

HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



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

PRIMER TRIMESTRE 2023

CONTENIDO

I.	INTRODUCCIÓN.....	3
II.	INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	10
II.1	Desempeño de la economía global.....	10
II.2	Desempeño de la economía mexicana.....	20
II.3	Evolución del sistema financiero mexicano	32
III.	INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	35
III.1	Principales indicadores de la postura fiscal.....	35
III.2	Ingresos presupuestarios	37
III.3	Gasto presupuestario.....	40
III.4	Actualización de la estimación de cierre de las finanzas públicas.....	47
IV.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	50
IV.1	Estructura de la deuda del Gobierno Federal	53
IV.2	Estructura de la deuda del Sector Público.....	63
IV.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público	66
IV.4	Proceso de deuda pública	68
IV.5	Inversión física impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas).....	72
IV.6	Operaciones activas y pasivas e informe de las operaciones de canje y refinanciamiento del IPAB al primer trimestre de 2023	73
IV.7	Comportamiento de la deuda pública del Gobierno de la Ciudad de México.....	76
V.	INFORMACIÓN ADICIONAL QUE SE REPORTA.....	78
V.1	Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas	78
V.2	Ingresos sustentados en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo	81



I. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y la Ley General 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 2023.

Situación Económica

En el primer trimestre de 2023, se registraron señales mixtas en la actividad económica global. Por un lado, el comportamiento de algunas variables mostró signos de moderación en el ritmo de la actividad económica, mientras que, por otro, algunos indicadores presentaron un alto dinamismo y resultados positivos que anticipan un menor riesgo de recesión. Estos resultados generaron un entorno donde prevaleció la incertidumbre sobre la permanencia de posturas monetarias restrictivas de los principales bancos centrales.

Un factor que contribuyó a reducir las presiones inflacionarias desde inicios del año fue la reapertura económica en China. Este entorno se vio favorecido por una reducción significativa en los costos de transporte marítimo, al tiempo que los precios de los energéticos continuaron con la tendencia a la baja observada desde la segunda mitad de 2022, misma que se estabilizó hacia el final de marzo de 2023, en un nivel cercano al periodo previo a la pandemia.

No obstante, los precios agrícolas continuaron en niveles relativamente altos respecto al periodo previo a la pandemia, aunque en niveles menores a los que se observaron en 2022 después de la invasión de Rusia a Ucrania. A la par, algunos precios de servicios como renta de vivienda, restaurantes y transporte permanecieron elevados, lo que ocasionó que la inflación subyacente continuara presionada al alza. Aunado a ello, las condiciones laborales de escasez de mano de obra incidieron en el crecimiento real de los salarios, que a nivel global presentaron aumentos importantes, particularmente en el sector de servicios relacionados al entretenimiento y el ocio.

Por otra parte, los problemas que enfrentaron dos bancos regionales en Estados Unidos (EE.UU.) y un banco global sistémico en Europa incrementaron temporalmente los riesgos en torno a un mayor deterioro en los balances del sector y una posible contracción crediticia. No obstante, la respuesta inmediata por parte de las autoridades para proveer de liquidez al sistema financiero y la fusión entre bancos limitó los riesgos de contagio y de pérdida de confianza en los inversionistas.

Asociado con los eventos ocurridos en el sistema financiero, las condiciones crediticias se tornaron más restrictivas en la mayoría de los países por una aversión al riesgo en el otorgamiento de crédito. Esta situación favoreció el ciclo alcista de la política monetaria de la mayoría de los bancos centrales que continuó durante el primer trimestre, aunque con aumentos en las tasas a un ritmo más moderado. Tal es el caso de la FED, que ubicó



su tasa de referencia en un rango de 4.75-5.00% con dos incrementos de 25 puntos base (pb) el 1 de febrero y el 22 de marzo, mientras que el Banco Central Europeo aumentó en dos ocasiones sus tres tasas de referencia en 50 pb, situando su tasa de refinanciamiento en 3.50%, a pesar de los episodios de volatilidad observados en los mercados financieros.

En este contexto de volatilidad y condiciones financieras más restrictivas, al primer trimestre de 2023, las economías de EE.UU. y China registraron un crecimiento trimestral por encima de lo proyectado a principios de enero por el consenso de analistas. En ambos casos, el consumo privado asociado al sector servicios fue el principal motor de crecimiento para la actividad económica. En el caso de EE.UU., se debió a la fortaleza del mercado laboral y la recuperación del ingreso real disponible, mientras que en China provino de la reapertura económica y el mayor dinamismo de sus exportaciones, a pesar de la ralentización de su producción industrial.

La economía mexicana no fue ajena a los retos financieros que enfrentaron las economías a nivel global durante el primer trimestre de 2023. No obstante, la estabilidad macroeconómica y la fortaleza del sistema financiero nacional, así como el dinamismo del mercado laboral contribuyeron a que la economía mexicana continuara en una senda de crecimiento cuya fuente principal de dinamismo provino del mercado interno.

De acuerdo con la estimación oportuna del PIB, en el primer trimestre de 2023 la economía aumentó 3.9% anual y con cifras ajustadas por estacionalidad mostró un crecimiento de 1.1% con respecto al trimestre anterior. Este último resultado se debió al crecimiento de las actividades terciarias en 1.5% y las secundarias en 0.7%, las cuales registraron aumentos superiores al trimestre pasado; mientras que la agricultura cayó en 3.2%. Cabe destacar que, con el dato preliminar del primer trimestre de 2023, el PIB aumentó más que el trimestre anterior y ligó seis trimestres consecutivos de crecimiento por arriba de su tendencia histórica.

Uno de los factores que más contribuyó al desempeño positivo de la actividad económica fue el consumo privado, indicador que ha crecido de manera acelerada desde finales de 2021 y que en enero de 2023 registró un alza mensual no vista desde 2013. Este rubro, en particular, se vio favorecido por la solidez del mercado laboral ya que, de acuerdo con los registros del IMSS, durante el primer trimestre del 2023 se generaron 423 mil empleos, la mayor creación desde que se tiene registro.

Otro indicador laboral que mostró resultados positivos fue la tasa de desempleo de febrero de 2023, la cual se ubicó en 2.7% y alcanzó un nivel mínimo desde que inició la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) en 2005. Lo anterior se explicó por la mayor población ocupada que, en el primer bimestre de 2023, creció en 2.6 millones de personas respecto al año anterior e hiló 23 meses de aumentos anuales consecutivos. Así, la participación laboral registró niveles históricamente altos desde que se tiene registro. En su interior, destacó que la tasa de participación laboral de las



mujeres contribuyó de manera significativa a dicho resultado, al alcanzar un máximo histórico de 45.8% en el primer bimestre de 2023 derivado de un aumento en los empleos de tiempo completo.

El consumo privado también fue impulsado por los altos niveles de remesas y por el crédito al consumo de la banca comercial, que en febrero 2023 creció 1.8% en términos reales con respecto a diciembre del año pasado, con cifras ajustadas por estacionalidad. Asimismo, la apreciación de 8.1% del tipo de cambio respecto al cierre del trimestre anterior favoreció el consumo de bienes importados, principalmente los no duraderos.

Por otra parte, en enero de 2023, la inversión fija bruta total se redujo en 0.5% por el retroceso en la maquinaria y equipo importado, luego de tres meses consecutivos de aumentos. No obstante, la construcción no residencial aumentó 0.4% mensual y al acumular cinco meses de crecimientos continuos mostró un cambio importante en su tendencia. Lo anterior obedeció, principalmente, a la construcción de los proyectos de infraestructura del Gobierno Federal, así como al reciente fenómeno de relocalización de empresas hacia territorio nacional que ya muestra la ampliación la capacidad productiva con la construcción de oficinas y plantas industriales.

En relación con el nivel general de precios, las presiones provenientes del exterior disminuyeron, lo que benefició principalmente a los componentes de pecuarios, energéticos y mercancías alimenticias. Así, la inflación del primer trimestre fue de 7.46% anual, disminuyendo 0.5 puntos porcentuales (pp) respecto a la inflación del trimestre previo, con lo cual acumuló dos trimestres a la baja y registró la mayor reducción desde el inicio de la pandemia en 2020.

El sector externo también mostró resultados positivos, entre los cuales destacaron los incrementos de las exportaciones manufactureras por la demanda proveniente de EE.UU. Sobresalió también que los ingresos por turismo internacional acumularon 5.4 mil millones de dólares, nivel histórico en el primer bimestre. Asimismo, el número de extranjeros que ingresó por vía aérea en el primer bimestre fue de 3.7 millones de visitantes, la mayor cantidad desde que se tiene registro. Finalmente, los flujos de remesas también alcanzaron en el primer bimestre un nivel histórico.

En este contexto, a pesar de los recientes episodios de volatilidad ocasionados por algunos segmentos del sistema bancario en EE.UU. y Europa, el sector bancario en México se mantuvo bien capitalizado y sin riesgos de contagio. Si bien la banca privada cuenta con una alta participación de origen extranjero, el sistema bancario se encuentra respaldado principalmente por depósitos, lo que reduce los riesgos de liquidez y la exposición a los ciclos y choques financieros de las economías avanzadas.

Finanzas públicas

Durante el primer trimestre de 2023, las finanzas públicas registraron un desempeño favorable, en línea con el dinamismo de la actividad económica de nuestro país. En términos generales, destacó el desempeño de las principales medidas del balance, las



cuales se comparan favorablemente respecto a lo previsto en el programa y permiten avanzar hacia el cumplimiento de las metas fiscales aprobadas para el año en curso.

En materia de ingresos públicos, mientras que el año pasado los ingresos petroleros como proporción del PIB alcanzaron niveles no vistos desde 2014 ante el incremento de los precios del petróleo y del gas natural, hecho que permitió compensar en su totalidad la menor recaudación del IEPS de combustibles del Gobierno Federal, en el primer trimestre de 2023 se observó una tendencia opuesta.

Por un lado, se registró una caída en los ingresos petroleros debido a la disminución anual en el precio de los hidrocarburos, así como a la apreciación del peso frente al dólar. Por otro lado, derivado de la disminución del estímulo al precio de los combustibles, en el primer trimestre de 2023 la recaudación federal del IEPS correspondiente alcanzó los 21.8 mil millones de pesos y se ubicó en terreno positivo por cuarto mes consecutivo. En su comparación con el primer trimestre del año anterior, la recaudación del IEPS federal aumentó en 46.6% real.

Si bien los menores precios del petróleo impactaron negativamente los ingresos petroleros, también favorecieron un incremento en la recaudación del IEPS de combustibles derivado de la disminución gradual en los estímulos al precio. Cabe mencionar que la reducción del precio de los hidrocarburos significó también una menor volatilidad y menores presiones en el precio de otros bienes y servicios debido al traspaso de costos por combustibles.

Con respecto a la recaudación del ISR, en el primer trimestre del año se observaron dos efectos. Por un lado, en comparación con el programa, se registró una cifra mayor en 52.0 mil millones de pesos y, tan sólo en el mes de marzo, el ISR sumó 26.7 mil millones de pesos por encima de lo previsto, lo cual es reflejo del incremento del empleo formal y el ingreso laboral, como resultado de las reformas emprendidas durante esta administración.

Por otro lado, en comparación con el primer trimestre de 2022, la recaudación por ISR mostró una caída de 4.3% real anual derivado de un efecto de calendario que este año permitió según la normativa extender el pago definitivo de las empresas hasta abril a diferencia del año pasado que concluyó en marzo. Si la recaudación se ajusta por este efecto, la variación real anual en el primer trimestre hubiera sido de 4.0%, con lo cual los ingresos tributarios habrían sido mayores a lo previsto en 21.6 mil millones de pesos, en lugar de los 41.3 mil millones de pesos por abajo del programa.

De manera complementaria, cabe destacar que el crecimiento en los niveles de empleo y el fortalecimiento de los salarios también favorecieron a un mayor pago de cuotas a la seguridad social del IMSS, hecho que incrementó en el consolidado los ingresos del Sector Público en 9.7 mil millones de pesos.

En el caso de la recaudación del IVA, es importante distinguir entre la recaudación bruta, que refleja más de cerca la dinámica de la actividad económica y el consumo, y



la recaudación neta, que es aquella que recibe el gobierno después de descontar las devoluciones correspondientes a los contribuyentes. Con respecto al IVA bruto, en el primer trimestre del año se observó un crecimiento de 0.8% real anual, congruente con el desempeño de la economía. Sin embargo, con respecto al IVA neto se observó una contracción de 6.4% real anual, por el efecto de las compensaciones y devoluciones por parte del SAT que aumentaron 11.6% real anual. Cabe destacar que lo anterior se traduce en mayor liquidez y capital de trabajo para las empresas.

Con respecto a otros rubros de los ingresos tributarios destacó la recaudación del IEPS distinto a gasolinas, que incluye tabacos labrados, bebidas alcohólicas, cervezas y bebidas refrescantes, entre otros, y que mostró un crecimiento de 4.7% real anual en comparación con el mismo periodo de 2022, con lo que sumó tres trimestres de crecimiento consecutivo. También sobresalió la recaudación por automóviles nuevos, que aumentó en 28.6% en términos reales, en comparación con el primer trimestre del año pasado.

En materia de gasto público, durante el trimestre se continuó priorizando la asignación de recursos a proyectos y programas que mejoren la calidad de vida de los mexicanos e impulsen el desarrollo económico y social del país. Destacó un incremento del 19.9% real anual de la inversión física directa, consistente con el avance de los principales proyectos de infraestructura impulsados por el Gobierno de México, como la refinería Olmeca-Dos Bocas, la carretera Oaxaca-Puerto Escondido y el Tren Maya, entre otros.

Además, en el mes de marzo el desempeño del gasto en desarrollo social registró un crecimiento de 0.6% con respecto al mismo mes del año pasado, lo cual ayudó a reducir la brecha observada en el primer bimestre del año. Los recursos ejercidos en este rubro alcanzaron los 887.2 mil millones de pesos durante el primer trimestre y han permitido continuar con el despliegue de becas, pensiones y distintos apoyos en beneficio de los grupos de la población en condiciones de mayor vulnerabilidad y de rezago social.

El costo financiero mostró un incremento de 46.3% real anual, en el contexto de las mayores tasas de interés a nivel global. Este crecimiento se compara favorablemente con el registrado en el primer trimestre de 2017, cuando el incremento en el costo financiero fue de 46.5%, en el contexto de un aumento de 275 pb en la tasa de referencia, 200 pb por debajo del aumento observado entre marzo de 2022 y marzo de 2023.

En cuanto a los agregados fiscales, al cierre del trimestre el balance presupuestario registró un déficit moderado de 125.2 mil millones de pesos, inferior en 73.0 mil millones de pesos al previsto en el programa. Por su parte, el balance primario presupuestario alcanzó un superávit de 133.1 mil millones de pesos, mayor en 87.1 mil millones de pesos en comparación con lo calendarizado. Finalmente, los RFSP alcanzaron los 185.2 mil millones de pesos.



Deuda pública

Durante el primer trimestre de 2023, el Gobierno Federal continuó con un manejo estratégico de la deuda, centrado principalmente en cubrir sus necesidades de financiamiento, mejorar el perfil de vencimientos de deuda, realizar un manejo integral de los riesgos del portafolio y mantener la sostenibilidad de la deuda pública.

Para alcanzar los objetivos de la política de deuda pública se ejecutaron operaciones de refinanciamiento tanto en el mercado local como en el externo. Estas operaciones permitieron ajustar el perfil de vencimientos y, con ello, reducir los riesgos del portafolio de deuda.

La primera operación del primer trimestre en el mercado interno se realizó el 11 de enero de 2023, la cual consistió en una recompra de Bonos M y Udibonos, con vencimientos entre 2023 y 2038, por un monto de 39 mil millones de pesos. Posteriormente, se subastaron Bonos M, con vencimientos entre 2026 y 2053 por un monto de 41 mil millones de pesos. Consecutivamente, el 26 de enero se ejecutó la segunda permuta donde se compraron Bondes D y Bondes F con vencimientos entre 2023 y 2024 y una venta simultánea de Bondes F con vencimientos entre 2024 y 2025, por un monto de 164 mil millones de pesos.

Además, el 2 de febrero se realizó una permuta cruzada de Bondes, en la cual se retiraron Bondes D y Bondes F con vencimientos entre 2023 y 2026 y, de manera simultánea, se colocaron Bondes F con vencimientos entre 2023 y 2024 por un monto de 136 mil millones de pesos.

Por último, el 22 de febrero se ejecutó una operación de intercambio de valores gubernamentales, donde se recompraron Bonos M y Udibonos, con vencimientos entre 2023 y 2042 y se intercambiaron por Bonos M con vencimientos entre 2027 y 2053, por un monto de 37 mil millones de pesos.

En lo que respecta al mercado externo, el 3 de enero se inauguraron las emisiones de deuda en los mercados financieros internacionales para América Latina y el resto de economías emergentes, con la colocación de dos bonos en el mercado de dólares a plazos de 5 y 12 años. Se emitieron 4 mil millones de dólares, de los cuales 1.2 mil millones de dólares provinieron del bono a 5 años con tasa cupón de 5.40% y 2.8 mil millones de dólares del bono a 12 años a una tasa cupón de 6.35%.

Finalmente, la SHCP reafirmó su compromiso de mantener finanzas públicas sanas, al utilizar de manera prioritaria el endeudamiento interno y de manera estratégica y complementaria, el financiamiento externo, siempre y cuando se alcancen condiciones favorables de costo, monto y plazo como se estableció en el Plan Anual de Financiamiento 2023.

Como resultado, al primer trimestre del 2023 la composición del saldo de la deuda del Gobierno Federal, se conformó por un 81.8% de deuda interna y 18.2% de deuda externa. El plazo promedio de la deuda en valores gubernamentales para el componente



interno fue de 7.7 años, con un 75.5% de valores a tasa fija y largo plazo. Referente a la deuda externa, su plazo promedio se ubicó en 20.2 años con 100.0% denominado en tasa fija.

En lo que va del año, la evolución de los saldos de la deuda se encuentra en línea con los objetivos de la política fiscal. El saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se situó, al primer trimestre del 2023, en 11 billones 658.6 mil millones de pesos. Particularmente, la deuda interna tuvo un monto de 9 billones 539.6 mil millones de pesos; de esta forma, la deuda externa se ubicó en 117.0 mil millones de dólares.

En relación con la deuda neta del Sector Público Federal, la cual contiene la deuda del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo, al primer trimestre del 2023, se situó en 14 billones 51.8 mil millones de pesos. De forma desagregada, la deuda interna se ubicó en 10 billones 99.9 mil millones de pesos, mientras que la externa tuvo un monto de 218.3 mil millones de dólares.

Por último, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 13 billones 994.1 mil millones de pesos. Particularmente, el componente interno se ubicó en 10 billones 100.0 mil millones de pesos, y el externo se situó en 215.1 mil millones de dólares.

