

## EXPECTATIVAS ECONÓMICAS

### ESCENARIOS DE CRECIMIENTO

Las previsiones de crecimiento económico para 2022 y 2023 se han revisado a la baja. Se identifican los siguientes riesgos para el crecimiento 1) disminución de la confianza de los consumidores, 2) presiones inflacionarias, 3) menor ingreso real disponible para los hogares debido a la alta inflación y el aumento de las tasas de interés, 4) aumento de los costos para las empresas (salarios, CIF, pagos de intereses y acumulación de inventarios, particularmente en Estados Unidos), 5) cautela debido a los temores sobre las condiciones económicas futuras, y 6) menor disponibilidad de crédito debido al aumento del riesgo y las tasas de interés. **Las previsiones económicas mexicanas se enfrentan a riesgos a la baja derivados de las políticas internas y del proceso de consulta en curso sobre el T-MEC, que podría dar lugar a la imposición de aranceles a las exportaciones mexicanas.**

#### Escenarios de crecimiento económico de México

Escenarios	Pesimista		Central		Optimista		
	Período	Crec. trim	Crec. anual	Crec. trim	Crec. anual	Crec. trim	Crec. anual
1T 2022		1.01%	1.83%	1.01%	1.83%	1.01%	1.83%
2T 2022		0.98%	1.94%	0.98%	1.94%	0.98%	1.94%
3T 2022		-1.90%	0.30%	-0.50%	1.73%	0.70%	2.96%
4T 2022		-1.85%	-1.79%	-0.50%	0.98%	0.70%	3.43%
<b>2022</b>		<b>0.60%</b>		<b>1.60%</b>		<b>2.50%</b>	
1T 2023		-0.20%	-2.97%	-0.20%	-0.23%	0.20%	2.60%
2T 2023		0.60%	-3.33%	0.60%	-0.60%	0.60%	2.22%
3T 2023		1.20%	-0.28%	1.20%	1.10%	0.90%	2.42%
4T 2023		1.00%	2.62%	1.00%	2.62%	1.00%	2.73%
<b>2023</b>		<b>-1.00%</b>		<b>0.70%</b>		<b>2.50%</b>	

#### Escenarios de crecimiento económico de Estados Unidos

Escenarios	Pesimista		Central		Optimista		
	Período	Crec. trim	Crec. anual	Crec. trim	Crec. anual	Crec. trim	Crec. anual
1T 2022		-0.40%	3.53%	-0.40%	3.53%	-0.40%	3.53%
2T 2022		-0.23%	1.62%	-0.23%	1.62%	-0.23%	1.62%
3T 2022		-0.50%	0.54%	-0.10%	0.94%	0.20%	1.25%
4T 2022		-0.20%	-1.32%	-0.20%	-0.92%	0.30%	-0.13%
<b>2022</b>		<b>1.07%</b>		<b>1.27%</b>		<b>1.55%</b>	
1T 2023		-0.10%	-1.03%	0.10%	-0.43%	0.30%	0.57%
2T 2023		0.30%	-0.50%	0.30%	0.10%	0.70%	1.51%
3T 2023		0.70%	0.70%	0.70%	0.90%	0.80%	2.12%
4T 2023		0.80%	1.71%	0.80%	1.91%	0.80%	2.62%
<b>2023</b>		<b>0.22%</b>		<b>0.62%</b>		<b>1.70%</b>	

Las letras en cursiva se refieren a estimaciones.

Fuente: GF BASE con datos del INEGI y de la Oficina de Análisis Económico de Estados

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y TASA DE INTERÉS

Trimestre	Tasa de política monetaria		Trimestre	Inflación	
	México	Estados Unidos		México	Estados Unidos
3T 2022	9.00%	3.25%	3T 2022	8.5%	8.8%
4T 2022	10.00%	4.00%	4T 2022	8.5%	8.6%
1T 2023	11.00%	4.50%	1T 2023	8.0%	7.2%
2T 2023	11.50%	4.50%	2T 2023	6.7%	5.6%
3T 2023	11.50%	4.50%	3T 2023	5.6%	4.0%
4T 2023	11.50%	4.50%	4T 2023	4.6%	3.5%

Las previsiones trimestrales muestran promedios de cada periodo.

Los pronósticos de las tasas de interés se construyen a partir de los escenarios centrales, ya que existe un gran número de combinaciones entre el crecimiento y la inflación si se incluyen las expectativas en los escenarios optimista o pesimista. En el escenario de que la inflación y el crecimiento se sitúen por debajo del escenario central en 2022 y principios de 2023, se espera que ambos bancos centrales (la Fed y Banxico) sigan aumentando sus tasas de interés hasta el primer trimestre de 2023, ya que el actual ciclo de subidas tiene como principal objetivo mantener ancladas las expectativas de inflación. Si Estados Unidos entra en una recesión severa, la Fed podría considerar la posibilidad de bajar las tasas de interés hacia finales de 2023, siempre que esta recesión provoque una fuerte caída de la demanda agregada y no haya presiones inflacionistas externas.

## EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO

Mes	Tipo de cambio		
	USDMXN	EURUSD	EURMXN
ago-22	20.10	1.03	20.7
sep-22	20.00	1.05	21.0
oct-22	20.20	1.05	21.2
nov-22	20.30	1.02	20.7
dic-22	20.50	1.00	20.5
1T 2023	20.60	1.04	21.4
2T 2023	20.90	1.10	23.0
3T 2023	21.00	1.15	24.2
4T 2023	21.00	1.15	24.2

Las previsiones de los tipos de cambio se basan en la trayectoria prevista de los incrementos de las tasas de interés de los principales bancos centrales, en particular de la Reserva Federal. Para el tipo de cambio del peso mexicano frente al dólar estadounidense, se asume una fuerte entrada continua de divisas, a través de las exportaciones, con un crecimiento esperado para todo el año superior al 15%. También se asume una fuerte entrada de dólares a través de las remesas durante el periodo de previsión. Hacia 2023, se supone mayor incertidumbre en relación con los riesgos internos y la incertidumbre en relación con los conflictos geopolíticos en curso, por lo que la previsión asume un tipo de cambio más elevado hacia la segunda mitad de 2023, con el fin de dar cuenta de las posibles presiones adicionales sobre el tipo de cambio desde el punto de vista de gestión de riesgos.

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.