa anual.

1.2.3.3 Crédito al sector privado.

De acuerdo con las proyecciones de Citibanamex al cierre de 2022, el crédito de la banca comercial al sector privado tendría un crecimiento anual de 3.8 por ciento en términos reales.

Durante el cuarto trimestre de 2022, el crédito bancario total al sector privado no financiero se incrementó a tasa anual en 4.52, 4.80 y 4.90 por ciento en términos reales, respectivamente.

Al interior de esta actividad económica, el crédito otorgado a las empresas continuó de manera ascendente, de mayo a diciembre de 2022 registró ocho aumentos consecutivos, de 1.10, 1.88, 2.16, 2.08, 2.99, 3.37, 3.29 y 3.32 por ciento. En este mismo ejercicio, el crédito al consumo incrementó, en enero de un 0.69 por ciento a 8.32, 9.0 y 9.11 por ciento, en octubre, noviembre y diciembre, respectivamente. De la misma manera, el crédito a la vivienda continuó en terreno positivo durante diciembre de 2022.

Asimismo, al final del año 2022 la cartera de crédito vigente al sector privado de la banca comercial se situó en 4 billones 322 punto 6 mil millones de pesos, lo que representa un incremento anual de 4.90 por ciento en términos reales. El crédito al consumo aumentó 9.11 por ciento a tasa real anual; el otorgado a la vivienda tuvo un ascenso de 3.62 por ciento real anual; a su vez, el crédito a las empresas ascendió 3.32 por ciento.

1.2.4. Mercado Laboral.

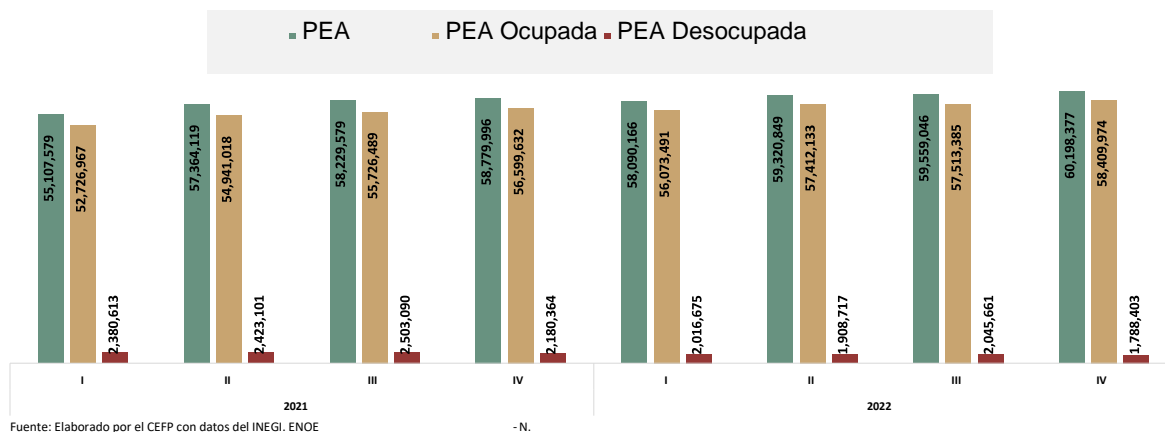
En los CGPE-22 se pronosticó que para los primeros meses de 2022, continuará la disminución de la población subocupada y ausente; esperando una recuperación del empleo de las mujeres, que fue el grupo poblacional más afectado por la pandemia.

Cabe señalar que el sector privado con respecto a la generación de empleos formales, en la Encuesta Banxico, anunciaron para el cierre del año 2022 un total de 402 mil nuevos empleos asegurados en el IMSS.

En lo que respecta a las expectativas de la Encuesta Banxico, proyectaron una Tasa de Desocupación de 3.80 por ciento para 2022, reflejando cierta recuperación del mercado laboral.

Pero cabe destacar que, del tercer al cuarto trimestre de 2022, el mercado laboral manifestó un desempeño ascendente significativo con la incorporación de 896 mil 588 personas, como Población Económicamente Activa Ocupada, dando como resultado 58.41 millones en promedio.

Población Económicamente Activa, Ocupada y Desocupada, 2021 - 2022
(Encuesta Cara a Cara y Telefónica)

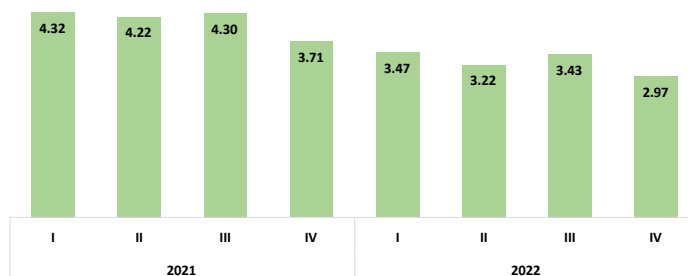


Por su parte la tasa de desocupación al último trimestre de 2022, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo ENOE-Nueva Edición, promedió 2.97 por ciento de la población económicamente activa.

Es de suma importancia señalar, que la tendencia de dicho indicador continuó mostrando un comportamiento descendente desde el primer trimestre de 2021, alcanzando en el último trimestre de 2022 su nivel más bajo, como lo muestra el recuadro siguiente.

Tasa de Desocupación Nacional, 2021 - 2022
(Entrevista Cara a Cara y Telefónica)

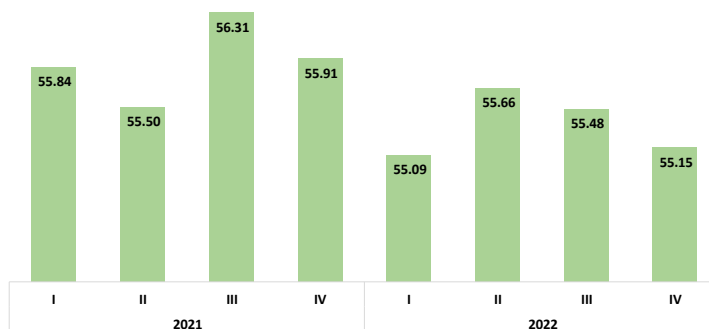
* Dic 2022 y 2023
3.39% y 3.67%
Encuesta Banxico



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI. *Banco de México (diciembre, 2022)

En lo que respecta a la tasa promedio de informalidad laboral, tuvo un menor dinamismo en los dos últimos trimestres del año 2022, al pasar de 55.48 por ciento de la población económicamente activa ocupada a 55.15 por ciento.

Tasa de Informalidad Laboral (TIL1), 2021-2022
(Entrevista Cara a Cara y Telefónica)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, ENOE -N.

Referente al mercado laboral formal afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social, el total de trabajadores asegurados ascendió a 21 millones 105 mil 330 permanentes y eventuales urbanos, equivalente a un crecimiento anual de 3.72 por ciento.

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), de una tasa de crecimiento promedio anual de 3.20 por ciento en el tercer trimestre de 2022, pasó a una de 4.44 por ciento en el cierre de diciembre del mismo año.

Por su parte, el salario promedio de cotización del IMSS, al término de 2022, registró un crecimiento nominal de 11.02 por ciento anual (2.79 por ciento en términos reales), colocándose en 483.39 pesos diarios.

En lo que respecta a la información disponible en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo ENOE-Nueva Edición al cuarto trimestre de 2022, se encontró que la masa salarial aumentó en promedio 0.64 por ciento en términos reales; a su vez, la población ocupada remunerada registró una leve recuperación entre el tercer y cuarto trimestre de 2022, al pasar de 0.00 a 0.17 por ciento. Este dinamismo también se vio reflejado en el ingreso real promedio asociado a la población ocupada, obteniendo un alza de 0.46 por ciento a lo largo del cuarto trimestre de 2022.

1.2.5. Sector Externo.

1.2.5.1. Balanza comercial.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, al último trimestre de 2022, las exportaciones mexicanas descendieron 3.08 por ciento trimestral. Al cuarto trimestre de 2022, las exportaciones ascendieron 16.87 por ciento a tasa anual. Mientras que las importaciones se dirigieron a una caída de 5.43 por ciento trimestral; Al cierre de 2022, las importaciones totales permanecieron 33.57 por ciento por encima de los niveles prepandemia.

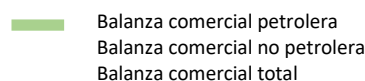


Debido al lento avance de la producción industrial de EE.UU., a los bajos costos de los energéticos, a la reducción de la demanda interna mexicana reflejada en menores importaciones de bienes de consumo y de capital, para el cuarto trimestre de 2022, frenaron el desempeño del comercio exterior de México.

El precio de la mezcla mexicana de exportación se desplomó a 12.3 por ciento trimestral esto, a consecuencia de la disminución y al menor volumen de crudo exportado. Las exportaciones del hidrocarburo disminuyeron 16.63 por ciento respecto al segundo trimestre.

Con cifras desestacionalizadas, para el cuarto trimestre de 2022, la balanza comercial total de mercancías registró una pérdida de 2 mil 804 millones de dólares, debido a un déficit en la balanza comercial petrolera de 7 mil 28 punto 7 millones de dólares y un superávit en la balanza comercial no petrolera de 4 mil 224 punto 7 millones de dólares.

Balanza Comercial Total, Petrolera y No Petrolera^{1/}
2021 - 2022 / IV Trim
(millones de dólares)

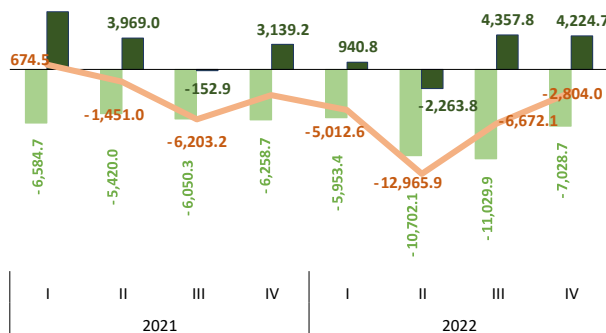




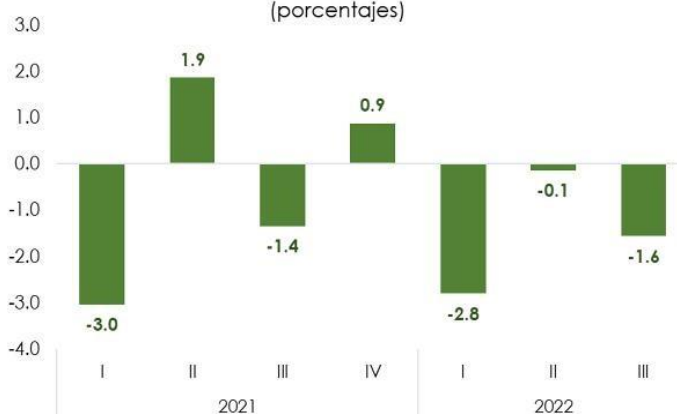
1/ Cifras Desestacionalizadas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información del Banco de México

Con cifras originales de octubre a diciembre de 2022, las exportaciones totales registraron



Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos como proporción del PIB, 2021- 2022/III Trim (porcentajes)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

un total de 147 mil 909 punto 6 millones de dólares, dando como resultado un aumento de 9.39 por ciento.

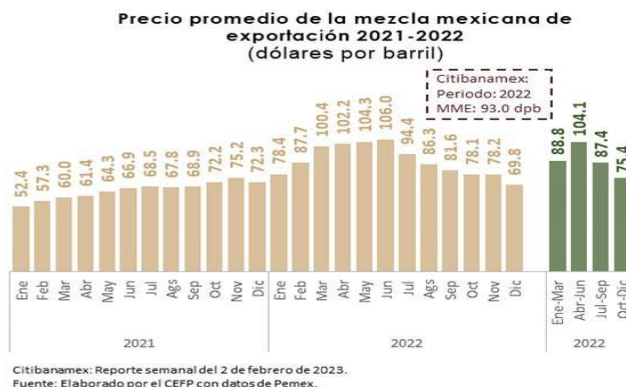
Las exportaciones no petroleras subieron a una tasa de 10.04 por ciento. A su interior, las manufactureras quedaron al alza con 10.59 por ciento y las automotrices crecieron 18.11 por ciento; así mismo las agropecuarias 2.46 por ciento y las extractivas (mineras, agrícolas, ganaderas y forestales) disminuyeron 0.22 por ciento anual.

Con datos originales, la suma neta de las exportaciones e importaciones arrojó que la balanza comercial de mercancías obtuviera un saldo negativo de mil 124 millones de dólares de octubre a diciembre de 2022, derivado del déficit en la balanza comercial petrolera de 6 mil 762 punto 50 millones de dólares, frente al superávit de 5 mil 638 punto

46 millones de dólares en la balanza no petrolera. En este contexto en cifras acumuladas al cierre del año, la balanza comercial alcanzó un déficit de 26 mil 421 punto 2 millones de dólares.

1.2.5.2. Cuenta Corriente.

En los Criterios Generales de Política Económica 2022 se vaticinó, en la cuenta corriente



de la balanza de pagos una pérdida de 6 mil 133 millones de dólares, que representa el 0.4 por ciento del PIB. En cambio, los especialistas en economía del sector privado, en la Encuesta Banxico, consideraron un déficit de 2 mil 787 millones de dólares para 2022 equivalente a 0.3 por ciento del producto interno bruto.

No obstante, al cierre del último trimestre de 2022, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró una pérdida de 5 mil 505 punto 2 millones de dólares, arrojando saldo negativo de 1.6 por ciento del PIB, mayor al 1.4 por ciento registrado en el mismo periodo de 2021. Este desempeño radicó por consecuencia de un déficit en la balanza de bienes y servicios por 16 mil 559 punto 2 millones de dólares; un déficit en la balanza de ingreso primario de 4 mil 305 punto 4 millones de dólares; y un superávit de 15 mil 359 punto 4 millones de dólares, en la balanza de ingreso secundario.

La cuenta de capital obtuvo un déficit de 52 punto 6 millones de dólares de octubre a diciembre de 2022. Respecto a la cuenta financiera, ésta reportó un endeudamiento neto, que implicó una entrada de recursos por 5 mil 998 punto 4 millones de dólares.

1.2.5.3. Precio del petróleo.

En los CGPE-22 estimaron un precio para el año 2022 de 55.1 dólares por barril. Por su parte Citibanamex, en su informe de Perspectiva Semanal del 2 de septiembre, vaticinó que el precio del petróleo se ubicaría en 59 dólares por barril; este desempeño se relaciona con

los mayores ingresos de PEMEX en 16.3 por ciento real, debido al alza en el precio del petróleo y una menor plataforma de producción, en congruencia con lo anterior también en los Criterios Generales de Política Económica 2022, vaticinaron que los ingresos Petroleros se ubicarían en un billón 87 mil 72 punto 2 millones de pesos.

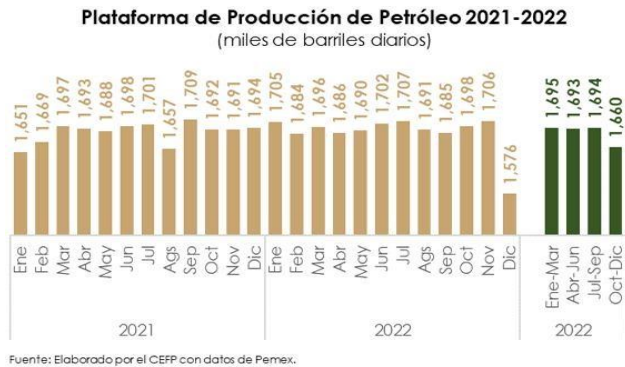
En el informe del paquete económico 2022 emitido por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) del Congreso de la Unión de la Cámara de Diputados, declaran desplomes, los precios promedio del petróleo, Brent de 8.8 por ciento, WTI de 9.2 por ciento y la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) de 13.8 por ciento, entre el tercer y cuarto trimestre de 2022, al ubicarse en 88.4, 82.6 y 75.4 dólares por barril respectivamente.

Durante el transcurso del año 2022, el precio promedio de la MME fue de 89.4 dólares por barril, cifra mayor que los 34.3 dólares por barril equivalente al 62.2 por ciento a lo aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación 2022, en la que se estimó un precio de 55.1 dólares.

1.2.5.3.1. Plataforma de producción.

El cálculo de la plataforma de producción de petróleo para el año 2022 en los CGPE-22 se estimó en un millón 826 mil barriles diarios.

En congruencia con lo anterior de octubre a diciembre de 2022, se alcanzó una producción promedio de un millón 660 mil barriles diarios, cifra menor en 1.9 por ciento a la observada en el mismo periodo de 2021.



En este contexto, en 2022 la obtención total fue de un millón 686 mil barriles diarios, menor en 7.7 por ciento a lo programado en los CGPE-22 de un millón 826 mil barriles diarios.

2. Política monetaria.

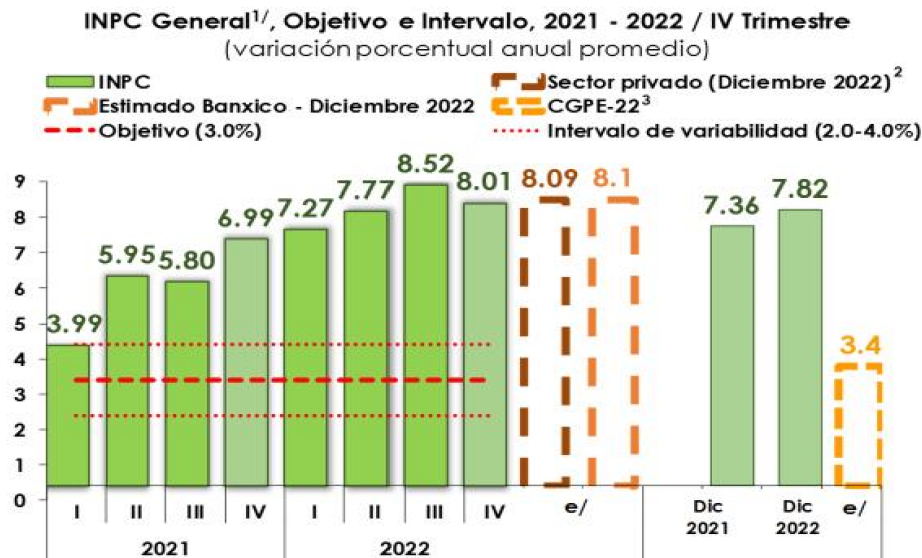
2.1. Inflación.

En los CGPE-22, consideraron que el nivel de la inflación para 2022 mostraría un comportamiento descendente de 3.4 por ciento.

Así mismo la Encuesta Banxico estimó un nivel de inflación de 3.79 por ciento para 2022.

En el periodo de octubre a diciembre de 2022, la inflación general promedio anual se situó en 8.01 por ciento, 1.02 puntos superior al 6.99 por ciento obtenido al cierre de 2021.

Durante diciembre de 2022 la inflación general anual fue de 7.82 por ciento, 0.46 puntos porcentuales superior a la obtenida en 2021 de 7.36 por ciento, menor de lo esperado por el Sector Privado encuestado por Banxico al término de 2022 con un 8.09 por ciento.



e/ = Estimado.

1/ Base segunda quincena de julio 2018=100.

2/ Calculado a partir de la inflación observada en octubre y noviembre, y utilizando la media de los pronósticos mensuales para diciembre de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado - Diciembre 2022 - Banxico.

3/ Criterios Generales de Política Económica 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico, INEGI y SHCP.

El comportamiento elevado se debió a factores domésticos e internacionales que acarrearón a la inflación general a niveles no vistos desde finales del 2001, como la gripe aviar y las medidas para contenerla, la conducta de la demanda interna del componente subyacente, como los servicios de loncherías, torterías, taquerías y restaurantes, también adicionalmente, siguió impactando el precio del huevo y el pollo, por mencionar algunos.

2.2. Mercados financieros.

Los episodios de incertidumbre y volatilidad en el marco financiero internacional durante el último trimestre de 2022 son ocasionados por la persistencia de enormes niveles de inflación, la política monetaria empleada por los principales bancos centrales para reducir la inflación, además, la esperanza de una mayor desaceleración económica mundial.

En los últimos tres meses de 2022 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), aumentó su tasa de interés de referencia en 75 y 50 puntos base (pb), respectivamente; de este modo, el rango objetivo de la tasa de fondos federales quedó entre 4.25 y 4.50 por ciento.

En este sentido de octubre a diciembre de 2022, el índice de volatilidad (VIX) promedió 25.0 puntos base, mayor a los 19.28 puntos base, obtenidos en el mismo periodo de 2021.

2.3. Tipo de cambio.

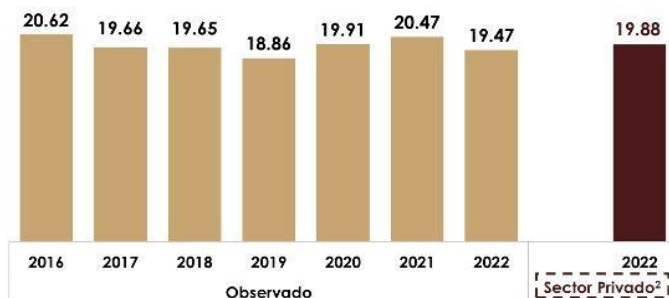
En los CGPE-22 estimaron para el cuarto trimestre de 2022, que el peso mexicano se cotizara en 20.4 pesos por dólar (ppd) y promediara 20.3 pesos por dólar. En la Encuesta Banxico consideró 20.83 pesos por dólar para el término de 2022, cifras por encima de lo que se vaticinó en Criterios de 20.2 pesos por dólar y 20.4 pesos por dólar.

En el transcurso del año 2022 el tipo de cambio se desempeñó ordenadamente, debido a la gran diferencia de tasas de interés entre Estados Unidos y México, los ingresos procedentes de remesas e inversión extranjera directa, así como la dinámica del sector exportador y la desaceleración de la actividad económica global.

A su vez, al último trimestre de 2022, el tipo de cambio finalizó en 19.47 pesos por dólar, y promedió al cuarto trimestre de 2022, 20.12 pesos por dólar, 16 centavos menor a la cotización alcanzada en el mismo periodo del 2021 de 20.28 ppd.

En lo que respecta, en la encuesta de Banxico de diciembre de 2022, el sector privado valoró el tipo de cambio de 19.88 pesos por dólar al cierre de 2022.

Tipo de Cambio¹, 2016 - 2022
(pesos por dólar fin de periodo)



1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX), Información al 31 de diciembre de 2022.
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre 2022.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

2.4. Tasa de interés.

En los CGPE-22 anticiparon que la tasa de interés nominal CETES a 28 días para el año 2022, cierre en 5.3 por ciento y una tasa promedio de 5.0 por ciento.

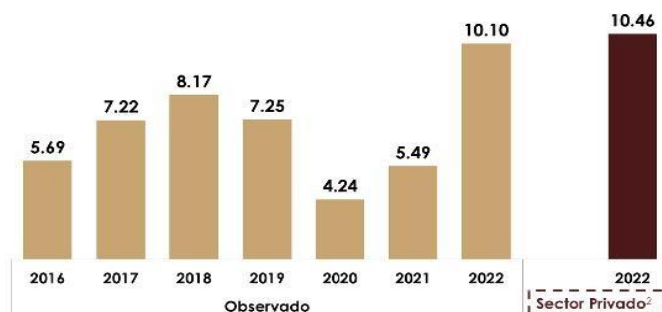
Los especialistas consultados en la Encuesta Banxico, consideraron para el cierre de 2022 una tasa de interés nominal de 5.41 por ciento.

En busca de fortalecer una tendencia inflacionaria a la baja de 3.0 por ciento, en el transcurso de octubre a diciembre de 2022, la Junta de Gobierno del Banco de México incrementó en 75 y 50 puntos base, ubicando a la tasa de interés de referencia en un nivel de 10.50 por ciento; de la misma manera que se mostró Estados Unidos en noviembre y diciembre, manejando las mismas dos alzas consecutivas de 75 y 50 puntos base, de esta manera el rango objetivo de la tasa de fondos federales se ubicó entre 4.25 y 4.50 por ciento, al cierre de diciembre, lo que significó un diferencial de tasas de interés entre México y Estados Unidos de 600 puntos base.

El rendimiento de los Cetes a 28 días finalizó en la última semana del año 2022 en 10.10 por ciento, 0.85 pp más que el obtenido la última semana del trimestre anterior 9.25 por ciento. Asimismo, durante todo 2022, la tasa promedió 7.66 por ciento, mayor en 3.23 puntos base, que la tasa observada en el mismo periodo del año previo de 4.43 por ciento.

A su vez, la tasa percibida de 10.10 por ciento a finales de 2022, se situó por debajo de lo considerado por el sector privado en la Encuesta de Banxico concerniente a diciembre de 10.46 por ciento, superando a el 5.3 por ciento estimado en los CGPE-22.

Tasa de Interés Nominal¹, 2016 - 2022
(porcentaje fin de periodo)



^{1/} Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.

^{2/} Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

3. Riesgos para el crecimiento.

Las causas que presenta la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), que podrían estimular la actividad económica nacional serían:

- Un mayor control sobre la pandemia de COVID-19, sumado con desarrollos más adelantados en la vacunación de los países de ingresos bajos.
- El término al conflicto en Europa del Este, proporcionando mejores condiciones en los mercados financieros internacionales.
- Un mejor aprovechamiento de los tratados comerciales y la coyuntura económica, mediante el aumento en la inversión productiva.
- El fortalecimiento del mercado interno a través del consumo, derivado de las transferencias de los programas sociales, los ingresos por remesas; así como la mayor inclusión financiera y el acceso al crédito.

Por el contrario, los riesgos que se mantienen y que podrían afectar el desempeño económico, son:

- Mayor endurecimiento de la postura monetaria por parte de los bancos centrales de México y Estados Unidos, derivado de una inflación más alta y persistente en ambos países.
- La persistencia de los desequilibrios globales entre oferta y demanda.
- La continuidad y agravamiento de la guerra entre Rusia y Ucrania, incluyendo mayores sanciones económicas, con consecuencias negativas para los mercados financieros y la actividad económica global.

- d) El resurgimiento y escalamiento de los conflictos geopolíticos a nivel mundial, que a su vez podrían afectar los flujos de capitales, la productividad y el crecimiento económico global.
- e) El debilitamiento del consumo y la inversión a nivel nacional; así como, el estancamiento del sector industrial y las exportaciones manufactureras, aunado con problemas de desabasto y mayores costos de insumos industriales.

4. Consideraciones finales.

Según el INEGI, en el lapso de octubre a diciembre de 2022 y con cifras desestacionalizadas, la economía mexicana obtuvo un alza trimestral real anual de 3.6 por ciento, su séptimo acrecimiento anual consecutivo. Así, la actividad económica nacional mostró una mejor eficacia de lo esperado.

La demanda externa procedente del crecimiento económico de Estados Unidos provocó el aumento de las exportaciones; y la demanda interna, derivado de la entrada de remesas familiares, la creación de empleos y la confianza del consumidor, provocaron el empuje de la actividad económica de México durante 2022.

Por su parte, el tipo de cambio manifestó tendencia a la baja ante la mayor entrada de divisas por exportaciones, inversión extranjera directa y remesas. Así, el tipo de cambio mostró un nivel medio de 20.12 pesos por dólar y registró un mínimo, en el año de 19.14 pesos por dólar, teniendo una conducta ordenada, como resultado del amplio diferencial de las tasas de interés entre México y Estados Unidos.

Es importante mencionar respecto a los precios que el grado de la inflación causó que la política monetaria se volviera más restrictiva y llegara a niveles máximos en su historia.