



Criterios Generales de Política Económica 2022 (CGPE 2022) Marco macroeconómico y fiscal para 2022

Actividad Económica

- La economía mexicana se encuentra en una recuperación sostenida, con un crecimiento de cuatro trimestres consecutivos desde 2T-21 para alcanzar 97.8% del nivel de 4T-19, recuperando los 13 millones de empleos perdidos durante el cierre de abr-20 y creando 650 mil empleos adicionales a jul-21.
- Lo anterior se explica por un programa de vacunación efectivo (población inmunizada con al menos una dosis: 65%); el impacto positivo en la demanda interna de la inversión en infraestructura y las políticas laboral y social; la estabilidad macroeconómica y la confianza de los inversionistas nutrida por la responsabilidad fiscal; y el impulso a la demanda y la inversión debido al reforzamiento de la integración de las cadenas globales de valor que trajo el T-MEC.
- Considerando lo anterior, la estimación de crecimiento del PIB para 2021 se eleva a 6.3% desde el 5.3%, presentado en abril.
- La conclusión del programa de vacunación en 1T-22 ayudará a la recuperación económica. Se espera que la demanda interna continúe fortaleciéndose a la par del salario y las condiciones laborales. En los primeros 31 meses de la administración la masa salarial aumentó 14.2% en términos reales, mayor al -1.6% y -5.3% observado durante las últimas dos administraciones para un periodo similar.
- Adicionalmente, para 2022 esperamos mayor inversión en sectores dinámicos impulsados por el T-MEC, el “nearshoring” y la expansión del comercio electrónico. La solidez de los sistemas financiero y bancario de México son un suelo fértil para catapultar la inversión. Finalmente, las expectativas de crecimiento económico e industrial de Estados Unidos se revisan al alza a 4.5 y 4.3%, respectivamente.
- En línea con lo anterior, la proyección de crecimiento del PIB para 2022 se revisa al alza a 4.1%, desde el 3.6%, presentado en PCGPE 2022.

	Estimado 2021	Estimado 2022
Producto Interno Bruto (crecimiento)	6.3	4.1
Inflación Dic / Dic (%)	5.7	3.4
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	20.1	20.3
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)	4.3	5.0
Precio promedio (dólares / barril)	60.6	55.1
Plataforma de producción crudo total (mbd)	1,753	1,826
PIB de EE.UU. (crecimiento %)	6.0	4.5
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento %)	5.8	4.3





HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



Finanzas Públicas y Deuda para 2021

- Se esperan mayores ingresos presupuestarios en 2021 por 336.5 miles de millones de pesos (mmp) vs el programa 2021 debido al aumento en ingresos petroleros, no tributarios y tributarios por 139.4, 150.0 y 42.1 mmp, respectivamente.
- El gasto programable aumenta en 448.1 mmp., (1.7% del PIB de 2021), debido a lo anterior y a ahorros netos por 8.7 mmp en gasto no programable y adefas, y a un estímulo adicional de 102.9 mmp para impulsar la recuperación.
- El déficit público y los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) cerrarán en 3.2 y 4.2% del PIB, respectivamente. El aumento adicional del último se explica por la deuda indexada y el uso de fondos y otros activos para financiar gasto.
- De esta manera, el Saldo Histórico de los RFSP (SHRFSP) concluirá el año en 51.0% del PIB, 1.4 pp debajo de la cifra de 2020 y 2.7 pp debajo de la estimación de CGPE 2021.

Paquete Económico de 2022

- Reforzando la responsabilidad fiscal, CGPE 2022 presenta déficit público y RFSP en 3.1 y 3.5% del PIB, respectivamente, para estabilizar el SHRFSP en 51.0% del PIB y colocarlo en una trayectoria sostenible.
- Asimismo, la carga fiscal de Pemex se reduce estructuralmente a través de la disminución del Derecho de Utilidad Compartida (DUC) a 40% desde 54%. Esto, en línea con la estrategia de reducir la dependencia del crudo y fortalecer la posición financiera de la empresa, de manera que pueda generar ingresos adicionales en el largo plazo. Al mismo tiempo, los ingresos tributarios, la eficiencia en el gasto y la administración de la deuda se refuerzan para mantener la sólida posición financiera del sector público.
- La Miscelánea Fiscal 2022 presenta medidas de simplificación tributaria para incentivar el cumplimiento y el alta de pequeñas y medianas empresas (PYMEs), aumentando directa e indirectamente la tributación a través de mayor facturación a empresas grandes. Junto con mejores medidas contra la evasión y elusión, se espera que los cambios propuestos deriven en ingresos tributarios por 3.94 billones de pesos, la cifra histórica más alta.
- El PPEF 2022 dirige recursos adicionales para combatir la pandemia de COVID-19 y superar sus efectos así como para cimentar el desarrollo y crecimiento de largo plazo. Comparado con el PEF 2021, el gasto total en salud aumenta 15.2%, la inversión en infraestructura 17.7%, la protección social 12.8% y el gasto en desarrollo económico 11.4%, en términos reales.
- Asimismo, el gasto a través de los gobiernos estatales crece 4.7% real vs el programa 2021, aumentando su capacidad para combatir los efectos de la pandemia a través de sus propios proyectos.
- Finalmente, la administración eficiente de la deuda y el gasto permite que el costo financiero y los adefas permanezcan constantes como porcentaje del PIB, en 2.8 y 0.1%, respectivamente.





Marco Macroeconómico, 2021-2027

(Cifras estimadas)

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Producto Interno Bruto								
Crecimiento % real (puntual)*/		[5.8,6.8]	[3.6,4.6]	[2.9,3.9]	[2.3,3.3]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]	[2.0,3.0]
Puntual*	-8.3	6.3	4.1	3.4	2.8	2.5	2.5	2.5
Nominal (miles de millones de pesos)	23,073.70	26,055.30	28,129.30	30,115.40	32,016.00	33,974.50	36,046.50	38,242.00
Deflactor del PIB (promedio)	2.9	6.2	3.7	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5
Inflación								
Dic. / dic.	3.2	5.7	3.4	3	3	3	3	3
Promedio	3.4	5.3	4.1	3.2	3	3	3	3
Tipo de cambio nominal								
Fin de periodo (informativo)	20	20.2	20.4	20.6	20.8	20.9	21.1	21.3
Promedio	21.5	20.1	20.3	20.5	20.7	20.9	21	21.2
Tasa de interés (CETES 28 días)								
Nominal fin de periodo, %*/	4.2	4.8	5.3	5.3	5.5	5.5	5.5	5.5
Nominal promedio, %	5.3	4.3	5	5.3	5.4	5.5	5.5	5.5
Real acumulada, %	2.2	-1.2	1.7	2.3	2.4	2.6	2.6	2.6
Real fin de periodo, %	1.1	-0.9	1.8	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4
Real promedio, %	1.9	-0.9	0.9	2	2.3	2.4	2.4	2.4
Cuenta Corriente								
Millones de dólares*/	26,122	670	-6,133	-15,010	-19,695	-19,730	-20,197	-21,059
% del PIB	2.4	0.1	-0.4	-1	-1.3	-1.2	-1.2	-1.2
Variables de apoyo:								
PIB EE.UU. (Var. anual)								
Crecimiento % real	-3.4	6	4.5	2.1	2	2	2	2
Producción Industrial EE. UU.								
Crecimiento % real	-7.2	5.8	4.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.2
Inflación EE. UU.								
Promedio	1.2	3.8	2.7	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
Tasa de interés internacional								
Libor 3 meses (promedio)	0.7	0.2	0.2	0.5	0.8	1	1.1	1.2
FED Funds Rate (promedio, informativo)	0.4	0.1	0.3	0.7	1.4	2.2	2.7	3.1
Petróleo (canasta mexicana)								
Precio promedio (dls. / barril)	35.8	60.6	55.1	60.2	58.3	57	56.3	56
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,726	1,753	1,826	1,905	2,010	2,072	2,134	2,198
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,120	997	979	864	886	896	908	923
Plataforma de privados promedio (mbd)	21	39	51	66	90	123	175	229
Gas								
Precio promedio (dólares/MMBtu)*/	2	3.6	3.6	3.1	2.8	2.8	2.7	2.8

*/Para estimaciones de finanzas públicas.

Fuente: SHCP.



Estimación de las finanzas públicas, 2021-2022

	Millones de pesos		% del PIB		Crec. real (%)
	2021 Aprobado*/	2022 Estimado	2021 Aprobado*/	2022	
RFSP	-842,406.30	-996,568.80	-3.4	-3.5	14.1
Balance económico	-718,193.40	-875,570.50	-2.9	-3.1	17.6
Balance Público sin inversión^{1/}	-175,084.70	0	-0.7	0	-100
Balance no presupuestario	0	0	0	0	n.a.
Balance presupuestario	-718,193.40	-875,570.50	-2.9	-3.1	17.6
Ingresos presupuestarios	5,538,946.60	6,172,635.10	22.2	21.9	7.5
Petroleros	936,765.40	1,087,072.20	3.7	3.9	11.9
No petroleros	4,602,181.20	5,085,562.90	18.4	18.1	6.6
Gobierno Federal	3,737,122.80	4,184,473.30	15	14.9	8
Tributarios	3,532,974.10	3,944,463.70	14.1	14	7.7
No tributarios	204,148.70	240,009.60	0.8	0.9	13.4
Organismos y empresas ^{2/}	865,058.40	901,089.60	3.5	3.2	0.4
Gasto neto pagado	6,257,140.00	7,048,205.60	25	25.1	8.6
Programable pagado	4,579,742.70	5,207,251.70	18.3	18.5	9.6
Diferimiento de pagos	-38,596.20	-40,044.70	-0.2	-0.1	0
Programable devengado	4,618,338.90	5,247,296.40	18.5	18.7	9.6
No programable	1,677,397.30	1,840,953.90	6.7	6.5	5.8
Costo financiero	723,898.50	791,463.80	2.9	2.8	5.4
Participaciones	921,402.60	1,019,490.00	3.7	3.6	6.7
Adefas	32,096.20	30,000.00	0.1	0.1	-9.9
Balance económico primario	6,205.10	-83,606.60	0	-0.3	n.a.

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir por cuestiones de redondeo.

*/ Se considera el PIB nominal estimado en CGPE 2021.

1/ Excluye el 2.2 y 3.1% del PIB de inversión presupuestaria de acuerdo con el artículo 1 de la LIF 2021 y ILIF 2022, respectivamente.

2/ Incluye CFE, IMSS e ISSSTE.

Fuente: estimaciones de la SHCP.





Estimación de las finanzas públicas, 2021-2022

	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. Real (%)
	2021	2022	2021	2022	
	Estim. */	Estimado	Estim. */		
RFSP	-1,107,188.30	-996,568.80	-4.2	-3.5	-13.2
Balance económico	-821,101.30	-875,570.50	-3.2	-3.1	2.8
Balance Público sin inversión 1/	-277,992.60	0	-1.1	0	n.a.
Balance no presupuestario	0	0	0	0	n.a.
Balance presupuestario	-821,101.30	-875,570.50	-3.2	-3.1	2.8
Ingresos presupuestarios	5,875,455.40	6,172,635.10	22.5	21.9	1.3
Petroleros	1,076,158.40	1,087,072.20	4.1	3.9	-2.6
No petroleros	4,799,297.00	5,085,562.90	18.4	18.1	2.2
Gobierno Federal	3,929,200.20	4,184,473.30	15.1	14.9	2.7
Tributarios	3,575,051.50	3,944,463.70	13.7	14	6.4
No tributarios	354,148.70	240,009.60	1.4	0.9	-34.7
Organismos y empresas 2/	870,096.80	901,089.60	3.3	3.2	-0.1
Gasto neto pagado	6,696,556.70	7,048,205.60	25.7	25.1	1.5
Programable pagado	5,027,828.50	5,207,251.70	19.3	18.5	-0.1
Diferimiento de pagos	-38,596.20	-40,044.70	-0.1	-0.1	0
Programable devengado	5,066,424.70	5,247,296.40	19.4	18.7	-0.1
No programable	1,668,728.20	1,840,953.90	6.4	6.5	6.4
Costo financiero	713,316.60	791,463.80	2.7	2.8	7
Participaciones	947,507.90	1,019,490.00	3.6	3.6	3.7
Adefas	7,903.70	30,000.00	0	0.1	266
Balance económico primario	-107,284.70	-83,606.60	-0.4	-0.3	-24.9

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir por cuestiones de redondeo.

*/ Las cifras se actualizaron considerando la revisión del PIB nominal.

1/ Excluye el 2.2 y 3.1% del PIB de inversión presupuestaria de acuerdo con el artículo 1 de la LIF 2021 y ILIF 2022, respectivamente.

2/ Incluye CFE, IMSS e ISSSTE.

Fuente: estimaciones de la SHCP.

