



Aspectos Relevantes Pre-Criterios 2022

1 de abril de 2021

cefp / 011 / 2021

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

CONTENIDO

1. Entorno Macroeconómico

- 1.1 Panorama Internacional
- 1.2 Economía Mexicana
 - Crecimiento Económico
 - Mercado Laboral
 - Inflación
 - Sector Monetario y Financiero
 - Mercado Petrolero
 - Sector Externo

2. Balance de Riesgos

3. Finanzas Públicas

- 3.1 Actualización del Cierre para 2021 y Estimación para 2022
- 3.2 Sensibilidad de las Finanzas Públicas

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), en adelante, "Pre-Criterios 2022", del cual, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) pone a consideración de los legisladores los aspectos relevantes sobre el marco macroeconómico y los objetivos de finanzas públicas para el cierre de 2021 y el año próximo. Dando así, inicio al proceso presupuestario para el ejercicio fiscal 2022.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2021 - 2022^e

Indicador	CGPE ¹	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2021	2021	2022	2021	2022
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	3.6 - 5.6	4.3 - 6.3	2.6 - 4.6	3.89	2.65
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.8	3.0	3.88	3.54
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	21.9	20.2	20.4	20.32	20.70
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	22.1	20.4	20.3	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.0	4.0	4.0	3.79 ⁴	4.18 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,842	-5,395	-8,774	5,237	-3,525
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	42.1	55.0	53.1	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	3.8	6.1	4.0	5.02	3.42
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	3.4	6.6	4.1	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	1.4	2.4	2.2	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE-21 correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2021, aprobado.

2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH (Pre-Criterios 2022), marzo 31, 2021.

3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, feb-21, Banxico.

4/ Cierre de periodo.

e/ Estimado. nd.: No disponible.

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

Presentación

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) pone a consideración de los legisladores, los principales aspectos contenidos en los Pre-Criterios para 2022, contrastando con el panorama presentado en los Criterios Generales de Política Económica 2021 (CGPE-21) aprobados por la Cámara de Diputados, y con las tendencias estimadas por especialistas consultados en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado que presenta el Banco de México (en adelante sector privado) correspondiente al mes de febrero de 2021, lo que contribuye al enriquecimiento del análisis técnico sobre los temas de economía y de finanzas públicas.

El panorama económico global y la actividad económica en México dan signos de recuperación tras la propagación de la pandemia de COVID-19 y los efectos económicos adversos que se derivaron de las medidas sanitarias implementadas para contrarrestar su propagación. Se prevé que, la economía recobre su nivel previo a la pandemia, apuntalada por el restablecimiento del dinamismo del mercado interno, soportado por la vacunación y la reapertura de las actividades económicas. Otros factores que señala el documento en torno a la recuperación de la economía mexicana es la inversión en infraestructura, una mayor penetración del sector financiero, la reducción en las brechas que restringen el desarrollo, así como la mayor integración comercial mediante el Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC).

Bajo esas consideraciones, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en el documento de "Pre-Criterios 2022" (Pre-Criterios, en adelante), reitera el compromiso del Gobierno Federal de mantener la prudencia fiscal y un eficiente manejo del endeudamiento para disminuir la deuda pública de manera sostenida, de tal modo que se asegure la preservación de la salud de largo plazo de las finanzas públicas y la disponibilidad de recursos adicionales para los programas y proyectos públicos que inciden en mayor medida en el desarrollo y bienestar del país.

Con base a lo expuesto, el escenario macroeconómico se encuentra sostenido en la reactivación de los sectores que dependen menos del contacto social o que se han adaptado rápidamente al contexto actual siendo los menos afectados por la pandemia; en el proceso de vacunación, que permitirá agilizar la reapertura de las actividades, en

particular las de alta interacción social, y de la aceleración en la recuperación de las economías de nuestros socios comerciales, que incidirá a través del comercio exterior.

En este sentido, la SHCP elevó la cifra de crecimiento económico, para el cierre de 2021, de 4.5 a 5.3%, en línea con las proyecciones de organismos internacionales (FMI y la OCDE) y la solidez del sistema financiero mexicano. Cabe señalar que la estimación para este año considera la recuperación en el gasto de consumo e inversión para alcanzar sus niveles pre-pandemia y que el sector manufacturero tenga un crecimiento estable en función del dinamismo de la actividad económica de los países socios, principalmente, de Estados Unidos debido a la elevada integración comercial.

Asimismo, destaca el ajuste al alza en el precio del crudo de 42.1 (en CGPE-21) a 55 dólares por barril ante la previsión de un incremento en la demanda global, la aceleración del consumo de combustibles en China, la estabilidad y cumplimiento de los acuerdos alcanzados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) y los recortes adicionales a la producción implementados por Arabia Saudita. Con ello se espera que se compense la disminución en los ingresos debido a la reducción en la producción de petróleo que pasa de 1,857 en CGPE-21 a 1,794 miles de barriles diarios en 2021; en tanto se estima que, el tipo de cambio promedio pase de una estimación de 22.1 en CGPE-21 a 20.1 pesos por dólar en Pre-Criterios 2022.

En otras variables macroeconómicas se espera un repunte de la inflación a 3.8% para 2021, resultado del incremento en los precios en mercancías no alimenticias, productos pecuarios y energéticos; si bien se esperan algunas presiones inflacionarias, principalmente por el incremento en los precios internacionales de los energéticos, las expectativas de mediano plazo se mantienen ancladas con base en la holgura en la actividad económica y el mercado laboral; en tanto que la tasa de interés de referencia se estima que permanezca en 4.0%, tanto en 2021 como en el año siguiente.

Para 2022 se prevé el restablecimiento, prácticamente total de la actividad económica ante la conclusión de la campaña de vacunación y la reanudación de las diversas actividades económicas y sociales, el fortalecimiento de los salarios, la inclusión financiera, el impulso a la inversión pública y privada y el fomento al comercio exterior y a la inversión extranjera directa; por lo que, la SHCP estima la cifra de crecimiento puntual para fines de finanzas públicas en 2022 en 3.6%, dentro del rango de 2.6 a 4.6%.

En materia de finanzas públicas, el año 2020 fue uno de importantes retos, toda vez que se tuvo que hacer ajustes en el presupuesto, en correspondencia con la baja en los ingresos y las mayores necesidades de gasto, surgidas de la atención de los efectos de la pandemia.

De modo complementario, la SHCP estima que al cierre de este ejercicio fiscal se podría mejorar la captación de ingresos presupuestarios respecto a lo estimado originalmente en la LIF 2021, al ubicar la recaudación en cinco billones 713 mil 264.7 mdp (22.6 por ciento del PIB). debido a una mayor captación de ingresos petroleros e ingresos no petroleros, que derivan de la mejoría en las perspectivas económicas, y de una base tributaria más elevada observada al cierre de 2020.

Esto permitirá que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sean de 3.3 por ciento del PIB, al final de este año, ligeramente menor al 3.4 por ciento contemplado originalmente en el Paquete Económico 2021, lo que llevaría el SHRFSP a un nivel de 51.4 por ciento del PIB al cierre del año.

Para las proyecciones de finanzas públicas de 2022 se utiliza una cifra de crecimiento económico de 3.6 por ciento. Como resultado de lo anterior y de la recuperación esperada en el sector petrolero, se estima para ese año un aumento en los ingresos presupuestarios de 5.6 por ciento real respecto a lo aprobado para 2021; que serían resultado de la fortaleza de los ingresos tributarios, que derivarán de las mejoras realizadas al marco normativo.

Por su parte, en 2020 el gasto resultó menor al aprobado en 1.8 por ciento, evolución determinada por el Gasto No Programable, principalmente por las menores Participaciones distribuidas a las Entidades Federativas y Municipios, las cuales fueron inferiores a las programadas en 11.3 por ciento como consecuencia de la menor recaudación federal participable, además del menor costo financiero pagado al previsto. Si bien, por otro lado, el gasto programable fue mayor al aprobado en 1.1 por ciento derivado de la demanda de recursos para atender la emergencia sanitaria y económica.

La evolución en el Gasto durante el 2020 permitió que los resultados en los Balances fiscales se compararan de manera favorable con las estimaciones previas al inicio de la

pandemia, y después de un confinamiento que conllevó a cierre parcial de la economía. Al cierre del año el Balance presupuestario resultó en un déficit equivalente a 2.9% del PIB desde uno previsto a principios del año de 2.4%, en tanto que, para el Balance Primario presupuestario se estimaba un superávit equivalente a 0.8% PIB y resultó al cierre de 2020 en un superávit de 0.1% del PIB.

La SHCP, bajo un entorno optimista y de recuperación económica, estima que para el cierre del 2021, el Gasto Neto supere la cifra aprobada en 2.8% impulsada principalmente por mayores erogaciones programables, mientras que para el 2022, de continuar con la recuperación y bajo un escenario tanto interno como externo, favorables, estima que el Gasto neto sea mayor en 3.7 por ciento real al aprobado en 2021 y marginalmente mayor en 0.9 por ciento al cierre estimado para 2021.

Para los principales Balances estima que hacia el cierre de 2021 se obtenga un déficit presupuestario equivalente a 2.8% del PIB en tanto que para el 2022, se anticipa que el déficit presupuestario sea inferior en 0.4 puntos porcentuales; a su vez se estima un superávit primario presupuestario para 2022 equivalente a 0.4% PIB desde un déficit de 231.5 mdp previsto al cierre de 2021.

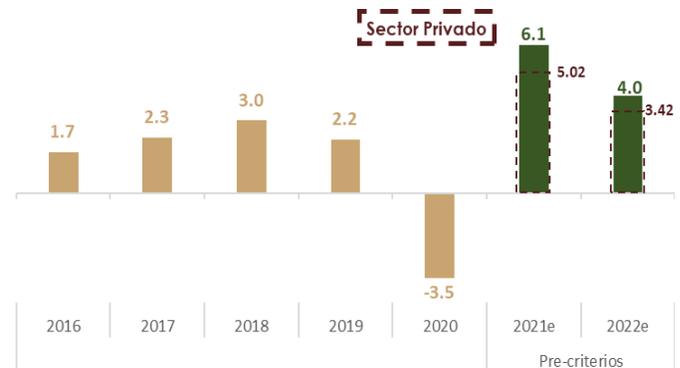
1. Entorno macroeconómico

1.1. Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2016 - 2022^e

(variación porcentual real anual)

Como variable de apoyo al crecimiento de México, se ajustó al alza el PIB de Estados Unidos (EEUU) para 2021: de 3.8% (CGPE-21) a 6.1% en Pre-Criterios, debido al impacto que se espera del plan de estímulos económicos aprobado el pasado 10 de marzo, por 1.9 billones de dólares, para hacer frente a la crisis, provocada por la pandemia de COVID-19; dato superior al 5.02% estimado por los especialistas en economía del sector privado (Encuesta Banxico). Para 2022, se espera un menor dinamismo: en Pre-Criterios de 4.0%, y en el sector privado en 3.42%, debido a la disolución en los efectos de los estímulos económicos.



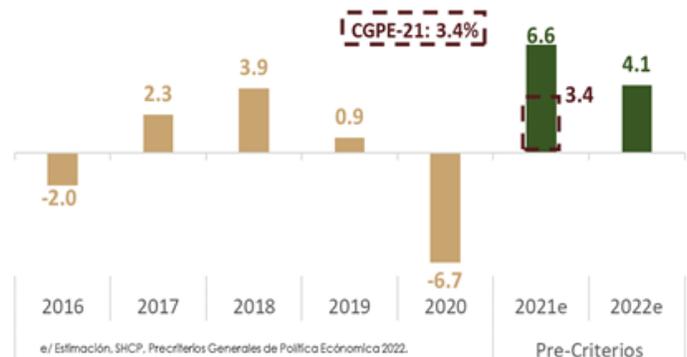
e/ Estimación, SHCP, Precriterios Generales de Política Económica 2022.

1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (1 de febrero de 2021).

EEUU: Producción Industrial, 2016 - 2022^e

(variación porcentual real anual)

Durante 2020, la producción industrial de Estados Unidos cayó 6.7%, el mayor desplome desde 2009 (-11.5%). Asimismo, la producción manufacturera continuó en estancamiento desde una tasa anual promedio de -0.2% en 2019 a -6.5% en 2020, a consecuencia del cierre total y parcial de las cadenas productivas a causa del virus SARS-CoV-2. En Pre-Criterios se prevé una tasa de crecimiento en la producción industrial de 6.6%, dato mayor en 3.2 puntos porcentuales a lo aprobado en CGPE-21 (3.4%).



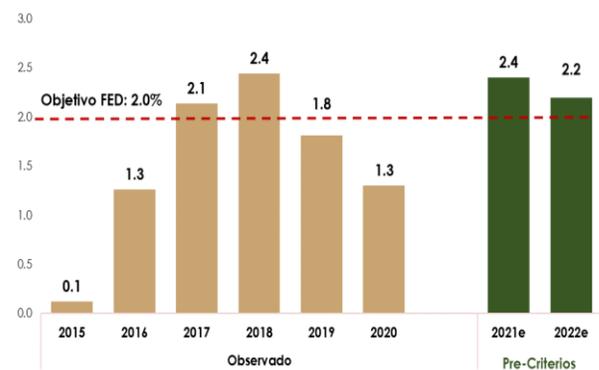
e/ Estimación, SHCP, Precriterios Generales de Política Económica 2022.

Para 2022 se espera un menor dinamismo al pronosticar 4.1%.

EEUU: Tasa de Inflación, 2015 - 2022^e

(variación % promedio anual)

En los Pre-Criterios se considera una mayor tasa de inflación para la economía estadounidense, 2.4% para 2021 (1.4% en CGPE-21); lo que refleja la expectativa de un mayor crecimiento económico de Estados Unidos, ante la aprobación del paquete de estímulos económicos por 1.9 billones de dólares; condiciones monetarias acomodaticias y el acelerado ritmo de vacunación en ese país. Para 2022 se estima un menor nivel, al prever 2.2% anual.

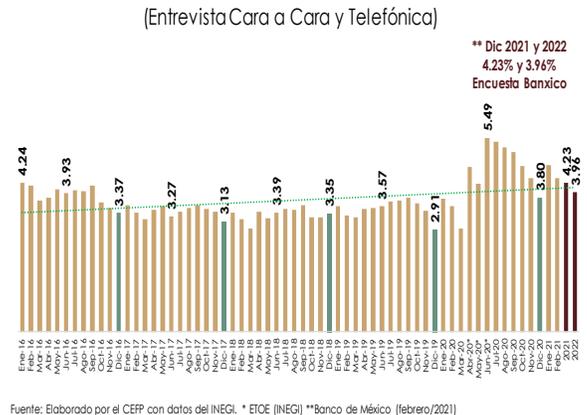


e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

Tasa de Desocupación Mensual, 2016 - 2022

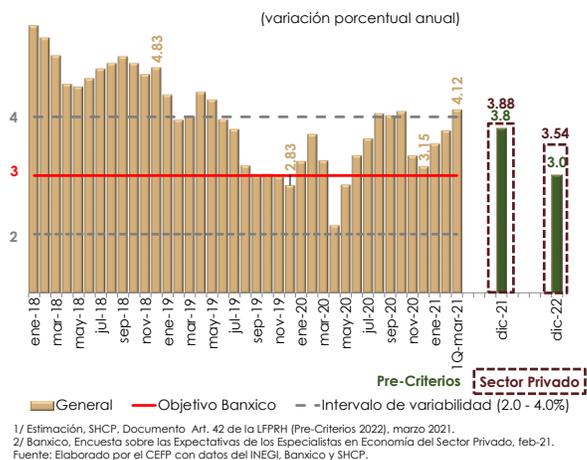
Los Pre-Criterios 2022 resaltan que, a pesar del impacto por la contingencia sanitaria por COVID-19 a lo largo de 2020, **el mercado laboral muestra signos de recuperación en los primeros meses de 2021**, no obstante, aún existen sectores que no alcanzan sus niveles pre-pandemia. En este sentido, la **tasa de desocupación nacional, derivado de la contingencia, pasó de 5.49% de la Población Económicamente Activa (PEA) en junio de 2020 a 4.37% en febrero de 2021**. Por su parte, el sector privado mantiene la previsión de niveles por debajo de lo observado en la tasa de desocupación para el cierre de 2021 y 2022, al situarlos en 4.23 y 3.96%, respectivamente.



Inflación

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2018 - 2022

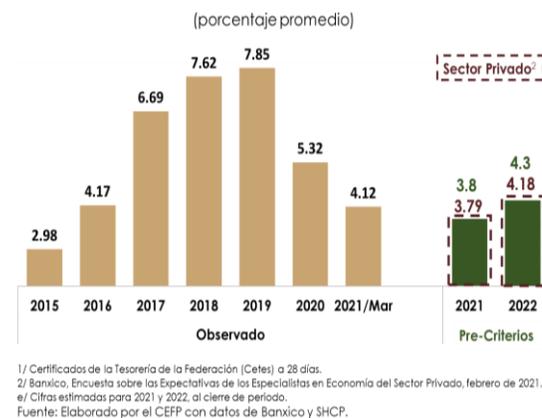
Según los Pre-Criterios, el nivel de inflación general anual será de 3.8% al cierre de 2021, cifra superior a lo que había previsto en los CGPE-21 (3.0%); para el cierre de 2022 prevé un nivel de inflación de 3.0%, igual que en CGPE-21. Sin embargo, el sector privado anticipa el cierre de 2021 y 2022 en 3.88 y 3.54%, respectivamente; por arriba de Pre-Criterios y del objetivo de inflación (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. El Banco Central espera que la inflación vaya aproximándose al objetivo y se encuentre alrededor de éste durante 2022.



Sector monetario y financiero

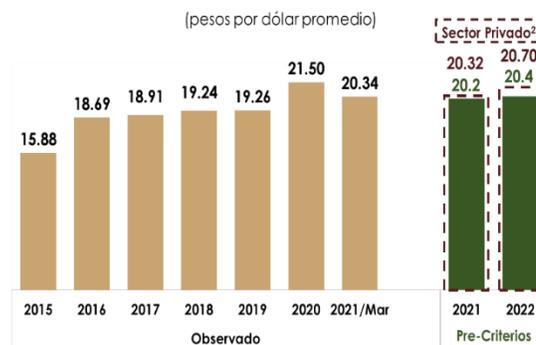
Tasa de Interés Nominal, 2015 - 2022^e

Los **Pre-Criterios estiman la tasa de interés nominal promedio para 2021 y 2022 en 4.0%**, mismo dato que el proyectado para 2021 en CGPE-21, pero menor al estimado para 2022 (4.4%). Asimismo, en los **Pre-Criterios, se anticipa que la tasa de interés nominal para el cierre de 2021 y de 2022 sea de 3.8 y 4.3%, respectivamente**; mientras que en las expectativas del sector privado se prevé que la tasa de interés nominal a fin de periodo para 2021 sea de 3.79% y de 4.18 % para 2022, cifras ligeramente inferiores a las estimadas por los Pre-Criterios.



Tipo de Cambio Fix¹, 2015 - 2022^e

En los **Pre-Criterios** se establece que en 2021, el tipo de cambio alcanzará en promedio 20.4 pesos por dólar (ppd) y se reduzca a 20.3 (ppd) en 2022, dichas cifras son menores de lo pronosticado en los CGPE-21 (22.1 ppd, en 2021 y 2022). Por otra parte, los **Pre-Criterios** estiman que el tipo de cambio de cierre para 2021 sea de 20.2 ppd y llegue a 20.4 ppd en 2022; en tanto que, el sector privado anticipa sean de 20.32 y 20.70 para el cierre de 2021 y 2022, respectivamente.

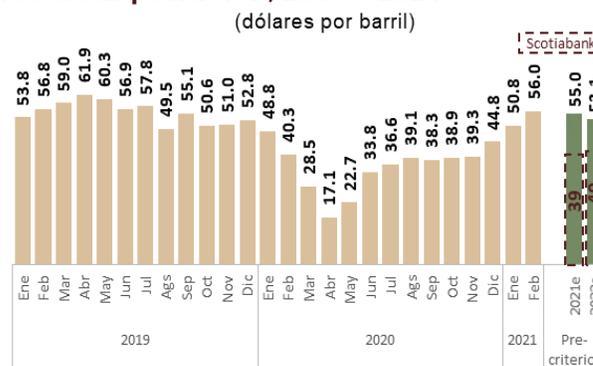


^{1/} Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX).
^{2/} Bancario, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero 2021.
^{e/} Cifras estimadas para 2021 y 2022, al cierre de periodo.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Bancario y SHCP.

Mercado petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2019 - 2021^e

En **Pre-Criterios** se espera que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2021 sea de 55.0 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 12.9 dpb (30.64%) a lo aprobado por el Congreso en los CGPE-21 (42.1 dpb). **Para 2022, se estima un precio de 53.1 dpb.** La estimación del precio del petróleo está en línea con la progresiva normalización de la actividad económica a nivel mundial, lo que permitirá la entrada de mayor producción de los miembros de la Organización



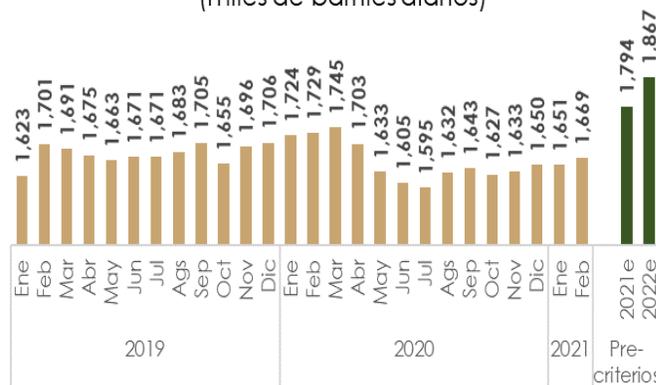
^{e/} Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios Generales de Política Económica).
 Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico del 13 de enero de 2021.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) y de EE.UU. principalmente, por lo que el precio sería ligeramente más bajo para 2022. Scotiabank en su actualización de enero de 2021, estimó un precio promedio de 39.0 y 40.0 dpb para 2021 y 2022, respectivamente, cotizaciones menores a lo pronosticado en los Pre-Criterios 2022.

Plataforma de producción de petróleo crudo, 2019 - 2022^e

(miles de barriles diarios)

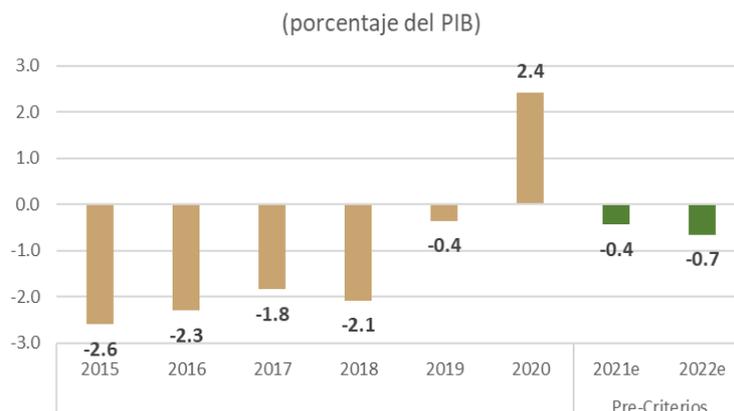
La **plataforma de producción se ajustó a la baja: para 2021 se estima en 1,794 miles de barriles diarios (mbd) mientras que para 2022 se pronostica en 1,867 mbd.** Esta última cifra, se explica, por el aumento en la inversión en exploración y extracción por parte de Pemex, particularmente en los desarrollos de aguas someras y áreas terrestres.



^{e/} Estimado, Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios Generales de Política Económica).
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2015 - 2022^e

Los Pre-Criterios prevén un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos para el cierre de 2021 de 5 mil 395 millones de dólares (mdd), equivalente a -0.4% del PIB; y se amplíe a 8 mil 774 mdd en 2022 (-0.7% del PIB). Por su parte, en la Encuesta de febrero 2021 elaborada por Banxico, el sector privado estima un superávit de 3 mil 322 mdd para el cierre de 2021 y un déficit de 5 mil 575 mdd en 2022.



e/ Cifras estimadas en Pre-Criterios 2022.

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

2. Balance de riesgos

- El cumplimiento del programa de vacunación
- Una mayor recuperación de la actividad económica, el turismo y las cadenas globales de valor, producto de la vacunación eficaz en los países para contener la pandemia de Covid-19
- El mayor 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
- Una prolongada política monetaria acomodaticia interna sin comprometer la estabilidad de precios

Pre-Criterios: Factores que inciden favorablemente en la actividad económica:



Pre-Criterios: Riesgos que podrían afectar la dinámica económica nacional:

- Un rebrote de la pandemia, mutaciones del virus y retrasos en los programas de vacunación en los países, que impliquen regresar a los confinamientos prolongados
- Mayor afectación a la inversión, la capacidad productiva y el mercado laboral, que impidan una recuperación acelerada
- Un sobrecalentamiento de la economía de Estados Unidos, que condicione la política monetaria flexible de la Reserva Federal y la torne más restrictiva, antes de lo anticipado
- Reducciones en los precios internacionales del petróleo, producto de las tensiones geopolíticas entre países y de los acuerdos de la OPEP+ y sus aliados

Sector privado: Factores que pudieran obstaculizar el crecimiento económico:

- Debilidad del mercado externo y de la economía mundial junto con inestabilidad financiera
- Incertidumbre económica y política interna

Estrategia de Vacunación en México e Impactos Económicos Proyectados

- La **Estrategia Nacional de Vacunación** del Gobierno de México establece que la inmunización contra el virus SARS-Cov-2 será universal y gratuita. El Gobierno aseguró vacunas para inmunizar a más del 90% de la población objetivo (personas mayores de 16 años). El programa de vacunación en México tiene cuatro ejes de priorización: edad de las personas, comorbilidades personales, grupos de atención primaria (personas con discapacidad) y el comportamiento de la pandemia.
- El Gobierno, al 30 de marzo de 2021, **ha recibido 13.5 millones de dosis**, de las cuales se han aplicado 7.1 millones, con lo que cubrió casi en su totalidad la primera fase de vacunación (trabajadores de la salud en primera línea de atención). La segunda fase de vacunación, adultos mayores de 60 años, se encuentra en marcha.
- Durante 10 semanas consecutivas, se ha logrado reducir el número de contagios y hospitalizaciones en 76.4% y 63.8%, respectivamente, desde la primera semana de enero, cuando se registraron los niveles más altos de propagación del virus.
- **El programa de vacunación traerá consigo efectos positivos, no solo en la salud de la población mexicana, sino también al aumentar la movilidad de personas, reducir las restricciones oficiales impuestas, lo que implicará la aceleración de la actividad económica** en todos los sectores, en particular, los que involucran una mayor interacción personal y que se encuentran rezagados.
- Así, **se estima que la tasa de crecimiento en 2021 podría aumentar hasta en 1.8 puntos porcentuales con respecto a 2020. Si a esto se agregaran las actividades en recuperación, la tasa de crecimiento podría aumentar hasta 2.6 puntos porcentuales.**

3. Finanzas públicas

3.1 Actualización del Cierre para 2021 y Estimación para 2022

Perspectivas de Finanzas Públicas 2021-2022

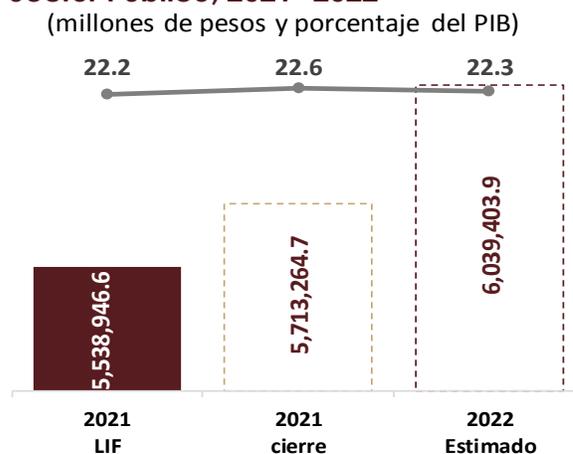
La estimación de finanzas públicas para 2022 considera un marco macroeconómico en el que destacan las siguientes variables:

- i) Crecimiento económico puntual de 3.6% real;
- ii) Tipo de cambio promedio de 20.3 pesos por dólar;
- iii) Tasa de interés nominal promedio de 4.0% (Cetes 28 días);
- iv) Precio promedio del petróleo de 53.1 dpb
- v) Plataforma de producción de petróleo promedio de 1,867 mbd.

Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2021 - 2022

Para el cierre de 2021 los ingresos presupuestarios se estiman en cinco billones 713 mil 264.7 mdp (22.6% del PIB). Monto en línea con la perspectiva de crecimiento económico que, para efectos de Finanzas Públicas, se ubica en 5.3% real anual.

Mientras que las previsiones de la SHCP señalan que para 2022 el crecimiento sería de 3.6%, cuyo efecto sería una recaudación de 6 billones 39 mil 403.9 mdp, (22.3% del PIB) de ingresos presupuestarios para ese ejercicio.

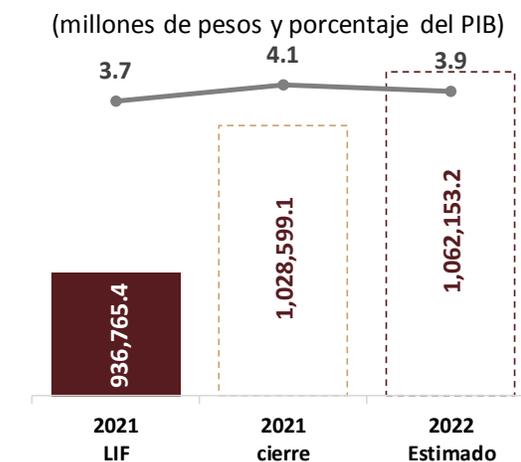


Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Ingresos Petroleros, 2021 - 2022

Para el cierre de 2021 los ingresos petroleros se estiman en un billón 28 mil 599.1 mdp (4.1% del PIB) monto superior en 91 mil 833.7 mdp (9.8%) con respecto lo estimado en la LIF 2021, por 936 mil 765.4 mdp (3.7% del PIB). Esto deriva principalmente del mayor precio del petróleo esperado para este año.

Para 2022 se esperaría una recaudación constante de ingresos petroleros, en términos reales, que llegaría a un billón 62 mil 153.2 mdp, monto que representaría el 3.9% del PIB.

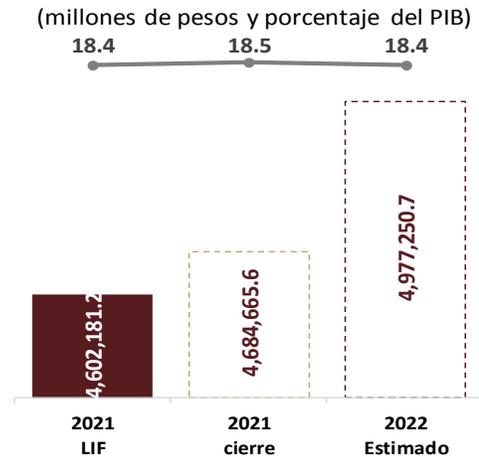


Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Ingresos No Petroleros, 2021 - 2022

Se calcula que a diciembre de 2021 los ingresos No Petroleros sean de cuatro millones 684 mil 665.6 mdp (18.5% del PIB), monto superior en 82 mil 484.4 mdp respecto al estimado para este periodo en la LIF por un billón 602 mil 181.2 mdp (18.4% del PIB).

Para 2022 se esperan ingresos por cuatro billones 977 mil 250.7 mdp (18.4% del PIB), acordes al aumento esperado de los ingresos tributarios, derivado del crecimiento pronosticado del PIB.

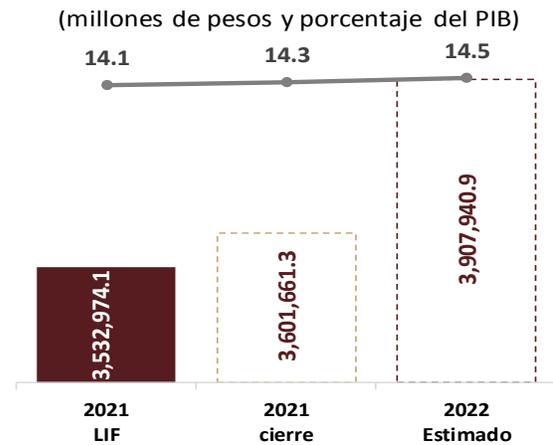


Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Ingresos Tributarios, 2021 - 2022

Los ingresos Tributarios a finales de 2021 ascenderían a tres billones 601 mil 661.3 mdp, monto superior en 1.9% con respecto a la recaudación de tres billones 532 mil 974.3 mdp estimada en la LIF para este ejercicio fiscal.

Para 2022 se espera que este monto crezca a tres billones 907 mil 940.9 mdp, lo que sería equivalente a 14.5% del PIB.

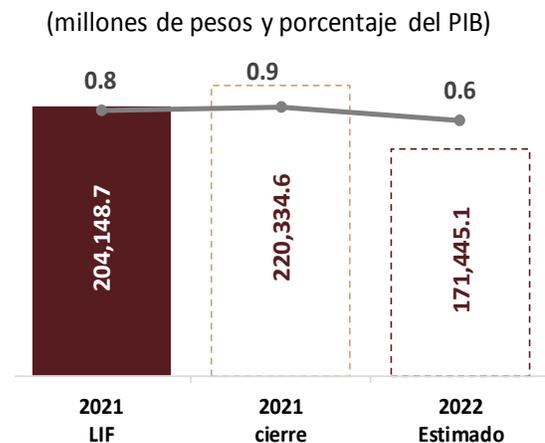


Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Ingresos No Tributarios, 2021 - 2022

Para diciembre de 2021 se estima que los ingresos No Tributarios sean superiores en 16 mil 185.9 mdp a los estimados en la LIF, por lo que la recaudación ascendería a 220 mil 334.6 mdp (0.9% del PIB), es decir 0.1 puntos porcentuales más que lo estimado.

En cambio, para 2022 se espera un descenso de estos ingresos en 48 mil 889.5 mdp, lo que implicaría tener una recaudación de 171 mil 445.1 mdp (0.6% del PIB).

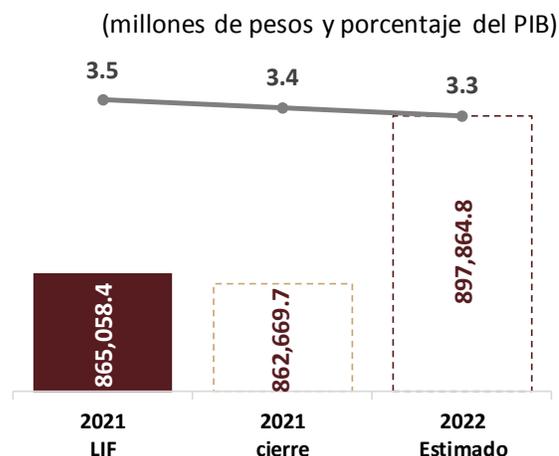


Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Organismos y Empresas, 2021 - 2022

Al cierre de 2021, los ingresos provenientes de Organismos y Empresas (excluido Pemex) se estiman en 862 mil 669.7 mdp (3.4% del PIB) monto inferior al estimado en la LIF 2021 en 0.1 puntos porcentuales del PIB%.

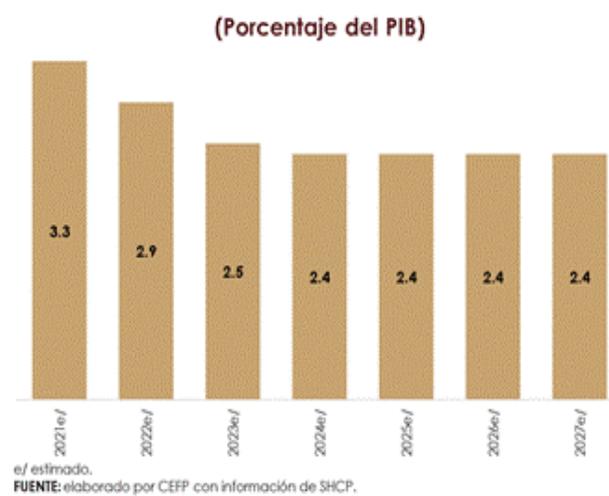
En tanto que para 2022 se considera un incremento en los ingresos propios del IMSS, ISSSTE y CFE, que en conjunto lograrían una captación de 897 mil 864.8 mdp, equivalentes a 3.3% del PIB.



Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2021 - 2022

Para 2021 se proyecta que los RFSP se ubicarán en 3.3% del PIB (-842 mil 406.3 mdp), menor en 0.6% del PIB, respecto de lo observado en 2020 y 0.1 puntos porcentuales menos al previsto originalmente para 2021. Para 2022 se estima que el Balance ampliado se ubique en -779 mil 444.2 mdp, es decir, 2.9% del PIB, manteniendo una tendencia a la baja, luego del monto registrado en 2020, cuando se ubicaron en 3.9% del PIB. Se espera que a partir de 2024 se establezcan en 2.4% del PIB.



Integración de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2021 - 2022

El déficit público representa la mayor participación en los RFSP con 2.8% en 2021, en tanto que los ajustes significaran 0.5%. Al interior de este último, las adecuaciones a los registros presupuestarios se estiman en 0.4% de la economía del país.

En 2022, se espera una disminución de 0.5 puntos porcentuales en la participación del Déficit público dentro de los RFSP.

(Porcentaje del PIB)

	2021 Estimado	2022	Diferencia
I. Déficit público	2.8	2.4	-0.4
II. Ajustes	0.5	0.5	0.0
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.0	0.0	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.0
Programa de deudores	0.0	-0.1	-0.1
Banca de desarrollo y fondos de fomento ^{1/}	-0.1	0.0	0.1
Adecuaciones a los registros presupuestarios	0.4	0.4	0.0
III. RFSP (I+II)	3.3	2.9	-0.5

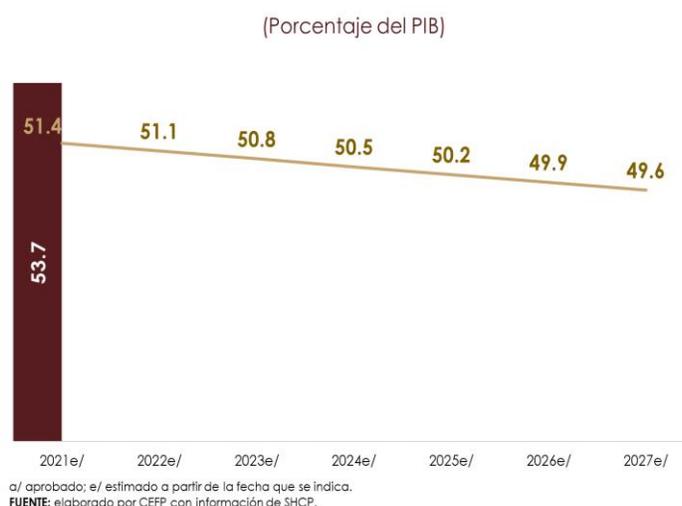
Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo

^{1/}Incluye Fondo Nacional de Infraestructura.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), 2021 - 2027

Para 2021, se espera que la deuda ampliada se sitúe en 51.4% del PIB, 2.3 puntos porcentuales menos que lo estimado originalmente. En tanto que para 2022, dicho indicador se ubicaría en 51.1% de dicho producto. Esta reducción es consecuencia de la baja esperada en los RFSP. Asimismo, se estima que el SHRFSP siga una tendencia decreciente hasta llegar a significar 49.6% del PIB en 2027.



Gasto Neto: Actualización 2021 y Perspectivas 2022

La mejoría en las expectativas de crecimiento económico para 2021 supone que el gasto en consumo e inversión continuará su ascenso de modo inercial, luego de un débil inicio en el año, para recuperar sus niveles pre-pandemia y la convergencia a sus tasas de crecimiento de largo plazo.

Del mismo modo, la SHCP espera que el sector externo, en particular el sector de manufacturas, tenga un crecimiento estable y en línea con la actividad económica de los principales socios comerciales del país.

Estimaciones de Cierre 2021 del Gasto Neto

Derivado de esta mejoría, se estima que el **Gasto Neto** tenga un incremento de 174.3 Mmp, sobre lo aprobado para 2021, en línea con el aumento de los ingresos.

Lo que sustentaría el mayor **Gasto Programable**, que se incrementaría en 173.4 mmp, a partir de los ingresos excedentes, de acuerdo con lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH).

Estimaciones de cierre 2021 (Miles de millones de pesos)

Concepto	Aprobado	Estimado
Gasto neto pagado	6,257.1	6,431.5
Programable pagado	4,579.7	4,753.1
No programable	1,677.4	1,678.3

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

En tanto que para el **Gasto No Programable**, se prevé un monto superior en 0.9 Mmp al aprobado, resultado de la mayor distribución de Participaciones a las Entidades Federativas, en 18.9 Mmp, como efecto de la mayor recaudación federal participable, de la prevista para este año y en línea con la recuperación económica; que sería compensada por un menor pago de Adefas, por 12.1 mmp, resultado de actualizar su monto estimado al momento de elaborar el Paquete Económico 2021, con el dato de los diferimientos de pagos efectivamente registrados al cierre de 2020; y por un menor Costo Financiero, en 5.9 mmp, asociado a menores tasas de interés y a un menor tipo de cambio al previsto originalmente.

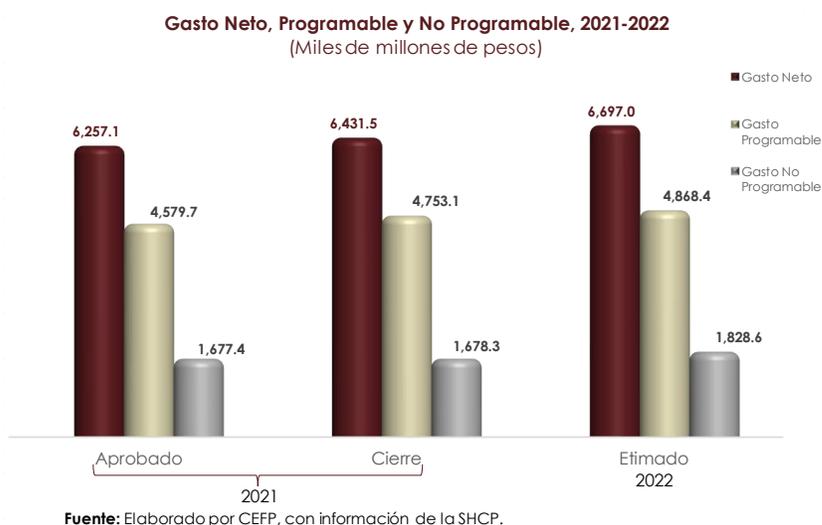
Gasto Público, Estimado 2022

El Gasto Neto Total pagado al cierre de 2021 se preve que sea mayor en 3.7% real al monto aprobado en el PEF 2021.

Esta tendencia creciente se proyectaría en 2022, para cuando se estima que el Gasto Neto Pagado crezca marginalmente a un tasa de 0.9% real, para situarse en 6 billones 697 mil mdp.

Lo que implicaría que el Gasto Programable pagado se

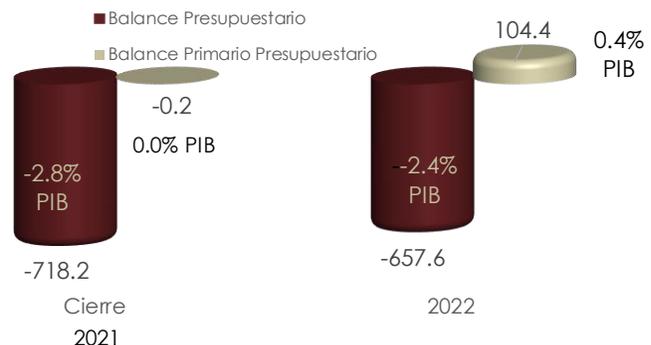
incremente en 140.4 Mmp, respecto a lo aprobado en 2021 (3.0% real). Sin embargo, respecto a la estimación de cierre de 2021, se registraría una disminución marginal 0.8% real. Mientras que, para el Gasto No Programable se pronostica un aumento de 97.0 Mmp, debido fundamentalmente a una mayor distribución de Participaciones a las Entidades y Municipios, que devendría de la perspectiva de un incremento en la recaudación federal participable; y ne segundo lugar al mayor Costo financiero que crecería 2.8% sobre el cierre de 2021.



Principales Balances Fiscales, Actualización 2021 y Perspectivas 2022

Para el cierre del 2021, la SHCP anticipa un déficit presupuestario equivalente a 2.8% del PIB; en tanto que para el 2022, de continuar con el entorno macroeconómico previsto, este se reduciría en 0.4 puntos porcentuales, para ubicarse en 657.6 Mmp. En igual sentido, para el Balance Primario Presupuestario, la SHCP anticipa que para el cierre del año se ubique en un déficit de 0.2 Mmp y que para el 2022 se alcance un superávit primario equivalente a 0.4% del PIB.

Balance Presupuestario y Primario Presupuestario, 2021-2022
(Miles de millones de pesos y % PIB)



Fuente: Elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Estos resultados consideran un entorno favorable, en el que se cumplirían las expectativas del programa de vacunación, e inducirían una recuperación más rápida de los sectores más afectados por la pandemia, como el turístico, y la recuperación de las cadenas productivas, que fortalecerían el mercado interno, acompañados por la recuperación de la inversión y el empleo.

La SHCP señala que estas previsiones se verían afectadas en caso de que se presenten entornos adversos, tales como; un rebrote de la pandemia causado por mutaciones del virus, afectaciones no previstas en la capacidad productiva y un retraso en la normalización de la inversión, dificultades en la apertura de empresas, debilitamiento en el mercado laboral o afectaciones internacionales tales como, sobrecalentamiento de la economía estadounidense o conflictos geopolíticos que afecten el precio del petróleo.

3.2 Sensibilidad de las Finanzas Públicas

Para los diferentes factores que inciden en la evolución de las finanzas públicas, el análisis de sensibilidad de la SHCP, sobre la base de las estimaciones para 2021, calcula que, entre otros, una variación de medio punto porcentual en la tasa de crecimiento del PIB tendría un efecto en la recaudación de los ingresos tributarios de más, menos 19.6 Mmp, dependiendo del sentido de la variación; en tanto que una variación positiva de un dólar en el precio del petróleo significaría una captación de 13.4 Mmp adicionales de ingresos petroleros.

Concepto	Mil millones de pesos	Porcentaje del PIB
Variación en:		
Ingresos petroleros		
Plataforma de producción de crudo de 50 mil barriles diarios	13.0	0.05%
Un dólar adicional en el precio del petróleo	13.4	0.05%
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	-9.7	-0.03%
Ingresos Tributarios		
Medio punto real de crecimiento económico	19.6	0.07%
Costo financiero		
Cambio de 100 puntos base en la tasa de interés (interna y externa)	23.5	0.09%
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	3.2	0.01%
Cambio de 100 puntos base en la inflación (costo de los Udibonos y Udi's)	0.2	0.00%

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Fuente de Información

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero de 2021, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BBAAE5AB2-9575-785B-2748-132B3DDA0279%7D.pdf>

Banco de México, Informe Trimestral Octubre – Diciembre 2020, México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B81BD569D-DD6E-885A-A67F-5664A37B4148%7D.pdf>

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 25-marzo-2021. México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B3A065470-7398-7002-B40F-7DD4F7ED3B45%7D.pdf>

Banco de México (Banxico). Sistema de Información Económica (SIE) <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2021 (Pre-Criterios 2021). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2021.pdf.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2021 (CGPE). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico: 2016-2022. Actualizado al 13 de enero de 2021. Disponible en internet: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1617222894672>.

U.S. Bureau of Labor Statistics. Disponible en Internet: <https://data.bls.gov/timeseries/lms14000000>.



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

 www.cefp.gob.mx

 @CEFP_diputados

 Centro de Estudios de las Finanzas Públicas