

HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



INFORMES SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA, LAS FINANZAS PÚBLICAS Y LA DEUDA PÚBLICA

TERCER TRIMESTRE 2021

CONTENIDO

I.	INTRODUCCIÓN.....	3
II.	INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	10
II.1	Desempeño de la economía global.....	10
II.2	Recuperación de la economía mexicana.....	15
II.3	Evolución del sistema financiero mexicano.....	24
III.	INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	28
III.1	Principales indicadores de la postura fiscal.....	28
III.2	Ingresos presupuestarios.....	30
III.3	Gasto presupuestario.....	33
III.4	Actualización de la estimación de cierre de las finanzas públicas.....	40
IV.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	43
IV.1	Estructura de la deuda del Gobierno Federal.....	47
IV.2	Estructura de la deuda del Sector Público.....	60
IV.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	63
IV.4	Proceso de deuda pública.....	65
IV.5	Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).....	70
IV.6	Operaciones activas y pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) al tercer trimestre de 2021.....	71
IV.7	Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno de la Ciudad de México.....	74
V.	INFORMACIÓN ADICIONAL QUE SE REPORTA.....	76
V.1	Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas.....	76
V.2	Ingresos sustentados en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo.....	79

I. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y la Ley Federal de Deuda Pública, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) presenta los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al tercer trimestre de 2021.

Situación económica

Durante el tercer trimestre de 2021, la actividad global fue afectada por el repunte de casos de COVID-19 y la disrupción en las cadenas globales de suministro, principalmente en los sectores industrial y energético. Si bien el ritmo de recuperación a nivel mundial fue menor que el observado en trimestres previos, el panorama mundial se mantiene positivo y se estima que el PIB global recupere su nivel pre-pandemia al cierre de 2021. En términos generales, la aceleración en el despliegue de vacunas, en particular en economías de bajos ingresos, continúa siendo el principal factor que podría estimular el ritmo de la recuperación en la medida en la que se puedan relajar paulatinamente las medidas de distanciamiento social.

A tal efecto, la recuperación económica estuvo guiada por un consumo que se reorientó hacia los bienes duraderos y de servicios, particularmente de los que requieren mayor interacción social. Lo anterior se encuentra ligado al despliegue de la vacunación a escala global que, al 30 de septiembre, ha cubierto al 45.5% de la población mundial con al menos una dosis de la vacuna contra el COVID-19, de acuerdo con la Universidad de Oxford, y que ha mostrado ser efectiva para mitigar los efectos de la pandemia tanto en los sistemas de salud y el bienestar de las personas como en la actividad económica.

Cabe destacar que el FMI, en su reporte de Perspectivas Económicas de octubre, revisó ligeramente a la baja su estimación de crecimiento del PIB mundial para 2021, a una tasa de 5.9%, mientras que mantuvo su proyección para 2022 en 4.9%. No obstante, para el caso de las economías emergentes, el organismo aumentó marginalmente su expectativa de crecimiento de 2021 en 0.1 pp con una tasa de 6.4%, mientras que para 2022 la redujo en 0.1 pp, proyectando un crecimiento de 5.1%.

En lo que respecta al desempeño de la economía mexicana, la senda de crecimiento para el 2021 y 2022 se mantiene. Los niveles de actividad económica y de consumo privado se encuentran al 96.6% y 97.3% de su nivel pre-pandemia, respectivamente. En lo que respecta al mercado laboral, éste logró recuperar el nivel de ocupación y la participación laboral a sus niveles pre-pandemia. Lo anterior, como se observó a nivel global, en el marco de la tercera ola de contagios por COVID-19 observada durante julio y agosto, así como de las interrupciones en las cadenas de suministro en el sector manufacturo derivadas de factores externos y que se espera sean transitorios.



En este contexto, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en el bimestre julio-agosto de 2021 mostró una recuperación mayor a los niveles de febrero de 2020, donde el sector agropecuario registró un avance de 108.7%, seguido del sector industrial en 97.8% y servicios en 96.5%. No obstante, en los meses de julio y agosto la actividad económica tuvo una disminución de 1.2% respecto al bimestre anterior, en donde las actividades secundarias se expandieron en 0.9%, mientras que las terciarias se redujeron 1.9%, con cifras ajustadas por estacionalidad.

En particular, las actividades secundarias mostraron resiliencia principalmente por el avance en las manufacturas (1.6%) y la construcción (0.9%). Lo anterior, a pesar de las afectaciones por cuellos de botella, mayores tarifas de transporte marítimo y problemas en el suministro de insumos en algunos eslabones de los procesos industriales. En el sector servicios, varios subsectores repuntaron y alcanzaron sus niveles pre-pandemia; sin embargo, otros desaceleraron su crecimiento.

Por el lado del gasto, la demanda interna continúa siendo el principal pilar de la economía mexicana, a pesar de haber mostrado una ligera desaceleración en agosto como consecuencia de la tercera ola de contagios. De manera particular, el consumo privado acumuló un incremento anual de 4.4% en el periodo enero-julio, con cifras ajustadas por estacionalidad, y recuperó el 97.3% de su nivel pre-pandemia (febrero 2020).

Asimismo, el consumo en tiendas departamentales y autoservicios de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó en septiembre un crecimiento real de 3.8% mensual con cifras ajustadas por estacionalidad¹ y un nivel de 6.4% por arriba de su nivel pre-pandemia (febrero de 2020). Cabe señalar que un factor adicional que contribuyó al desempeño el consumo fueron los ingresos por remesas, los cuales alcanzaron en agosto un nuevo máximo histórico de 4.7 mil millones de dólares, lo que implicó un incremento anual de 32.7%.

Por su parte, en julio de 2021 la inversión fija bruta creció un 2.1% mensual real, mostrando un desempeño positivo al acumular un crecimiento de 9.3% desde enero y recuperar el 98.0% de su nivel pre-pandemia, con cifras ajustadas por estacionalidad. Al interior, destaca el crecimiento mensual de los rubros de inversión en maquinaria, equipo y otros bienes nacionales e importados de 3.6 y 14.0% respectivamente que, junto con el avance en la inversión en construcción de 2.1%, compensó el menor desempeño de la inversión en equipo de transporte.

En cuanto al mercado laboral, en el tercer trimestre se crearon 785 mil nuevas plazas de trabajo, con lo cual se acumularon 2.3 millones en los primeros nueve meses del año, de los cuales 819 mil corresponden a empleos en el sector formal y 1.5 millones al sector informal. En el acumulado, de mayo de 2020 a septiembre de 2021, se crearon 12.4

¹ Ajuste estacional realizado por la SHCP.

millones de empleos, lo cual implica una recuperación en el nivel de empleo de 98.9% respecto al nivel pre-pandemia (marzo de 2020). Además, en el mismo periodo se reintegraron 2.6 millones de personas a la Población Económicamente Activa.

Con respecto al empleo formal, durante los primeros nueve meses del año se han generado 640,564 nuevos registros de empleo ante el IMSS, alcanzando un total de 20.5 millones o 99.6% del nivel de febrero de 2020 con cifras ajustadas por estacionalidad. Del total, 87.0% corresponde a puestos de trabajo permanentes.

En cuanto al comercio externo, en el tercer trimestre de 2021, los valores de las exportaciones petroleras y manufactureras no automotrices exhibieron crecimientos de 9.4 y 3.7%, respectivamente, con relación al trimestre anterior, aun frente a las afectaciones en las cadenas de suministro a nivel internacional. Por su parte, las importaciones no petroleras mostraron un incremento de 3.4% respecto al trimestre anterior, impulsadas por el buen desempeño de la demanda interna.

En materia de precios, en el tercer trimestre la inflación general anual promedio se ubicó en 5.80% mientras que la inflación subyacente y no subyacente se situaron en 4.79 y 8.97%, respectivamente. Su evolución se explica, principalmente, por las presiones de carácter internacional en las materias primas alimenticias y el traspaso de los costos en los insumos industriales, y en menor medida, por factores climatológicos locales, así como una recuperación parcial de la demanda interna en sectores afectados por la contingencia sanitaria en 2020.

Por otro lado, durante la segunda mitad de septiembre, se observaron episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales, incluido México, debido al efecto de contagio por el riesgo financiero y económico que podría traer la posible quiebra de la inmobiliaria china Evergrande.

Este contexto externo explica la depreciación del peso mexicano durante el tercer trimestre de 3.4% respecto al trimestre previo y la volatilidad implícita del peso mexicano a un mes que promedió 10.0% durante el tercer trimestre. No obstante, al 15 de septiembre el peso mexicano registró su mejor nivel en dos meses al ubicarse en 19.86 pesos por dólar y al cierre de septiembre se ubicó en 20.64 pesos por dólar.

Finalmente, el sector bancario permaneció robusto, con niveles de capitalización altos y niveles de morosidad bajos. El índice de capitalización (ICAP), que mide el capital disponible por los bancos como porcentaje de sus activos en riesgo, se ubicó en 18.4% en agosto, cifra por arriba del mínimo requerido por el estándar internacional de Basilea III de 10.5%. Por su parte, el índice de morosidad (IMOR) continuó con su tendencia a la baja, registrando en agosto su séptimo mes consecutivo de disminución para alcanzar un nivel de 2.3%, cifra menor al pico cíclico de 2.7% observado en enero de 2021.



Finanzas públicas

Al cierre del tercer trimestre, los resultados de finanzas públicas fueron mejores a los previstos en el programa, lo cual continuó abonando a la sólida posición fiscal de nuestro país. En su conjunto, destacan una recaudación tributaria robusta y un ejercicio responsable del gasto público en beneficio de la recuperación de la actividad económica y el combate a los efectos de la contingencia sanitaria.

Los ingresos presupuestarios del Sector Público ascendieron a 4 billones 322 mil 258 millones de pesos, mayores en 146 mil 520 millones de pesos en comparación con el monto programado, con un crecimiento de 5.6% en términos reales respecto a lo observado en el mismo trimestre del año previo. Al interior, los ingresos del Gobierno Federal en los primeros nueve meses se ubicaron por encima del programa en 130 mil 443 millones de pesos y representaron un 74.6% del total.

En cuanto a los ingresos tributarios, estos se ubicaron por encima del monto previsto en el programa en 12 mil 708 millones de pesos, exhibiendo un crecimiento real anual de 2.5% en comparación con el periodo enero-septiembre de 2020. Al excluir el IEPS de combustibles, la recaudación tributaria superó la cifra calendarizada en 91 mil 562 millones de pesos, y exhibió un crecimiento de 4.8% real anual comparado con los primeros nueve meses de 2020. Estos resultados son consistentes con los efectos esperados de la estrategia contra la evasión y elusión fiscal y el efecto de la recuperación del consumo privado. Por su parte, los ingresos por concepto del IVA se ubicaron por encima del monto programado en 116 mil 906 millones de pesos y resultaron 13.5% mayores en términos reales con relación a lo observado en los primeros nueve meses de 2020.

En lo que respecta a los ingresos petroleros del Sector Público al tercer trimestre, éstos fueron superiores en 64.6% en términos reales con respecto al mismo periodo del año previo. Destaca el aumento en los ingresos correspondientes a Pemex que fueron superiores en 32 mil 232 millones de pesos con relación a lo programado debido a la recuperación del precio del petróleo a la par de una mayor movilidad.

Por otra parte, los ingresos no tributarios se ubicaron por arriba de lo programado para el periodo enero-septiembre en 150 mil 291 millones de pesos con una disminución de 21.5% real anual respecto al mismo periodo de 2020, impulsados por mayores aprovechamientos y pagos de derechos. En el periodo destaca la recuperación de activos financieros del Fondo de Salud para el Bienestar (33 mil millones de pesos), del Fideicomiso Fondo de Desastres Naturales (25 mil 400 millones de pesos), del Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (15 mil 900 millones de pesos), así como los ingresos derivados por operaciones de financiamiento (colocación sobre par por 35 mil 616 millones de pesos).

Por su parte, al tercer trimestre el gasto neto total del Sector Público se ubicó en 4 billones 705 mil 875 millones de pesos, superior a lo programado en 23 mil 999 millones de pesos y en 5.6% real anual a lo observado en el periodo enero-septiembre de 2020. En su interior, el gasto programable ascendió a 3 billones 523 mil 480 millones de pesos, y se ubicó por arriba del programa en 102 mil 244 millones de pesos, cifra superior en 8.5% en términos reales.

En su clasificación funcional, destacan al tercer trimestre los crecimientos en el gasto canalizado al desarrollo económico y social, en 22.0 y 3.5%, en términos reales con respecto al mismo periodo de 2020, respectivamente. Al interior del gasto en desarrollo social destacan las funciones de salud y de protección social con crecimientos de 4.8 y 5.7% real anual, en línea con los continuos esfuerzos para robustecer la red de protección social, así como para fortalecer al sector salud en el contexto del combate a los efectos de la pandemia de COVID-19.

En cuanto a la clasificación económica del gasto programable, a septiembre, destaca un aumento en los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes en 3.6% en términos reales con respecto a lo observado al cierre del tercer trimestre de 2020, ubicándose por encima de lo programado en 20 mil 137 millones de pesos. Además, sobresale una disminución en el gasto de servicios personales en los ramos administrativos, en línea con la política de austeridad, el cual se redujo en 6 mil 716 millones de pesos con respecto a lo programado y en 3.2% en términos reales con respecto a enero-septiembre de 2020. Por su parte, la inversión física directa presentó un aumento de 8.7% en términos reales con respecto al mismo periodo del año anterior y fue menor en 81 mil 292 millones de pesos en comparación con el monto previsto en el programa.

El gasto no programable, al cierre de septiembre, fue menor a lo programado en 78 mil 245 millones de pesos. Al interior, destacan las disminuciones en el gasto del costo financiero y del pago de Adefas y otros respecto al programa en 46 mil 112 millones de pesos y en 31 mil 592 millones de pesos, respectivamente. En comparación con los primeros nueve meses del año pasado, ambos rubros exhibieron disminuciones anuales del 7.8 y 96.8% real, respectivamente. Por su parte, las participaciones a entidades federativas y municipios mostraron un incremento anual de 4.3% en términos reales al comparar con el mismo periodo de 2020.

Finalmente, como resultado del desempeño de los ingresos y el gasto al tercer trimestre, se observó un superávit primario de 107 mil 601 millones de pesos, superior en 94 mil 591 millones de pesos a lo programado. Asimismo, el déficit público fue menor en 143 mil 825 millones de pesos comparado con lo calendarizado. Mientras tanto, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia del balance, registraron un déficit de 544 mil 123 millones de pesos, mayor a lo observado en el mismo periodo de 2020 de 514 mil 388 millones de pesos.



Deuda pública

Al cierre del tercer trimestre, la deuda pública se mantuvo en una trayectoria sostenible, sin sobrepasar los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión. Durante el periodo de análisis se realizó una operación de permuta de valores gubernamentales en el mercado de deuda local el 13 de agosto de 2021. La operación consistió en la ejecución de dos transacciones en paralelo: i) en primer término, se llevó a cabo la cancelación de deuda a través de una recompra a tasas de interés de mercado de Bonos M con vencimientos entre 2021 y 2023 por un monto de 76 mil 555 millones de pesos; y, ii) en segundo término, se llevó a cabo una subasta adicional de colocación de Valores Gubernamentales de Bondes D y Bonos M por 79 mil 950 millones de pesos con vencimientos entre 2024 y 2031, reduciendo en 70 mil millones de pesos los vencimientos de deuda a enfrentar en 2023. Adicionalmente, el 20 de septiembre, el Gobierno Federal colocó 12 mil 500 millones de pesos en un nuevo bono de tasa fija a 5 años con el objetivo de mantener una referencia líquida para las próximas subastas y mejorar el perfil de las amortizaciones programadas entre 2024 y 2027.

Es importante señalar que el pasado 18 de agosto, la SHCP anunció la creación de Bonos de Desarrollo referenciados a Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio de Fondeo (TIIEF) a plazo de un día, Bondes F. Con ello, se contribuyó a consolidar el desarrollo del mercado local de deuda. El nuevo instrumento tiene como objetivo otorgar profundidad al mercado referenciado a TIIEF, además de promover la estabilidad y sano desarrollo del sistema financiero, fomentando la adopción y uso de la nueva tasa de referencia. Con el propósito de promover la liquidez del mercado de Bondes F, se fomentará la liquidación anticipada de Bondes D mediante operaciones de permuta que serán anunciadas de forma oportuna. Cabe señalar que el 5 de octubre se llevó a cabo la primera subasta de los BONDES F. La demanda total fue de más de 41 mil millones de pesos, lo que representa 3.7 veces el monto colocado.

En lo que refiere al mercado externo, el pasado 6 de julio de 2021, se emitió un nuevo bono vinculado a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de la ONU. Este instrumento se colocó a un plazo de 15 años, por un monto de 1 mil 250 millones de euros y con una tasa cupón de 2.25%, la tasa cupón históricamente más baja en bonos de mercado de euros a ese plazo. Cabe mencionar que la operación fue realizada dentro de los límites de endeudamiento neto autorizados por el Congreso de la Unión para el Gobierno Federal.

En este contexto, al cierre del tercer trimestre de 2021, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 9 billones 858 mil 418 millones de pesos. Con ello, el 78.5% de la deuda del Gobierno Federal se encuentra denominada en pesos y dentro de ésta, el 79.6% de los valores gubernamentales se encuentra a tasa fija y largo plazo, reflejando un portafolio con una exposición de riesgo baja y controlada.



En relación con la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la banca de desarrollo, al cierre del tercer trimestre de 2021 se ubicó en 12 billones 581 mil 554 millones de pesos. De forma desagregada, la deuda interna neta se situó en 8 billones 249 mil 286 millones de pesos, mientras que la deuda externa neta se situó en 213 mil 349 millones de dólares.

Finalmente, al cierre del tercer trimestre de 2021, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), indicador que incluye las obligaciones del Sector Público en su versión más amplia, ascendió a 12 billones 640 mil 864 millones de pesos. Esto es equivalente a 48.5% del PIB, nivel coherente con la reducción estimada de la deuda de 52.4% en 2020 a 51.0% del PIB al cierre de 2021.

