

Paquete Económico 2023

Criterios Generales de Política Económica

13 de septiembre de 2022

CONTENIDO

1. Resumen Ejecutivo

2. Entorno

Macroeconómico

- Panorama Internacional
- Crecimiento Económico
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Monetario y Financiero
- Mercado Petrolero
- Sector Externo

3. Finanzas Públicas

4. Balance de Riesgos

1. Resumen Ejecutivo

Por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el Ejecutivo Federal remitió al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2023, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-23) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2022 y proyecciones para 2023, incorporando información adicional como la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía recabada por el Banco de México (en adelante Encuesta Banxico) correspondiente al mes de agosto.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2021 - 2023

Indicador	Observado ¹		CGPE-23 ²		Encuesta Banco de México ³	
	2021	2022	2022	2023	2022	2023
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	4.78	1.94	2.4	3.0	1.93	1.31
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	7.36	8.70	7.7	3.2	8.15	4.62
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.47	20.10	20.6	20.6	20.76	21.19
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	20.28	20.29	20.4	20.6	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	5.49	8.35	9.5	8.5	9.72	9.11
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.43	6.81	7.5	8.9	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-4,816.9	-703.5	-28,449	-18,282	-12,200	-13,943
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	65.31	97.67	93.6	68.7	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	5.7	2.6	2.3	1.8	1.63	1.22
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	4.9	4.6	4.5	2.3	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	4.7	8.3	7.8	3.8	nd.	nd.

1/ 2022, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la última información disponible.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2022.

nd. No disponible.

Nota: 2022 y 2023 estimado.

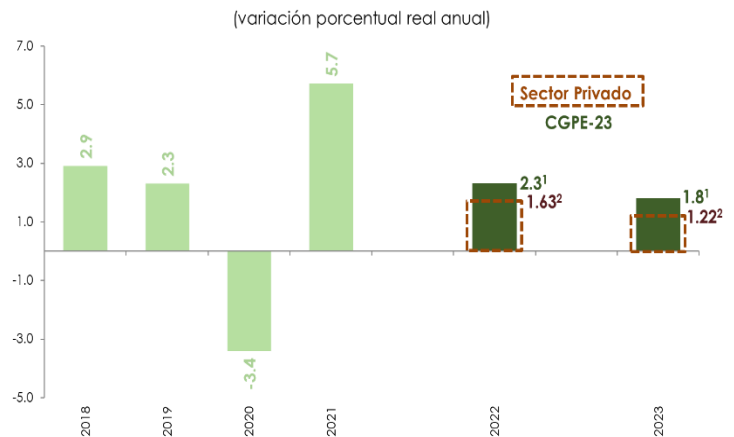
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la SHCP, INEGI y Banxico.

2. Entorno Macroeconómico

Panorama Internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2018 - 2023

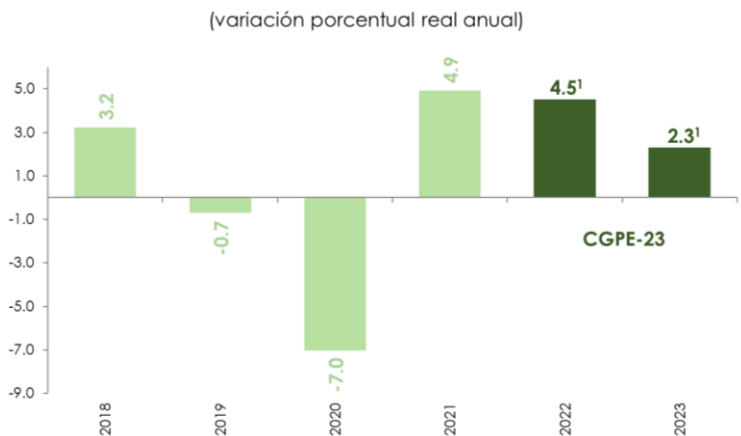
- En los CGPE-23 se estima, para 2022, un crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 2.3% y para 2023 se espera un menor dinamismo al crecer en 1.8%, lo anterior, por la expectativa de una desaceleración de la economía mundial.
- Los especialistas del sector privado en la encuesta Banxico estiman un crecimiento de 1.63% para 2022 y desacelere a 1.22% para 2023.



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
 2/ Banxico, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de agosto de 2022. (publicada el 1º de septiembre de 2022).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

EEUU: Producción Industrial, 2018 - 2023

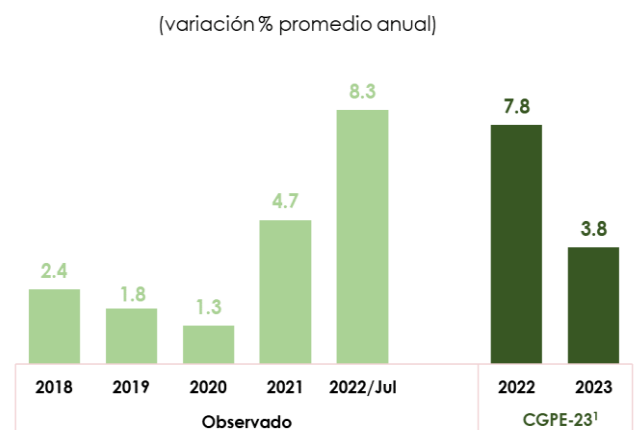
- Se prevé para 2022, que la producción industrial de Estados Unidos aumente 4.5%.
- Para 2023, se estima un menor crecimiento en la producción fabril, de 2.3%, esta cifra depende, en gran medida, de la disolución de los problemas logísticos que presionan actualmente a las cadenas globales de valor.



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

EEUU: Inflación, 2018 - 2023

- En los CGPE-23, se estima que la tasa de inflación promedio de Estados Unidos sea de 7.8 por ciento para 2022 y de 3.8 por ciento para 2023, ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo de 2 por ciento fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Cabe señalar que la FED, ha transitado hacia una política monetaria restrictiva, con incrementos continuos a su tasa de interés de referencia, a fin de contener las presiones inflacionarias, cada vez más pronunciadas.

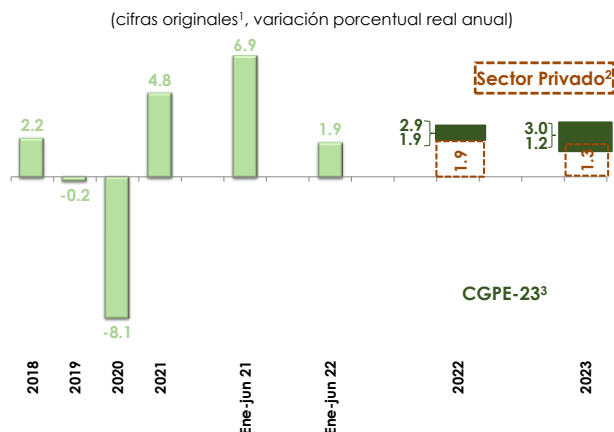


1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

Crecimiento Económico

Producto Interno Bruto, 2018 - 2023

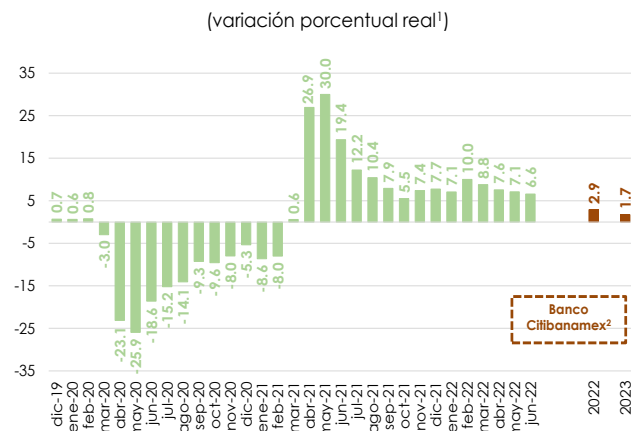
- Para 2022, los CGPE-23 consideran un rango de crecimiento de entre 1.9 y 2.9% (2.4% para efectos de estimación de finanzas públicas); lo que se explicaría, principalmente, por la generación de empleos, aumento de los ingresos laborales reales; el incremento de la capacidad productiva procedente de una mayor inversión; y, por el avance de las exportaciones manufactureras, los mayores ingresos por remesas familiares y turismo. Para 2023, los CGPE-23 prevén un incremento entre 1.2 y 3.0% (3.0% para efectos de estimación de finanzas públicas).
- En la Encuesta Banxico se espera un alza de 1.9% para 2022, dentro del intervalo previsto en los Criterios. Para 2023, el pronóstico de la Encuesta se sitúa en 1.3%, quedando también adentro del intervalo anunciado en los CGPE-23.



1/ Cifras revisadas a partir del I-Trim-22, preliminares a partir del I-Trim-20. Año base 2013=100.
 2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2022.
 3/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico, INEGI y SHCP.

Consumo Privado, 2019 - 2023

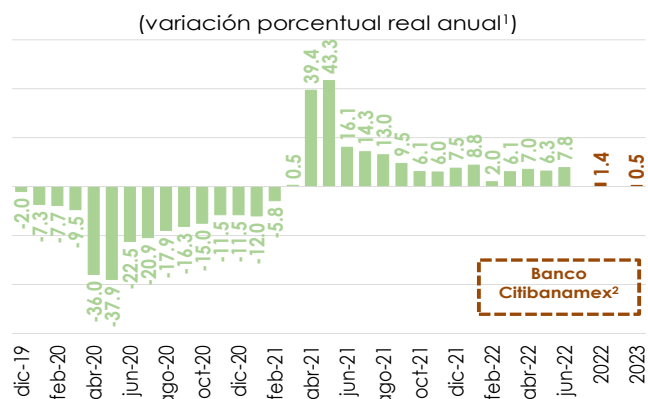
- El consumo privado continúa avanzando ante la generación de empleos, el incremento de los salarios reales, la mejora de la confianza del consumidor y los mayores ingresos por remesas familiares. Se observó, con cifras originales, que el consumo tuvo un incremento anual de 7.81% en el primer semestre de 2022 (8.03% en el mismo periodo de 2021).
- Para 2022, dada la perspectiva de la actividad productiva, el banco Citibanamex ubica un crecimiento del consumo privado de 2.9%, el cual se moderará en 2023 al anticipar un ascenso de 1.7%.



1/ Cifras originales, preliminares de enero de 2020. Año base 2013=100.
 2/ Citibanamex, Perspectiva Semanal, Pronósticos Anuales, 1 de septiembre de 2022.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Citibanamex.

Inversión Fija Bruta, 2019 - 2023

- El desempeño de la inversión ha venido mejorando en línea con la dinámica de la actividad productiva, el progreso del consumo y la mejoría de la confianza empresarial, por lo que mantiene una tendencia al alza desde mayo de 2020. Entre enero y junio de 2022, la inversión tuvo un crecimiento de 6.3% (9.7% en el mismo periodo de 2021).
- El banco Citibanamex prevé una expansión de la inversión de 1.4% en 2022 y que, avance moderadamente en 2023 al pronosticar un aumento de 0.5%.

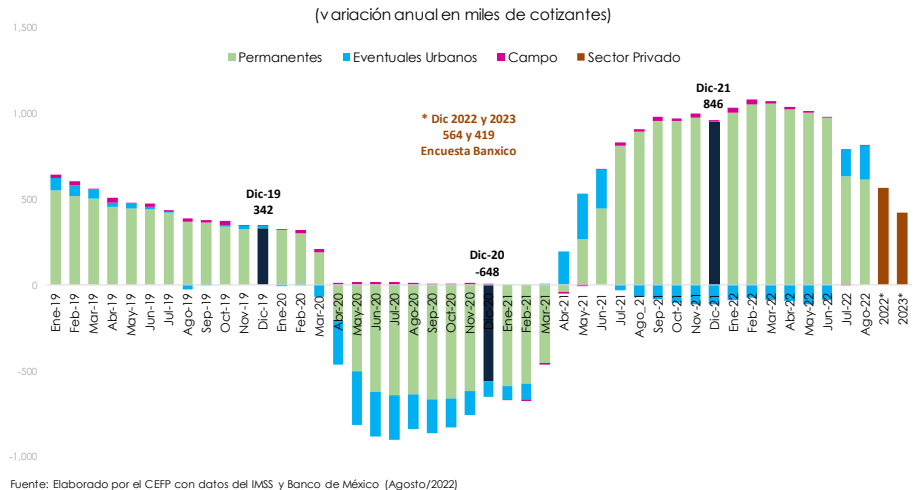


1/ Cifras originales, preliminares de enero de 2020. Año base 2013=100.
 2/ Citibanamex, Perspectiva Semanal, Pronósticos Anuales, 1 de septiembre de 2022.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Citibanamex.

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2019 - 2023

- Los CGPE-23 destacan el impulso de reformas en materia laboral, tales como la reforma de pensiones, de subcontratación, de justicia laboral, sindical, negociación colectiva y la política de salario mínimo. Estas reformas han traído importantes beneficios, entre los que destacan la recuperación de los salarios reales de los trabajadores, mayor nivel de empleo formal y una menor tasa de informalidad.

- El gobierno federal prevé que, para la segunda mitad del año, los salarios reales tengan menos presiones en la medida que la inflación comience a ceder a partir del tercer trimestre de 2022, cuando alcance su punto más alto. Por otra parte, el sector privado mantuvo en terrenos positivos el pronóstico de generación de empleos formales, ya que, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector

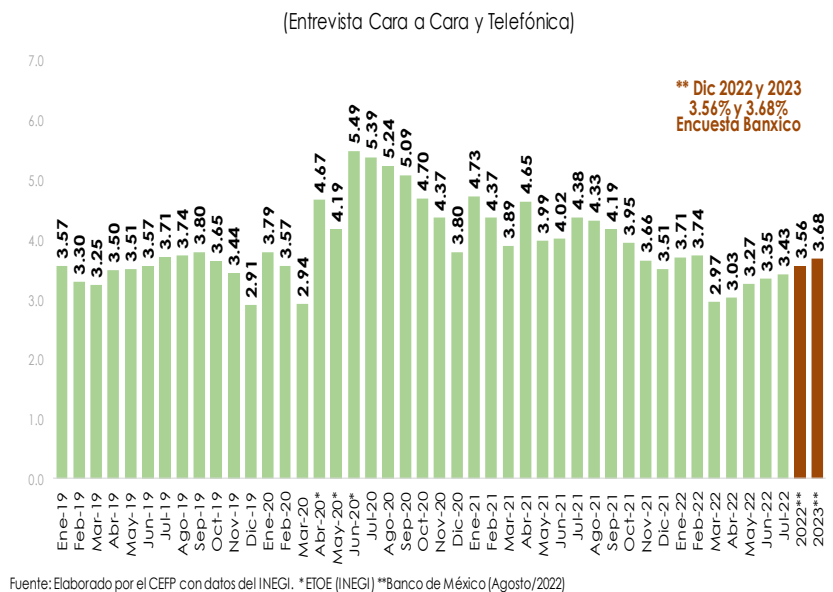


Privado (agosto), para el cierre de 2022 anticiparon la generación de 564 mil trabajadores afiliados al IMSS, mientras que para el cierre de 2023 estimaron una recuperación menor, equivalente a 419 mil nuevos puestos de trabajo en total.

Tasa de Desocupación Nacional, 2019 - 2023

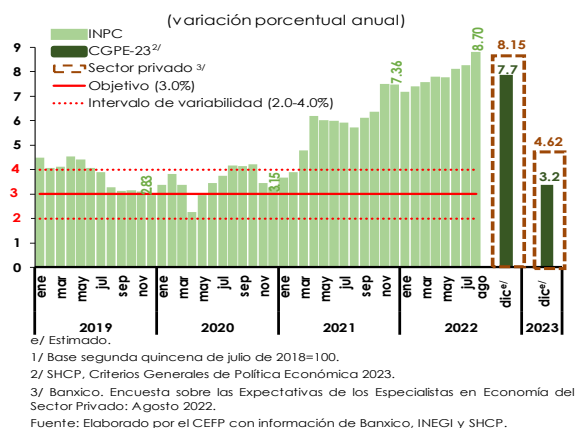
- Si bien la quinta ola de contagios de COVID-19 impactará principalmente en los ausentes con vínculo laboral y en el sector terciario, el gobierno federal espera que la TD se mantenga estable a lo largo de 2022 y por debajo de las tasas registradas entre enero y julio de 2021.

- En lo que respecta a las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto), para 2022 prevén una Tasa de Desocupación de 3.56 por ciento y de 3.68 por ciento para 2023, reflejando cierta recuperación del mercado laboral.



Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2019 - 2023

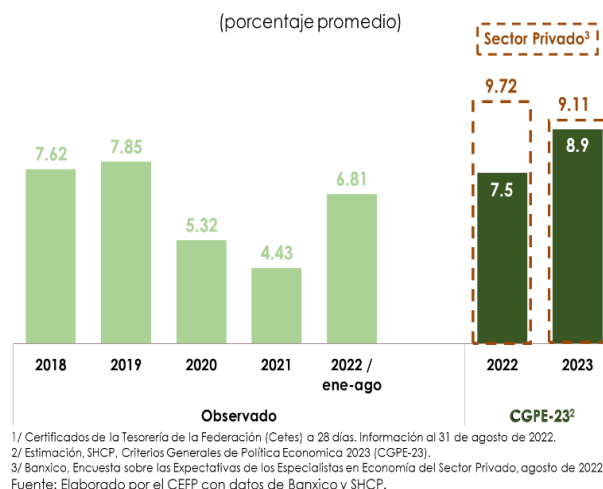
- Los CGPE-23 prevén un nivel de la inflación general de 7.7% al finalizar 2022, por arriba del objetivo inflacionario establecido por el Banco de México y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0). Para 2023, anticipan una trayectoria descendente de la inflación, pronosticando 3.2% al término de dicho año, y en correspondencia con el objetivo inflacionario (3.0%).
- En la Encuesta Banxico, los analistas del sector privado esperan una inflación de 8.15% al finalizar 2022 y de 4.62% en diciembre de 2023.



Sector Monetario y Financiero

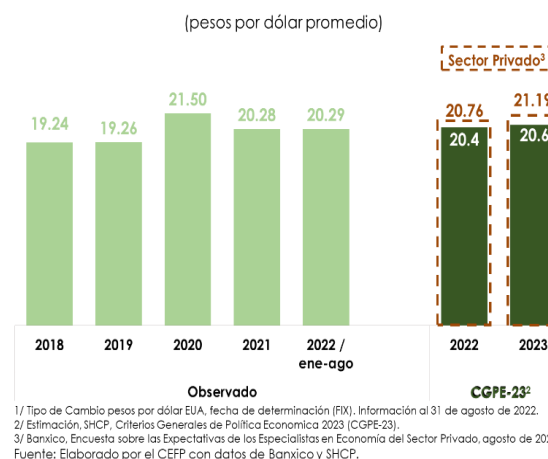
Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días¹, 2018 - 2023

- Los CGPE-23 estiman que la tasa de interés nominal CETES a 28 días, cierre en 2022 en 9.5% y alcance un promedio en el año de 7.5%, siendo esta menor a la observada en la última semana de agosto (8.35%) y mayor al promedio del año anterior (4.43%). Para 2023, los Criterios prevén una tasa de interés nominal de 8.5% para el cierre del año y una tasa promedio de 8.9% en 2023.
- Los especialistas consultados por el Banco de México, estiman una tasa de interés nominal de 9.72% para el cierre de 2022, cifra ligeramente mayor de lo que se estima en CGPE-23 (9.5%). Además, los analistas prevén una tasa de interés nominal de 9.11% para el cierre de 2023, dato superior de lo que se estima en CGPE-23 (8.5%).



Tipo de Cambio¹, 2018 - 2023

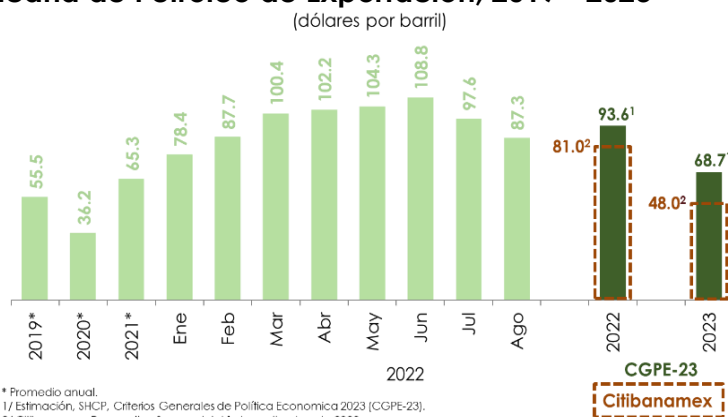
- En los CGPE-23 se estima que, para el cierre de 2022, la paridad cambiaria se ubique en 20.6 pppd y el promedio del año sea de 20.4 pppd, cifra ligeramente mayor a la observada en el cierre de agosto (20.10 pppd) y al promedio observado en 2021 (20.28 pppd).
- En los CGPE-23 se prevé que, para el cierre y promedio del siguiente año, el peso se mantendrá estable para cotizar en 20.6 pppd. Por otra parte, los especialistas del sector privado, proyectan un tipo de cambio de 20.76 pppd para el cierre de 2022 y de 21.19 pppd para el cierre de 2023, cifras por encima a lo que se estima en Criterios (20.6 pppd para cada año).



Mercado Petrolero

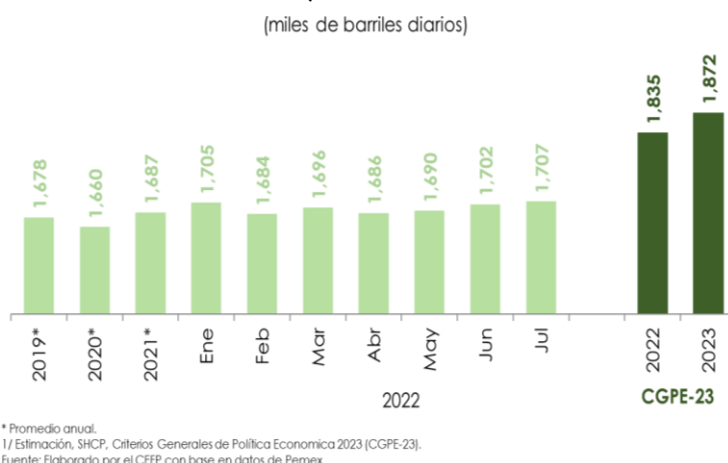
Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2019 - 2023

- En los CGPE-23 se estima un precio promedio para 2022 y 2023 de 93.6 y 68.7 dpb, en ese orden, este último, mayor en 24.68% a lo aprobado en CGPE-22 (55.1 dpb) para el cierre de este año.
- Citibanamex, en su informe de Perspectiva Semanal del 1 de septiembre, prevé que, al cierre de 2022, el precio del petróleo se ubique en 81.0 dpb y en 2023 en 48.0 dpb.



Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2019 - 2023

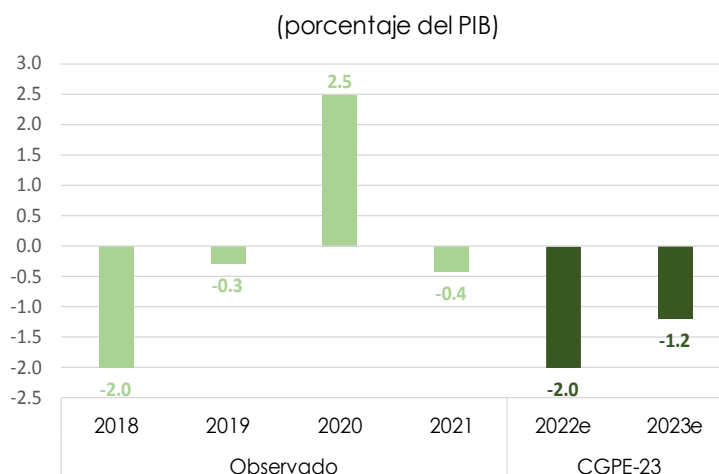
- Se espera que, en 2022, la plataforma de producción total de crudo se ubique en 1.835 millones de barriles diarios (Mbd), 0.49% menor de lo propuesto en los CGPE-22 (1.826 Mbd). La estimación de la plataforma de producción de petróleo para 2023 en los CGPE-23 se calcula en 1.872 Mbd, tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex.



Sector Externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2018 - 2023

- Se prevé que la cuenta corriente de la balanza de pagos en 2022 presente un déficit de 28 mil 449 mdd, equivalente al 2.0 por ciento del PIB, cifra que contrasta negativamente a lo aprobado para 2022 (-6,133 mdd) un año antes.
- Para 2023, se proyecta un saldo negativo de 18 mil 282 mdd, que representa 1.2 por ciento del PIB.
- En contraste, los especialistas en economía del sector privado, en la Encuesta del Banxico, estiman un déficit de la cuenta corriente de 12 mil 200 mdd para el cierre de 2022 y de 13 mil 943 mdd para 2023, cifras menores, respectivamente, a lo que se estima en los CGPE-23.

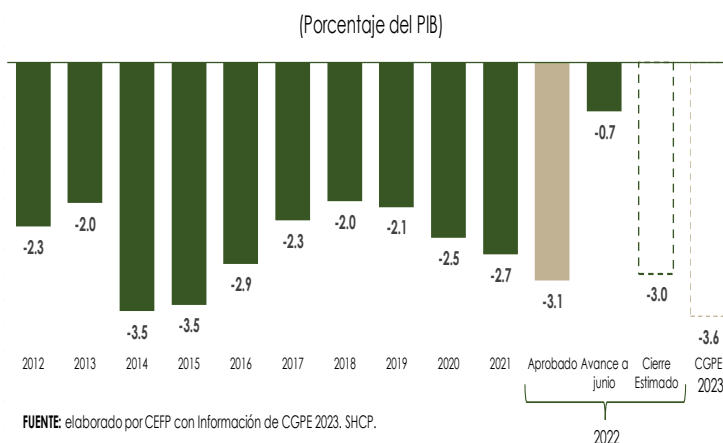


e/ Estimación, SHCP, CGPE-2023.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

3. Finanzas Públicas

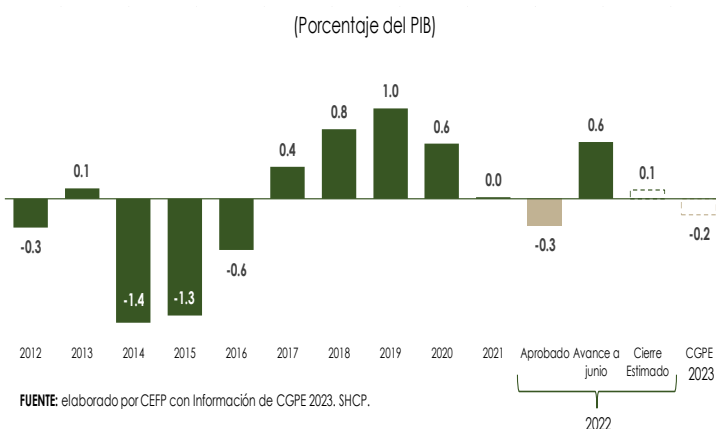
Balance Presupuestario, 2012 - 2023

- En los CGPE, el Ejecutivo estima que, en 2023, la recaudación de los ingresos crecerá a una tasa real de 9.9%, en tanto que propuso un mayor Gasto en un billón 209.4 Mmp que sería equivalente a un incremento real de 11.6 % con respecto al aprobado en 2022.
- Por lo que, de aprobarse y cumplirse las previsiones de ingresos y egresos de la SHCP, dado que el gasto crecería a un mayor ritmo que los ingresos, el Balance presupuestario resultaría en un **déficit** de **un billón 134.1 Mmp**, i. e., de mayor profundidad al aprobado en 2022, por lo que, como proporción del PIB, el estimado para 2023 sería **0.5 puntos porcentuales** mayor al aprobado en 2022.



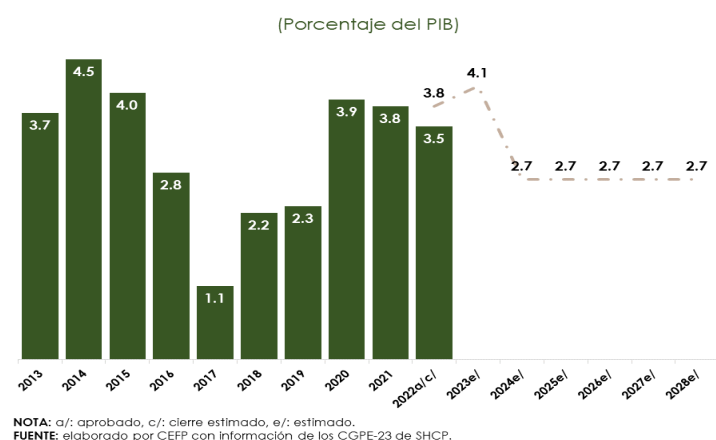
Balance Primario Presupuestario, 2012 - 2023

- La SHCP estima que en 2023, el gasto primario superará en 9.0% real al previsto para el ejercicio fiscal 2022, influido por el mayor Gasto propuesto, dada la expansión prevista en los ingresos y que esta crezca a un mayor ritmo que el gasto primario, el ejecutivo estima que el **Balance Primario Presupuestario** resultaría en un **déficit** de **54.6 Mmp** que en porcentaje del PIB sería equivalente a **-0.2%** lo que implicaría que sería **mayor en 0.1 punto porcentual** al estimado en 2022, mientras que con respecto al cierre estimado para 2022, pasaría de un superávit equivalente a 0.1% del PIB al déficit ya citado.



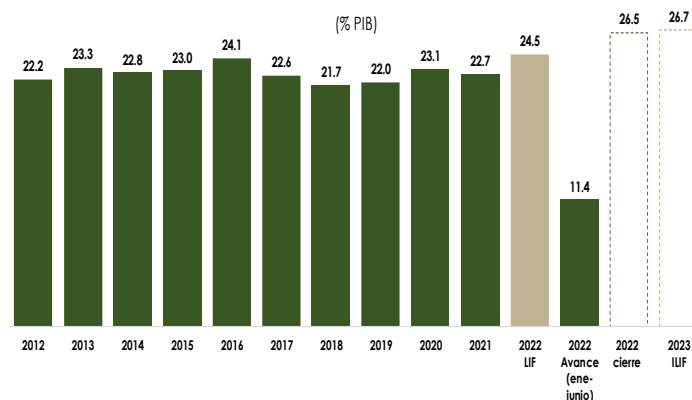
Requerimientos Financieros del Sector Público, 2013 - 2028

- Se estima que para 2023, el balance ampliado (Requerimientos Financieros del Sector Público) ascienda a **4.1% del PIB**, **0.6 puntos porcentuales mayor** a lo aprobado para 2022 (3.5%) y **0.3 puntos porcentuales por arriba** de lo previsto para el cierre de 2022 (3.8%).
- Esta situación permitirá mantener una posición financiera adecuada con un marco macroeconómico estable.



Ingresos del Sector Público Presupuestario, 2012 - 2023

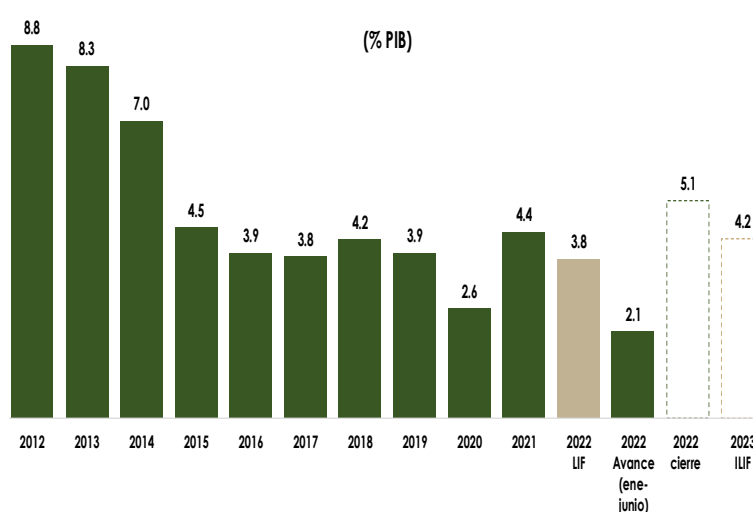
- Los **ingresos presupuestarios** se estiman en 7 billones 123 mil 474.1 mdp, monto **por arriba** de lo programado en 2022 en **950 mil 838.9 mdp (9.9% a valor real)**; esto deriva de una estimación de ingresos No petroleros superior a la contenida en la LIF 2021 en 483 mil 381.6 mdp e ingresos propios de PEMEX adicionales en 122 mil 417.8 mdp con respecto a 2021.
- En términos del PIB los ingresos presupuestarios se ubicarían en 25.2 por ciento, lo que supera el 24.2 por ciento estimado en la LIF 2021.



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de SHCP

Ingresos Petroleros, 2012 - 2023

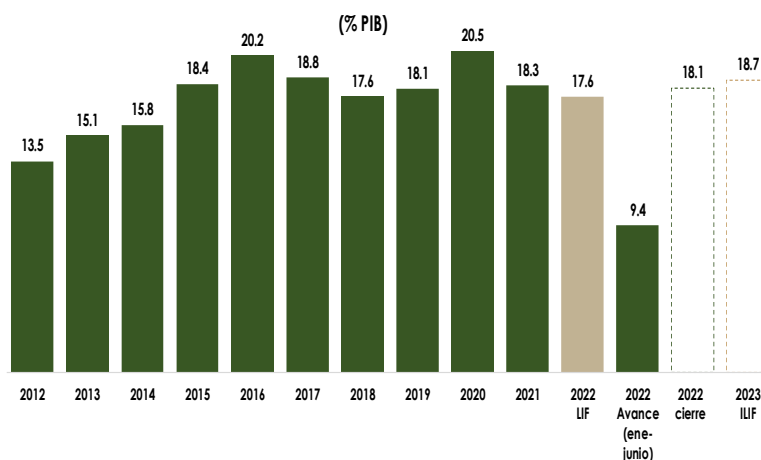
- Se calcula que para 2023, los ingresos Petroleros se ubicarán en **un billón 317 mil 653.2 mdp (4.2 por ciento del PIB)**, cifra **superior** a la estimada para 2022 en **230 mil 581.0 mdp (15.5% real)**. Este incremento esperado se asocia con los mayores ingresos del Gobierno Federal en 26.1 por ciento real, debido al incremento en el precio del petróleo de 24.7% y una plataforma de producción de petróleo mayor en 2.5 por ciento. Este efecto se complementaría con el aumento, respecto a 2022, en los ingresos propios de PEMEX por 110 mil 405.6 mdp (10.0% real).



FUENTE: elaborado por el CEFP con datos de SHCP

Ingresos No Petroleros, 2012 - 2023

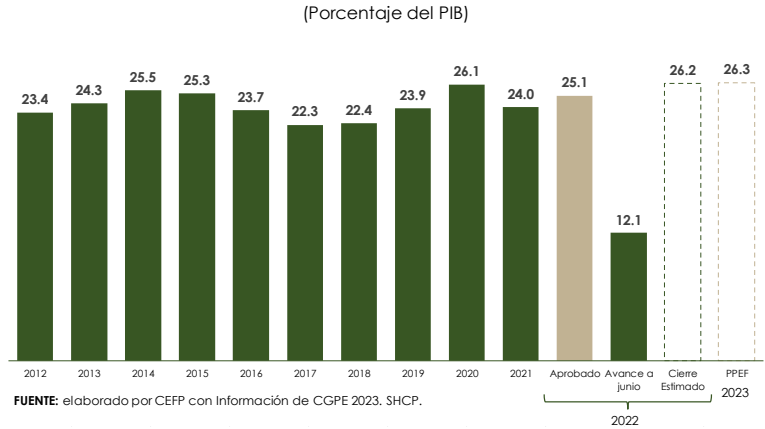
- En la ILIF 2023 se contempla que, para 2023 los **Ingresos No Petroleros** se ubicarán en **5 billones 805 mil 820.8 mdp (18.5 por ciento del PIB)**, cifra **superior** a la estimada para 2022 en **720 mil 201.0 mdp (8.8% real)**, este aumento deriva, en su mayoría, del crecimiento de los ingresos tributarios por 675 mil 701.6 mdp (11.6 % real), siendo el **ISR** el que más aportará a este incremento, con 435 mil 322.0 mdp; y en menor proporción, de los ingresos propios del **IMSS** en 56 mil 85.7 mdp (7.3% real).



FUENTE: elaborado por el CEFP con datos de SHCP

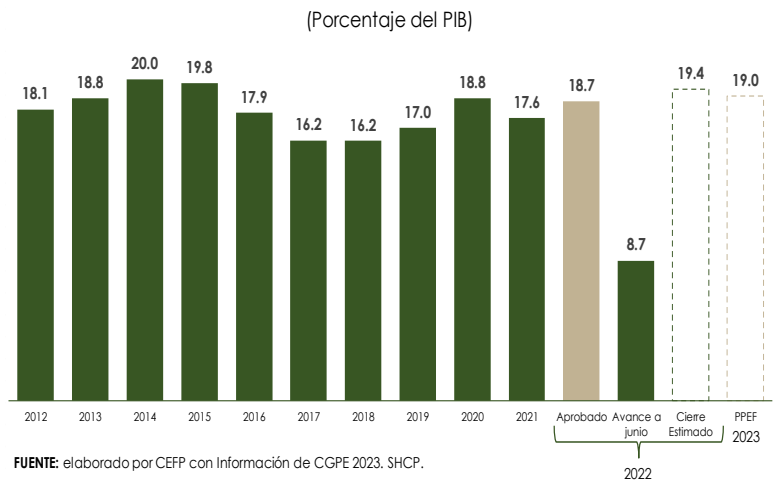
Gasto Neto Total, 2012 - 2023

- En el PPEF 2023, la SHCP propone un Gasto Neto Total Devengado de **8 billones 299.6 Mmp**, lo que implicaría un **mayor** monto al aprobado en **un billón 211.4 Mmp** y que, en términos reales, equivale a **11.5** por ciento.
- La **diferencia** entre el aprobado en 2022 y el sugerido para el ejercicio 2023, se destinaría principalmente al Gasto **Programable** en **58.7%** mientras que el resto, **41.3%**, se haría a erogaciones **No Programables**.



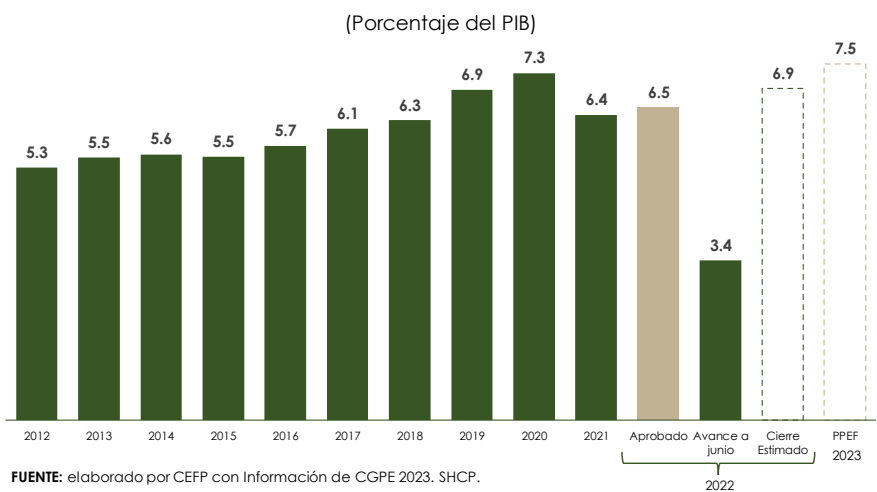
Gasto Programable, 2012 - 2023

- El Gasto Programable sugerido por el ejecutivo en el Proyecto de Presupuesto para el ejercicio 2023 es por **5 billones 958.3 Mmp**, por lo que de aprobarse dicho monto este será mayor en **8.2 % real** al aprobado en 2022, lo que implicaría 711.0 Mmp adicionales.
- Los mayores recursos se asignarían principalmente a los Ramos **Administrativos** y **Generales**; y **OCPD**, la participación conjunta de estos Ramos es de **98.1%** del total programable bruto.



Gasto No Programable, 2012 - 2023

- Para las erogaciones **No Programables**, la SHCP propone en el PPEF 2023 un **mayor** monto en **500.4 Mmp** equivalente en términos **reales** a **21.2%**.
- El mayor presupuesto se sugiere para distribuir **más participaciones** entre las entidades federativas y municipios, las cuales crecerían en **14.0% real** y, para el pago del **costo financiero** que superaría al aprobado en 2022, en **29.9% real**; y para el Pago de **Adefas** se prevé un monto de **42.0 Mmp**, cifra 12.0 Mmp por arriba del aprobado en 2022, que en términos reales es equivalente a **33.5%**.



Endeudamiento del Sector Público Federal, 2023

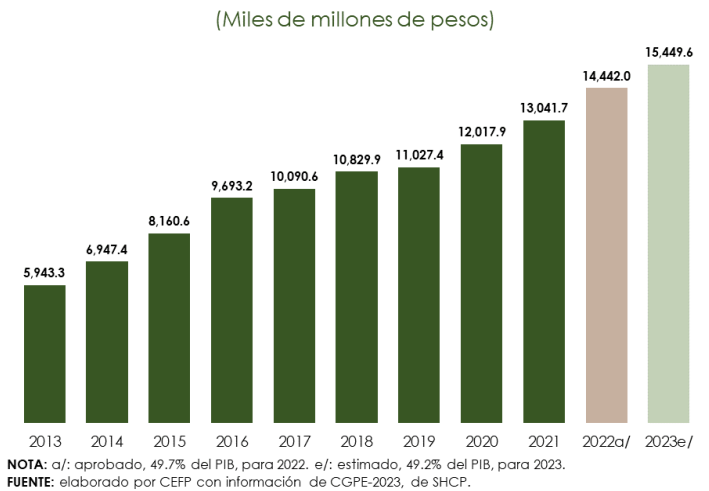
- En la ILIF 2023 se pide al Congreso de la Unión un techo de endeudamiento interno neto del Sector Público de hasta un billón 209 mil 818.4 mdp, de los cuales 96.7% será para el Gobierno Federal y 3.3% para las Empresas Productivas del Estado.
- Respecto al endeudamiento externo neto, se solicitan 6 mil 39.2 millones de dólares (mdd), equivalentes a 124 mil 407.5 mdp, de los cuales, 91.1% será para el Gobierno Federal y 8.9% para las Empresas Productivas del Estado.

El Techo de Endeudamiento Neto del Sector Público solicitado para 2023, asciende a un billón 334 mil 225.9 mdp, superior al aprobado para 2022 en 25.6% real.

Interno (mdp)		Externo (mdd)	
1,209,818.4 30.8%		6,039.2 -6.4%	
Gobierno Federal 1,170,000.0 31.1%	Empresas Productivas 39,818.4 20.9%	Gobierno Federal 5,500.0 44.7%	Empresas Productivas 539.2 -79.7%
Pemex 27,068.4 -5.3%	CFE 12,750.0 194.3%	Pemex 142.2 -92.4%	CFE 397.0 -50.0%

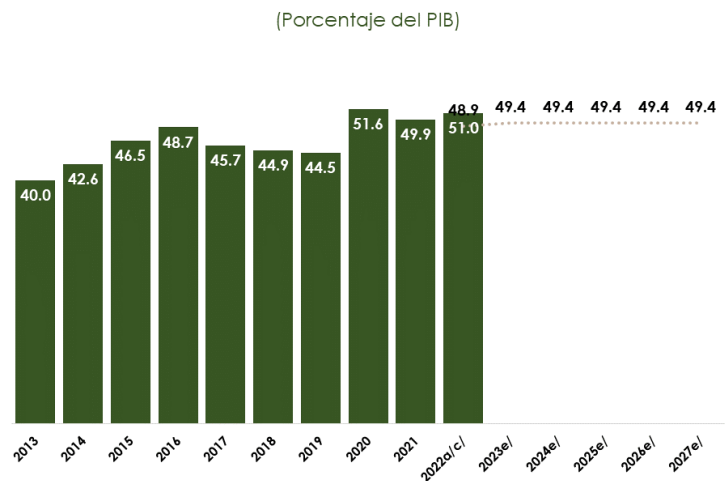
Deuda Neta del Sector Público Federal, 2013 - 2023

- Para 2023, se continuará privilegiando la emisión de valores públicos denominados en moneda nacional, a tasa fija, con vencimiento de largo plazo y se buscará realizar operaciones de manejo de pasivos para mejorar el perfil de vencimientos y ajustar el portafolio de deuda a las condiciones financieras prevalecientes.
- Se estima que para el siguiente año, la deuda del Sector Público Federal se ubique en 15 billones 449.6 Mmp, esto es, un billón 7.7 Mmp más que el nivel aprobado en los CGPE-22 y 4.0% más que el estimado para el cierre de 2022, en términos reales.



Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, 2013-2027

- La deuda ampliada, medida a través del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, se ubicará al cierre de 2022 en 48.9% del PIB, 2.1 puntos porcentuales por debajo de lo estimado originalmente en 51.0 puntos porcentuales del PIB.
- Para 2023 se espera que la deuda ampliada se ubique en 49.4% del PIB, 0.5 puntos por arriba del estimado de cierre y que hasta 2027 este nivel se mantenga estable.



4. Balance de Riesgos

Para 2023, los CGPE-23 resaltan los siguientes factores que inciden a la baja en la dinámica económica:

- La profundización de los riesgos geopolíticos que generen menores perspectivas de crecimiento en los flujos de capitales, el comercio y la economía a nivel mundial.
- Un menor dinamismo de la actividad económica global, producto de las posturas monetarias restrictivas de los bancos centrales y de los elevados niveles de inflación.
- La persistencia de la inflación y el desabasto de alimentos, que provoquen tensiones políticas y/o sociales en el mundo.
- El incremento en la producción de petróleo; así como la continuación de las políticas de liberación de reservas estratégicas de petróleo por parte de los países de la Agencia Internacional de Energía, que podrían reducir los precios internacionales.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a lo siguiente:

- Condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales por los procesos de normalización de las economías avanzadas que afecten la inversión a nivel global.
- La posibilidad de impago de la deuda de algunas economías, producto de las altas tasas de interés en el mundo.
- Una mayor desaceleración de la economía China, que disminuya su demanda de materias primas.



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados