



GOBIERNO DE LA
CIUDAD DE MÉXICO

DESEMPEÑO ECONÓMICO

DE LA CIUDAD DE MÉXICO 2022
Y PERSPECTIVAS 2023



ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	2
I. PANORAMA ECONÓMICO	3
A. INTERNACIONAL	3
B. NACIONAL	8
C. CONTEXTO LOCAL	17
II. PERSPECTIVAS	23
III. POLÍTICA DE DEUDA DEL GOBIERNO DE LA CIUDAD DE MÉXICO A 2024	24



INTRODUCCIÓN

Durante el 2022 la economía del país ha reflejado signos importantes en su expansión, al superar las expectativas a pesar de las secuelas ocasionadas por la pandemia de Covid-19, así como por los conflictos geopolíticos y bélicos globales que han generado altas presiones inflacionarias.

Al tercer trimestre del año, la actividad económica mexicana registró un crecimiento de 2.8 por ciento anual, impulsado por el mercado interno, que fortaleció el dinamismo del empleo. La estimación de crecimiento para 2022 se encuentra en un rango de entre 1.9 y 2.9 por ciento, con una proyección puntual de 2.4 por ciento.

Las actividades con mayor crecimiento anual son los servicios de esparcimiento culturales y deportivos y otros servicios recreativos, así como los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas, que son resultado de la reactivación del sector turismo.

Asimismo, el empleo formal muestra una recuperación importante, ya que entre enero y octubre se han creado 997,178 puestos de trabajo, para alcanzar un máximo histórico de 21.62 millones de personas aseguradas en el IMSS, superior a los 20.61 millones de registros que se tenían antes de la pandemia.

La Ciudad de México también presenta una recuperación importante de sus actividades económicas, siendo fundamental el impulso del comercio, manufacturas, servicios de información en medios masivos y turismo. Al segundo trimestre de 2022, la actividad económica de la Ciudad incrementó 0.8 por ciento respecto del trimestre anterior, acumulando dos trimestres consecutivos de crecimiento.

Los sectores industriales también han mostrado resiliencia y se han desempeñado favorablemente, sobre todo en los meses recientes. La industria manufacturera mostró avances mensuales en todos sus indicadores relevantes en septiembre de 2022: el valor de la producción creció 1.8 por ciento mensual y se mantuvo por décimo mes consecutivo por arriba de sus niveles registrados en febrero de 2020.

El impulso de la recuperación del empleo formal en la capital del país, se refleja en una generación de más de 114 mil empleos formales, de enero a octubre de 2022. Así, la Ciudad de México se consolida como la entidad federativa que más empleos formales genera a nivel nacional.

Finalmente, la política de deuda del Gobierno de la Ciudad de México se mantiene con el objetivo de un endeudamiento público sostenible, con financiamiento adquirido bajo las mejores condiciones de mercado, destinado a proyectos de infraestructura y desarrollo. Durante el 2022 los recursos crediticios aprobados se destinaron a financiar proyectos de largo alcance, particularmente en temas de movilidad.



I. PANORAMA ECONÓMICO

A. INTERNACIONAL

El 2021 fue el año de recuperación global y reestructuración de las cadenas de suministro, luego de los estragos sufridos por la pandemia en el año 2020. Aún con el desarrollo de cuatro olas adicionales de Covid-19 y un dinamismo asimétrico en la recuperación de las economías regionales, la actividad económica global logró crecer al 6 por ciento, de acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Expectativas de Crecimiento del Fondo Monetario Internacional

Crecimiento FMI*	Observado 2021	Proyecciones octubre 2022		Cambio respecto a última proyección en pp (julio 2022)	
		2022	2023	2022	2023
Mundial	6.0	3.2	2.7	0.0	↓ 0.2
Avanzadas	5.2	2.4	1.1	↓ 0.1	↓ 0.3
USA	5.7	1.6	1.0	↓ 0.7	0.0
Zona del Euro	5.2	3.1	0.5	↑ 0.5	↓ 0.7
Japón	1.7	1.7	1.6	0.0	↓ 0.1
Emergentes	6.6	3.7	3.7	↑ 0.1	↓ 0.2
México	4.8	2.1	1.2	↓ 0.3	0.0
China	8.1	3.2	4.4	↓ 0.1	↓ 0.2
India	8.7	6.8	6.1	↓ 0.6	0.0
Brasil	4.6	2.8	1.0	↑ 1.1	↓ 0.1
LATAM	6.9	3.5	1.7	↑ 0.5	↓ 0.3
Argentina	10.4	4.0	2.0	0.0	↓ 1.0
Colombia	10.7	7.6	2.2	↑ 1.3	↓ 1.0
Chile	11.7	2.0	-1.0	↑ 0.2	↓ 1.0
Perú	13.6	2.7	2.6	↑ 0.1	↓ 0.4

Fuente: FMI Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2022

Sin embargo, el optimismo sobre el buen desempeño económico global fue afectado primeramente por las presiones inflacionarias globales que aumentaron en la segunda mitad de 2021, y por la intervención militar de Rusia en Ucrania, así como la desaceleración por la política de cero Covid y riesgos en el sector inmobiliario de China.



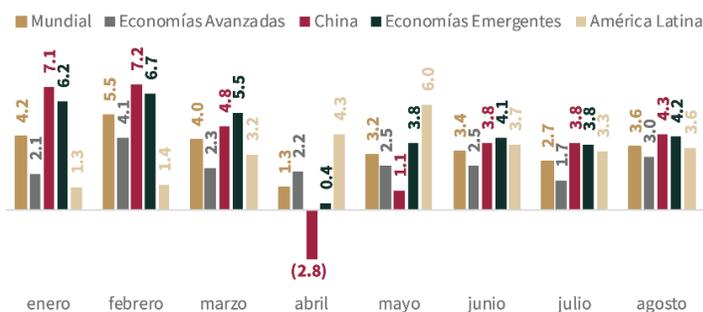
En este contexto, hasta el tercer trimestre de 2022 el mundo ha experimentado una desaceleración económica y elevadas tasas de inflación, no vistas en décadas, principalmente por aumentos en precios de alimentos y energía. Así, a octubre, las **expectativas de crecimiento** mundial del Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional se revisaron a la baja y se espera que el año termine con un crecimiento de entre 2.9 y 3.2 por ciento, explicado en gran parte por la contracción de las economías avanzadas como Estados Unidos, China y la Unión Europea.

No obstante, hasta agosto de este año se observó una recuperación en el **comercio internacional**. De acuerdo con las cifras desestacionalizadas de la Oficina de Análisis de Política Económica (CPB, por sus siglas en inglés), el volumen del comercio mundial registró un máximo histórico, al sumar 22 meses de variaciones positivas consecutivas, con 5.3 por ciento. En particular, las exportaciones e importaciones aumentaron 4.2 y 6.3 por ciento anual, respectivamente.

La actividad comercial de Estados Unidos, que es el principal importador y segundo mayor exportador de bienes, continúa con un desempeño favorable. Al mes de septiembre, sus exportaciones registraron una variación anual de 21.9 por ciento, para colocarse 20.2 por ciento, en el acumulado de enero-septiembre, por encima de lo exhibido el año anterior.

Producción Industrial Mundial por Regiones 2022

(Variación porcentual anual del índice base 2010=100)



Nota: Números en paréntesis indican valores negativos.

Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas de la CDMX con cifras desestacionalizadas del Monitor de Comercio Mundial Oficina de Análisis de Política Económica.

Durante el mismo periodo, la **Producción Industrial** Mundial aumentó 3.6 por ciento, con lo que sumó 21 meses con variaciones anuales positivas. El menor avance fue presentado en las economías avanzadas, al incrementar su producción en 3.0 por ciento, mientras que en las Economías Emergentes y América Latina la expansión fue de 4.2 y 3.6 por ciento, respectivamente.¹

En esta coyuntura, el mundo presenta resultados mixtos en lo que concierne a la trayectoria de la **inflación**. Para los miembros de la OCDE la inflación total en octubre fue 10.7 por ciento, al registrar 28.1 por ciento en el componente de energía y 16.1 por ciento en el de alimentos.

En particular, durante el primer semestre de 2022, los precios del West Texas Intermediate (WTI) y Brent, mostraron un incremento de 58 por ciento respecto al cierre de 2021, mientras que la Mezcla Mexicana presentó un incremento de 64 por ciento respecto al mismo periodo, llegando a su pico más alto en junio de 2022.

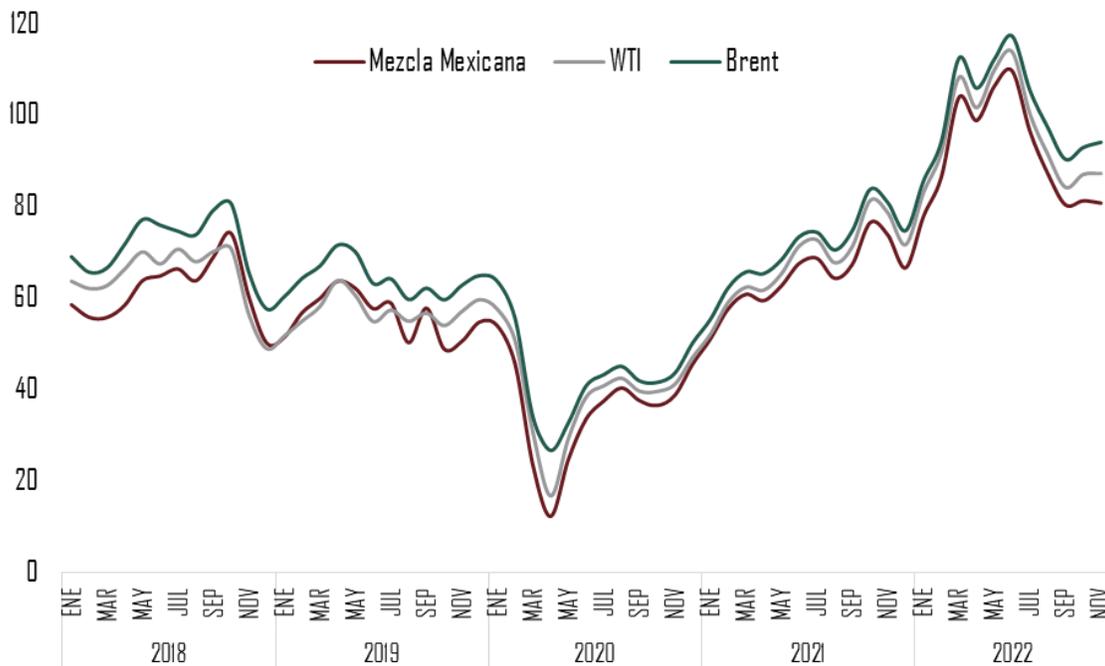
Entre julio y noviembre de 2022, los precios han descendido y se han estabilizado a nivel internacional, lo anterior derivado de acuerdos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para ayudar en el control inflacionario; sin embargo, el precio respecto a diciembre

¹ Cifras desestacionalizadas.



de 2021 es un 21 por ciento más alto para la mezcla mexicana y 25 por ciento mayor para el caso del Brent.

Precios de la Mezcla Mexicana, WTI y Brent (2018-2022, dólares por barril)



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas de la CDMX con información del Centro de Estudio de Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados. A partir de marzo 2021, Investing y Banco de México. Promedio mensual.

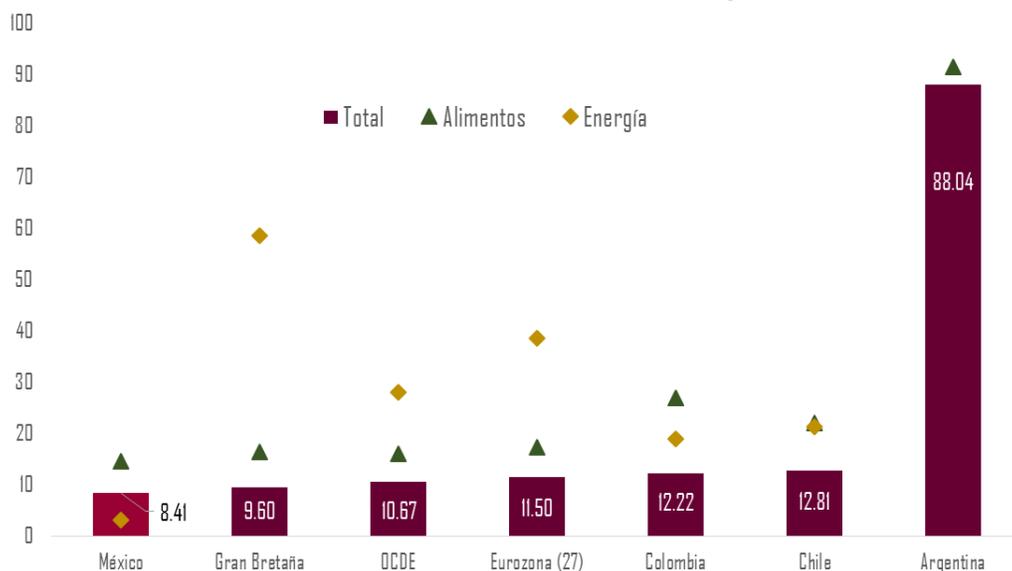
Además, en octubre de 2022, la OPEP anunció un recorte de 2 millones de barriles diarios en la producción de petróleo, que comenzará a partir de noviembre como resultado de un esfuerzo por balancear el mercado, lo que agrega presión al precio internacional del crudo. El comité mencionó que la nueva cifra de producción se alinearán al debilitamiento de la demanda global de energéticos a medida que el incremento en las tasas de los bancos centrales comiencen a influir en la evolución económica global.

En el caso de México, desde el Banco de México se han implementado políticas monetarias de forma oportuna. En Banxico inició su ciclo de alzas a la tasa de interés desde junio de 2021 (antes que varias economías emergentes y avanzadas) y, a noviembre de 2022, llegó a un agregado de 450 puntos base, al colocarla en 10 por ciento. También, gracias a las políticas fiscales y de flexibilización regulatoria impulsadas desde el Gobierno Federal, nuestro país ha tenido un mayor control de la inflación que muchos otros países y regiones, que ha servido como protección para el poder adquisitivo de las familias.

En octubre pasado, México tuvo la menor tasa de inflación en energéticos de los países miembros de la OCDE, con 3.2 por ciento gracias a las medidas regulatorias de tope de precios al gas LP, así como la exención del cobro de Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) a combustibles. Asimismo, la inflación en alimentos en México fue de 14.5 por ciento, por debajo del 16.1 por ciento del promedio OCDE.



Inflación anual en octubre de 2022, países y regiones selectos



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos.

En búsqueda de estabilización de precios, los bancos centrales más relevantes han optado por una **política monetaria** restrictiva y agresiva para anclar las expectativas, incrementando la volatilidad de los mercados globales y haciendo cada vez más probable una desaceleración de la actividad económica, al aumentar el costo del crédito al consumo e inversión.

Durante 2022, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) ha realizado seis incrementos consecutivos en su tasa de interés; y para octubre, aumentó nuevamente su tasa en 75 puntos base, para llegar a un rango de 3.75 por ciento a 4.0 por ciento, su cuarto aumento consecutivo en esta magnitud. Estas medidas son entendidas como las más agresivas en combate a la inflación desde 1980. Diversos bancos centrales en el mundo han exhibido alzas históricas, como el Banco de Inglaterra o el Banco Central Europeo, con aumentos de hasta 75 puntos base: entre diciembre de 2021 y noviembre de 2022, Reino Unido ha incrementado su tasa de referencia en 275 puntos base.



mayores presiones en las cadenas de suministro, resurgimiento de casos Covid, y un aumento en la crisis de China por el sector inmobiliario que termine por impactar a la economía global.

Respecto a los factores al alza se encuentra un efecto mayor al esperado de los esfuerzos de los Bancos Centrales para contener la inflación, así como una disminución en la intensidad del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que termine por restablecer la estabilidad y suministro de gas y granos en la región, y mejor funcionamiento de las cadenas de suministro. Además, algunas economías como México y otras asiáticas podrían beneficiarse por el fenómeno de relocalización de producción (*nearshoring*) y mejorar sus perspectivas de mediano y largo plazo al atraer inversiones de empresas que inviertan en capacidad productiva.

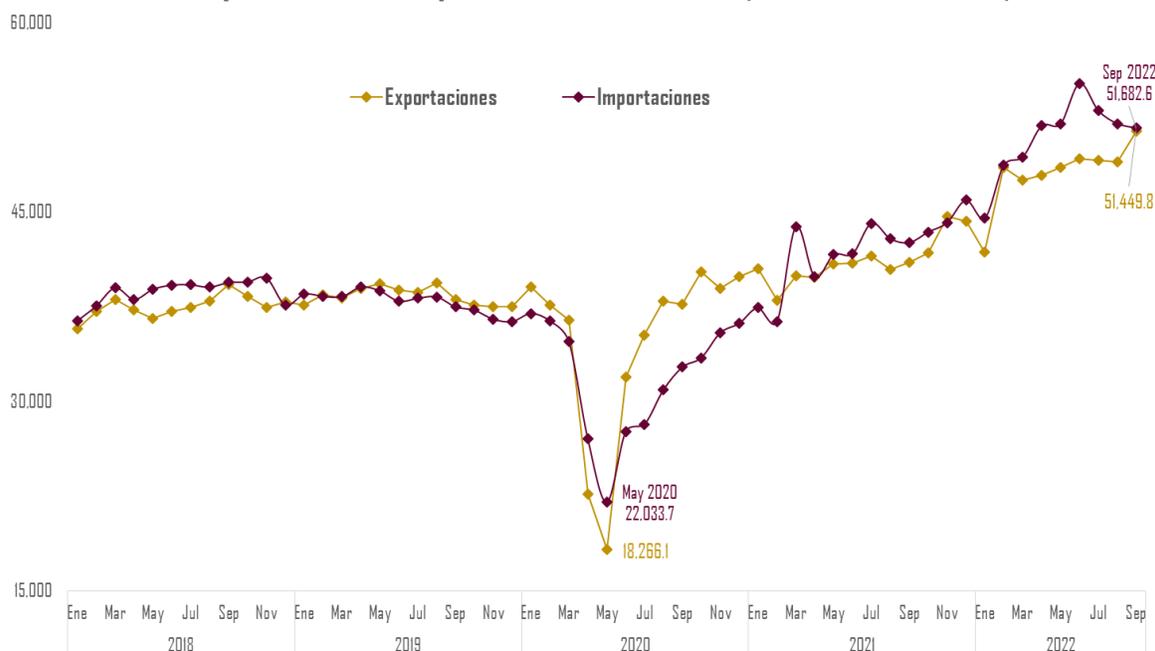
B. NACIONAL

La economía mexicana es abierta e integrada al mundo, por lo que su desempeño está vinculado en parte al de otras economías, principalmente a la de sus socios económicos más importantes como Estados Unidos, Canadá, China y Europa. Al igual que el resto del mundo, México inició su periodo de recuperación en 2021, y se consolidó en 2022.

El sector externo fue uno de los principales motores de recuperación de la economía de México. Las exportaciones e importaciones tocaron su nivel más bajo por la interrupción del comercio internacional debido a la pandemia; sin embargo su repunte fue acelerado y sostenido. Las exportaciones recuperaron su nivel previo a la pandemia desde agosto de 2020 y se han mantenido por arriba desde entonces, acumulando 26 meses consecutivos por arriba a septiembre de 2022; mientras que las importaciones se han mantenido consistentemente por arriba del nivel pre pandemia desde marzo de 2021, diecinueve meses consecutivos, y con tendencia al alza.



Exportaciones e Importaciones nacionales (millones de dólares)



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (series desestacionalizadas).

Los fundamentos macroeconómicos sólidos que presenta México han sido esenciales para encarar el entorno externo adverso, así como para aprovechar las oportunidades generadas por la relocalización de las cadenas productivas, o “*nearshoring*” recientemente. El buen manejo de las finanzas públicas, así como la deuda controlada y sostenible, son elementos tan relevantes como la posición geográfica y los acuerdos comerciales con los que cuenta el país.

Las decisiones de política monetaria por parte del Banxico para controlar la inflación y aminorar su impacto sobre el crecimiento económico, así como las políticas fiscales y económicas oportunas implementadas por el Gobierno de México, han colocado al país en una posición favorable respecto a otras economías a pesar de los riesgos globales.

El gobierno federal ha optado por la implementación de medidas efectivas para proteger el poder adquisitivo de las familias, como la implementación de precios máximos de venta al gas LP desde agosto de 2021, estímulos fiscales sobre el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) y complementarios a gasolinas y diésel y el Paquete Contra la Inflación y la Carestía (PACIC) y el Acuerdo de Apertura Contra la Inflación y la Carestía (APECIC) para controlar el incremento en los precios de los alimentos. Como resultado, se ha logrado contener la inflación, que, sin estas medidas, podría haber superado el 14 por ciento anual.

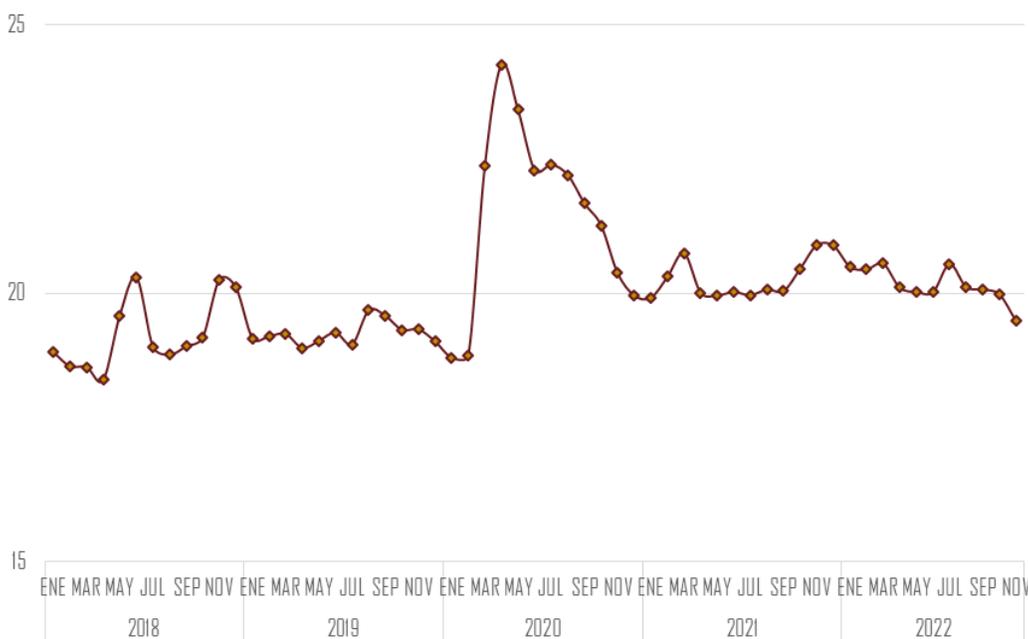
Gracias a ello, a octubre de 2022, la inflación mensual acumuló su cuarto mes de desaceleración y creció 0.57 por ciento, luego del 0.62 por ciento de septiembre y 0.70 por ciento de agosto. De este modo, la inflación anual nacional se ubicó en 8.41 por ciento en octubre, por debajo del 8.70 por



ciento de septiembre. Asimismo, el Banxico² estima una desaceleración de la inflación en el promedio del último trimestre de 2022 en 8.3 por ciento, que continuará durante el 2023 y cuyo promedio del último trimestre calcula en 4.1 por ciento, para lograr mantenerla dentro del rango de 3 por ciento +/- un punto porcentual, en el promedio del primer trimestre de 2024.

Esta solidez económica se puede observar en el desempeño del peso mexicano en los mercados cambiarios, que se ha mantenido como una de las divisas con mayor fortaleza frente al dólar por la políticas aplicadas, el flujo de divisas por comercio internacional y la recepción de remesas por el envío de recursos de las personas connacionales que trabajan en el extranjero.

México: Tipo de cambio FIX 2018-2022 (Pesos por dólar promedio mensual)



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Banco de México.

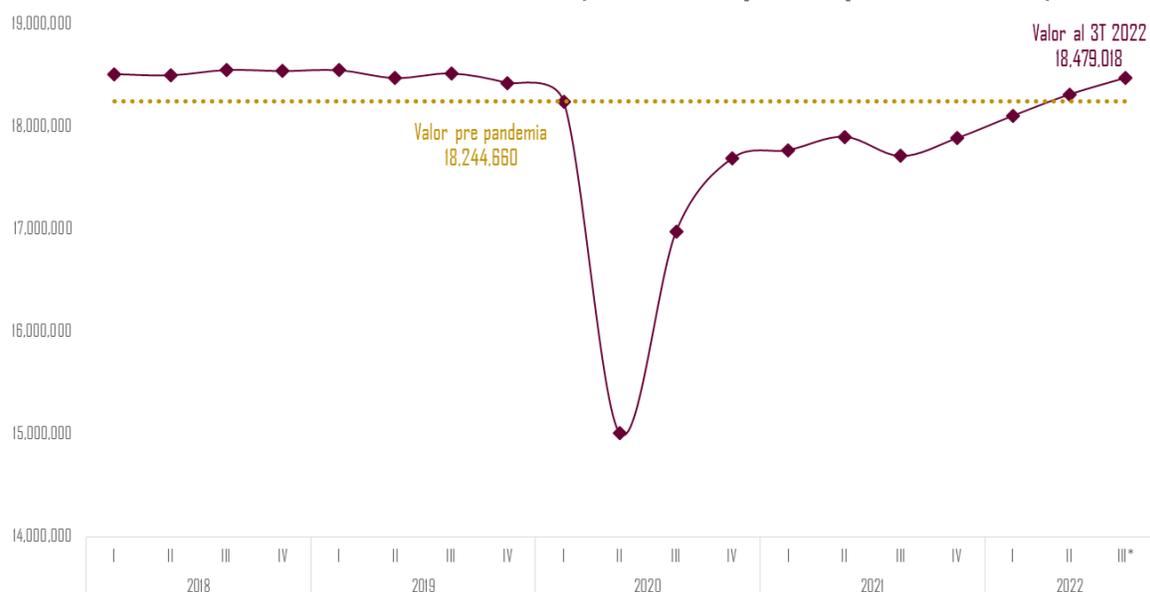
Lo anterior ha generado resultados positivos en la actividad económica nacional, donde se ha visto un mejor desempeño en los primeros nueve meses del año, por arriba de lo esperado por especialistas e instituciones internacionales, y mantiene una tendencia ascendente. Así, **al tercer trimestre de 2022 se consolidó la recuperación económica y el PIB se ubicó 1.3 por ciento por arriba del nivel previo a la pandemia**, de acuerdo con las cifras del INEGI.³

² Banxico (2022). Anuncio de Política Monetaria del 10 de Noviembre. En <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB66AB8E7-4C51-B5BB-4463-335449EC1006%7D.pdf>

³ INEGI (2022). Producto Interno Bruto. Tercer Trimestre de 2022. En <https://inegi.org.mx/temas/pib/#Tabulados>



Producto Interno Bruto Nacional (millones de pesos a precios de 2013)



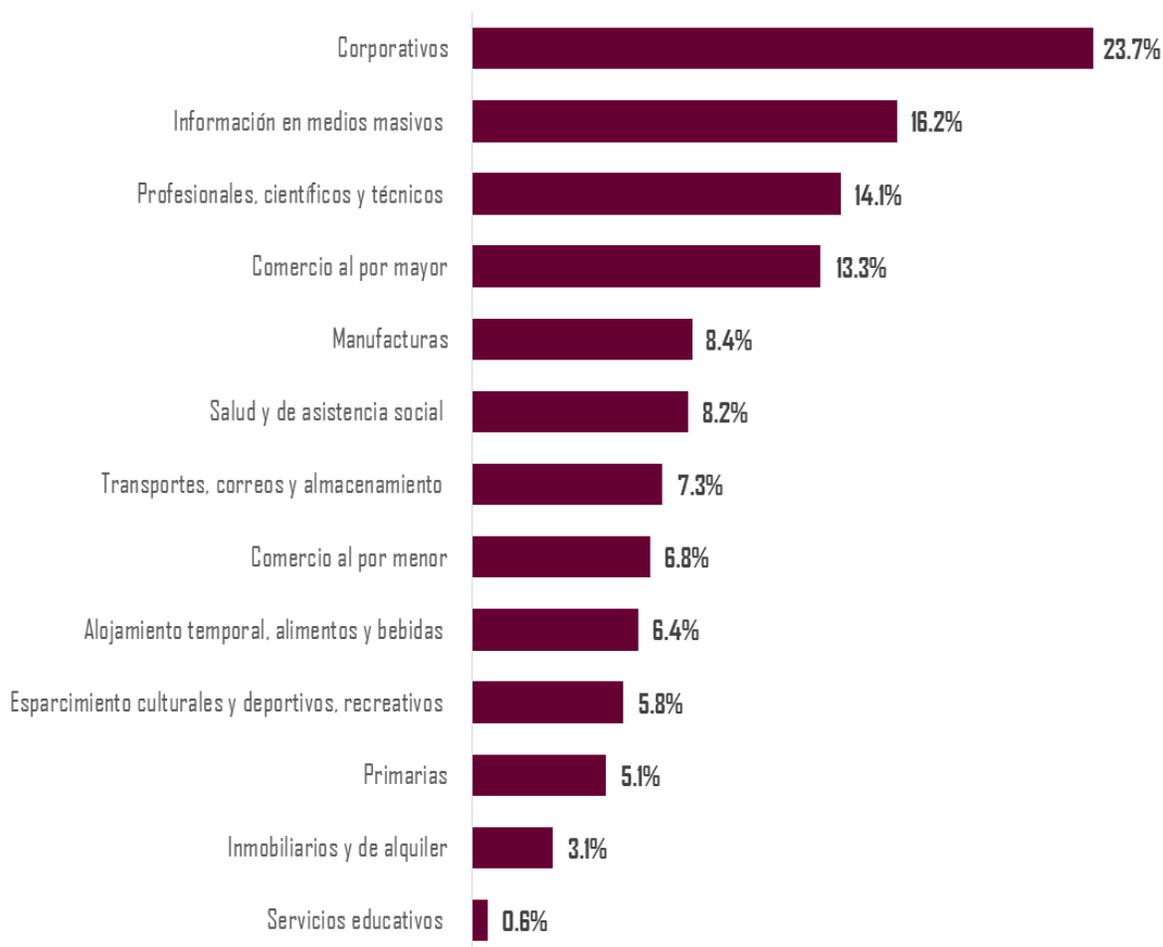
Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (series desestacionalizadas).

Por grandes grupos de actividades, y considerando las cifras oportunas, las actividades primarias superan en el tercer trimestre de 2022 en 5.12 por ciento su nivel previo a la pandemia, mientras que las secundarias lo hacen en 0.9 por ciento y las terciarias en 0.87 por ciento.

Gracias al buen desempeño de la economía en los primeros nueve meses del año, trece sectores ya superaban su nivel previo a la pandemia en el segundo trimestre de 2022. Por su importancia relativa destacan las Manufacturas, que está 8.4 por ciento por arriba; seguidas por los Servicios inmobiliarios y de alquiler (3.1 por ciento); el Comercio mayorista (13.3 por ciento); el Comercio minorista (6.8 por ciento), y el sector vinculado a logística de Transportes, correo y almacenamiento (7.3 por ciento).



Sectores cuya producción bruta supera su nivel previo a la pandemia (3T 2022 vs 1T 2020)



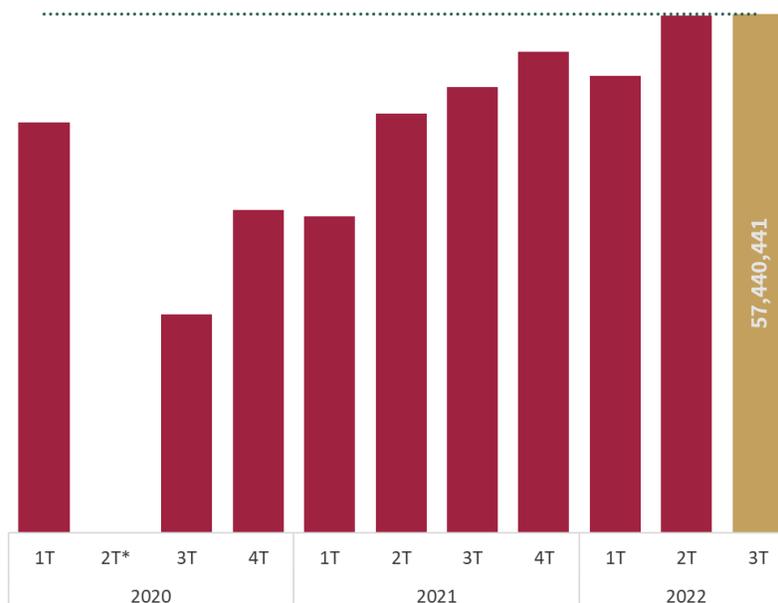
Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (series desestacionalizadas).

El dinamismo económico también ha impactado favorablemente en la generación de empleo; el mercado laboral en México se recuperó del impacto ocasionado por la pandemia de manera destacable, apoyado también por una política de protección y garantía de los derechos laborales y sindicales, y del ingreso laboral de los hogares mexicanos emprendida por la actual administración.

En el 3T 2022 la población ocupada alcanzó su nivel máximo desde que se tiene registro, con 57,440,441 personas, equivalentes al 96.6 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA); en comparación con el mismo trimestre del mes previo, se registraron 1,604,211 personas ocupadas más, lo que en términos relativos representa un crecimiento anual de 2.9 por ciento. De esta forma, la población ocupada se mantiene por arriba del nivel que se tenía antes de la pandemia desde el 2T 2021 con 2.38 millones de personas adicionales.



Población Ocupada total en México al 3T 2022 (personas).



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
*Debido a la pandemia no se cuenta con información para el 2T 2020.

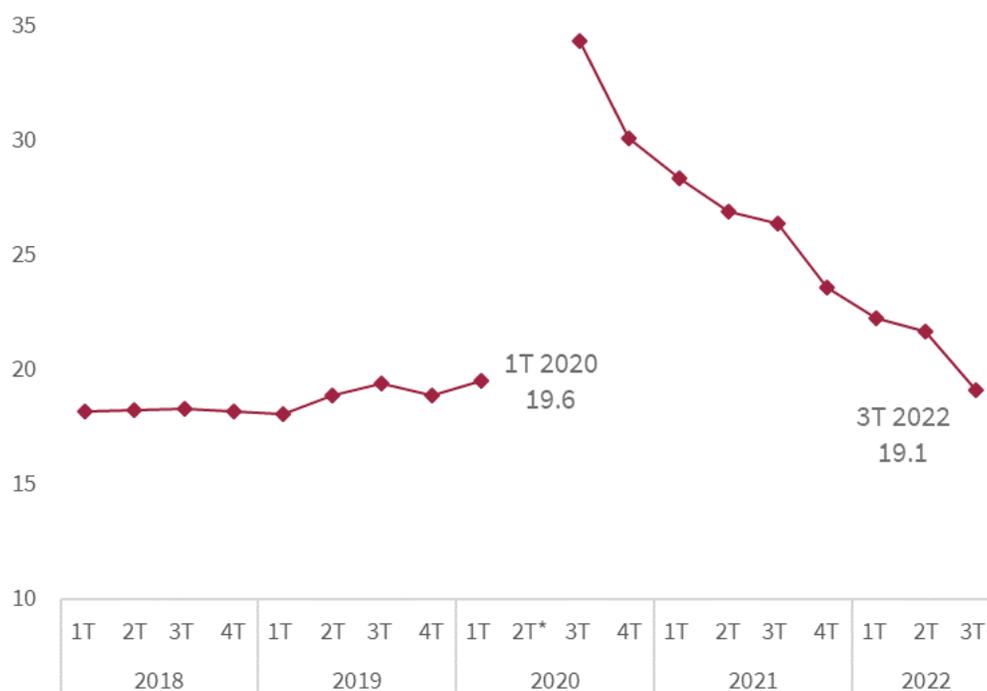
El incremento de la ocupación responde principalmente a un aumento en la demanda de personal ocupado en los Servicios, que cuentan con 663,425 personas ocupadas más que en el 1T 2020, así como en el sector Agropecuario y el Comercio, que presentan incrementos frente al nivel pre pandemia de 604,598 y 547,397 personas, respectivamente. Todos los sectores emplean actualmente a más personas que antes de la emergencia sanitaria, lo cual es reflejo de la fortaleza económica nacional.

La recuperación del mercado laboral es un componente central del bienestar entre la población, por lo que su recuperación en términos generales es importante, pero resulta aún más relevante la mejoría en la calidad de los empleos generados: en el 3T 2022 la ocupación informal en el país se redujo en (-)75,279 personas respecto al trimestre previo; además, la población con ocupación formal supera en 1,199,459 personas la registrada antes de la pandemia y se ha mantenido por arriba de dicho nivel desde el 3T 2021.

Una medición más robusta de la calidad del mercado laboral puede obtenerse mediante la *brecha laboral*, que contabiliza el desempleo abierto, la subocupación y el desempleo disfrazado, como porcentaje de la fuerza laboral potencial (PEA + PNEA disponible). En México, la brecha laboral presenta una clara tendencia de disminución luego del inusual crecimiento ocasionado por la pandemia; actualmente es del 19.1 por ciento, nivel menor en 0.4 puntos porcentuales a la observada antes de la pandemia, sumando su octavo trimestre consecutivo con disminuciones.



Brecha laboral en México al 3T 2022 (porcentaje de la Fuerza Laboral Potencial).

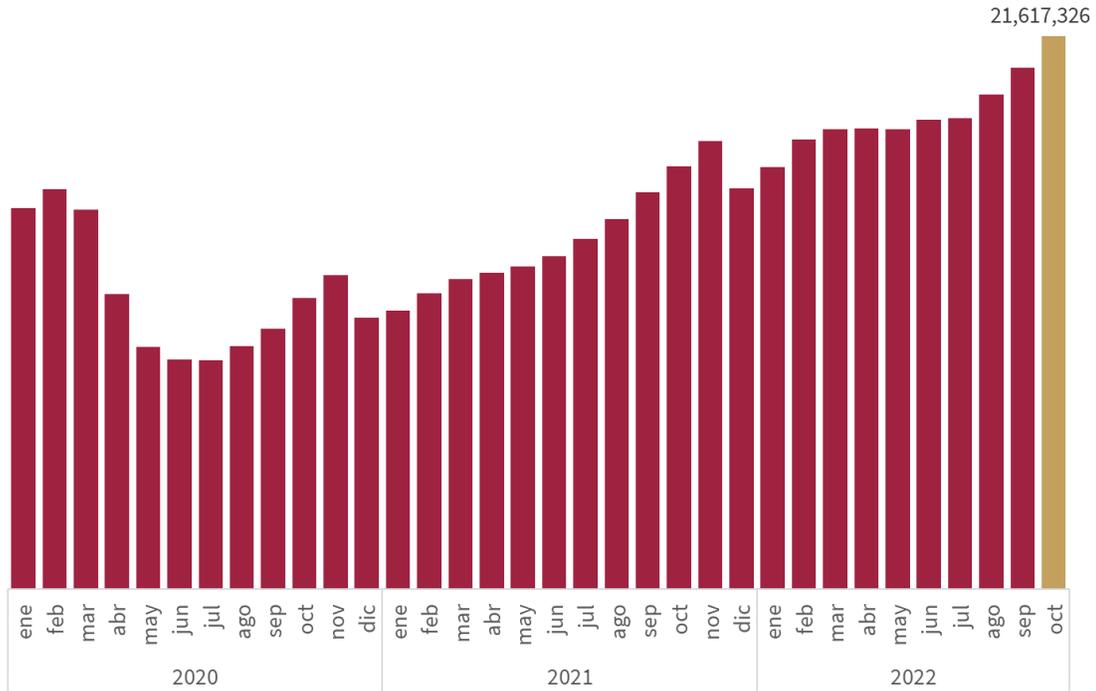


Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
*Debido a la pandemia no se cuenta con información para el 2T 2020.

En cuanto al empleo formal, su recuperación se alcanzó desde octubre del 2021. Actualmente existen **21,617,326 personas trabajadoras registradas ante el IMSS, el nivel más alto del que se tenga registro**. Tan solo entre enero y octubre de este año, se han creado 997,178 empleos nuevos en el país, el segundo mejor saldo para un periodo similar desde que se realiza la medición. Además, del total de empleos registrados, 86.4 por ciento son puestos permanentes. Con excepción de la agricultura y los servicios para empresas y el hogar, que se encuentran en proceso ascendente hacia su recuperación, todos los sectores económicos ya emplean a más personas que antes de la pandemia y continúan en expansión.



Personas Trabajadoras aseguradas en el IMSS, a octubre del 2022, México.

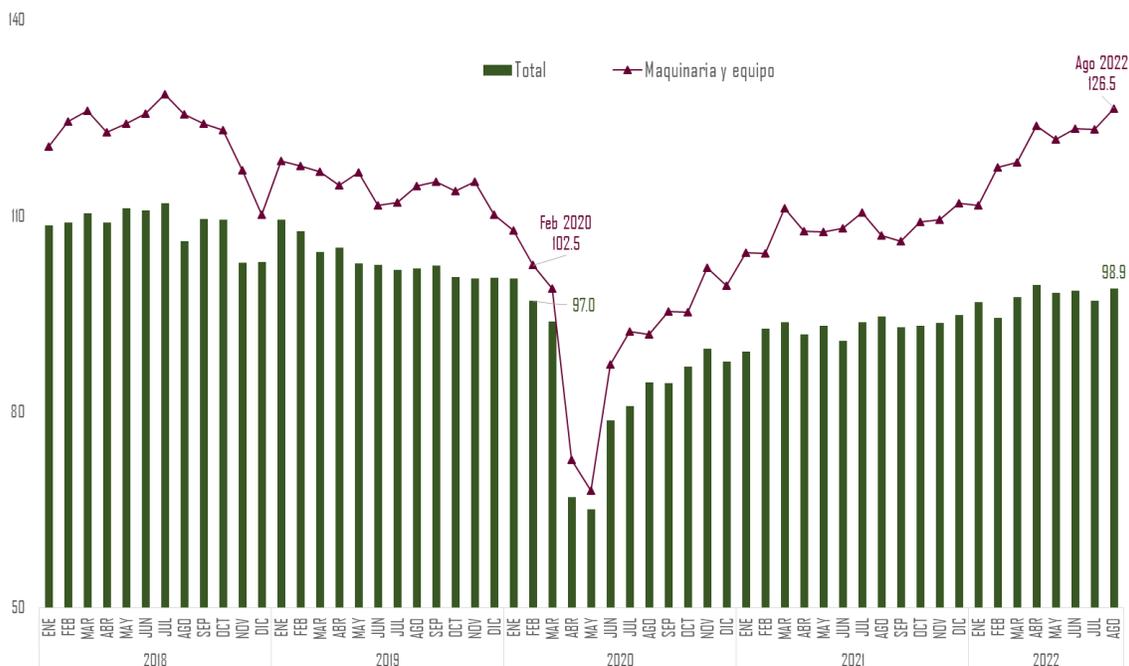


Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social.

Los fundamentos para el crecimiento económico de mediano y largo plazo también muestran una evolución positiva, como la inversión fija bruta que a agosto de 2022 ya acumulaba seis meses consecutivos por arriba del nivel previo a la pandemia y un crecimiento anual de 4.6 por ciento. Esta evolución favorable fue impulsada principalmente por la inversión en maquinaria y equipo, que tuvo un crecimiento anual de 18.2 por ciento y se encuentra 23.4 por ciento por arriba del nivel de febrero de 2020.



Inversión Fija Bruta Nacional y el Componente de Maquinaria y Equipo



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Series desestacionalizadas.

Esto refleja la confianza de la iniciativa privada en el país para realizar inversiones de mediano y largo plazo. Si bien el entorno económico internacional ha impulsado un flujo de inversiones hacia México como efecto del *nearshoring*, mismos que ya documentan diversos bancos de inversión⁴ y organismos como el Banco de México,⁵ los sólidos fundamentos macroeconómicos y el manejo responsable de las finanzas públicas del gobierno federal han sido fundamentales para posicionar a México como un destino ideal de las inversiones.

Lo anterior es patente al observar la captación de Inversión Extranjera Directa (IED). Entre enero y septiembre de 2022 se han recibido 32,147.4 millones de dólares, un crecimiento de 29.5 por ciento respecto al mismo periodo de 2021, de acuerdo con las cifras preliminares de la Secretaría de Economía.⁶

Gracias a lo antes expuesto, diversos organismos internacionales han ajustado al alza las expectativas de crecimiento de México. El ejemplo más reciente es el de la OCDE que el 22 de noviembre pasado, en su presentación del reporte “*OECD Economic Outlook. November 2022*”, afirmó que México es una economía con gran potencial y ajustó al alza la estimación de crecimiento

⁴ Morgan Stanley (2022). Mexico’s nearshoring opportunity and challenges amid a new era of geopolitics.

Bank of America (2022). Nearshoring in Mexico: A lifetime opportunity.

⁵ Banco de México (2022). Opinión Empresarial sobre la Relocalización de las Empresas hacia México. En <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/reportes-sobre-las-economias-regionales/recuadros/%7BE243D1D1-63F5-6C86-38F0-28BD3CF33CE6%7D.pdf>

⁶ Secretaría de Economía (2022). Comunicado Número 061. En https://twitter.com/SE_mx/status/1594920853707395073



para 2022 a 2.5 por ciento, luego del 2.1 por ciento estimado en septiembre pasado; también, aumentó su perspectiva a 1.6 por ciento para 2023, luego del 1.5 por ciento previo.

Además, el pasado 17 de noviembre el FMI ratificó que México continúa cumpliendo con los criterios de habilitación de la Línea de Crédito Flexible debido a que “ha aplicado las políticas macroeconómicas sólidas y ha mantenido un fuerte marco institucional que le han permitido enfrentar con resiliencia los impactos adversos originados en la economía global”.⁷

La visión optimista de los organismos es consistente con la que tiene la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP)⁸ que estima una expansión de la economía nacional de entre 1.9 y 2.9 por ciento, con una proyección puntual de 2.4 por ciento para 2022 y de un rango de entre 1.2 y 3.0 por ciento para 2023, con una estimación puntual de 3.0 por ciento. Además, espera que se mantenga la estabilidad del peso en los mercados internacionales con un tipo de cambio de 20.6 pesos por dólar al cierre de 2023, así como un precio del petróleo crudo de exportación de 68.7 dólares por barril.

C. CONTEXTO LOCAL

Al igual que a nivel nacional, la economía de la Ciudad de México se benefició del dinamismo de los sectores productivos durante 2022, que se desempeñaron mejor que lo esperado, gracias, en parte, a la exitosa campaña de vacunación contra la COVID-19. Al 31 de octubre de 2022 se contabilizaron 8.0 millones de personas con la primera y segunda dosis y 7.2 millones con la tercera; de igual manera, se mantienen las campañas para niños de 5 a 11 años y para adultos rezagados en distintos puntos de la Ciudad,⁹ lo que permitirá continuar con el funcionamiento pleno de la actividad económica.

Al igual que el resto del mundo y el país, se mantienen algunas presiones en los precios por factores externos, aunque son menores para la Ciudad de México en comparación con la media nacional y otras entidades federativas con economías grandes. En octubre de 2022, la inflación anual en la Ciudad de México fue de 7.6 por ciento, por debajo del 7.70 por ciento del mes previo, y de la nacional que fue de 8.41 por ciento, y acumuló 29 meses por debajo de la inflación nacional. Además, es inferior a la observada en otras ciudades como Monterrey (8.72 por ciento), Guadalajara (7.93 por ciento), Veracruz (8.53 por ciento) y Tijuana (9.64 por ciento).

Al mismo tiempo, la economía de la Ciudad ha retomado la senda positiva hacia la recuperación. Dada la preponderancia del sector terciario en la Ciudad, los efectos de la pandemia fueron mayores en la economía de la entidad, ya que las actividades comerciales y los servicios fueron las principales afectadas por el distanciamiento social relacionado con la contención de la enfermedad,

⁷ SHCP y Banco de México (2022). Anuncio de la Comisión de Cambios. En <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-la-comision-de-cambios/%7B193121C8-0611-C689-BB0A-E709DCADBF06%7D.pdf>

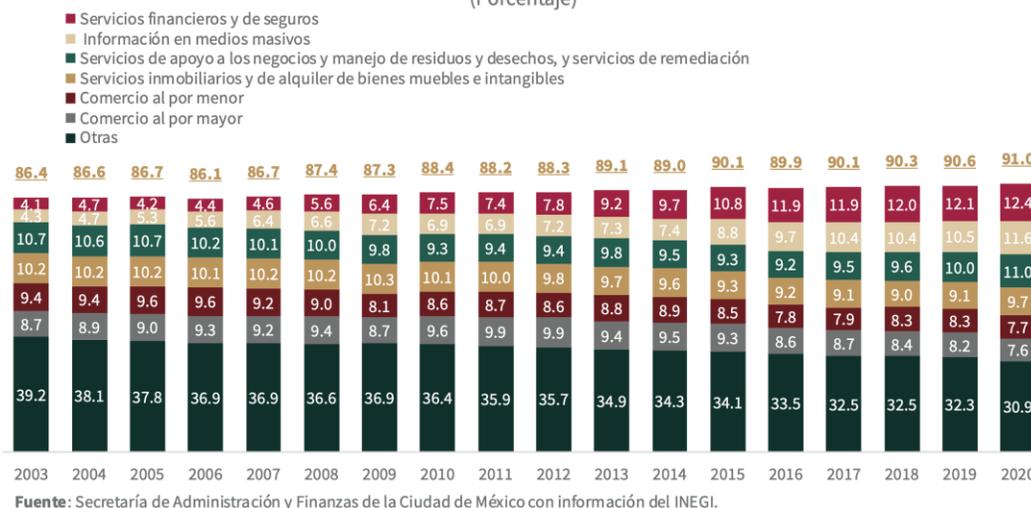
⁸ SHCP (2022). Criterios Generales de Política Económica 2023. En https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2023.PDF

⁹ Secretaría de Salud de la Ciudad de México. Informe Semanal al 31 de octubre de 2022. Disponible en: https://servicios.covid19.cdmx.gob.mx/storage/app/media/Reportes%20CSP/CS_REPORTE%2031_OCTUBRE_compressed.pdf



lo que también explica la recuperación más acelerada en aquellas entidades federativas con mayor participación de las actividades industriales.

Participación de las Actividades Terciarias en el PIB de la CDMX (Porcentaje)



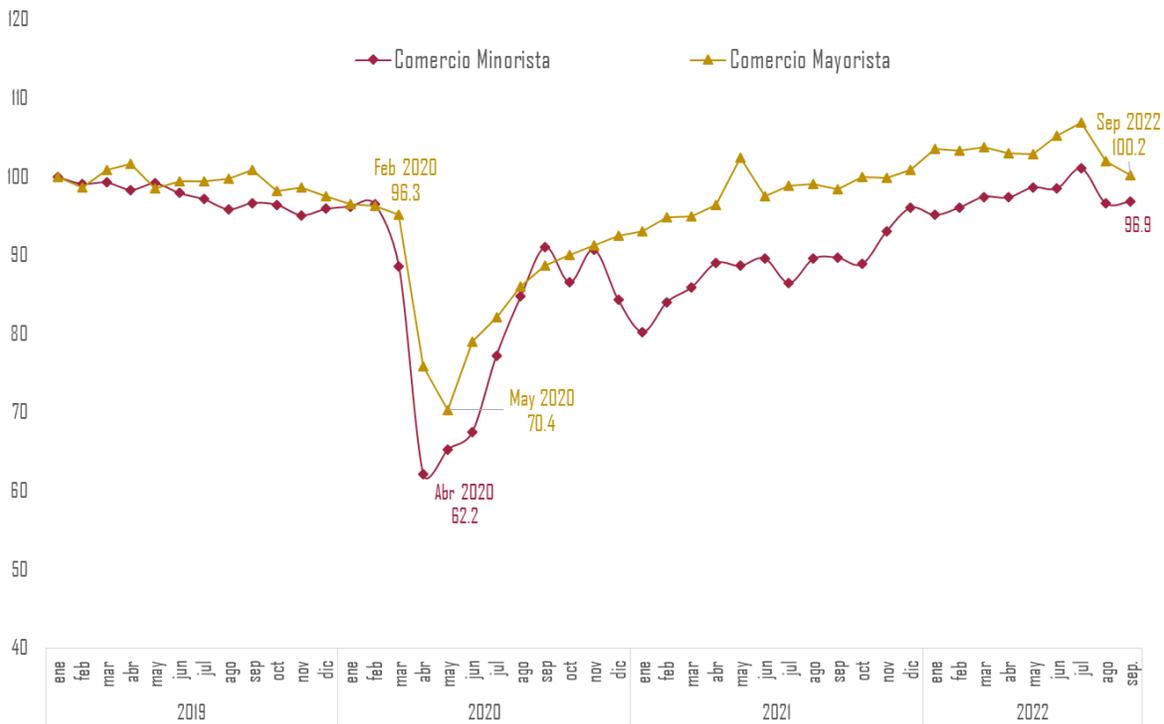
En el segundo trimestre de 2022, el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) tuvo un crecimiento de 0.8 por ciento trimestral, luego del 0.5 por ciento del primer trimestre del año.

Importantes sectores económicos ya se han recuperado plenamente, como el comercio que aportó 15.3 por ciento al PIB de la Ciudad en 2020. Luego de presentar los menores ingresos en abril y mayo de 2020, como resultado del confinamiento derivado de la pandemia, han mostrado un avance positivo desde entonces y han recuperado el terreno perdido.

A septiembre de 2022, los ingresos de la actividad comercial minorista crecieron 0.2 por ciento en su comparación mensual y 8 por ciento anual, y acumuló siete meses consecutivos por arriba de su nivel previo a la pandemia. Por su parte, los ingresos del comercio mayorista estuvieron por 18º mes consecutivo por arriba de su nivel pre pandemia.



Ingresos Totales de las Actividades Comerciales en la Ciudad de México



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía. Series desestacionalizadas.

En el mismo sentido, los servicios de información en medios masivos, que aportaron 11.6 por ciento del PIB de la Ciudad en 2020, acumularon diez meses consecutivos por arriba de su nivel pre pandemia y crecieron 1.9 por ciento mensual y 4.6 por ciento anual, de acuerdo con la Encuesta Mensual de Servicios que publica el INEGI. Este tipo de servicios tuvieron un impacto menor durante la pandemia en cuanto a ingresos, el confinamiento hizo que las personas modificaran sus patrones de consumo e incrementaron la demanda de servicios de información audiovisual y telecomunicaciones.

Los servicios turísticos y culturales de la Ciudad se mantienen con una tendencia al alza y cada vez más cercanos a su plena recuperación. En septiembre de 2022, impulsados por los eventos masivos gratuitos organizados por el Gobierno de la Ciudad y la celebración de las fiestas patrias, los ingresos totales de los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas registraron un crecimiento anual de 41.9 por ciento. Asimismo, en los ingresos de los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos se observó un crecimiento anual de 40.7 por ciento.

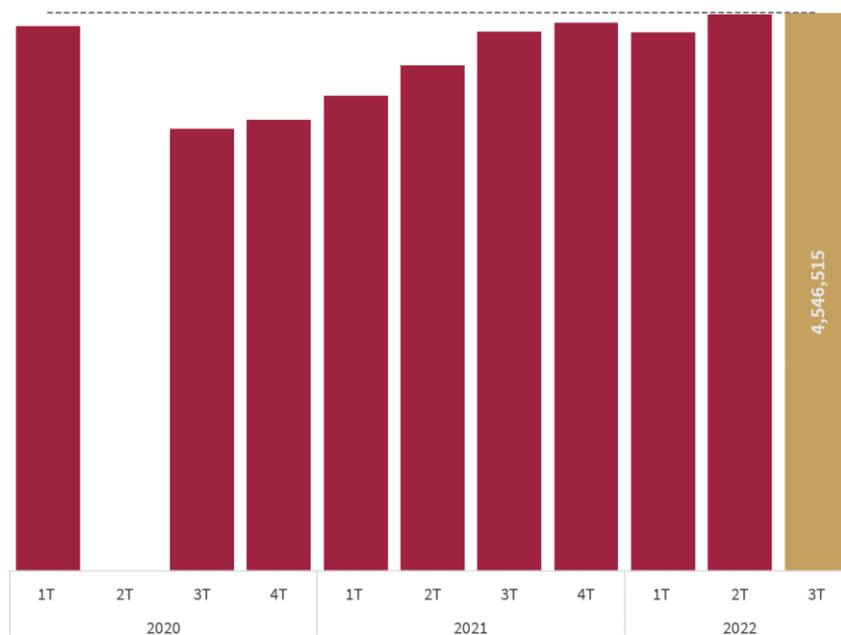
Los sectores industriales también han mostrado resiliencia y se han desempeñado favorablemente, sobre todo en los meses recientes. La industria manufacturera, que aportó 5.1 por ciento al PIB de la Ciudad, mostró avances mensuales en todos sus indicadores relevantes en septiembre de 2022. El valor de la producción creció 1.8 por ciento mensual y se mantuvo por décimo mes consecutivo por arriba de sus niveles registrados en febrero de 2020. Mientras que el valor de la construcción registró una plena recuperación en agosto pasado en el valor de la construcción.



La reactivación económica es la base para generar empleos para las y los ciudadanos, mismos que ya se encuentran en una fase de expansión, que aceleró el paso en el transcurso de 2022. Al tercer trimestre de este año, la población ocupada en la entidad llegó a 4,546,515 personas, su nivel más alto desde que se tiene registro y superior en 152,656 personas a lo registrado en el mismo trimestre del año previo, equivalente a una tasa de crecimiento anual del 3.5 por ciento, con lo que el mercado laboral de la Ciudad presenta 106,920 personas ocupadas más que en el 1T 2020 y se mantiene al alza.

La expansión del mercado laboral de la Ciudad han sido impulsada principalmente por el Comercio, que ya cuenta con 147,495 personas ocupadas más que antes de la pandemia; asimismo, los servicios, que fueron el sector más afectado por las medidas de contención de la pandemia, han logrado superar los estragos y a nivel agregado ya cuentan con 11,911 personas ocupadas más que las reportadas en el 1T 2020. En el mismo sentido, las manufacturas y el sector agropecuario ya superan este nivel.

Población Ocupada total en la Ciudad de México al 3T 2022 (personas).



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.
*Debido a la pandemia no se cuenta con información para el 2T 2020.

La calidad de los empleos que se han generado en la Ciudad posterior a la pandemia también refleja señales importantes de mejoría. La ocupación formal en la entidad supera en 20,976 personas lo registrado en el 1T 2020; por su parte, la ocupación informal se redujo en (-)12,958 personas respecto al trimestre previo y ha disminuido en comparación con el nivel previo a la pandemia en 4 sectores, que en conjunto representan 43.5 por ciento del total de la ocupación en la entidad.

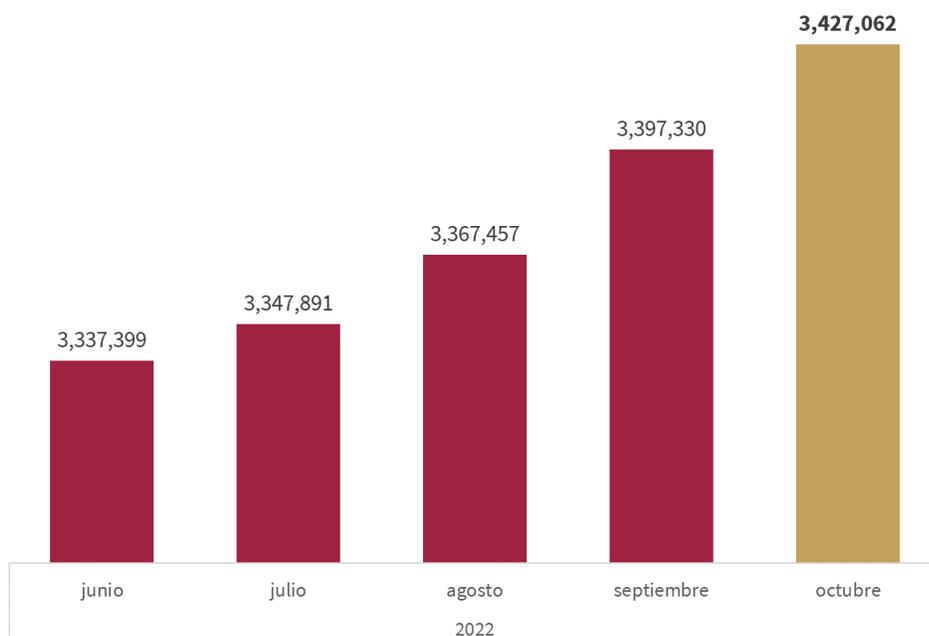
La brecha laboral en la Ciudad de México también se mantiene con una tendencia decreciente luego del incremento inusual que ocasionó la emergencia sanitaria. En el 3T 2022 fue del 25 por ciento de



la Fuerza laboral potencial y se redujo en (-)3.7 puntos porcentuales respecto al trimestre previo y (-)9.7 puntos porcentuales frente al mismo trimestre del 2021.

En lo que respecta al empleo formal, **la Ciudad de México se ha consolidado en 2022 como el principal motor del empleo a nivel nacional por cinco meses consecutivos** al aportar 15.9 por ciento del total nacional. A octubre de 2022 se tienen registradas 3,427,062 personas trabajadoras ante el IMSS, su mayor nivel desde marzo del 2020, hilando cinco meses con crecimientos. De esta forma, **entre enero y octubre de 2022 se han creado 114,470 nuevos empleos**, más que cualquier otra entidad federativa en el mismo periodo.

Personas trabajadoras aseguradas ante el IMSS, Ciudad de México, junio a octubre del 2022



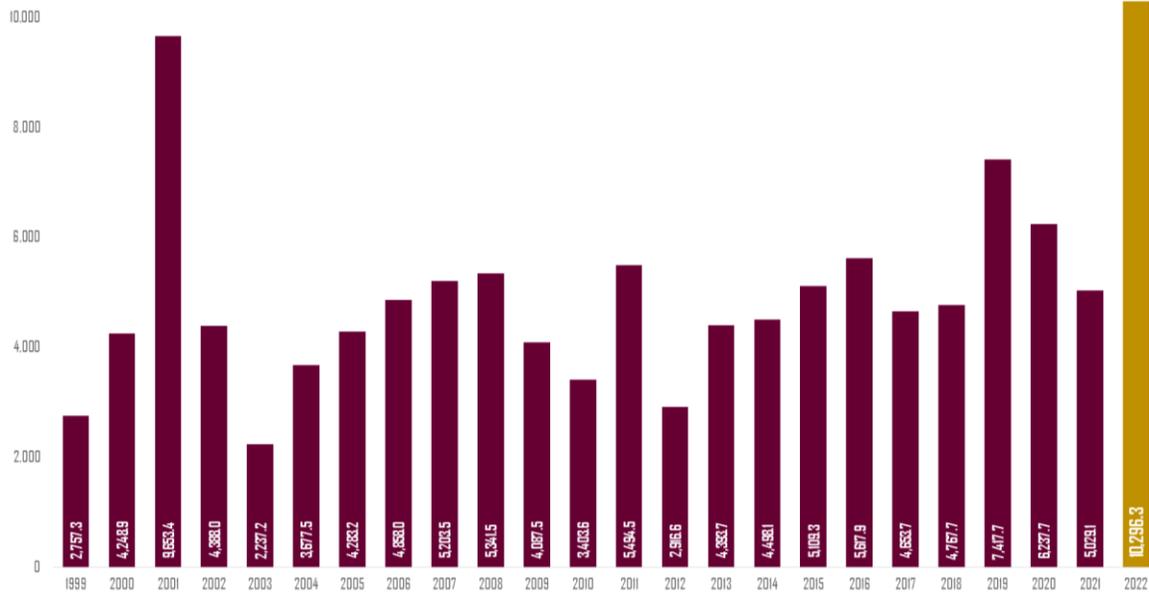
Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social

En siete de los nueve sectores ya se cuenta con un nivel de empleo superior al previo a la pandemia; actividades importantes y fuertemente afectadas como la Construcción, el Comercio y los Servicios para el hogar son las que presentan un desempeño particularmente favorable durante los últimos meses, señal positiva para dinamizar el crecimiento de la Ciudad. Asimismo, la capital se mantuvo como la entidad con el salario base de cotización más elevado del país, al registrar un salario diario promedio de 610.66 pesos, monto 27.2 por ciento superior al promedio nacional.

Al igual que a nivel nacional, en la Ciudad de México se observa la detonación de inversiones importantes por la confianza que se genera en la iniciativa privada nacional y extranjera. En el tercer trimestre de 2022, la Ciudad se mantuvo como la entidad más atractiva para la atracción de IED: de enero a septiembre de 2022 se captaron 10,296.3 mdd, 32 por ciento del total nacional. Además, es el mayor monto para un periodo similar desde que se tiene registro y más del doble que en el mismo periodo de 2021 (+104.7 por ciento). Aún sin considerar lo que se recibirá en el 4T 2022, ya representa el máximo histórico anual.



Inversión Extranjera Directa en la Ciudad de México para enero-septiembre de cada año (mdd)



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas, con datos de la Secretaría de Economía.

Estos resultados significan una recuperación en la confianza de los inversionistas internacionales, especialmente de Estados Unidos, Canadá, España, Argentina, Japón y Reino Unido. El componente más importante son nuevas inversiones con el 65.6 por ciento del total, seguido de reinversión de utilidades, mientras que los sectores con mayor captación de inversión son los servicios financieros, las industrias manufactureras, comercio y en medios masivos.

Otro elemento fundamental para la competitividad y la atracción de capitales es la percepción de seguridad en la Ciudad. De acuerdo con la Encuesta Nacional de Victimización y Percepción sobre Seguridad Pública 2022, la percepción de inseguridad en el entorno donde habita la población mayor de 18 años presentó una mejora de 5.2 puntos porcentuales respecto a 2021 y de 15.4 puntos porcentuales comparada con 2019.

Esto está relacionado con la implementación adecuada de una estrategia integral por parte del GCDMX, la cual está sustentada en cuatro ejes: Atención a las causas, Más y mejor policía, Inteligencia y Justicia, con lo que se garantiza que continúen los resultados favorables y los incentivos para la inversión y el empleo.

Bajo el panorama descrito, las expectativas empresariales vislumbran factores positivos que continuarán aportando al impulso de la economía local. De acuerdo con el Reporte sobre las Economías Regionales del Banco de México, destacan los siguientes elementos favorables:

- ✓ La expansión de una importante cadena nacional de hospitales se estima que estimule la demanda de pedidos al mayoreo.
- ✓ El incremento de ventas de materiales de construcción para obras de conectividad al Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles, zonas residenciales, comerciales y de infraestructura pública básica.



- ✓ Una mayor demanda de servicios de internet y telecomunicaciones.
- ✓ Inversión en tecnología de punta para servicios de salud para atención médica especializada.
- ✓ Inversiones en mantenimiento de las instalaciones en los sectores industrial, hotelero y comercial.
- ✓ Estimulación de la demanda a raíz de la recuperación del empleo y el consecuente efecto en el nivel adquisitivo de los hogares.

Los directivos encuestados también mencionaron que posibles riesgos a la baja, principalmente relacionados con la evolución de factores externo, entre los que se encuentran:

- ✓ Posibles aumentos en los precios de los insumos y de las materias primas, así como el aumento de los costos salariales.
- ✓ Incertidumbre sobre la situación económica interna y externa.
- ✓ Condiciones externas relacionadas con las fluctuaciones cambiarias, la inestabilidad financiera y la debilidad del mercado internacional.

Con estos datos se comprueba que la situación económica de la Ciudad de México se encuentra en un momento favorable, al igual que sus perspectivas de mediano y largo plazo. Así, se estima que la economía de la Ciudad crezca en un rango de 2.8 a 3.5 por ciento en 2022 y en un rango de 1.2 a 3.0 por ciento en 2023, en línea con el crecimiento de la economía nacional, y se presentan las siguientes perspectivas para el cierre del ejercicio fiscal 2022 y el de 2023, en un escenario prudente y realista.

II. PERSPECTIVAS

El documento Criterios Generales de Política Económica 2023, de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, presenta una proyección de ingresos y egresos basada en las expectativas sobre la economía nacional para el año entrante, tomando en cuenta el impacto de las políticas públicas del Gobierno Federal, encaminadas a robustecer el mercado laboral, reforzar la red de protección social e impulsar la inversión pública en infraestructura.

De acuerdo con dichos Criterios 2023, la proyección de crecimiento en 2023 prevé que aumente la inversión y el consumo privados, los cuales continuarán siendo beneficiados por los flujos de remesas, Inversión Extranjera Directa, así como por la generación de empleos, los programas de bienestar y las reformas laborales encaminadas a mejorar las condiciones de los trabajadores. En el documento se estima un rango crecimiento económico para el país entre 1.9 y 2.9 por ciento para este año, con una estimación puntual de 2.4 por ciento al cierre de 2022 y una expansión de entre 1.2 y 3.0 por ciento, con una proyección puntual de 3.0 por ciento en 2023.

A los factores mencionados se sumará la entrada de flujos financieros derivado de los sólidos fundamentales macroeconómicos y la estabilidad social y política con la que cuenta el país, así como los amortiguadores para hacer frente a un escenario de estrés financiero.

El Banco de México estima que la media para la inflación general cierre el 2022 en 8.3 por ciento y de 4.1 por ciento en 2023. En cuanto al tipo de cambio del peso frente al dólar, se estima un tipo de cambio nominal de 20.6 pesos por dólar tanto para el cierre de 2022 y el de 2023.



Al final de 2022 se espera un precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo de 93.6 dólares por barril y para 2023 se pronostica en 68.7 dólares por barril. Asimismo, se prevé que la plataforma de producción de petróleo promedie 1,835 miles de barriles diarios al cierre de 2022 y que en 2023 la producción sea de 1,872 miles de barriles diarios. Esta proyección se basa en una estimación conservadora de la plataforma de producción de tal forma que se garanticen los equilibrios fiscales y no se presione a las finanzas públicas federales.

En resumen, las expectativas sobre los principales indicadores macroeconómicos nacionales se muestran como sigue:

Perspectivas de la Economía Nacional 2022-2023

Indicadores Macroeconómicos	Cierre de 2022	2023
Producto Interno Bruto (rango de crecimiento % real)	1.9 - 2.9	1.2 - 3.0
Estimación Puntual	2.4	3.0
Inflación (dic./dic. %)	7.7	3.2
Tasa de Interés (Cetes 28 días, %) a fin de periodo	9.5	8.5
Tipo de Cambio a fin del periodo	20.6	20.6
Petróleo (Mezcla Mexicana)		
Precio (dólares por barril)	93.6	68.7
Producción (miles de barriles diarios)	1,835	1,872

Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas de la CDMX con datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Criterios Generales de Política Económica 2023.

III. POLÍTICA DE DEUDA DEL GOBIERNO DE LA CIUDAD DE MÉXICO A 2024

La política de deuda del Gobierno de la Ciudad de México tiene como objetivo primordial mantener el endeudamiento público en niveles sostenibles y que no aumente en términos reales al final de la presente administración, con financiamiento adquirido bajo las mejores condiciones de mercado, destinado a proyectos de infraestructura y desarrollo.

Objetivos específicos

1. No aumentar el endeudamiento público en términos reales. El compromiso de la presente administración, es lograr una variación del endeudamiento de cero por ciento o menor, en términos reales, respecto a los niveles observados en el año 2018.
2. Destinar el endeudamiento de la Ciudad de México para el financiamiento de proyectos productivos en materia de movilidad e infraestructura social, los cuales tienen un alto beneficio económico para la población.
3. Mantener el endeudamiento público en un rango sostenible de conformidad con la Evaluación de Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



Evolución del saldo la deuda

El saldo de la deuda del Gobierno de la Ciudad de México, al cierre del tercer trimestre de 2022, es de 89 mil 208 millones de pesos nominales. En lo que va del año no se ha contratado deuda, pero para el último trimestre se tienen contemplados 3 procesos competitivos para la contratación de la deuda autorizada por el Congreso de la Unión y el Congreso de la Ciudad de México, bajo las mejores condiciones del mercado disponibles, resultado de un minucioso análisis en línea con los objetivos de sostenibilidad de la deuda y desendeudamiento real.

Durante el tercer trimestre de 2022 se efectuaron pagos de amortizaciones por un monto de 1 mil 807 millones de pesos, lo que dio como resultado un desendeudamiento nominal de 5.6 por ciento y un desendeudamiento real de 11.1 por ciento, con respecto al cierre de 2021.

Destino de los recursos de deuda

La deuda de la Ciudad de México se destina al financiamiento de obras y proyectos de inversión contemplados en el Presupuesto de Egresos para el ejercicio fiscal correspondiente. En el 2022 los recursos crediticios aprobados se destinan para financiar proyectos de largo alcance, particularmente en temas de movilidad. La deuda contratada no se utiliza para pagar gasto corriente, nóminas, recursos materiales, suministros, servicios generales y obras con vida útil corta.

Los proyectos a los que se les destinan los recursos de crédito son registrados en la cartera de proyectos de inversión que integra y administra la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en cumplimiento a la normatividad emitida para tal fin, garantizando la viabilidad socioeconómica de los mismos.

Con los recursos de los créditos dispuestos durante 2022 se financian obras de gran importancia, entre las que destacan: modernización de la Subestación Eléctrica de Buen Tono y Subestaciones Rectificadoras de la Línea 1 del Sistema de Transporte Colectivo, adquisición de autobuses nuevos para la red de Transporte de Pasajeros de la Ciudad de México, adquisición de trolebuses de nueva generación y continuación de las obras de construcción de la Línea 1 Cuauhtépec-Indios Verdes y Construcción de la Línea 2 Sierra de Santa Catarina-Constitución de 1917, del Sistema de Transporte Público Cablebús de la Ciudad de México.

Sistema de Alertas

El Gobierno de la Ciudad de México ha mantenido resultados sobresalientes en los indicadores de seguimiento de financiamientos y obligaciones que realiza la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en el reporte de Sistema de Alertas, los cuales durante 2022 han presentado un rango bajo, indicando la sostenibilidad de largo plazo de la deuda de la Ciudad de México.



Al cierre del segundo trimestre de 2022 los indicadores son los siguientes:

**Indicadores de Sistema de Alertas - Ciudad de México,
2do trimestre 2022**

Periodo	Indicador 1: Deuda Pública y Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición	Indicador 2: Servicio de la Deuda y de Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición	Indicador 3: Obligaciones a Corto Plazo y Proveedores y Contratistas sobre Ingresos Totales
2022 2T	47.2 (bajo)	6.7 (bajo)	- 8.3 (bajo)

Fuente: Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Calificación de deuda

Las calificaciones crediticias son opiniones sobre riesgo de crédito emitidas por instituciones facultadas y reconocidas internacionalmente, mediante metodologías establecidas. Estas calificaciones representan la opinión sobre la capacidad y voluntad de un deudor para cumplir con sus respectivas obligaciones financieras. En noviembre de 2022, Fitch Ratings y HR Ratings ratificaron la calificación en escala nacional de la Ciudad de México en AAA (mex) y HR AAA, respectivamente, ambas con perspectiva estable.

Dentro de los factores clave para este resultado, se encuentran la solidez y adaptabilidad de los ingresos, destacando que la Ciudad de México es la entidad federativa con mayor autonomía financiera del país, así como la solidez de los pasivos y liquidez del Gobierno de la Ciudad de México, el esfuerzo de la Ciudad por fortalecer sus acciones en factores ambientales, sociales y de gobernanza.

Para el año 2023 el Gobierno de la Ciudad de México está solicitando al Congreso de la Unión y al Congreso de la Ciudad de México la autorización de un endeudamiento neto de 3 mil millones de pesos, que representa una variación nominal de -33% comparado con el monto aprobado en 2021. Esta cifra se encuentra dentro de las estimaciones de deuda pública que permitirán: 1) endeudamiento de cero por ciento en términos reales, para el periodo 2018 – 2024, 2) continuar con el manejo responsable de los niveles de deuda medido a través de las calificaciones de crédito emitidas por las calificadoras internacionales y de los indicadores del Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y 3) el financiamiento de obras públicas que benefician de manera directa a los habitantes de la Ciudad de México.

CIUDAD **INNOVADORA**
Y DE **DERECHOS**