

HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



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

PRIMER TRIMESTRE 2021

CONTENIDO

I.	INTRODUCCIÓN	3
II.	INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA	9
	II.1 Desempeño de la economía global	9
	II.2 Recuperación de la economía mexicana	13
	II.3 Evolución del sistema financiero mexicano	20
III.	INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	24
	III.1 Principales indicadores de la postura fiscal	24
	III.2 Ingresos presupuestarios	26
	III.3 Gasto presupuestario	29
	III.4 Actualización de la estimación de cierre de las finanzas públicas.....	35
IV.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	38
	IV.1 Estructura de la deuda del Gobierno Federal	41
	IV.2 Estructura de la deuda del Sector Público	54
	IV.3 Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	57
	IV.4 Proceso de deuda pública	59
	IV.5 Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas)	63
	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 primer trimestre de 2021	64
	IV.7 Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno de la Ciudad de México	67
V.	ANEXO.....	68
	V.1 Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas.....	68
	V.2 Ingresos sustentados en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo.....	71



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) da a conocer los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al primer trimestre de 2021.

La conducción responsable, oportuna y efectiva de la política hacendaria contribuyó a que durante el primer trimestre del año las finanzas públicas se mantuvieran sólidas, en línea con el proceso de reactivación de la economía a la par que se avanza con el programa de vacunación.

Situación económica

Durante el primer trimestre de 2021 la economía global continuó recuperándose. A pesar del resurgimiento de nuevas olas de contagios en algunas regiones del mundo, las perspectivas de crecimiento mundial para 2021 se muestran optimistas. Esto debido al avance a nivel internacional en las campañas de vacunación, así como al importante estímulo fiscal en Estados Unidos (EE.UU.) y a la adaptación de la población y de las actividades económicas a la pandemia. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus estimaciones de abril, aumentó su proyección de la recuperación del Producto Interno Bruto (PIB) global de 5.5 a 6.0% para 2021, al tiempo que ajustó su estimación de crecimiento para 2022 de 4.2 a 4.4%.

Por su parte, en México durante el primer trimestre, los avances en materia de empleo, consumo, inversión y reapertura sostenida de actividades ante la reducción de contagios por COVID-19, más que compensaron los efectos en la economía de la suspensión parcial de actividades en enero, así como el desabasto de gas natural y la escasez de semiconductores y resinas plásticas, que impactaron particularmente a las manufacturas.

Por el lado de la demanda, la información de enero de 2021 mostró que el consumo privado en el mercado interior se recuperó respecto al mes previo al aumentar a una tasa mensual de 1.0% y acumular un incremento de 22.4% respecto al nivel mínimo observado en mayo. Asimismo, el consumo en tiendas departamentales y autoservicios de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) presentó un crecimiento real anual en marzo de 3.9%, el más alto desde febrero de 2020. Estos resultados se encuentran en línea con la tendencia positiva que ha presentado la confianza del consumidor desde junio de 2020 y que, en marzo, tuvo un crecimiento por cuarto mes consecutivo.

En el mismo periodo, la inversión fija bruta mostró un crecimiento mensual de 3.3% en enero con datos ajustados por estacionalidad, que en el acumulado desde el nivel mínimo observado en mayo alcanzó 39.2% de crecimiento y ha recuperado el 92.5% del nivel pre-pandemia. Al interior de este rubro destaca el crecimiento mensual en enero de la



construcción no residencial y equipo de transporte nacional de 7.4 y 8.2%, respectivamente.

En línea con la actividad interna, el sector externo impulsado por la recuperación del comercio mundial y en particular por la economía norteamericana continuó con el dinamismo observado desde el segundo trimestre de 2020. En particular, se observó un crecimiento en el valor de las exportaciones no petroleras y las importaciones no petroleras en el primer trimestre de 2021 de 2.7 y 7.2% con respecto al primer trimestre de 2020. En cuanto al crecimiento de las importaciones no petroleras, este se explicó por el crecimiento de la actividad interna que se tradujo en mayores importaciones de bienes de capital, insumos, y consumo de bienes de 7.1, 7.3, y 6.1%, respectivamente. Cabe destacar que con la mayor demanda de importaciones de bienes consumo y bienes de capital se esperaba un aumento del consumo y la inversión doméstica durante el primer trimestre de 2021.

En cuanto al mercado laboral, el empleo continuó recuperándose de manera sostenida. Al cierre del primer trimestre, se incrementaron 956 mil 96 plazas con respecto al cierre de 2020. Con el nivel de empleo alcanzado al cierre del primer trimestre se ha recuperado el 96.5% de los empleos de marzo de 2020, los cuales se afectaron como consecuencia del cierre de actividades económicas tras la pandemia del COVID-19. Lo anterior se explica por el dinamismo del empleo en el sector secundario que alcanzó en marzo una recuperación de 97.7% de los empleos de marzo del año previo, liderado por la industria manufacturera y construcción con un avance de 98.5 y 97.1%. Igualmente, a marzo, el sector terciario recuperó el 93.2% de los empleos de marzo de 2020; en su interior, destacan el empleo de servicios sociales, de gobierno y profesionales con 99.1, 95.5 y 95.3% de recuperación, respectivamente, para el mismo periodo.

No obstante, a nivel sectorial, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) en el bimestre enero-febrero de 2021 presentó un decrecimiento de 0.4% con respecto al bimestre anterior, con datos ajustados por estacionalidad, aunque se espera que este efecto sea transitorio y se recupere en marzo. Al interior del IGAE secundario, los sectores de manufacturas y el sector de energía eléctrica registraron caídas bimestrales de 1.6 y 3.1%, respectivamente, debido al desbaste de gas natural derivado de factores climatológicos durante el 15 y 21 de febrero, así como por la escasez de semiconductores y resinas plásticas a nivel internacional a inicios del año.

Por su parte, los sectores de la construcción y la minería tuvieron un desempeño favorable con crecimientos de 2.0 y 2.3%, respectivamente, con lo cual la recuperación respecto a niveles pre-pandemia asciende a 94.7% y 100.6%, respectivamente, con cifras ajustadas por estacionalidad. Este hecho, aunado al crecimiento bimestral de los servicios profesionales, científicos y técnicos en 3.7%; las actividades de gobierno en 1.0%; los



servicios educativos y de salud en 0.4%; de esparcimiento, culturales y deportivos en 0.4%; y el comercio al por mayor en 0.1% compensaron la caída del resto de los sectores.

La inflación general al mes de marzo tuvo una variación anual de 4.7%. Esta variación se explica por una base de comparación menor observada el año pasado y algunas presiones de carácter temporal provenientes de los aumentos en los energéticos, mercancías alimenticias y productos pecuarios. No obstante, este incremento en la tasa de inflación es transitorio: las expectativas de inflación para el resto del año se encuentran bien ancladas y dentro del rango de variación de Banco de México. Según la encuesta de expectativas de Banco de México, la mediana de las expectativas se ubicó en 3.3% al mes de abril, en línea con el objetivo de política monetaria.

Respecto al mercado financiero, hacia finales del trimestre se observó una reducción en las primas de riesgo y una apreciación del peso a niveles similares a los del cierre de enero. Lo anterior después de la volatilidad experimentada a mediados de febrero e inicios de marzo en los mercados financieros internacionales y la depreciación temporal del peso mexicano debido principalmente al aumento de tasas de interés en EE.UU.

En este marco, el sector bancario permaneció estable, 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 18.1% en febrero, cifra por arriba del mínimo requerido por el estándar internacional de Basilea III de 10.5%. Si bien el índice de morosidad ajustado (IMORA) aumentó de 4.46% a 4.61% del cierre de 2020 a febrero de 2021, los niveles de morosidad se encuentran por abajo de otros periodos como los observados durante la Gran Recesión de 2008-2009 donde el IMORA alcanzó un nivel promedio de 6.70% en el tercer trimestre de 2009.

Finalmente, México cuenta con recursos suficientes para hacer frente a sus obligaciones financieras con el exterior y afrontar choques imprevistos. Las reservas internacionales tienen un saldo de 195 mil de millones de dólares, y se dispone de instrumentos de liquidez ante choques adversos como la Línea de Crédito Flexible con el FMI por 63.1 mil millones de dólares (mmd) y las líneas de crédito recíproco (swap lines) con la Reserva Federal y el Tesoro de los Estados Unidos por 60 y 9 mmd, respectivamente.

Finanzas públicas

En el primer trimestre las finanzas públicas permanecieron sanas y balanceadas, con resultados mejores a los esperados, derivado del aumento en la eficiencia recaudatoria y en línea con la reactivación de la economía. Esto último es particularmente importante, ya que la solidez de las finanzas abona a la estabilidad macroeconómica presente y futura.

Los ingresos presupuestarios del Sector Público fueron mayores en 82 mil 841 millones de pesos a lo previsto en el programa y en 2.8% real respecto a lo registrado en el primer trimestre de 2020. Los ingresos tributarios fueron mayores en 28 mil 273 millones de

pesos respecto a lo programado, aunque menores en 2.0% real anual, como resultado de la reactivación económica y de los cambios al marco tributario para maximizar la recaudación sin crear nuevos impuestos ni aumentar los ya existentes. Cabe destacar que prácticamente todos los rubros de ingresos tributarios fueron mayores a lo programado: el sistema de renta fue mayor en 4 mil 178 millones de pesos; el IVA, en 32 mil 980 millones de pesos; el IEPS, excluyendo el que se aplica a combustibles, en 4 mil 677 millones de pesos; y otras categorías, en 2 mil 397 millones de pesos. No obstante, los ingresos por IEPS sobre combustibles aún muestran los efectos de la pandemia sobre la movilidad.

Por su parte, los ingresos petroleros del Gobierno Federal aumentaron en 14 mil 638 millones de pesos con respecto a lo programado reflejando la recuperación de los precios del petróleo. Esta mayor recaudación ya considera el beneficio fiscal otorgado a Pemex en febrero.

En el trimestre se recuperaron 33 mil millones de pesos del Fondo de Salud para el Bienestar para apoyar el gasto de salud y el combate a los efectos de la pandemia, como se estableció en la Ley de Ingresos de la Federación. Esto explica en buena medida los mayores ingresos no tributarios del Gobierno Federal con respecto al programa.

Durante el período, el gasto programable pagado fue mayor a lo presupuestado en 31 mil 693 millones de pesos y en 13.9% en términos reales a lo observado en el primer trimestre de 2020. Particularmente, el gasto de la Administración Pública Centralizada fue mayor al programa en 26 mil 209 millones de pesos al cierre del trimestre, lo que representa un incremento de 11.8% real respecto al año pasado.

El gasto en subsidios, transferencias y otras aportaciones fue mayor a lo aprobado en 12 mil 300 millones de pesos. Esto se debe en parte al adelanto de las transferencias de programas sociales que se tiene que hacer por ley derivado de la veda electoral.

Por otro lado, durante el período enero-marzo se observó un mayor gasto en servicios personales en la función salud de 7 mil 946 millones de pesos respecto a lo programado y de 10.0% real con respecto al mismo trimestre de 2020, por la contratación de mayor personal médico para incrementar la capacidad de atención del sector. Asimismo, en el mes de marzo el gasto de la Secretaría de Salud fue mayor a lo programado en 13 mil 304 millones de pesos para dar atención a las necesidades derivadas de la pandemia del COVID-19.

Al interior del gasto no programable, destaca que las participaciones fueron mayores respecto al programa en 9 mil 373 millones de pesos ante la mayor recaudación federal participable, resultado de la reactivación de la economía. Por su parte, el costo financiero de la deuda pública mostró reducciones de 5.5% real anual respecto al primer trimestre de 2020 y de 18 mil 387 millones de pesos respecto a lo programado. A su vez, el pago de Adefas y otros fue menor en 28 mil 290 millones de pesos. En conjunto, el gasto no



programable fue menor a lo programado en 37 mil 304 millones de pesos y menor al registrado en el primer trimestre de 2020 en 7.8% real.

Como resultado de las cifras de ingresos y gasto, el balance primario del Sector Público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos al costo financiero, registró un superávit de 48 mil 824 millones de pesos, mayor en 71 mil 885 millones de pesos al programa.

Adicionalmente, el balance del Sector Público presentó un superávit de 54 mil 138 millones de pesos. Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia y robusta de balance del Sector Público Federal, registraron un déficit de 180 mil 848 millones de pesos.

Deuda pública

La política de deuda para el presente año tiene como objetivo el manejo estricto y transparente de los pasivos públicos con el propósito de garantizar la sostenibilidad de la deuda en el largo plazo y de cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo posible, manteniendo un bajo nivel de riesgo y un manejo de liquidez eficiente, dadas las características de las finanzas públicas del país.

En lo que respecta al mercado interno, en el primer trimestre de 2021, se realizaron dos operaciones. En primer lugar, el 3 de febrero se llevó a cabo una colocación sindicada como parte del programa de desarrollo del mercado local con el objetivo de incluir una nueva referencia que dé mayor profundidad al mercado. La operación consistió en una colocación por parte del Gobierno Federal con una nueva referencia de Udibonos a tasa de interés real fija a 10 años en el mercado de deuda local por un monto total de 2 mil 500 millones de Udis. El nuevo bono de referencia con vencimiento en noviembre de 2031 pagará un cupón de 2.75% y ofrecerá a los inversionistas un rendimiento de 1.75%. En segundo lugar, el 19 de marzo se llevó a cabo una nueva operación de permuta de valores gubernamentales para contribuir a preservar el funcionamiento ordenado del mercado y mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal. La operación consistió en el intercambio de instrumentos a tasa fija nominal (Bonos M) con vencimiento en 2047 y 2031 por Bonos M, con vencimientos entre 2021 y 2042 por un monto de 15 mil 682 millones de pesos.

Referente al mercado externo, el pasado 4 de enero de 2021, el Gobierno de México accedió por primera vez al mercado Formosa en Taiwán, en el que colocó un nuevo bono de referencia a 50 años por un monto total de 3 mil millones de dólares a una tasa de rendimiento de 3.75% y una tasa cupón de 3.75%. Cabe resaltar que el cupón de la emisión representa el más bajo en la historia de bonos colocados a largo plazo (mayores a 30 años).

El 15 de enero de 2021, se realizó una emisión de dos nuevos bonos de referencia en euros, uno a 12 años por un monto de 1 mil millones de euros y otro a 30 años por un monto de



800 millones de euros. La referencia a 12 años con vencimiento en 2033 alcanzó una tasa cupón de 1.45% y la de 30 años, con vencimiento en 2051, alcanzó un cupón de 2.125%. Se utilizaron los 1 mil 800 millones de euros para ejecutar una cláusula de vencimiento anticipado de una emisión con tasa cupón de 2.75% y con vencimiento en abril de 2023. Esta estrategia permitió cancelar el 36.0% de amortizaciones de deuda externa programadas para 2023, mejorando así el perfil de vencimientos de deuda externa de mercado y optimizando la posición financiera del portafolio de deuda.

Finalmente, aun cuando se encuentra fuera del trimestre reportado, es relevante mencionar la operación realizada por el Gobierno Federal el 7 de abril en los mercados internacionales. La emisión del nuevo bono de referencia a 20 años se realizó por un monto de 2 mil 500 millones de dólares a una tasa cupón de 4.280%. Se utilizará en su totalidad los 2 mil 500 millones de dólares para reducir en 69% las amortizaciones de deuda externa de mercado programadas para 2023. Finalmente, los inversionistas con bonos que vencen entre 2023 y 2040 podrán intercambiar sus bonos por el nuevo bono. Es de suma importancia resaltar que dicha operación no generó endeudamiento adicional.

Al cierre del primer trimestre de 2021, la deuda neta del Gobierno Federal se compuso por un 75.9% de deuda interna, y un 24.1% de deuda externa. En relación con la fracción denominada en moneda nacional, el plazo promedio de la deuda en valores gubernamentales fue de 7.4 años, con 81.2% de valores a tasa fija y largo plazo. Con respecto a la deuda externa, el plazo promedio se situó en 21.2 años con el 100% denominado en tasa fija.

La evolución de los saldos de la deuda durante el primer trimestre de 2021 se encuentra en línea con los objetivos de la política fiscal para este año. Al cierre del primer trimestre de 2021, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 9 billones 570 mil 964.2 millones de pesos. El componente interno neto se situó en 7 billones 262 mil 271.5 millones de pesos; por su parte, el saldo de la deuda externa neta ascendió a 112 mil 46.9 millones de dólares.

En lo que se refiere a 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 primer trimestre de 2021, se ubicó en 12 billones 378 mil 486.5 millones de pesos. El componente interno de esta deuda neta se situó en 7 billones 775 mil 922 millones de pesos, mientras que el externo se elevó a 223 mil 374.6 millones de dólares.

Finalmente, al cierre del primer 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 423 mil 48.1 millones de pesos. El componente interno se ubicó en 7 billones 917 mil 981.2 millones de pesos y el externo se posicionó en 218 mil 642.7 millones de dólares.

