



Pre-Criterios Generales de Política Económica 2022 (PCGPE 2022)

Revisión de las estimaciones económicas de 2021 y 2022

Perspectivas 2021 y 2022

	2021e	2022e
Crecimiento PIB (%)	5.3	3.6
Inflación (%)	3.8	3.0
Precio del petróleo (dpb)	55.0	53.1
Producción de petróleo (mbd)	1,794	1,867
Tipo de cambio promedio (MXN/USD)	20.4	20.3
Tasa interés al fin del periodo (%)	3.8	4.3

Actividad económica

- El crecimiento económico en 2021 se sustenta en el dinamismo observado hasta ahora en el consumo privado, los sectores manufacturero y minero, así como por el avance en el programa de vacunación que contribuirá al restablecimiento de las actividades económicas que se han visto rezagadas y a una recuperación del empleo.
- También se estima una mejora por el paquete fiscal en EE.UU. de 1.9 billones de dólares que beneficiará a México vía mayores remesas, turismo y exportaciones.
- Considerando estos efectos, se proyecta para 2021 un crecimiento real de 5.3%, mayor en 0.7 puntos porcentuales (pp) al estimado en el Paquete Económico 2021 de 4.6%.
- Para 2022 se revisa el estimado de crecimiento puntual de 2.6 a 3.6%. Este aumento considera el restablecimiento total de la economía por la conclusión del proceso de vacunación, y un impacto positivo de la inversión pública y privada, de los avances en la inclusión financiera y del comercio impulsado a través del T-MEC.

Estimaciones 2021

Ingresos (PCGPE 2022 vs LIF 2021*)

- Presupuestarios:** +174.3 mmp (+3.1%)
- Tributarios:** +68.7 mmp
- No tributarios:** +16.2 mmp
- Petroleros:** +91.8 mmp

Gasto (PCGPE 2022 vs PEF 2021**)

- Presupuestario:** +174.3 mmp (+2.8%)
- Programable:** +173.4 mmp
- No programable:** +0.9 mmp

Balance

- RFSP:** -3.3% del PIB
- Balance público:** -2.8%
- Balance primario:** 0.0%

* Ley de Ingresos de la Federación 2021.

** Presupuesto de Egresos de la Federación 2021

Finanzas públicas

- Se prevén mayores ingresos tributarios vs el Paquete 2021 en 68.7 mmp (miles de millones de pesos) debido a una base tributaria más amplia (106.7 mmp en 2020 por arriba de lo estimado en el Paquete 2021) y a las mejores perspectivas económicas. Así, los ingresos tributarios en 2021 aumentarán con respecto del estimado en el Paquete 2021 de 14.1 a 14.3% del PIB.
- Los ingresos petroleros se revisan al alza en 91.8 mmp debido a un aumento en el precio del petróleo de 42.1 a 55.0 dólares por barril (dpb) que compensará la menor producción.
- En 2021 el gasto presupuestario seguirá focalizado en impulsar la recuperación económica y la inversión productiva, y fortalecer el sistema de salud. Se prevé que aumente con respecto al aprobado en 174.3 mmp (+2.8%) en línea con mayores ingresos y un menor costo financiero.
- Dada la recuperación de los ingresos tributarios y petroleros, se prevé que en 2021 las participaciones aumenten en 18.9 mmp.
- Se estima un menor costo financiero por 5.9 mmp derivado de un manejo estratégico de la deuda pública.

Estimaciones 2022

Ingresos (nivel 2022)

- Presupuestarios:** 6,039.4 mmp (+2.4% real anual)
- Tributarios:** 3,907.9 mmp
- No tributarios:** 171.4 mmp
- Petroleros:** 1,062.2mmp





HACIENDA

SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO



Gasto (nivel 2022)

- **Presupuestario:** 6,697.0 mmp (+0.9% real anual)
- **Programable:** 4,868.4 mmp
- **No programable:** 1,828.6 mmp

Balance

- **RFSP:** -2.9% del PIB
- **Balance público:** -2.4%
- **Balance primario:** 0.4%

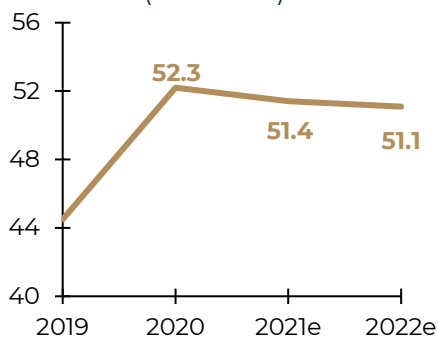
- Dado este escenario, se estima que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubiquen en 3.3% del PIB, menor en 0.6 pp respecto al cierre de 2020.
- Durante 2022 se prevé que los RFSP se ubiquen en 2.9% del PIB. La reducción del déficit en 2021 y 2022 asegura una trayectoria decreciente para la deuda pública en un entorno global en que se encuentra al alza.

Apoyo a empresas productivas del estado

- Las Empresas Productivas del Estado representan un activo estratégico para México por dos razones: 1) proveen recursos al erario principalmente por ingresos petroleros y no-tributarios, y 2) permiten cubrir la demanda nacional de energía de hogares y empresas.
- El estimado de ingresos petroleros considera el Decreto Presidencial para reducir los Derechos de Utilidad Compartida (DUC) de Pemex por 73.3 mmp. El gobierno también otorgará a Pemex una capitalización por 96.7 mmp destinada a cubrir el pago de amortizaciones de 2021, del cual se entregaron 32.1 mmp en febrero. Esta inversión no compromete las metas fiscales que se mantienen con un déficit y deuda a la baja.
- Ambos estímulos incrementan la cantidad de recursos disponibles para que la empresa pueda aumentar su inversión y producción. También proveen importantes retornos en ingresos públicos: por cada peso invertido en Pemex en 2019 y 2020 el gobierno recibió 4.8 y 3.5 pesos, respectivamente.
- De igual forma, se determinará el impacto del desabasto de gas natural para que, en caso de ser necesario, se otorguen apoyos a CFE sin comprometer las metas fiscales del Gobierno Federal.

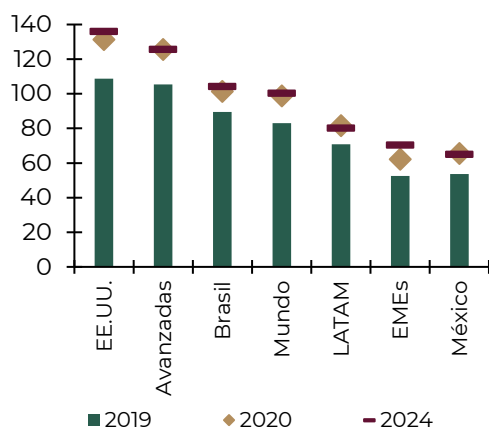
SHRFSP

(% del PIB)



Perspectiva de la deuda bruta

(% del PIB)



Fuente: Monitor Fiscal FMI.

Deuda pública

- El fortalecimiento de los ingresos en 2021 junto con un manejo eficiente de las finanzas públicas permitirá disminuir el déficit y la deuda, sin reducir el gasto destinado para impulsar la economía.
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se proyecta en 51.4% del PIB en 2021, menor en 0.9% respecto a 2020.
- Esta tendencia decreciente en el manejo de la deuda continuará en 2022, por lo que se prevé que el SHRFSP termine en 51.1% del PIB.



Anexo

Marco Macroeconómico 2021-2022^{e/}

	2021	2022
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real (rango)	[4.3,6.3]	[2.6,4.6]
Puntual	5.3	3.6
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	25,257.9	27,026.0
Deflactor del PIB (variación anual, % promedio)	3.7	3.2
Inflación (%)		
Dic. / dic.	3.8	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Fin de periodo	20.2	20.4
Promedio	20.4	20.3
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de periodo	3.8	4.3
Nominal promedio	4.0	4.0
Real acumulada	0.2	1.1
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-5,395	-8,774
% del PIB	-0.4	-0.7
<i>Variables de apoyo:</i>		
PIB de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	6.1	4.0
Producción Industrial de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	6.6	4.1
Inflación de los Estados Unidos (%)		
Promedio	2.4	2.2
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	0.2	0.3
FED Funds Rate (promedio)	0.1	0.1
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	55.0	53.1
Plataforma de producción crudo total (mbd)	1,794	1,867
Plataforma de exportación de crudo (mbd)	1,097	996
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	3.2	2.7

e/ Estimado.

* Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

Fuente: SHCP.





Estimación de las finanzas públicas para 2021

	Millones de pesos corrientes			% del PIB		
	Aprobado */ (1)	Estimado (2)	Dif. (2-1)	Apr.*/ (3)	Est. (4)	Dif. (4-3)
RFSP	-842,406.3	-842,406.3	0.0	-3.4	-3.3	0.0
Balance público	-718,193.4	-718,193.4	0.0	-2.9	-2.8	0.0
Balance público sin inversión ^{1/}	-175,084.7	-175,084.7	0.0	-0.7	-0.7	0.0
Ingresos presupuestarios	5,538,946.6	5,713,264.7	174,318.1	22.2	22.6	0.4
Petroleros	936,765.4	1,028,599.1	91,833.7	3.7	4.1	0.3
Gobierno Federal	343,096.0	351,772.3	8,676.3	1.4	1.4	0.0
Propios de Pemex	593,669.4	676,826.9	83,157.5	2.4	2.7	0.3
No petroleros	4,602,181.2	4,684,665.6	82,484.4	18.4	18.5	0.1
Gobierno Federal	3,737,122.8	3,821,995.9	84,873.1	15.0	15.1	0.2
Tributarios	3,532,974.1	3,601,661.3	68,687.2	14.1	14.3	0.1
No tributarios	204,148.7	220,334.6	16,185.9	0.8	0.9	0.1
Organismos y empresas	865,058.4	862,669.7	-2,388.7	3.5	3.4	0.0
Gasto neto presupuestario	6,257,140.0	6,431,458.1	174,318.1	25.0	25.5	0.4
Programable pagado	4,579,742.7	4,753,146.6	173,403.9	18.3	18.8	0.5
No programable	1,677,397.3	1,678,311.5	914.2	6.7	6.6	-0.1
Costo financiero	723,898.5	717,961.9	-5,936.6	2.9	2.8	-0.1
Participaciones	921,402.6	940,349.7	18,947.0	3.7	3.7	0.0
Adefas	32,096.2	20,000.0	-12,096.2	0.1	0.1	0.0
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance primario	6,205.1	268.5	-5,936.6	0.0	0.0	0.0

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

1/ Excluye hasta el 2.2% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y las Empresas Productivas del Estado, de acuerdo con el art. 1 de la LIF 2021.

Fuente: SHCP.





Estimación de las finanzas públicas, 2021-2022

	Millones de pesos			% del PIB			Crec. real		
	2021		2022	2021		2022	Dif.	2022 vs 2021	
	Aprobado	Estimado	Estimado	Apr.* /	Est.	Est.	2022e vs 2021a	Apr.	Est.
RFSP	-842,406.3	-842,406.3	-779,444.2	-3.4	-3.3	-2.9	0.5	-10.4	-10.4
Balance público	-718,193.4	-718,193.4	-657,600.0	-2.9	-2.8	-2.4	0.4	-11.3	-11.3
Balance público sin inversión ^{1/}	-175,084.7	-175,084.7	-117,081.0	-0.7	-0.7	-0.4	0.3	n.s.	-35.2
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Balance presupuestario	-718,193.4	-718,193.4	-657,600.0	-2.9	-2.8	-2.4	0.4	-11.3	-11.3
Ingresos presupuestarios	5,538,946.6	5,713,264.7	6,039,403.9	22.2	22.6	22.3	0.2	5.6	2.4
Petroleros	936,765.4	1,028,599.1	1,062,153.2	3.7	4.1	3.9	0.2	9.8	0.0
No petroleros	4,602,181.2	4,684,665.6	4,977,250.7	18.4	18.5	18.4	0.0	4.8	2.9
Gobierno Federal	3,737,122.8	3,821,995.9	4,079,385.9	15.0	15.1	15.1	0.1	5.7	3.4
Tributarios	3,532,974.1	3,601,661.3	3,907,940.9	14.1	14.3	14.5	0.3	7.1	5.1
No tributarios	204,148.7	220,334.6	171,445.1	0.8	0.9	0.6	-0.2	-18.7	-24.6
Organismos y empresas	865,058.4	862,669.7	897,864.8	3.5	3.4	3.3	-0.1	0.5	0.8
Gasto neto pagado	6,257,140.0	6,431,458.1	6,697,004.0	25.0	25.5	24.8	-0.3	3.7	0.9
Programable pagado	4,579,742.7	4,753,146.6	4,868,358.0	18.3	18.8	18.0	-0.3	3.0	-0.8
Diferimiento de pagos	-38,596.2	-38,596.2	-39,845.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0
Programable devengado	4,618,338.9	4,791,742.8	4,908,203.2	18.5	19.0	18.2	-0.3	2.9	-0.8
No programable	1,677,397.3	1,678,311.5	1,828,646.0	6.7	6.6	6.8	0.1	5.6	5.5
Costo financiero	723,898.5	717,961.9	761,981.8	2.9	2.8	2.8	-0.1	2.0	2.8
Participaciones	921,402.6	940,349.7	1,026,818.9	3.7	3.7	3.8	0.1	7.9	5.8
Adefas	32,096.2	20,000.0	39,845.3	0.1	0.1	0.1	0.0	20.3	93.0
Balance primario	6,205.1	268.5	104,881.8	0.0	0.0	0.4	0.4	n.s.	n.a

* / Considera el PIB nominal estimado en los CGPE 2021.

^{1/} Excluye hasta el 2.2% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y las Empresas Productivas del Estado, de acuerdo con el art. 1 de la LIF 2021.

e: estimado; a: aprobado; n.s: no significativo; n.a. no aplica.

Fuente: SHCP.

