

Aspectos Relevantes Pre-Criterios 2024

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

CONTENIDO

Presentación

Aspectos relevantes de los Pre-Criterios 2024

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 2023 y Estimación para 2024

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 2024", 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 2023 y el año próximo. Dando así, inicio al proceso presupuestario para el ejercicio fiscal 2024.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2023 - 2024 ^e					
Indicador	CGPE ¹	Pre-Criterios-24 (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2023	2023	2024	2023	2024
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	3.0	3.0	3.0	1.4	1.7
Rango de crecimiento del PIB	1.2 - 3.0	2.2 - 3.0	1.6 - 3.0	nd.	nd.
Precios al Consumidor (var. % anual, dic/dic.)	3.2	5.0	4.0	5.26	4.14
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.6	19.1	19.3	19.4	20.0
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	20.6	18.9	19.2	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal, fin de periodo)	8.5	11.3	8.5	11.3	8.8
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-18,282	-13,013	-12,774	-15,421	-17,184
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	68.7	66.6	56.3	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	1.5	1.2	0.9	1.3
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.3	1.1	1.0	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	3.8	3.9	2.5	nd.	nd.
1/ SHCP, CGPE-23 correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2023, aprobado.					
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH (Pre-Criterios 2024), marzo 31, 2023.					
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2023, Banxico.					
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 el documento relativo al artículo 42 fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), "Pre-Criterios 2024", (en adelante, Pre-Criterios), haciendo referencia a las estimaciones previas de los Criterios Generales de Política Económica 2023 (CGPE-23) y contrastando con las tendencias previstas 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 marzo de 2023, lo que contribuye al enriquecimiento del análisis técnico sobre los temas de economía y finanzas públicas.

En Pre-Criterios 2024, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) destaca la continuidad de la política económica sustentada en el proyecto de transformación, en el que se promueve el bienestar social de la población mexicana a través de empleos de calidad, la reducción de la desigualdad social y el fortalecimiento del mercado interno.

Aspectos Relevantes de los Pre-Criterios 2024

El documento destaca que a pesar de diversos eventos adversos que se han suscitado en el ámbito internacional como los conflictos comerciales entre China y Estados Unidos (EE. UU.), la pandemia por COVID-19, los efectos colaterales del conflicto entre Rusia y Ucrania, el incremento de la inflación a nivel internacional, así como la generalización del aumento de las tasas de interés; la economía nacional y las finanzas públicas se encuentran sanas, con equilibrios macroeconómicos sólidos, estabilidad financiera y un sistema bancario bien capitalizado.

Las previsiones económicas como contexto de las estimaciones de finanzas públicas consideran un escenario en el que se mantendrá la tendencia de crecimiento que se venía observando desde 2022. Ello debido a diversos factores favorables entre los que sobresalen el mejor desempeño de los indicadores económicos nacionales, en particular de la demanda interna, fortalecida por un mercado laboral sólido, el impacto de los programas sociales y el comportamiento de la inversión pública a través de los proyectos prioritarios de infraestructura, que además se considera como una fuente adicional de crecimiento.

Otros aspectos favorables que toma en cuenta la SHCP son los procesos mundiales de relocalización de las empresas que favorecerían al país a través de una mayor inversión extranjera directa, principalmente en los sectores manufactureros; así como, de las exportaciones; lo que a su vez impulsará la creación de empleos de calidad con salarios competitivos.

Con relación a la demanda externa se prevé que esta continúe avanzando, si bien se anticipa una moderación de la economía global, en particular la de Estados Unidos (EE.UU.). Asimismo, se anticipa la entrada de recursos a través del turismo y las remesas, además de los provenientes por inversión extranjera.

Con base a lo anteriormente descrito, se calcula para 2023 y 2024 un crecimiento puntual de 3.0 por ciento para las estimaciones de finanzas públicas; considerando rangos de 2.2 a 3.0 por ciento para 2023 y de 1.6 a 3.0 por ciento en 2024.

Respecto al empleo, en 2022 e inicios de 2023, el mercado laboral mostró un dinamismo sólido; por ejemplo, la tasa de desempleo en febrero fue de 3.6 por ciento, similar a la observada durante 2022 e inferior al promedio histórico de 5.7 por ciento. Adicionalmente, se observó una trayectoria descendente en la tasa de desempleo promedio, al pasar de 4.1 a 3.3 por ciento de 2021 a 2022.

Con relación a la evolución de los precios al consumidor, la inflación general se incrementó 7.8 por ciento en diciembre de 2022; en tanto que, en los primeros meses de 2023, los precios han aumentado a menor ritmo, principalmente porque el componente "no subyacente" (alimentos y energéticos) ha perdido dinamismo; de ese modo, este factor podría influir en que continúe desacelerando la inflación, a lo que se suma el restablecimiento de las cadenas globales de valor que permitirán el abasto de insumos que se vieron afectados el año anterior; no obstante se prevé que la parte subyacente continúe elevada, por tanto, en los Pre-Criterios se estima que la inflación interna crezca 5.0 por ciento para el cierre de 2023; mientras que para 2024 se espera, aumente a menor ritmo y se ubique en 4.0 por ciento.

Ante ello, la política monetaria del Banco de México inició un ciclo de incrementos en las tasas de interés a partir de la segunda mitad de 2021; por lo que se considera que éstas

continúen al alza. La SHCP estima que la tasa de Cetes a 28 días alcance, en promedio, 11.0 por ciento para 2023 y baje a 9.7 por ciento en 2024.

Respecto al tipo de cambio, éste promedió 20.1 pesos por dólar en 2022, y en lo que va del año muestra una apreciación de 6.3 por ciento, manteniendo su fortaleza pese a los recientes eventos de volatilidad financiera en el contexto internacional. En los Pre-Criterios se prevé un tipo de cambio promedio en 18.9 pesos por dólar (ppd) en 2023 y 19.2 ppd en 2024; ello como resultado de la fortaleza de los fundamentales macroeconómicos, la menor percepción de riesgo en México en los mercados internacionales y un nivel de deuda estable.

Otra variable relevante es el precio de la mezcla mexicana de petróleo, el cual se calcula en 66.6 dólares por barril (dpb) para 2023, un decremento de 3.1 por ciento respecto a lo estimado en CGPE-23 (68.7 dpb), lo anterior, por una oferta de petróleo mayor a la demanda global, así como por la acumulación de inventarios. Para 2024 se estima un precio promedio de 56.3 dpb. En lo que respecta a la plataforma de producción de petróleo promedio, esta se estima en 1,877 miles de barriles diarios (mbd), ligeramente mayor a la estimada en septiembre de 2022 en CGPE-23 (1,872 mbd); en tanto que, para 2024 se considera que aumente a 1,914 mbd.

Con relación a las variables externas que influyen en el crecimiento económico del país, en Pre-Criterios se considera un menor crecimiento para el PIB y la producción industrial de EE. UU., para 2023 de 1.5 y 1.1 por ciento, respectivamente, datos inferiores a los estimados en CGPE-23 en 0.3 y 1.2 puntos porcentuales. Para 2024, se pronostica un crecimiento de 1.2 y 1.0 por ciento, en el mismo orden. Adicionalmente, la inflación de EE. UU., que de igual modo, se ha mantenido elevada pese a que recientemente se ha desacelerado, se estima en 3.9 por ciento para 2023 y 2.5 por ciento para 2024, con la respuesta de una política monetaria más restrictiva con lo que se espera que la tasa de interés de los fondos federales de ese país, promedien 4.6 y 3.8 por ciento para 2023 y 2024, correspondientemente.

Finalmente, la SHCP señala que estos escenarios se encuentran sujetos a diversos riesgos debido a la prevalencia del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania; la volatilidad en los mercados financieros internacionales derivado de las quiebras financieras de bancos y empresas con problemas de liquidez o solvencia; a una posible desaceleración de la

economía global dada la política monetaria restrictiva de diversos bancos centrales que mantendrían tasas de interés elevadas en tanto la inflación se mantenga en niveles altos.

En materia de finanzas públicas, la SHCP estima que, al cierre de este ejercicio fiscal, se observará un cambio en las perspectivas de la captación de ingresos presupuestarios, respecto a lo estimado originalmente en la LIF 2023, al ubicar la recaudación en seis billones 991 mil 937 mdp (22.3% del PIB) que representa una disminución de 1.9 por ciento, derivado de la menor captación de ingresos petroleros, lo que se vincula con el menor precio de los energéticos y la apreciación del tipo de cambio que impacta de manera inversa sobre el valor en pesos de venta.

Por la parte del Gasto se estima que, en línea con los menores ingresos esperados, el Gasto Neto Total se ubique al cierre del año en 8 billones 126 mil 77.4 mdp lo que implicaría 1.6 por ciento por debajo de lo aprobado por la Cámara de diputados. La mayor contención del gasto se observaría en las erogaciones Programables que serían inferiores en 2.0 por ciento respecto al aprobado y las No programable en 0.6 por ciento con referencia al previsto originalmente.

Puesto que tanto el Gasto como los ingresos se reducirían en la igual proporción los Balances se mantiene en el mismo nivel a los originalmente previstos, déficit de 3.6% del PIB en el Balance presupuestario y déficit equivalente a 0.5% del PIB en el Balance primario presupuestario. Estos resultados ubicarían los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) en 4.2 por ciento del PIB al cierre de 2023, lo que permitiría que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicara en 49.9 por ciento del PIB al cierre de este año.

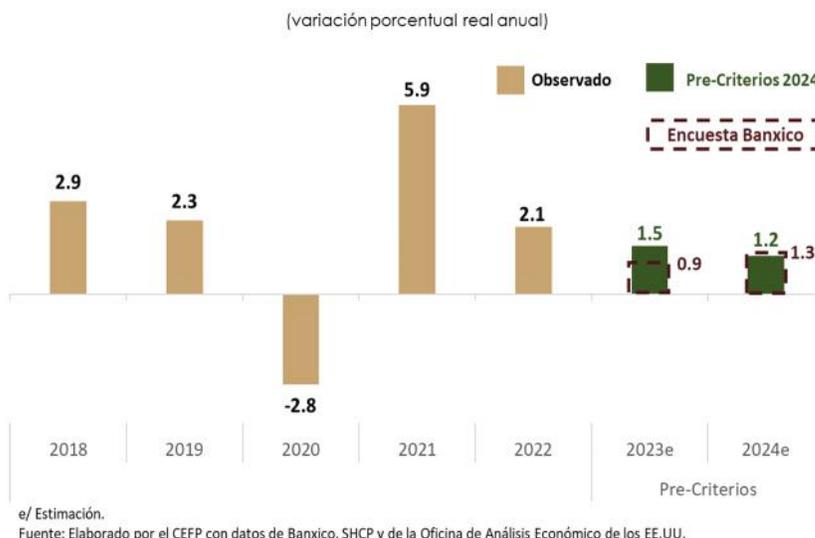
Para las proyecciones de finanzas públicas al 2024, se utilizó un crecimiento económico puntual de 2.3 por ciento, y un precio del petróleo menor que el esperado para este año, estos indicadores en su conjunto permitirían que los ingresos presupuestarios se sitúen en siete billones 533 mil 454.2 mdp, lo que representaría un incremento real de 0.9 por ciento respecto a lo aprobado para 2023 y uno del 2.8 por ciento, si la comparación se realiza con el cierre estimado. Con esas expectativas se considera que los RFSP alcancen 3.2 por ciento del PIB, lo que permitiría mantener el SHRFSP en 49.9 por ciento del PIB; es decir, constante en términos de dicho Producto.

1. Entorno macroeconómico

1.1. Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2018 - 2024^e

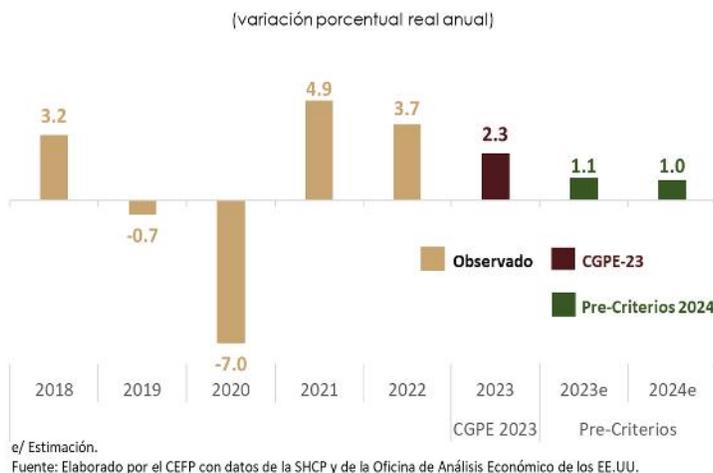
El panorama económico global presenta retos importantes para 2023 que posiblemente se extiendan hacia 2024. Entre los más destacados se encuentran el entorno inflacionario global, principalmente en los precios de alimentos y servicios, que aún no muestran un ritmo acelerado para regresar a los niveles anteriores a la pandemia. Adicionalmente, el conflicto geopolítico derivado de la guerra en Ucrania y las tensiones entre EE. UU. y China ha dado un impulso adicional a las presiones inflacionarias y ha llevado a una reconfiguración del comercio global. Con lo antes descrito podría observarse un menor dinamismo económico a nivel mundial, razón por la cual se ajustó a la baja el PIB de EE. UU. para 2023: de 1.8% (CGPE-23) a 1.5% en Pre-Criterios 2024, cifra menor en 0.3 puntos porcentuales (pp). En línea con lo anterior, los especialistas en economía del sector privado (Encuesta Banxico) estiman un menor dinamismo: 0.9%. Para 2024, en Pre-Criterios se espera continúe a la baja la tendencia: 1.2%, por su parte, el sector privado estima ligeramente un mejor desempeño, 1.3% pero con una tendencia al alza con respecto al periodo inmediato anterior.



Durante 2022, la producción industrial de EE. UU. aumentó 3.7%, menor al 4.9% de 2021; lo anterior, por una menor demanda global de insumos y productos estadounidenses derivado de la persistencia inflacionaria a nivel internacional y el efecto restrictivo de las altas tasas de interés. Por esta razón, la producción manufacturera presentó un crecimiento moderado de 2.9% para 2022 desde el 5.7% de 2021. En Pre-Criterios se prevé una tasa de crecimiento en la producción industrial de 1.1%, dato menor en 1.2 pp a lo aprobado en CGPE-23 (2.3%). Para 2024 se espera un crecimiento de 1.0% (2.1% en CGPE-23).

EEUU: Producción Industrial, 2018 - 2024^e

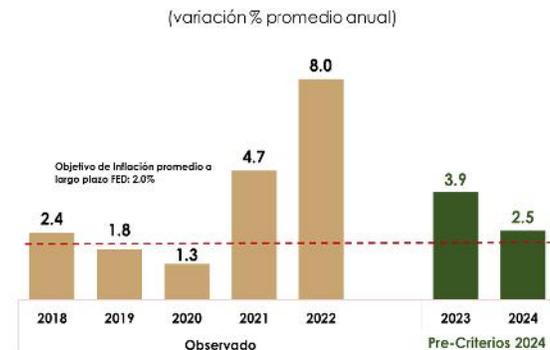
Durante 2022, la producción industrial de EE. UU. aumentó 3.7%, menor al 4.9% de 2021; lo anterior, por una menor demanda global de insumos y productos estadounidenses derivado de la persistencia inflacionaria a nivel internacional y el efecto restrictivo de las altas tasas de interés. Por esta razón, la producción manufacturera presentó un crecimiento moderado de 2.9% para 2022 desde el 5.7% de 2021. En Pre-Criterios se prevé una tasa de crecimiento en la producción industrial de 1.1%, dato menor en 1.2 pp a lo aprobado en CGPE-23 (2.3%). Para 2024 se espera un crecimiento de 1.0% (2.1% en CGPE-23).



Para 2024 se espera un crecimiento de 1.0% (2.1% en CGPE-23).

EEUU: Tasa de Inflación, 2018 - 2024^e

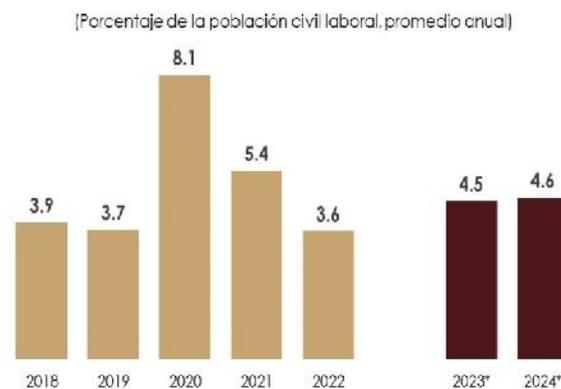
En los Pre-Criterios se considera una mayor tasa de inflación para la economía estadounidense, 3.9% para 2023 (3.8% en CGPE-23), ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo de 2.0% fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Cabe señalar que la FED ha transitado hacia una política monetaria restrictiva, con incrementos continuos a su tasa de interés de referencia, a fin de contener presiones inflacionarias más pronunciadas. Para 2024 se estima un menor nivel, para colocarse en 2.5% anual.



^{e/} Estimación.
Fuente: Elaborado por el CEFF con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

EEUU: Tasa de Desempleo, 2018 - 2024

La tasa de desempleo promedio en Estados Unidos en 2022 fue de 3.6%, significativamente menor a la registrada en 2021, la cual alcanzó un valor de 5.4%. Si bien la contingencia sanitaria afectó el desempeño del mercado laboral norteamericano, a partir de 2020 se ha observado una marcada mejora del empleo en aquel país, lo que refleja que el mercado laboral estadounidense se ha robustecido. Los informes sobre nóminas privadas y ofertas de empleo publicadas en los últimos meses muestran solidez en la contratación y demanda de trabajadores. Las expectativas de la FED proyectan tasas de desempleo para 2023 y 2024 de 4.5 y 4.6%, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFF con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.
* Summary of Economic Projections (March 22, 2023).

Las expectativas de la FED proyectan tasas de desempleo para 2023 y 2024 de 4.5 y 4.6%, respectivamente.

1.2. Panorama nacional Crecimiento económico

Producto Interno Bruto (PIB) de México, 2018 - 2024^e

En Pre-Criterios se anticipa un crecimiento del PIB de 3.0% para 2023, igual que lo previsto en los CGPE-23, y que este nivel se mantenga para 2024, mayor a lo pronosticado en CGPE-23 (2.4%). Además, considera rangos de 2.2 a 3.0% para 2023 y de 1.6 a 3.0% en 2024. El sector privado predice un incremento económico nacional de 1.4% en 2023, por debajo de lo estimado por Pre-Criterios; y, para 2024, pronostica un aumento de 1.7%, inferior a lo pronosticado en Pre-Criterios.

Por su parte, Banxico estimó un nivel de entre 0.8 y 2.4% para 2023 y entre 0.8 y 2.8% para 2024.



^{e/} Estimación.
Fuente: Elaborado por el CEFF con datos de INEGI, Banxico y SHCP.

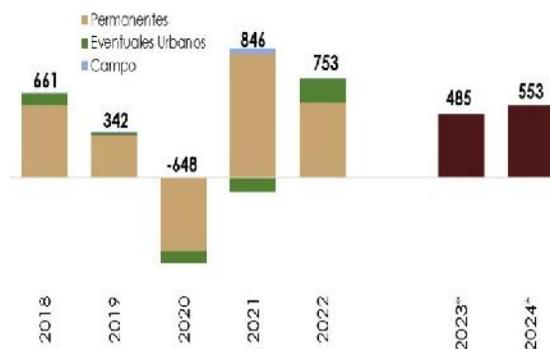
Pre-Criterios 2024
Encuesta Banxico

Mercado laboral

Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2018 - 2024

El empleo formal, medido por el número de trabajadores afiliados al IMSS, cerró en diciembre de 2022 con 752 mil 748 plazas más, equivalente a una reducción anual de 11.1% con relación a lo reportado en diciembre de 2021 (846,416 plazas). En febrero de 2023, se registró una variación de 167 mil 777 puestos laborales con relación a enero. Adicionalmente, la expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS, que estiman Especialistas en Economía del Sector Privado (marzo/2022), es equivalente a 485 mil asegurados para el cierre de 2023 y de 574 mil para 2024.

(Variación anual en miles de cotizantes IMSS, cierre de año)

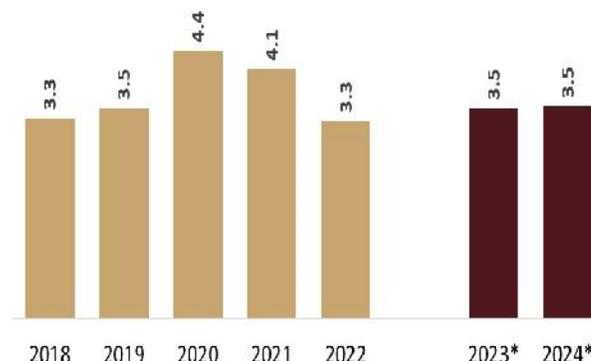


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y * Encuesta Banxico marzo/2023

Tasa de Desocupación, 2018 - 2024

Los Pre-Criterios 2024 resaltan que, gracias al desempeño sólido y con avances acelerados del mercado laboral se ha observado una trayectoria descendente en la tasa de desempleo promedio, un mayor número de personas han conseguido un empleo después de los estragos derivados de la pandemia del COVID-19. En este sentido, la tasa de desocupación promedio nacional pasó de 4.1% de la Población Económicamente Activa (PEA) en 2021 a 3.3% en 2022. Por su parte, la expectativa del sector privado, en la encuesta de marzo 2023, proyecta la previsión de niveles de desempleo promedio para 2023 y 2024, en 3.5% para ambos años.

(Porcentaje de la Población Económicamente Activa, promedio anual)



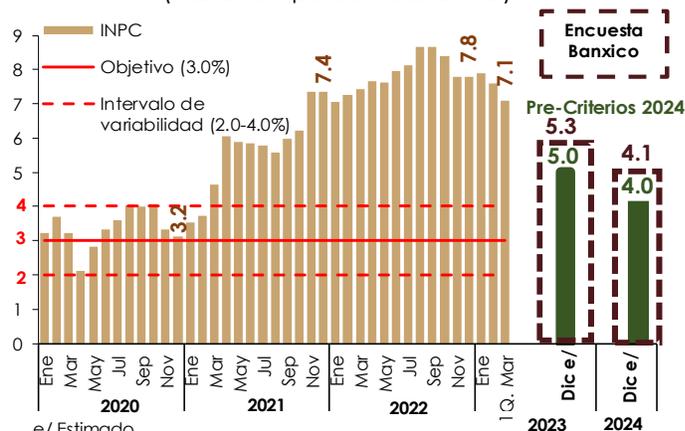
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y * Encuesta Banxico marzo/2023

Inflación

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2020 - 2024^e

Los Pre-Criterios estiman que el nivel de la inflación general anual será de 5.0% al término de 2023 y de 4.0% al finalizar 2024. En contraste, el sector privado prevé una variación anual de precios de 5.3 y 4.1% al cierre de 2023 y 2024, respectivamente. Para el año en curso, ambos pronósticos anticipan que la inflación anual seguirá por arriba del objetivo inflacionario (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%).

(variación porcentual anual)



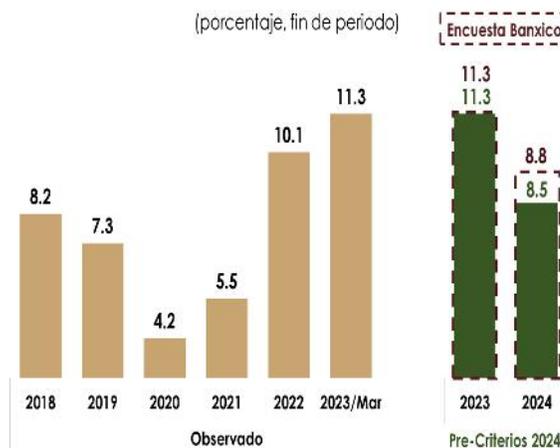
e/ Estimado.

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

Sector monetario y financiero

Tasa de Interés Nominal¹, 2018 - 2024^e

Los Pre-Criterios estiman la tasa de interés nominal promedio para 2023 y 2024 en 11.0 y 9.7%, respectivamente, datos mayores a los proyectados para los mismos años en CGPE-23 (8.95 y 7.95%, en ese orden). Asimismo, en los Pre-Criterios, se anticipa que la tasa de interés nominal para el cierre de 2023 y de 2024 sea de 11.3 y 8.5%, respectivamente; mientras que en las expectativas del sector privado se prevé que la tasa de interés nominal a fin de periodo para 2023 sea de 11.3% y de 8.8% para 2024, cifra ligeramente superior a la estimada por los Pre-Criterios.

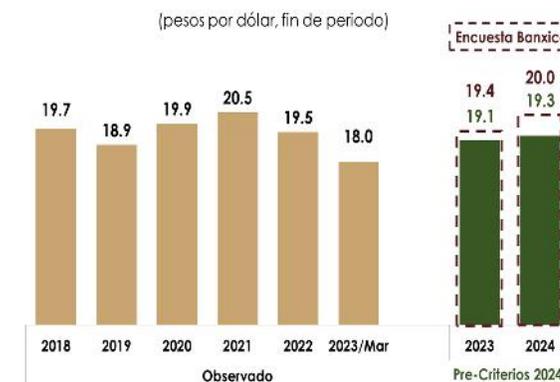


^{1/} Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.
^{e/} Cifras estimadas para 2023 y 2024, al cierre de periodo.

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

Tipo de Cambio Fix, 2018 - 2024^e

En los Pre-Criterios se establece que en 2023, el tipo de cambio alcanzará en promedio 18.9 pesos por dólar (ppd) y se incrementará a 19.2 (ppd) en 2024, dichas cifras difieren de lo pronosticado en los CGPE-23 (20.6 y 20.7 ppd, en 2023 y 2024, en ese orden). Por otra parte, los Pre-Criterios estiman que el tipo de cambio de cierre para 2023 sea de 19.1 ppd y llegue a 19.3 ppd en 2024; en tanto que, el sector privado anticipa sean de 19.4 y 20.0 ppd, para el cierre de 2023 y 2024, respectivamente.



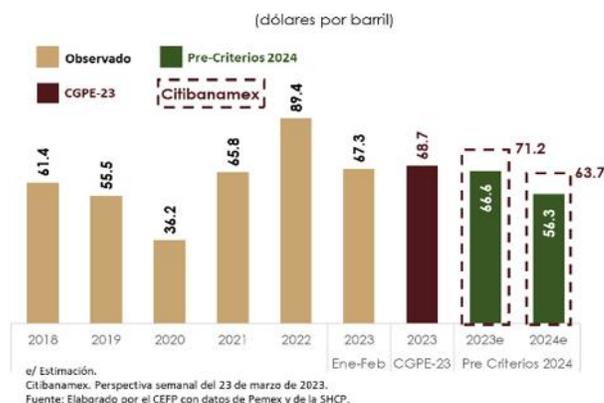
^{e/} Cifras estimadas para 2023 y 2024, al cierre de periodo.

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

Mercado petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2018 - 2024^e

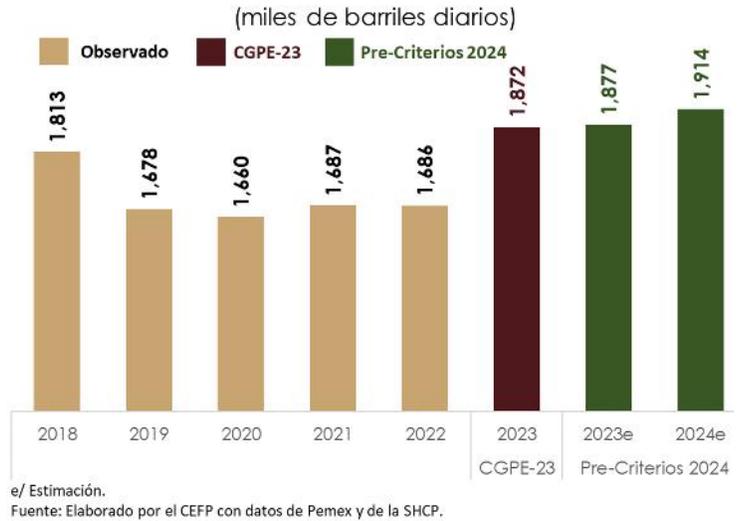
En Pre-Criterios se espera que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2023 sea de 66.6 dólares por barril (dpb), cifra menor en 2.1 dpb (-3.1%) a lo aprobado en los CGPE-23 (68.7 dpb). Para 2024, se estima un precio de 56.3 dpb. La estimación del precio del petróleo a la baja se debe a una oferta mayor a la demanda global, así como por la acumulación de inventarios. En contraste, Citibanamex en su reporte semanal del 23 de marzo de 2023, estimó un precio promedio de 71.2 y 63.7 dpb para 2023 y 2024, respectivamente, cotizaciones mayores a lo pronosticado en los Pre-Criterios 2024.



^{e/} Estimación.
 Citibanamex. Perspectiva semanal del 23 de marzo de 2023.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex y de la SHCP.

Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2018 - 2024^e

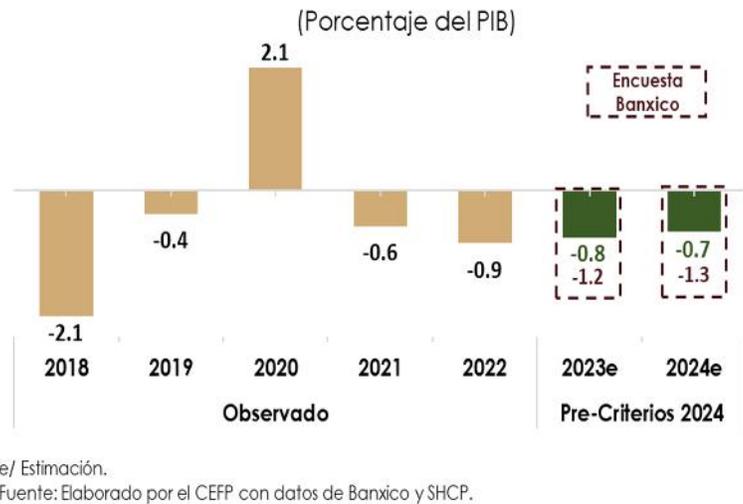
Para 2023 se estima que la plataforma de producción de petróleo promedie 1,877 miles de barriles diarios (mbd), cifra ligeramente mayor a lo aprobado en CGPE-23 de 1,872 mbd. En cuanto a 2024 se estima una plataforma de producción de 1,914 mbd, valor superior en 42 mbd a lo previsto en CGPE-23. En ambos casos las cifras son conservadoras para garantizar los equilibrios fiscales sin presionar a las finanzas públicas y toman en cuenta el desempeño de la producción de Pemex, socios, condensados y los productores privados.



Sector externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2018 - 2024^e

Los Pre-Criterios prevén un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos para el cierre de 2023 de 13 mil 013 millones de dólares (mdd), equivalente a (-)0.8% del PIB; y proyectan se modere a 12 mil 774 mdd en 2024 (-0.7% del PIB). Dicho resultado se vincula con el reciente deterioro de la demanda global; el Banco Mundial (2023) estima que el volumen del comercio internacional se desacelere a 1.6% en 2023, desde el 4.0% en 2022.



Por su parte, en la Encuesta de marzo 2023 elaborada por Banxico, el sector privado estima un déficit de 15 mil 421 mdd (-1.2 del PIB) para el cierre de 2023 y se profundice a 17 mil 184.00 mdd (-1.3% de PIB) en 2024, ambas cifras prevén déficit mayores a lo que se estima en los Pre-Criterios.

2. Balance de riesgos

- **Resolución del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania**, lo que permitiría **mayor estabilidad y menores presiones en los precios** de alimentos y energéticos.
- Una **mayor disminución de la inflación de Estados Unidos**, que implique una política monetaria menos restrictiva por parte de la Reserva Federal (FED).
- **Incremento de las inversiones en el país**, consecuencia de la relocalización de los procesos productivos de las empresas.
- **Intensificación del desarrollo industrial del sur-sureste del país**, que propicie una mayor productividad y crecimiento económico.

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



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

- **Prolongación y agravamiento del conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania**, incluyendo **mayores sanciones económicas**.
- Una **mayor volatilidad en los mercados financieros y contracción de la oferta de crédito**.
- **Desaceleración de la economía internacional**.
- **Condiciones climatológicas extremas** en México y sus socios comerciales, con repercusiones en la inflación de alimentos.

Sector privado: Factores que pudieran obstaculizar el crecimiento económico:

- **Gobernanza, las condiciones externas y la inflación.**
- Los problemas de **inseguridad pública**, las **presiones inflacionarias** en el país, la **incertidumbre política interna**, entre otros.

México y su integración con América del Norte

- En el contexto del proceso de relocalización de las cadenas de valor en el mundo, los Pre-Criterios enlistan los factores que se considera otorgan una posición privilegiada al país en la competencia por el mercado estadounidense: una frontera común de más de tres mil kilómetros con EE.UU; población joven y altamente calificada, aunado a costos salariales competitivos, especialmente en manufacturas, en comparación con otros países de Norteamérica y Asia; cuenta con una red de tratados comerciales que dan acceso al mercado y seguridad sobre la propiedad intelectual; sólidos fundamentales macroeconómicos, y una base industrial sólida. Finalmente, el nuevo marco jurídico introducido por el T-MEC.
- En particular, los beneficios serían notorios en sectores y regiones específicas como la industria logística en el centro del país y la manufacturera en el norte y en el centro-norte; en sectores con los que actualmente se cuenta con una alta especialización en México (el automotriz, aeroespacial, maquinaria, equipo de computación y otros aparatos electrónicos). Actualmente, el fenómeno de relocalización incide sobre las empresas dedicadas a la construcción y es notoria en la renta de naves industriales.
- Dentro de los retos a enfrentar se considera el desarrollo de otras industrias que actualmente no se encuentran completamente desarrolladas, como el caso de autos eléctricos y sus autopartes, incluyendo baterías de litio y el equipo e insumos médicos. En particular, uno de los principales retos que enfrenta la fuerza de trabajo es el dominio del idioma inglés, que permita acceder a un mayor entrenamiento, ya que en México sólo el 8.0% de la población en edad de trabajar habla inglés.
- En el aprovechamiento de esta tendencia de relocalización, se implementan estrategias como el desarrollo de programas y certificaciones alineadas con EE.UU.; la mayor coordinación entre universidades y el sector empresarial y, finalmente, un incremento en el financiamiento para apoyar a las pequeñas y medianas empresas del país.

México y su integración con América del Norte (continuación)

- En este panorama se inserta el Plan Sonora (agosto de 2022), como una estrategia industrial centrada en el desarrollo de la producción de vehículos eléctricos y la integración al procesamiento del litio hacia baterías y ensamblaje. Dicho estado cuenta con una relevante dotación de factores: depósito de litio y capacidades potenciales para la generación de electricidad mediante la tecnología fotovoltaica, la cual es demandada por empresas que elaboran bienes de alto valor agregado. Como avance, destaca el desarrollo de cinco centrales fotovoltaicas con capacidad de generación conjunta de 5 Giga Watts (GW); y el fomento al ensamblaje de vehículos eléctricos.
- El Diálogo Económico de Alto Nivel entre México y Estados Unidos (DEAN), retomado en septiembre de 2021, se ha enfocado en fortalecer las cadenas de suministros y la facilitación comercial: sobresale la meta del despliegue de tecnología de punta en los cruces fronterizos; así como la búsqueda de simplificación regulatoria enfocada a la facilitación comercial.
- En materia de resiliencia en cadenas de suministro, las partes convinieron identificar el potencial de relocalización de empresas con producción de alto valor hacia Norteamérica, en específico las industrias de semiconductores, equipo médico y tecnologías de información.
- México se sumó al objetivo colectivo que plantea que el 50% de la producción de vehículos en 2030 sean vehículos cero emisiones. Ambos gobiernos se comprometieron a invertir en modernizar la infraestructura fronteriza con una inversión total de 4 mil 900 millones de dólares, incluida la inversión estadounidense en proyectos de construcción y modernización de cruces fronterizos con México.
- En materia de facilitación comercial, los dos socios comerciales se concentraron en alinear los perfiles de seguridad del Programa de Operador Económico Autorizado (OEA), y en evaluar la expansión del programa de Procesamiento de Cargo Unificado.

3. Finanzas públicas

3.1 Actualización del Cierre para 2023 y Estimación para 2024

Perspectivas de Finanzas Públicas 2023-2024

La estimación de finanzas públicas para 2023 considera un marco macroeconómico en el que destacan las siguientes variables:

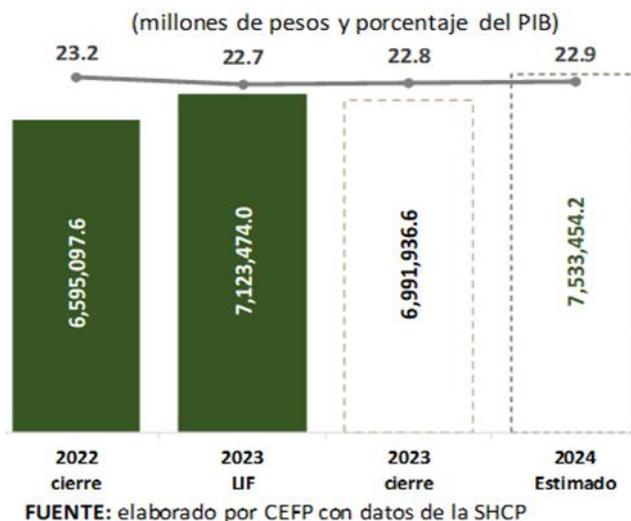
Concepto	2023	2024
Crecimiento económico puntual (por ciento real)	3.0	2.3
Tipo de cambio promedio (pesos por dólar)	18.9	19.2
Tasa de interés nominal promedio (Cetes a 28 días, porcentaje)	11.0	9.7
Precio promedio del petróleo (dolares por barril)	66.6	56.3
Plataforma de producción de petróleo promedio (miles de barriles diarios)	1,877.0	1,914.0

FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP

Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2022- 2024

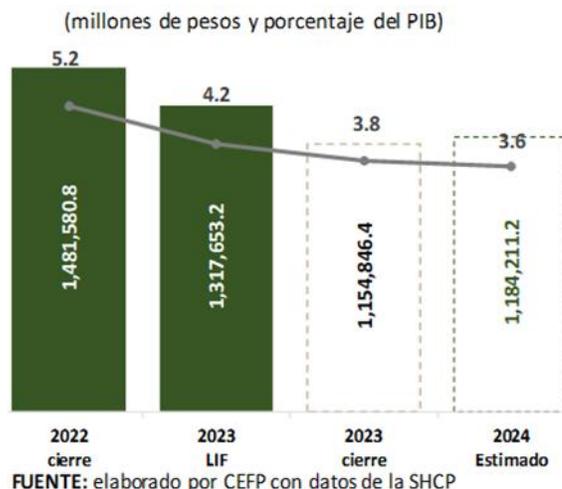
Para el cierre de 2023 los ingresos presupuestarios se estiman en seis billones 991 mil 936.6 mdp (22.8% del PIB), monto en línea con la perspectiva de crecimiento económico de 3.0% para este año.

Las previsiones de la SHCP señalan que para 2024 el crecimiento se mantendría al mismo nivel de 2023. Si bien, para la estimación de finanzas públicas se emplea la tasa de 2.25%, y su efecto en la recaudación la ubicaría en siete billones 533 mil 454.2 mdp, (22.9% del PIB).



Ingresos Petroleros, 2022 - 2024

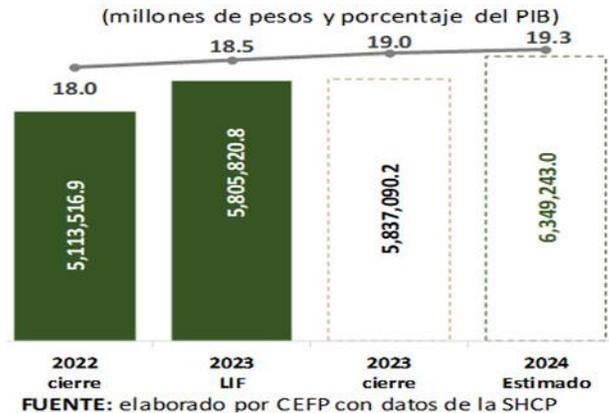
Para el cierre de 2023, los ingresos petroleros se prevén en un billón 154 mil 846.4 mdp (3.8% del PIB) monto inferior en 162 mil 806.8 mdp (-0.1%) respecto a lo estimado en la LIF 2023, por un billón 317 mil 653.2 mdp (4.2% del PIB). Esto deriva, principalmente, de la caída de -2.1 dpb en el precio del petróleo esperado para el cierre de año. Para 2024 se estimó una captación de un billón 184 mil 211.2 mdp, (3.6% del PIB), lo que significaría una baja real de 2.2% respecto a lo estimado al cierre en 2023.



Ingresos No Petroleros, 2022 - 2024

Se calcula que, al cierre de 2023, los Ingresos No Petroleros recauden cinco billones 837 mil 90.2 mdp (19.0% del PIB), monto superior en 31 mil 269.4 mdp (0.5%) respecto a lo aprobado para este periodo en la LIF, por cinco billones 805 mil 820.8 mdp (18.5% del PIB).

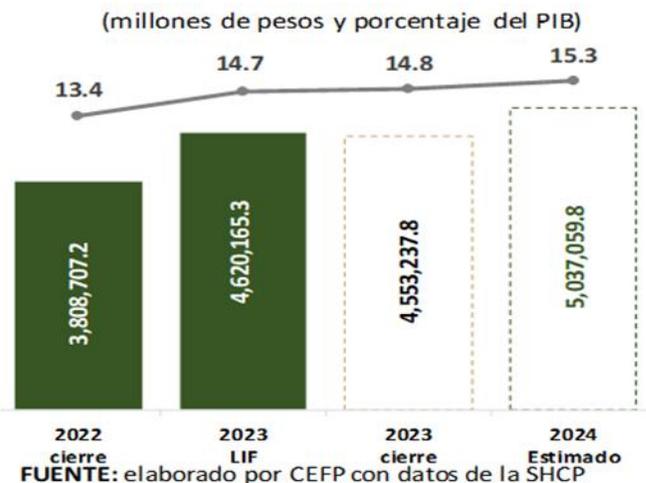
Para 2024 se esperan ingresos por seis billones 349 mil 243 mdp (19.3% del PIB), monto superior en 4.3% real respecto al aprobado en 2023.



Ingresos Tributarios, 2022 - 2024

Se espera que, al cierre de 2023, los Ingresos Tributarios se ubiquen en cuatro billones 553 mil 237.8 mdp (14.8% del PIB), monto inferior en 66 mil 927.5 mdp, respecto a lo estimado en la LIF por cuatro billones 620 mil 165.3 mdp (14.7% del PIB).

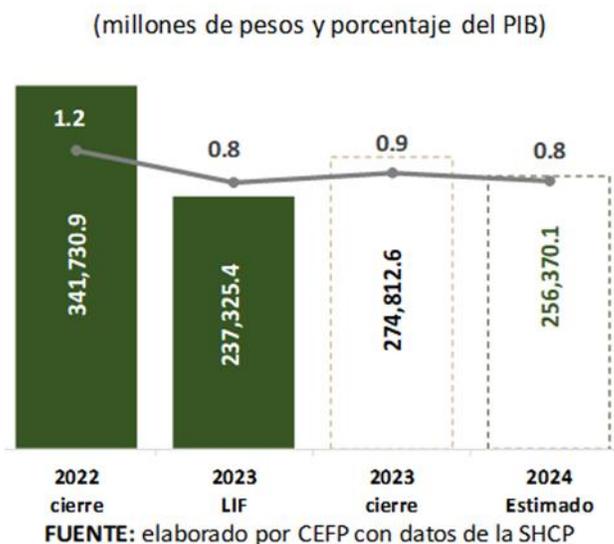
En cambio, para el siguiente ejercicio fiscal se espera que el monto alcance cinco billones 37 mil 59.8 mdp, lo que equivaldría a 15.3% del PIB, registrando un incremento real de 5.5%.



Ingresos No Tributarios, 2022 - 2024

Para el cierre de 2023 se estima que los Ingresos No Tributarios alcancen 274 mil 812.6 mdp (0.9% del PIB) monto superior en 37 mil 487.2 mdp respecto al monto contemplado en la Ley de Ingresos de la Federación por 237 mil 325.4 mdp, equivalente a 0.8% del PIB.

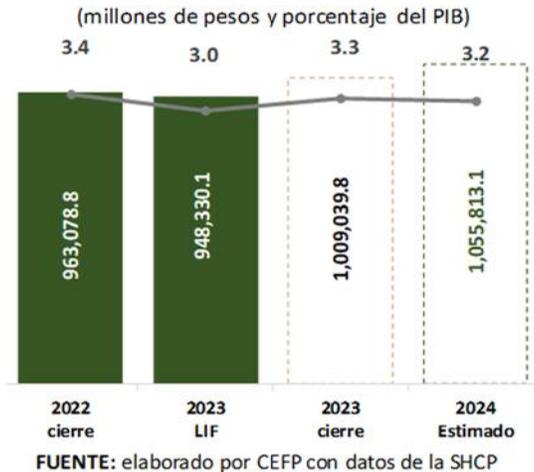
Para 2024 se espera que los Ingresos No Tributarios disminuyan su captación en 18 mil 442.5 mdp, respecto a lo esperado para el cierre de 2023, lo que implicaría alcanzar una recaudación de 256 mil 370.1 mdp (0.8% del PIB), es decir, una caída real de 11.0%, en relación al cierre de 2023.



Organismos y Empresas, 2021 - 2024

Al cierre de 2023, los Ingresos provenientes de Organismos y Empresas (sin incluir a Pemex) se estiman en un billón 9 mil 39.8 mdp (3.3% del PIB) monto superior al estimado en la LIF 2023 en 60 mil 709.7 mdp.

Para 2024 se considera una un aumento de 6.2% real sobre lo aprobado para 2023, al esperar ingresos por un billón 55 mil 813.1 mdp equivalentes a 3.2% del PIB.



Gasto Neto: Actualización Cierre 2023

En los Pre-Criterios 2024 se estima que el Gasto Neto, al cierre de 2023, registre una disminución de 131.5 Mmp respecto al monto aprobado, esto frente a la expectativa de menores ingresos presupuestarios, y a fin de cumplir con el objetivo de garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Al interior del Gasto Neto, se estima que el Gasto Programable registre una disminución en 117.2 Mmp, como resultado de las medidas de contención del gasto, establecidas en la LFPRH; priorizando las erogaciones

Estimación de cierre 2023

(Miles de millones de pesos)

Concepto	Aprobado	Estimado de cierre	Variación
Gasto Neto Pagado	8,257.6	8,126.1	-131.5
Gasto Programable Pagado	5,916.2	5,799.0	-117.2
Gasto No Programable	2,341.4	2,327.1	-14.3

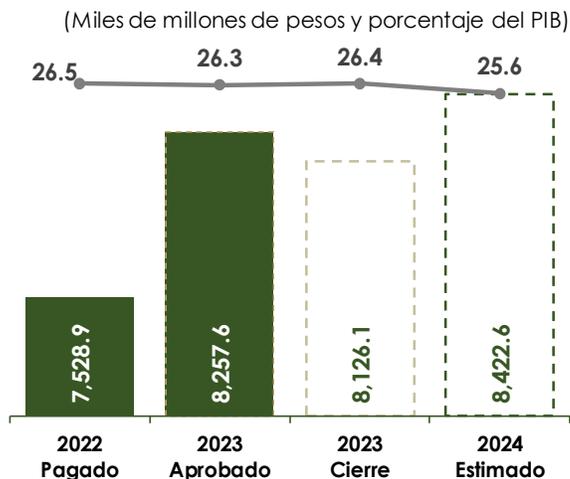
FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

correspondientes a programas sociales y proyectos de infraestructura. En consecuencia, se mantendrá el crecimiento de la inversión pública estimado para 2023, en términos reales respecto al registrado en 2022.

Asimismo, se estima que el Gasto No Programable registre una reducción en 14.3 Mmp respecto al aprobado para 2023, debido a la reducción en las Participaciones, las cuales se calcula sean inferiores en 23.5 Mmp a las aprobadas, de igual forma se anticipa que las ADEFAS resulten inferiores a las aprobadas en 12.0 Mmp. En contraste, se pronostica que, al cierre de 2023, el Costo Financiero se ubique por arriba del aprobado en 21.2 Mmp, esto como resultado del incremento en las tasas de interés y la volatilidad del sector bancario estadounidense; no obstante, esta situación no representa, a decir de la SHCP, una presión para la estabilidad de las finanzas públicas nacionales.

Gasto Neto Pagado Estimado 2024

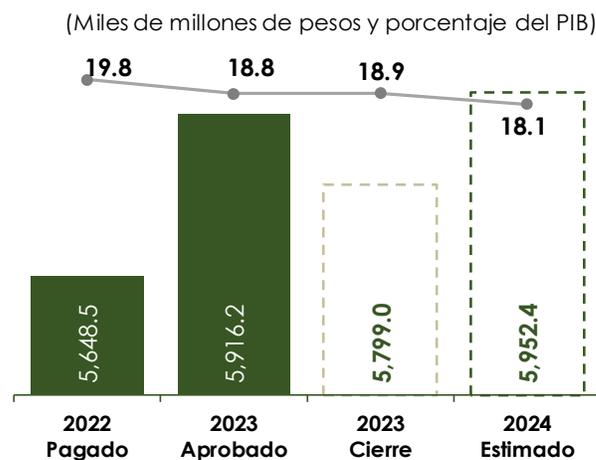
Para 2024 se prevé un Gasto Neto Total Pagado inferior en 233.5 Mmp respecto al monto aprobado en el PEF 2023, lo cual implica una reducción en términos reales de 2.7%. Mientras que si se comparan las estimaciones del gasto para 2024 y para el cierre de 2023, el del próximo año resultaría inferior en 1.1% en términos reales. En porcentajes del PIB, el gasto previsto para 2024 sería inferior al aprobado 2023 en 0.7 puntos porcentuales, mientras que respecto al cierre previsto para 2023, el gasto de 2024 sería inferior en 0.8 pp.



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP

Gasto Programable Pagado Estimado 2024

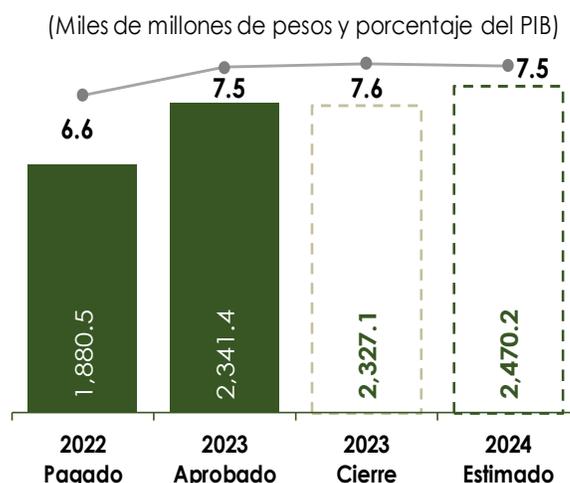
Para 2024 se estima que el **Gasto Programable** sea superior en 36.1 Mmp respecto al aprobado 2023, y en 153.4 Mmp sobre su cierre previsto; lo que implicaría reducciones de 4.0 y de 2.1%, a tasas reales, respectivamente. Dicha reducción se observará en un menor gasto en los proyectos prioritarios de infraestructura, mientras que se continuará priorizando el gasto en los programas sociales. En porcentajes del PIB, se pronostica una reducción equivalente a 0.8 pp al comparar cierre estimado 2023 y estimado 2024.



FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Gasto No Programable Estimado 2024

El Gasto No Programable para 2024 se calcula sea superior en 128.8 Mmp al aprobado de 2023, lo que implicaría un crecimiento en términos reales de 0.6% respecto a este. Dicho incremento se debe, fundamentalmente, al mayor gasto en Participaciones, para las cuales se prevé un crecimiento real de 2.0 y 4.0% real respecto al aprobado y cierre 2023. En términos del porcentaje del PIB, respecto al aprobado 2023 no se estima cambio alguno, pues el Gasto No programable se estima en 2024 siga representando 7.5% del PIB; mientras que respecto al cierre estimado para 2023 se calcula una reducción marginal de 0.1 pp.

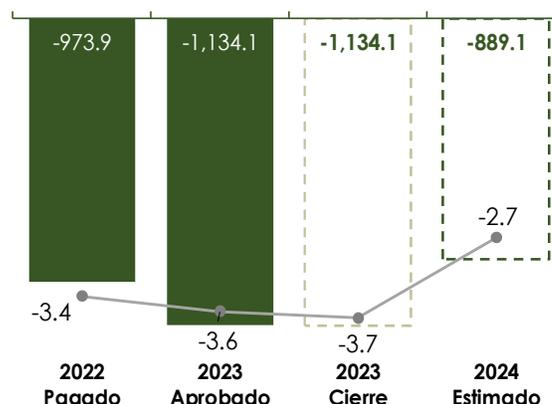


FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Principales Balances Fiscales, Actualización 2023 y Perspectivas 2024

Para el cierre de 2023, la SHCP anticipa un déficit presupuestario equivalente a 3.7% del PIB; en tanto que para el 2024, de continuar con el entorno macroeconómico previsto, este se reduciría en 0.9 pp, respecto al aprobado de 2023, y en 1.0 pp en relación, a su cierre, para ubicarse en 889.1 Mmp. En cuanto al Balance Primario Presupuestario, la SHCP estima que para el cierre del año se ubique en un déficit de 33.8 Mmp que se compara de manera favorable respecto al aprobado originalmente (-55.1 Mmp), mientras que para el 2024 se prevé un superavit de 232 Mmp, equivalente en términos del PIB a 0.7%. La SHCP señala que estas previsiones se verían afectadas en caso de que se presenten entornos adversos a nivel mundial, tales como: la crisis bancaria en Estados Unidos, conflictos geopolíticos que afecten el precio del petróleo, así como las presiones inflacionarias que, pese a las alzas en las tasas de interés, no se ha logrado revertir su tendencia.

Balance Presupuestario, 2022-2024
(Miles de millones de pesos y porcentaje del PIB)

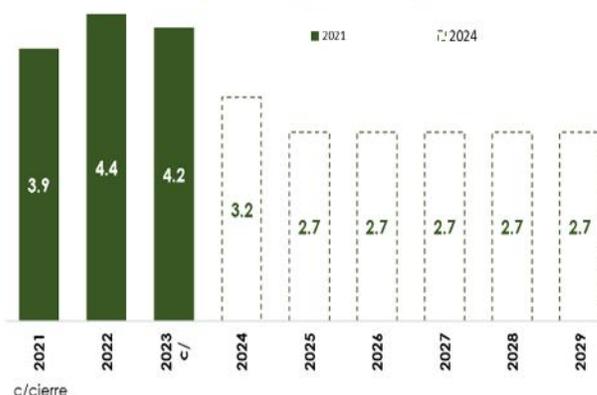


FUENTE: elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2023 - 2024

Para el final de 2023, se calcula que los RFSP se ubicarán en -4.2% del PIB, es decir, se registraría un déficit de un billón 291 mil 149.2 mdp, monto menor en 0.2% del PIB, respecto de lo observado en 2022 y superior en 0.1 puntos porcentuales respecto al previsto originalmente para este año. Para 2024 se proyecta que el balance ampliado se ubique en un déficit de un billón 53 mil 787.4 mdp, es decir, 3.2% del PIB, manteniendo una tendencia a la baja, luego del monto registrado en 2022, cuando se ubicaron en 4.4% del PIB. Se espera que a partir de 2025 se establezca en 2.7% del PIB.

(Porcentaje del PIB)



FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP

Integración de los RFSP, 2023 - 2024

El déficit público constituye la mayor participación en los RFSP con 3.7% del PIB en 2023, en tanto que los ajustes significan 0.5%. Al interior, las adecuaciones a los registros presupuestarios se estiman en 0.2% de dicho producto. Para 2024, se estima una disminución de 1.0 punto porcentual en la participación del déficit público dentro de los RFSP.

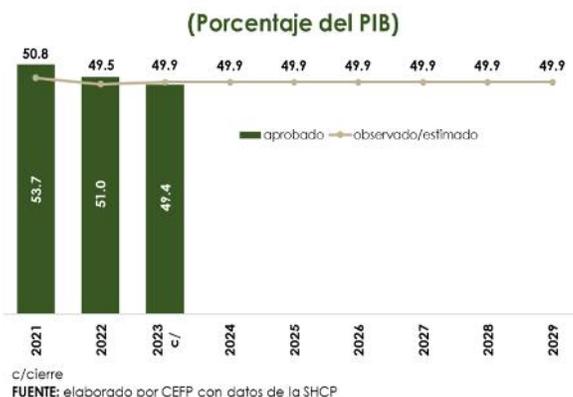
Requerimientos Financieros del Sector Público, 2023-2024
(Porcentaje del PIB)

	2023 Estimado	2024	Diferencia
I. Déficit público	3.7	2.7	-1.0
II. Ajustes	0.5	0.5	0.0
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.1	0.1	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.0
Requerimientos financieros del FONADIN	0.0	0.0	0.0
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	0.0	0.0	0.0
Adecuaciones a los registros presupuestarios	0.2	0.2	0.0
III. RFSP (I+II)	4.2	3.2	-1.0

nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo.
FUENTE: elaborado por CEFP con datos de la SHCP.

Saldo Histórico de los RFSP 2023–2030

Para 2023, se espera que la deuda ampliada se sitúe en 49.9% del PIB, 0.5 puntos porcentuales más que lo estimado originalmente (49.4% del PIB) y 0.4 puntos porcentuales mayor que el alcanzado al cierre de 2022 (49.5% del PIB). Para 2024, dicho indicador se mantendría en 49.9% del PIB. Esta reducción es consecuencia de la baja esperada en los RFSP. Asimismo, se estima que el SHRFSP siga una tendencia constante del PIB hasta 2030.



3.2 Sensibilidad de las Finanzas Públicas

La SHCP estima que los siguientes indicadores tienen una incidencia en la recaudación o el gasto para 2024. En ese sentido, por ejemplo, una variación de medio punto porcentual en la tasa de crecimiento del PIB tendría un efecto en la recaudación de ingresos tributarios de 25.2 Mmp; en tanto que una variación positiva de un dólar en el precio del petróleo significaría una captación adicional de 13.0 Mmp en los ingresos petroleros.

Concepto	Mil millones de pesos	Porcentaje del PIB
Variación en:		
Ingresos petroleros		
Plataforma de producción de crudo de 50 mil barriles diarios	19.1	0.06%
Un dólar adicional en el precio del petróleo	13.0	0.04%
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	9.5	0.03%
Ingresos Tributarios		
Medio punto real de crecimiento económico	25.2	0.08%
Costo financiero		
Cambio de 100 puntos base en la tasa de interés	28.8	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)	1.4	0.00%

FUENTE: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

Fuentes de Información

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo de 2023, México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B957E5C90-525A-0C48-6CA7-50FA71DC96AF%7D.pdf>.

Banco de México, Informe Trimestral Octubre – Diciembre 2022, México. Disponible en: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7BC1C6A46C-CE39-DE01-0142-1BBCFB122B6F%7D.pdf>.

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, 30 de marzo de 2023. México, Banco de México. Disponible en Internet: <https://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB5CDF10E-D32B-9E92-3E8E-13BB22940D60%7D.pdf>.

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

Banco Mundial (BM), "Perspectivas de la economía mundial" enero 2023. Disponible en: <https://www.worldbank.org/en/publication/global-economic-prospects#downloads>.

Citibanamex, Perspectiva semanal del 23 de marzo de 2023. Disponible en internet: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/PerspectivaSemanalNo1205230323OK.pdf>.

Instituto Mexicano del Seguro Social. Consulta Dinámica de Cubos. Disponible en internet: <http://www.imss.gob.mx/conoce-al-imss/cubos>.

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

Oficina de análisis económico de Estados Unidos (BEA). Disponible en Internet: <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>.

Petróleos Mexicanos (PEMEX), <https://www.pemex.com/Paginas/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 (Pre-Criterios 2024), marzo 31, 2023. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2024.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 2023 (CGPE-23). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2023.PDF.

U.S. Bureau of Labor Statistics. Disponible en Internet: <https://data.bls.gov/timeseries/LNS1400000>.



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados