

## Análisis Institucional

24 de mayo de 2022

# Análisis de los Aspectos Macroeconómicos considerados en la Cuenta Pública Federal 2021

# Índice

Presentación .....	2
I. Panorama Económico .....	4
1.1 Actividad Económica .....	4
1.2 Sector Industrial.....	6
1.3 Mercado Laboral .....	7
1.4 Inflación.....	8
1.5 Sistema Financiero .....	9
1.5.1 Tipo de Cambio.....	11
1.5.2 Tasas de Interés .....	12
1.6 Sector Externo .....	13
1.7 Precio Internacional del Petróleo .....	15
Fuentes de Información .....	17

## Presentación

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió, al H. Congreso de la Unión, la Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal correspondiente a 2021; con fundamento en lo establecido en el Artículo 74, Fracción VI, Tercer Párrafo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, elaboró el siguiente análisis con base en el documento presentado por la SHCP, destacando y comentando sus principales elementos; así como contrastando los resultados observados con las estimaciones aprobadas en los Criterios Generales de Política Económica 2021 (en adelante CGPE-21).

En resumen, la SHCP estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) se ubicaría en un rango de crecimiento de 3.6 a 5.6 por ciento real anual (4.6%, cifra puntual, para efectos de estimación de finanzas públicas). En 2021, la dinámica productiva estuvo impulsada, principalmente, por la demanda interna que se vio sostenida por la mejora en el empleo, la recuperación del salario y la confianza del consumidor, la mayor captación de remesas familiares, y el avance de la vacunación que permitió una mayor movilidad; la cual fue complementada por la demanda externa, especialmente de Estados Unidos; ello a pesar de las limitaciones en la cadena de suministro y las nuevas olas de la pandemia que moderaron la actividad en la segunda mitad de 2021, lo que propició un crecimiento de 4.8 por ciento en cifras originales (5.0% con datos desestacionalizados), por arriba de la estimación puntual realizada en CGPE-21.

A su interior, la actividad económica nacional mostró los siguientes resultados:

- El consumo total mejoró, al pasar de un decremento de 8.9 por ciento en 2020 a un incremento de 6.4 por ciento en 2021.
- La formación bruta de capital fijo (inversión) fue de una reducción de 17.8 por ciento en 2020 a una expansión de 10.0 por ciento en 2021.
- La actividad industrial pasó de una contracción de 9.7 por ciento a un aumento de 6.5 por ciento de 2020 a 2021, respectivamente.
- En 2021, las exportaciones mexicanas subieron 18.5 por ciento respecto a 2020, las no petroleras aumentaron 16.5 por ciento y las petroleras mostraron una expansión de 65.4 por ciento anual.
- En el mercado laboral, al cierre de 2021, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 20 millones 620 mil 148 trabajadores, lo que significó un incremento anual de 846 mil 415 plazas, reflejándose en una menor tasa de desocupación

nacional, de 4.14 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), 0.29 puntos porcentuales por abajo de la tasa de desocupación registrada en 2020 (4.43%).

En materia de precios, en diciembre de 2021, la inflación general anual se situó en 7.36 por ciento; superior en 4.21 puntos porcentuales respecto al cierre de 2020 (3.15%) y en 4.36 puntos porcentuales a lo estimado por Hacienda para ese mismo año (3.0%).

Respecto al tipo de cambio, éste se estimó, en CGPE-21, en 22.1 pesos por dólar (ppd) como promedio para 2021; no obstante, el promedio observado fue de 20.28 ppd; 122 centavos por debajo del valor medio de 2020 (21.50 ppd) y 182 centavos más de lo estimado en CGPE-21.

Por su parte, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia descendente; así, la tasa de Cetes a 28 días promedió 4.43 por ciento en 2021; 0.43 puntos porcentuales (pp) por arriba de lo estimado en los CGPE-21 (4.0%) y 0.89 pp por debajo de la cifra promedio de 2020 (5.32%).

En 2021, la cuenta corriente registró un déficit de 4 mil 865.6 millones de dólares, equivalente a 0.4 por ciento del PIB; cifra menor al déficit estimado en CGPE-21 (-22 mil 842 mdd), equivalente a (-)2.0% del PIB.

Finalmente, dentro del marco macroeconómico para 2021, se consideró un precio del petróleo de 42.1 dólares por barril (dpb); sin embargo, el precio de exportación de la Mezcla mexicana de petróleo promedió 65.31 dpb, nivel superior en 55.13 por ciento a lo estimado en CGPE-21.

## I. Panorama Económico

### 1.1 Actividad Económica

En los Criterios Generales de Política Económica para 2021 (CGPE-21), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un rango de crecimiento entre 3.6 y 5.6 por ciento real anual (4.6%, cifra puntual para efectos de estimación de las finanzas públicas) como resultado de un escenario complejo derivado de las condiciones económicas ante la presencia de la pandemia de COVID-19.

Entre las principales medidas en materia económica tomadas para contrarrestar algunos de los efectos económicos de la crisis sanitaria destacan:

- La reactivación de la economía tras la flexibilización de las restricciones a las actividades no esenciales de manera gradual, en sincronía con la reactivación de algunos sectores manufactureros de Canadá y Estados Unidos, ante la entrada en vigor del TMEC, el 1 de julio de 2020.
- La implementación de nuevos programas de créditos a microempresas y otros beneficiarios sin acceso a canales formales de financiamiento.
- La inversión en proyectos estratégicos de infraestructura.
- Se flexibilizó la regulación del sistema financiero para apoyar la liquidez de corto plazo de hogares y empresas.
- Se ejecutaron, a través de la Comisión de Cambios y el Banco de México diversas acciones para impulsar el crédito, proveer liquidez para el cumplimiento de obligaciones en moneda nacional y extranjera y, asegurar el buen funcionamiento del sistema financiero.

No obstante, el contexto internacional y nacional fue complejo; si bien la economía mundial se recuperó en 2021, impulsada por un elevado gasto de los consumidores y un cierto repunte de la inversión junto a un comercio de bienes que superó los niveles anteriores a la pandemia, no fue tan robusto como se esperaba debido a la etapa final de los paquetes de estímulo económico y fiscal, las importantes interrupciones en las cadenas de suministros y las nuevas oleadas de infecciones por COVID-19, lo que implicó una disparidad en la recuperación prevista entre países y regiones.

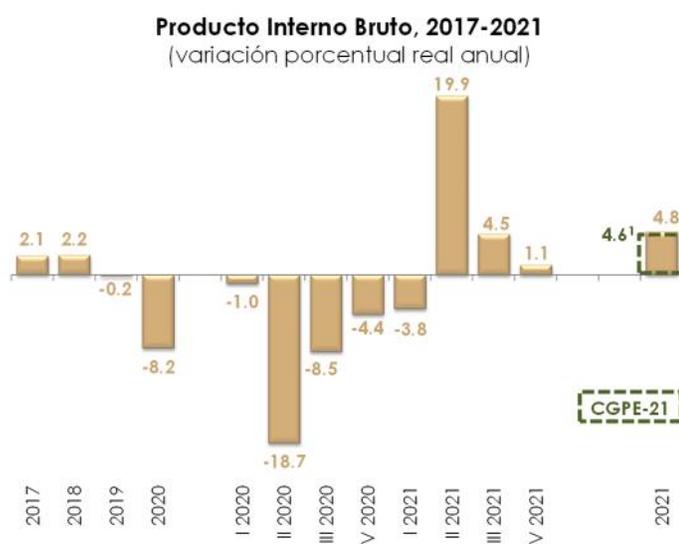
Junto con la recuperación se observó un alza en los precios de los productos básicos que incidió en un mayor nivel de la inflación mundial. En tanto que, los mercados financieros internacionales registraron un comportamiento favorable pese a algunos episodios de volatilidad, vinculados no solo a la evolución de la pandemia, sino también a la incertidumbre sobre las perspectivas de la inflación y la posibilidad de retiros anticipados de los estímulos monetarios, toda vez que esta

medida, por parte de los principales bancos centrales, sobre todo la Reserva Federal, tendría efectos sobre los mercados emergentes.

En particular, la actividad económica de Estados Unidos registró un incremento de 5.7 por ciento en 2021, cifra que contrasta con el decremento que se observó en 2020 (-3.4%). Este resultado se explicó por el crecimiento de sus componentes: consumo personal de bienes (12.2%) y servicios (5.8%); la inversión residencial (9.2%) y no residencial (7.4%); el consumo de gobierno (0.5%); las exportaciones (4.5%) y las importaciones (14.0%); mientras que el mercado laboral mejoró, lo que implicó una reducción de la tasa de desempleo al ubicarse en 3.9% (6.7% en diciembre de 2021), ello, a pesar de la mayor inflación en dicho país.

Bajo este contexto, la economía mexicana creció 4.8 por ciento anual en 2021 (5.0% con datos desestacionalizados), después de que en 2020 se contrajo 8.2 por ciento. Asimismo, resalta que la tasa obtenida para 2021 fue favorable, al haber sido mayor a la estimación puntual realizada por la SHCP (4.6%).

La dinámica productiva estuvo impulsada, principalmente, por la demanda interna que resultó de la mejoría del consumo y la inversión; la cual fue complementada por la demanda externa, especialmente de Estados Unidos, a pesar de las limitaciones en las cadenas de suministro y las nuevas olas de la pandemia que moderaron la actividad en la segunda mitad de 2021. Las actividades primarias se dinamizaron al ir de un aumento de 0.3 por ciento en 2020 a un incremento de 2.9 por ciento en 2021, principalmente por el mejor desempeño de la pesca, caza y captura; en tanto que las secundarias repuntaron al ir de una disminución de 9.8 por ciento a una ampliación de 6.5 por ciento, ante el despunte de la industria manufacturera y la construcción; en tanto que, las actividades terciarias se fortalecieron al transitar de una reducción de 7.5 por ciento a una expansión de 4.1 por ciento, resultado del mayor crecimiento en los servicios de: esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos; alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas; y, los transportes, correos y almacenamiento. Por el contrario, los servicios financieros y de seguros,



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica, 2021 (CGPE-21); crecimiento puntual para efectos de estimación de finanzas públicas.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-21, preliminares a partir del I-Trim-19. Base 2013=100) y SHCP.

así como, los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación, se contrajeron.

En lo que compete a la demanda interna, ésta mejoró derivado del fortalecimiento del mercado laboral, la recuperación del salario real, la llegada de remesas familiares y el proceso de vacunación contra el COVID-19 que permitió una mayor movilidad y menores afectaciones a la actividad económica; ello, pese al repunte del nivel de la inflación. El consumo total pasó de una contracción de 8.9 por ciento en 2020 a un aumento de 6.4 por ciento en 2021. A su interior, el consumo privado transitó de un desplome de 10.5 por ciento a un incremento de 7.4 por ciento; mientras que, el consumo público pasó de 0.1 por ciento a una ampliación de 1.0 por ciento.

En lo que toca a la formación bruta de capital fijo (inversión), componente de la demanda interna, pasó a terreno positivo, al deslizarse de un decremento de 17.8 por ciento en 2020 a una expansión de 10.0 por ciento en 2021. La parte privada de la inversión fue de una contracción de 19.3 por ciento a un alza de 10.8 por ciento; en tanto que la parte pública transitó de un descenso de 8.0 por ciento a un aumento de 5.7 por ciento.

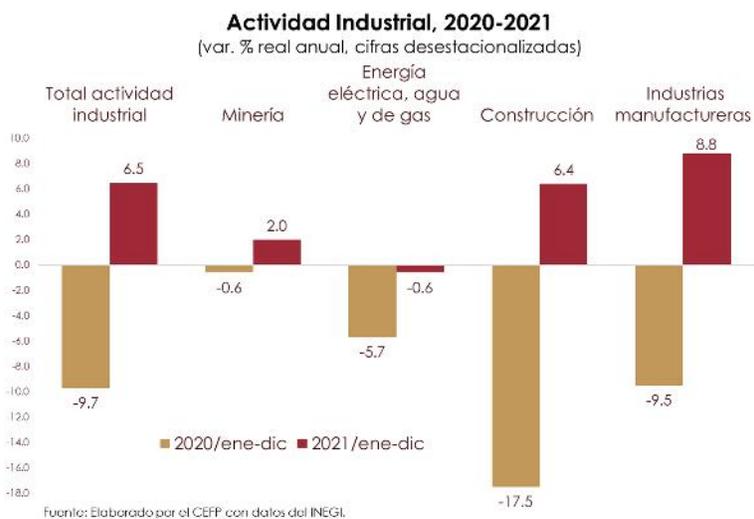
Por su parte, las importaciones totales recuperaron su dinámica al ir de un decremento de 13.7 por ciento en 2020 a un incremento de igual magnitud en 2021.

Ante la recuperación del comercio internacional, el fortalecimiento de la demanda externa se reflejó en la expansión de las exportaciones mexicanas que, en términos de la moneda nacional pasaron de una contracción de 7.3 por ciento anual en 2020 a un incremento de 6.9 por ciento en 2021.

## **1.2 Sector Industrial**

La producción industrial nacional creció 6.5 por ciento anual, después de una contracción de 9.7 por ciento en 2020, debido al cierre total y/o parcial de varias fábricas e industrias no consideradas esenciales al inicio de la pandemia de COVID-19. A su interior, la construcción y las industrias manufactureras presentaron los mayores avances, al pasar estas de -17.5 y -9.5 por ciento en 2020 a 6.4 y 8.8 por ciento en 2021, respectivamente. Cabe mencionar que estas últimas se vieron impulsadas a través de las exportaciones a Estados Unidos, toda vez que, en 2020 la producción industrial de ese país se incrementó en 5.5 por ciento anual, cifra mayor a lo estimado en los CGPE-21 (3.4%).

Asimismo, la minería cambió su tendencia, de una caída de 0.6 por ciento en 2020 a un crecimiento de 2.0 por ciento en 2021. En tanto que, los suministros de electricidad, gas y agua continúan en terreno negativo, pero aminoraron su contracción, al transitar de -5.7 por ciento en 2020 a -0.6 por ciento en 2021.

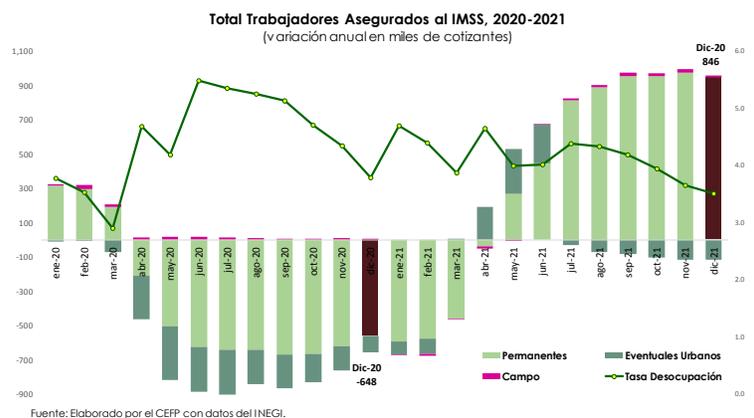


### 1.3 Mercado Laboral

Derivado de la campaña de vacunación por COVID-19, la eliminación de las restricciones en la actividad económica y el descenso en el número de contagios, en México, gran parte de los indicadores asociados al empleo registraron importantes signos de recuperación a lo largo de 2021.

Al cierre del año de análisis, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 20 millones 620 mil 148 trabajadores, lo que significó un incremento anual de 846 mil 416 empleos formales, esto es, un incremento de 4.28%. La estructura del total de trabajadores se constituyó por 17 millones 944 mil 419 trabajadores permanentes (87.0%), 2 millones 403 mil 412 de eventuales urbanos (12.0%) y 272 mil 317 de eventuales del campo (1.0%).

A raíz de la contingencia sanitaria por COVID-19, en 2020, un importante número de personas perdió su empleo. En consecuencia, la tasa de desocupación nacional en 2020 alcanzó un promedio máximo de 4.43% como porcentaje de la Población Económicamente Activa



(PEA), mientras que en 2021, dicha tasa alcanzó un promedio de 4.14%, representando 0.29 puntos porcentuales menos. Lo anterior se debió en gran

medida, como ya se comentó, a la campaña permanente de vacunación por COVID-19, a la eliminación de las restricciones en la actividad económica y al descenso en el número de contagios en México y a nivel mundial.

En 2021, el salario promedio de cotización al IMSS registró un crecimiento real de 1.43%, 2.39 puntos porcentuales menos, respecto al observado en 2020 (3.82% en términos reales). Por sector de actividad económica, las remuneraciones reales de trabajadores asegurados en el IMSS alcanzaron tasas de variación anual mixtas; por ejemplo, en la agricultura, ganadería, silvicultura, caza y pesca, las remuneraciones registraron una tasa de crecimiento anual promedio de 4.35% en 2021, lo que representó 0.20 puntos porcentuales más respecto al año pasado (4.15% en 2020). Las remuneraciones reales del personal ocupado en comercio, se incrementaron a una tasa anual de 3.96%, 0.86 puntos porcentuales más que el año pasado (3.10% en 2020). A estos dos sectores, le siguieron,



en orden de importancia, la construcción, servicios para empresas y personas, e industrias de la transformación, con tasas de crecimiento promedio anual, en sus remuneraciones, equivalentes a 3.06% (6.92% en 2020), 2.04% (5.64% en 2020) y 1.20% (2.42% en 2020), respectivamente.

Por otra parte, en sectores como la industria eléctrica y suministro de agua potable; transporte y comunicaciones; servicios sociales; así como, Industrias extractivas, las remuneraciones, además de registrar una tasa de crecimiento anual promedio negativa en 2021, también fueron menores a las alcanzadas en 2020.

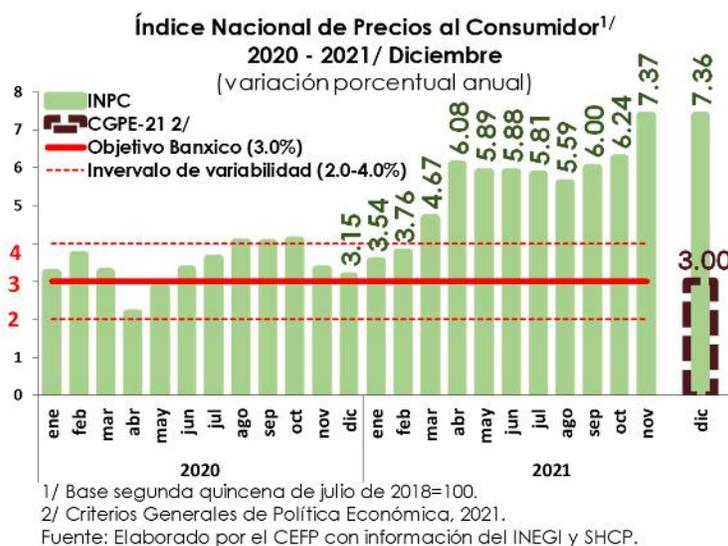
Finalmente, en lo que respecta a los salarios contractuales de jurisdicción federal, estos registraron en 2021, un decremento real anual promedio 0.04%, dato significativamente menor a la tasa promedio registrada en 2020 (2.01%).

## 1.4 Inflación

En diciembre de 2021, la inflación general anual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de **7.36 por ciento**; cifra superior en **4.21 puntos porcentuales** (pp) a la obtenida en el mismo mes de 2020

(3.15%) y **4.36 pp mayor** a la anticipada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en los CGPE-21 (3.0%). Así, la inflación anual al término de 2021 se ubicó por arriba del objetivo de inflación determinado por el Banco de México (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

Durante 2021, la evolución de la inflación anual registró movimientos diferenciados: en el primer cuatrimestre del año observó una tendencia ascendente, al pasar de 3.54 por ciento en enero a 6.08 por ciento en abril; para descender de mayo a agosto, mes en el que se ubicó en 5.59 por ciento; y a partir de septiembre retomó su tendencia al



alza, destacando los meses de noviembre (7.37%) y diciembre (7.36%), en los que la inflación anual rebasó el 7.0 por ciento, nivel que no se observaba en más de 20 años (7.11% en 2001).

Al finalizar 2021, el componente subyacente de la inflación se ubicó en 2.14 pp por arriba de lo obtenido en diciembre de 2020 (5.94 vs. 3.80%), debido a los incrementos anuales de 8.11 por ciento en alimentos, bebidas y tabaco; 6.61 por ciento en mercancías no alimentarias; 6.35 por ciento en otros servicios; 2.54 por ciento en vivienda; y, 2.09 por ciento en colegiaturas.

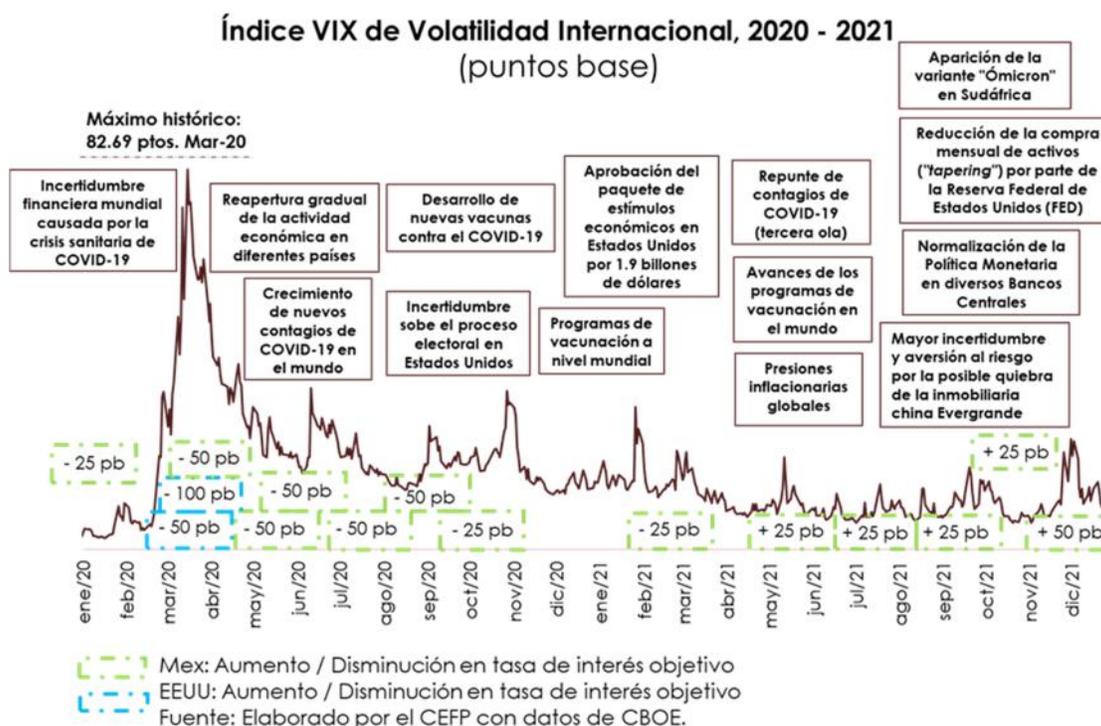
Mientras que, el componente no subyacente fue mayor en 10.56 pp con relación a lo observado 12 meses atrás (11.74 vs. 1.18%), derivado de aumentos anuales de: 21.73 por ciento en frutas y verduras; 11.50 por ciento en energéticos; 11.11 por ciento en productos agropecuarios; y, 2.30 por ciento en tarifas autorizadas por el gobierno.

## 1.5 Sistema Financiero

Durante 2021, el marco financiero internacional presentó una mejoría sustancial, comparado con el año previo, como resultado de la recuperación económica sustentada en los avances de las campañas de vacunación alrededor del mundo, que permitieron el levantamiento de las restricciones y una mayor movilidad social. No obstante lo anterior, se observaron episodios de volatilidad y aversión al riesgo, relacionados con la aparición de nuevas variantes del virus

SARS-CoV-2, originando, a partir de diciembre de 2020, un repunte exponencial en los contagios a nivel global y nuevos confinamientos; lo que se reflejó en presiones inflacionarias derivadas de incrementos en los precios de los energéticos, afectaciones en las cadenas de suministro y en los procesos productivos; el inicio y la aceleración en la reducción de la compra de bonos y activos, por parte de los principales bancos centrales, con el objetivo de transitar hacia la normalización de sus posturas monetarias y contener la inflación; así como, el escalamiento de tensiones geopolíticas mundiales.

En este sentido, durante 2021, el índice de volatilidad<sup>1</sup> promedió 19.66 puntos, nivel inferior al valor medio de 2020 (29.25 puntos) y, particularmente, al de marzo de 2020 (57.74 puntos), mes en el que el índice VIX, alcanzó su nivel máximo histórico de 82.69 puntos (16 de marzo), como resultado de la pandemia de COVID-19.



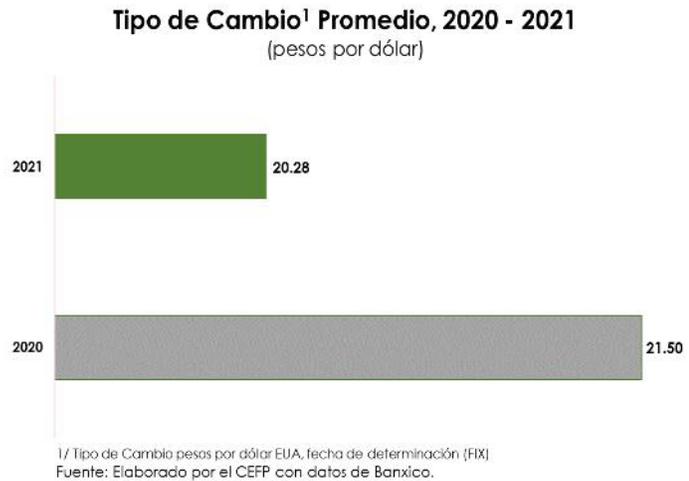
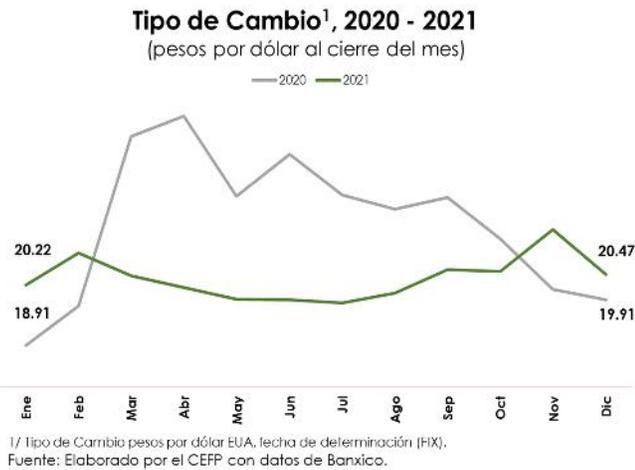
<sup>1</sup> El Índice de Volatilidad (VIX, por sus siglas en inglés) funciona como una herramienta para evaluar el riesgo en los mercados financieros. Fue creado por el Chicago Board Options Exchange (CBOE). Este índice fue el primer referente para cuantificar las expectativas del mercado respecto a la volatilidad. Cuando el VIX tiende a 0, refleja un sentimiento de confianza de los inversionistas en la economía y los mercados financieros. Cuando el VIX tiende a 100, refleja pesimismo por parte de los inversionistas, es decir, existe un entorno de mayor volatilidad en los mercados financieros a nivel global.

### 1.5.1 Tipo de Cambio

Durante 2021, el peso mexicano mostró una recuperación en comparación con 2020, producto de un mayor optimismo en los mercados financieros, ante la prolongación de posturas fiscales y monetarias expansivas por parte de los gobiernos y principales bancos centrales; el desarrollo de los programas de vacunación contra el COVID-19 alrededor del mundo; así como, la aceleración de la recuperación económica internacional; estos factores contribuyeron a la reducción de la aversión al riesgo en los mercados e incrementaron la demanda de activos de riesgo durante los primeros nueve meses del año.

No obstante lo anterior, durante el último trimestre de 2021, el mercado cambiario experimentó eventos que propiciaron una mayor incertidumbre y volatilidad, relacionados en parte, por el inicio del retiro de estímulos monetarios y los procesos de normalización de la política monetaria de diversos bancos centrales; la aparición, a finales de noviembre, de la variante Ómicron, que si bien resultó menos letal que otras variantes, tuvo un impacto significativo en el número de contagios a nivel mundial; así como, la persistencia de presiones inflacionarias globales, causadas por los desequilibrios entre la oferta y la demanda y la disrupción de las cadenas globales de valor.

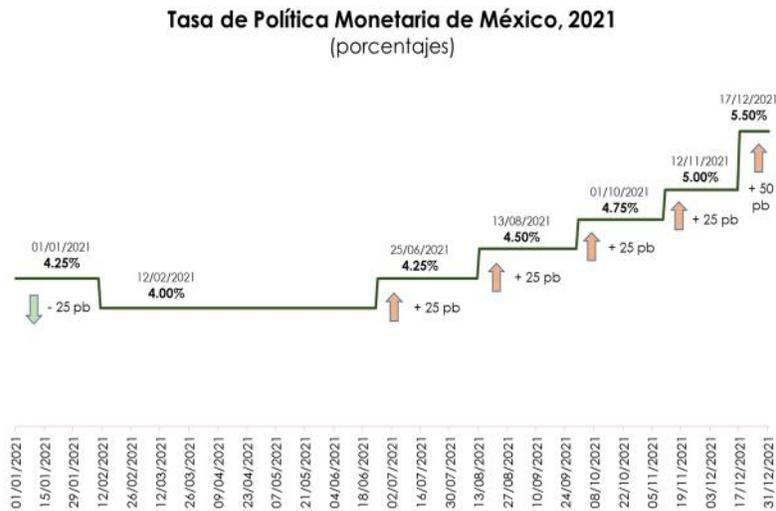
En este sentido, durante 2021, el tipo de cambio cerró en 20.47 ppd y alcanzó un promedio de 20.28 ppd, 122 centavos por debajo del valor medio de 2020 (21.50 ppd) y 182 centavos menos de lo estimado en CGPE-21 (22.1 ppd).



## 1.5.2 Tasas de Interés

A partir de junio de 2021, la Junta de Gobierno del Banco de México comenzó a reforzar su postura monetaria, acumulando cinco incrementos consecutivos sobre la tasa de interés de referencia (150 pb), pasando esta de 4.25 el sexto mes del año hasta llegar a un nivel de 5.50% al cierre de 2021, en línea con el endurecimiento de las condiciones monetarias de los principales bancos centrales del mundo.

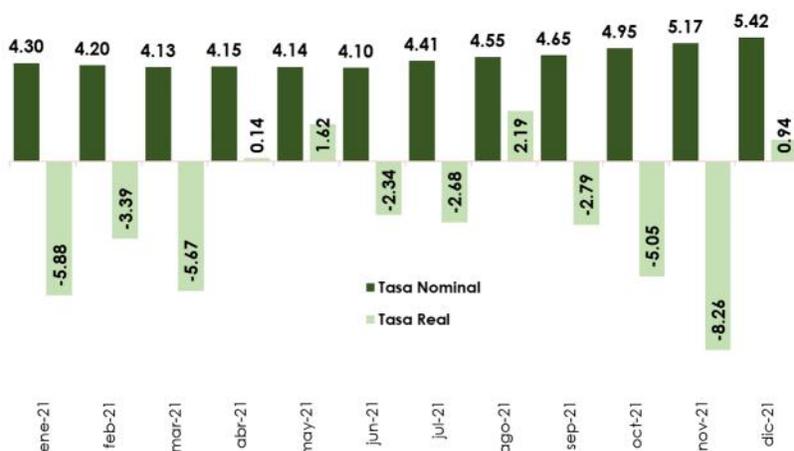
En este contexto, las tasas asociadas a bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento ascendente. Los Cetes a 28 días cerraron la última semana del año de 2021 en 5.49 por ciento, 1.25 puntos porcentuales (pp) más que el observado la última semana de 2020 (4.24%). En 2021, la tasa promedió 4.43 por ciento; 0.43 puntos porcentuales por arriba de lo estimado en los CGPE-21 (4.0%) y 0.89 pp por debajo de la cifra promedio de 2020 (5.32%).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

De igual manera, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia creciente; así, la tasa de Cetes a 28 días pasó de 4.30 a 5.42 por ciento de enero a diciembre de 2021; en tanto que, la tasa de interés real transitó de una reducción de 5.88 por ciento, en el primer mes del año, a un aumento de 0.94 por ciento en diciembre de 2021.

**Evolución de la Tasa de Interés Nominal y Real, 2021**  
(porcentajes promedio)



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

## 1.6 Sector Externo

Durante 2021, la recuperación mundial perdió impulso, generando mayores desequilibrios entre sectores, países y regiones. El ímpetu del fuerte repunte después de la reapertura de actividades económicas clasificadas como no esenciales disminuyó en muchos países en medio de las continuas olas de contagios de COVID-19, provocando constantes cuellos de botella en el suministro de materias primas, aumento de los costos de los insumos y persistentes tendencias inflacionarias. No obstante, el volumen de comercio mundial se incrementó 9.5 por ciento comparado con el declive de 8.2 por ciento de 2020. Derivado de lo anterior, la economía de los Estados Unidos creció 5.6 por ciento, y la de la zona euro en 5.2 por ciento anual; mientras que China registró un incremento de 8.0 por ciento anual.

En este contexto, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 4 mil 865.6 mdd, equivalente a 0.4% del PIB, menor al estimado por 22 mil 842 mdd (equivalente al 2.0% del PIB) en los CGPE-21.

A su interior se observaron los siguientes resultados:

- i) La balanza de bienes y servicios registró, en 2021, un déficit anual de 22 mil 879.5 mdd, cifra que contrasta con el superávit de 22 mil 751.8 mdd observado en 2020.

La balanza comercial, en 2021, reportó un saldo negativo de 11 mil 467.3 mdd, resultado de la profundización en 79.0 por ciento del déficit en la balanza de mercancías petroleras (-24,925.7 mdd), respecto al

monto observado en 2020 (-13,92407 mdd) y de una moderación de 72.0 por ciento en el superávit de la balanza no petrolera (13,434.7 mdd) desde el máximo de 2020 (47,937.5 mdd). La balanza de bienes adquiridos en puertos registró, en 2021, un

saldo positivo de 23.7 mdd, que contrasta con el déficit de 2020 (-34.2 mdd), resultado de la mayor movilidad en el comercio marítimo y aéreo durante el segundo tercio del año.

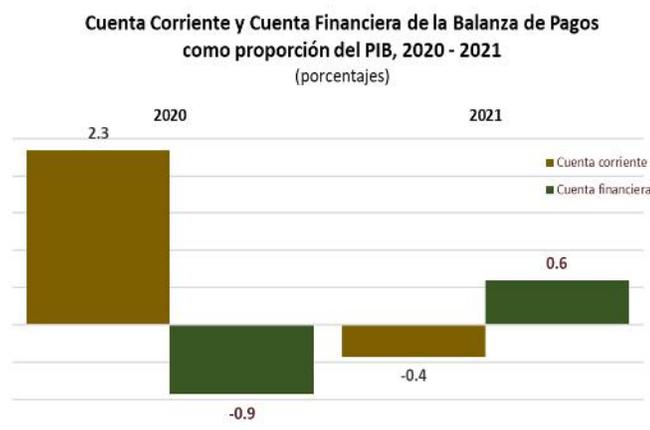
La balanza de servicios reportó un saldo negativo de 11 mil 412.2 mdd en el periodo de análisis, un déficit 1.6 por ciento mayor al registrado en 2020.

- ii) En 2021, la balanza de ingreso primario tuvo un déficit de 32 mil 912.4 mdd, disminuyendo 10.1 por ciento respecto al monto observado en el mismo periodo del año pasado.
- iii) La balanza de ingreso secundario registró un superávit de 50 mil 926.4 mdd en 2021, cifra que presenta una variación anual de 27.1 por ciento. Este resultado deriva de créditos por 52 mil 051.4 mdd y de débitos por mil 125.1 mdd. Al interior, la captación de remesas familiares observó un monto de 51 mil 585.6 mdd, más otras transferencias hechas al país por 465.8 mdd, frente a transferencias y remesas del país al exterior por un mil 125.1 mdd, las cuales aumentaron 16.4 por ciento a tasa anual.

La cuenta financiera en el 2021 reportó un préstamo neto, que implicó una salida de recursos por 3 mil 085.9 mdd, monto 86.0 por ciento menor respecto al observado en 2020 (22,091.2 mdd). Este resultado se originó de endeudamientos netos por 32 mil 338.1 mdd



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



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

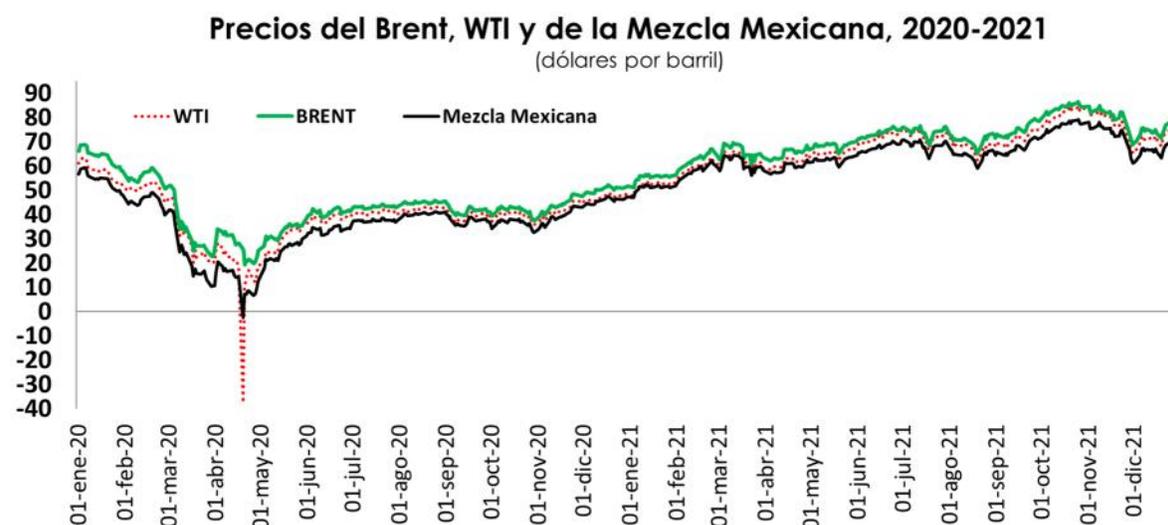
por concepto de inversión directa; de préstamos netos al resto del mundo de 41 mil 557.1 mdd en inversión de cartera, de endeudamientos netos de 18 mil 504.1 mdd en el rubro de otra inversión, en derivados financieros por la suma de 2 mil 082.7 mdd y de un saldo positivo de 10 mil 288.3 mdd en los activos de reserva.

Los Errores y omisiones, que contabiliza las operaciones que no se pueden identificar, tuvo un flujo de 7 mil 999.6 mdd, que representó un aumento de 294.8 por ciento en comparación con la cifra reportada en 2020 (-4,105.8 mdd).

## 1.7 Precio Internacional del Petróleo

Con relación al mercado petrolero, el precio de la mezcla mexicana de exportación en 2021 promedió 65.31 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 55.13 por ciento a lo aprobado por el Congreso de la Unión (42.1 dpb).

Por su parte, en 2021, los precios del crudo West Texas Intermediate (WTI), Brent y la Mezcla mexicana de exportación promediaron 68.0, 70.8 y 65.3 dpb, respectivamente, cifras mayores en 72.6, 63.9 y 82.9 por ciento a los valores promedios de 2020 (39.4, 43.2 y 35.7 dpb, en mismo orden).



Fuente: Elaborado por el CEFEP con base en datos de Pemex e Infosel.

## Indicadores Macroeconómicos, 2021

Indicador	CGPE-21 <sup>1</sup>		Observado
	Original	Aprobado	
<b>Producto Interno Bruto</b>			
Crecimiento % real, rango	3.6 - 5.6	3.6 - 5.6	n.a.
Crecimiento % real, puntual <sup>2</sup>	4.6	4.6	4.80
Nominal (miles de millones de pesos)	24,983.9	24,983.9	26,213.0
Deflactor del PIB	3.4	3.4	7.09
<b>Inflación</b>			
Dic. / dic.	3.0	3.0	7.36
<b>Tipo de cambio nominal</b>			
Fin de periodo	21.9	21.9	20.47
Promedio	22.1	22.1	20.28
<b>Tasa de interés (CETES 28 días)</b>			
Nominal fin de periodo, %	4.0	4.0	5.49
Nominal promedio, %	4.0	4.0	4.43
Real acumulada, %	1.0	1.0	-2.60
<b>Cuenta Corriente</b>			
Millones de dólares	-22,842	-22,842	-4,865.6
% del PIB	-2.0	-2.0	-0.4
<b>Variables de apoyo:</b>			
<b>PIB EE.UU. (Var. anual)</b>			
Crecimiento % real	3.8	3.8	5.7
<b>Producción Industrial EE. UU.</b>			
Crecimiento % real	3.4	3.4	5.5
<b>Inflación EE. UU.</b>			
Promedio	1.4	1.4	4.7
<b>Tasa de interés internacional</b>			
Libor 3 meses (promedio)	0.3	0.3	0.2
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>			
Precio promedio (dls. / barril)	42.1	42.1	65.31
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,857	1,857	1,687
Plataforma de exportación promedio (mbd)	870	870	1,018
<b>Gas natural</b>			
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.7	2.7	3.86

1/ 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 2021 (CGPE-21).

2/ Para efectos de estimaciones de finanzas públicas.

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX y Federal Reserve Bank of St. Louis, USA.

## Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

Bureau of Economic Analysis (BEA). <https://www.bea.gov/>.

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

Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS). Disponible en Internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/default.aspx>.

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 correspondiente al Ejercicio Fiscal de 2021 (CGPE-21). Disponible en Internet: [https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/paquete\\_economico/cgpe/cgpe\\_2021.pdf](https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2021.pdf).

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP). Cuenta Pública, 2021. Disponible en Internet: <https://www.cuentapublica.hacienda.gob.mx/es/CP/2021>

Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS), Salario Diario Asociado a Cotizantes al IMSS. Disponible en [http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302\\_0057.htm?verinfo=2](http://www.stps.gob.mx/gobmx/estadisticas/302_0057.htm?verinfo=2).

