



# Aspectos Relevantes Documento Relativo al Artículo 42

7 de abril de 2021

## CONTENIDO

### 1. Entorno

#### Macroeconómico

##### 1.1 Panorama

Internacional

##### 1.2 Economía Mexicana

Crecimiento

Económico

Mercado Laboral

Inflación

Sector Monetario y

Financiero

Mercado Petrolero

Sector Externo

### 2. Balance de Riesgos

### 3. Finanzas Públicas

#### 3.1 Actualización del

Cierre para 2021 y

Estimación para 2022

#### 3.2 Sensibilidad de las

Finanzas Públicas

## Resumen Ejecutivo

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), en adelante, "Pre-Criterios 2022", del cual, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) pone a consideración de los legisladores los aspectos relevantes sobre el marco macroeconómico y las estimaciones de finanzas públicas para el cierre de 2021 y el año próximo. Dando así, inicio al proceso presupuestario para el ejercicio fiscal 2022.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2021 - 2022 <sup>e</sup>					
Indicador	CGPE <sup>1</sup>	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) <sup>2</sup>		Encuesta Banxico <sup>3</sup>	
	2021	2021	2022	2021	2022
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>3.6 - 5.6</b>	<b>4.3 - 6.3</b>	<b>2.6 - 4.6</b>	<b>4.53</b>	<b>2.68</b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.8	3.0	4.17	3.62
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	21.9	20.2	20.4	20.66	21.06
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	22.1	20.4	20.3	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.0	4.0	4.0	3.99 <sup>4</sup>	4.34 <sup>4</sup>
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,842	-5,395	-8,774	7,239	-251
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	42.1	55.0	53.1	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	3.8	6.1	4.0	6.04	3.77
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	3.4	6.6	4.1	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	1.4	2.4	2.2	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE-21 correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2021, aprobado.  
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH (Pre-Criterios 2022), marzo 31, 2021.  
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, mar-21, Banxico.  
4/ Cierre de periodo.  
e/ Estimado. nd.: No disponible.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

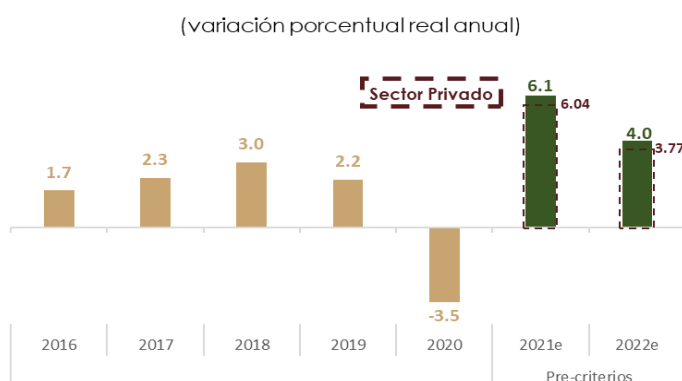
# 1. Entorno macroeconómico

## 1.1. Panorama internacional

### EEUU: Producto Interno Bruto, 2016 - 2022<sup>e</sup>

Como variable de apoyo al crecimiento de México, se ajustó al alza el **PIB de Estados Unidos (EEUU) para 2021: de 3.8% (CGPE-21) a 6.1% en Pre-Criterios**, debido al impacto que se espera del plan de estímulos económicos aprobado el pasado 10 de marzo, por 1.9 billones de dólares, para hacer frente a la crisis provocada por la pandemia de COVID-19; dato superior al 6.04% estimado por los especialistas en economía del sector privado

(Encuesta Banxico). **Para 2022, se espera un menor dinamismo: en Pre-Criterios de 4.0%**, y en el sector privado en 3.77%, por el menor efecto de los estímulos económicos en el próximo año.

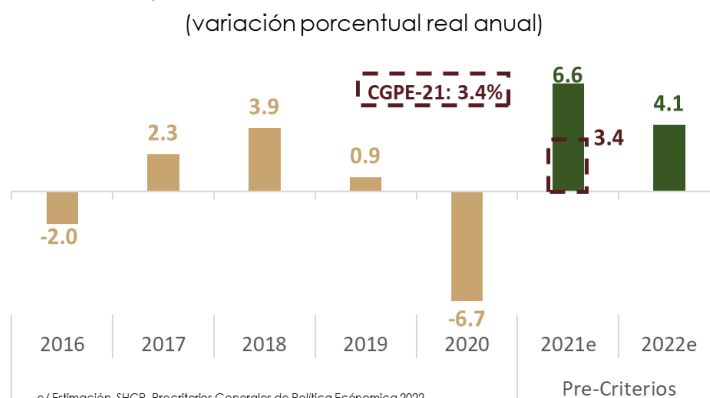


<sup>e/</sup> Estimación, SHCP, Pre-criterios Generales de Política Económica 2022.  
<sup>1/</sup> Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (marzo de 2021).  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Oficina de Análisis Económico de los EE.UU.

### EEUU: Producción Industrial, 2016 - 2022<sup>e</sup>

Durante 2020, la **producción industrial de Estados Unidos cayó 6.7%**, el mayor desplome desde 2009 (-11.5%). Asimismo, la producción manufacturera continuó en estancamiento, desde una tasa anual promedio de -0.2% en 2019 a -6.5% en 2020, a consecuencia del cierre parcial de las cadenas productivas a causa del virus SARS-CoV-2. En **Pre-Criterios se prevé una**

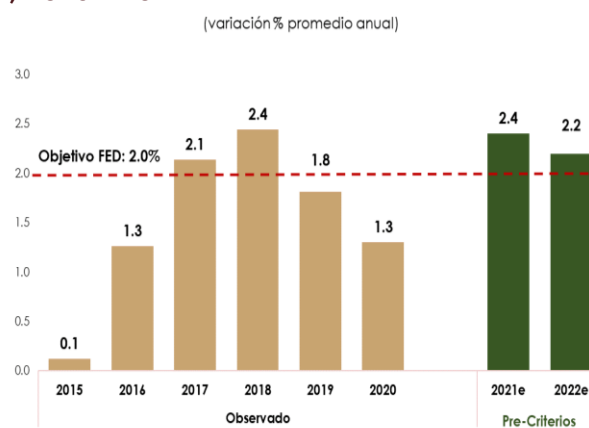
**tasa de crecimiento en la producción industrial de 6.6%**, dato mayor en 3.2 puntos porcentuales a lo aprobado en CGPE-21 (3.4%). **Para 2022 se espera un menor dinamismo al pronosticar 4.1%.**



<sup>e/</sup> Estimación, SHCP, Pre-criterios Generales de Política Económica 2022.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de la Reserva Federal de St. Louis.

### EEUU: Tasa de Inflación, 2015 - 2022<sup>e</sup>

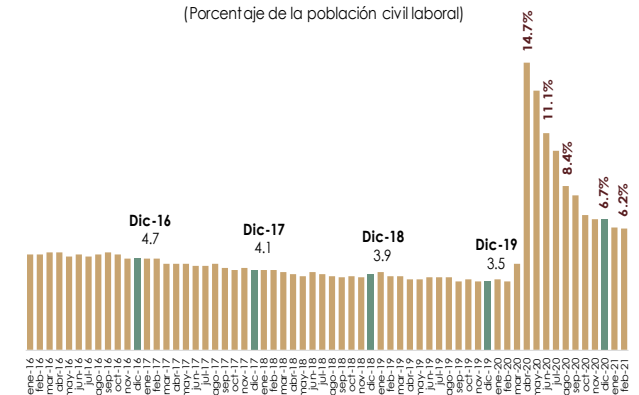
En los Pre-Criterios se considera una **mayor tasa de inflación para la economía estadounidense, 2.4% para 2021** (1.4% en CGPE-21); lo que refleja la expectativa de un mayor crecimiento económico de Estados Unidos, ante la aprobación del paquete de estímulos económicos por 1.9 billones de dólares; condiciones monetarias acomodaticias y el acelerado ritmo de vacunación en ese país. **Para 2022 se estima un menor nivel, al prever 2.2% anual.**



<sup>e/</sup> Cifras estimadas en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2022.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

## EEUU: Tasa de Desempleo Mensual, 2016 - 2021

La **tasa de desempleo promedio en Estados Unidos en 2020 fue de 8.1%, mayor que la de 2019 de 3.7%**. Derivado de la contingencia por el COVID-19, la tasa de desocupación registró valores atípicos en todo 2020, impactando negativamente el desempeño del mercado laboral estadounidense. Sin embargo, entre agosto y diciembre de 2020, el mercado laboral mostró cierta mejoría derivado de la reapertura gradual de los negocios, lo que se ha reflejado en la tendencia a la baja de la tasa de desocupación hasta los primeros meses de 2021.

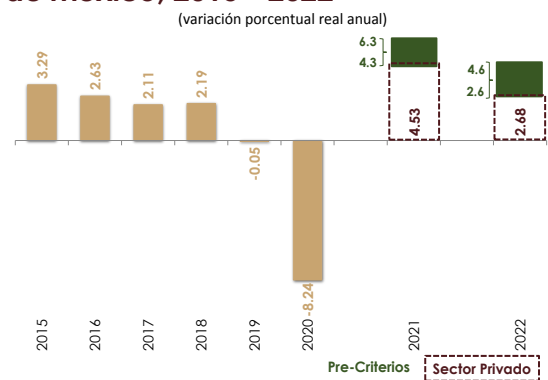


Fuente: Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

## 1.2. Panorama nacional Crecimiento económico

### Evolución del Producto Interno Bruto (PIB) de México, 2015 - 2022

En **Pre-Criterios se anticipa un rango de crecimiento del PIB de entre 4.3 y 6.3% para 2021, superior a lo previsto en los CGPE-21 (3.6-5.6%); y de entre 2.6 y 4.6% para 2022**, mayor a lo pronosticado en CGPE-21 (2.1-3.1%). El sector privado predice un incremento económico nacional de 4.53% en 2021, dentro del intervalo estimado por Pre-Criterios; y, para 2022, pronostica un aumento de 2.68%, dentro del rango estimado en Pre-Criterios. Por su parte, Banxico predijo un nivel de entre 2.8 y 6.7% para 2021 y entre 3.0 y 3.4% para 2022.

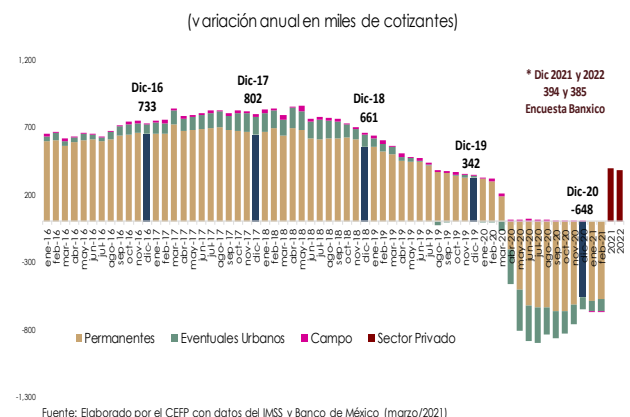


1/ Estimación, SHCP, Documento al Artículo 42 de la LFPRH (Pre-Criterios 2022), marzo 2021.  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo 2021.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de INEGI (cifras originales, año base 2013=100), Banxico y SHCP.

## Mercado laboral

### Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2016 - 2022

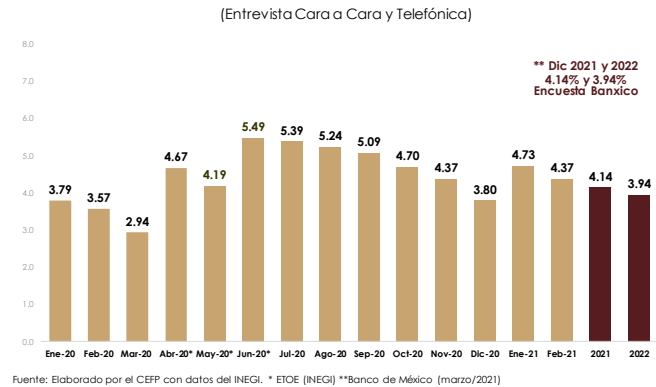
El **empleo formal, medido por el número de trabajadores afiliados al IMSS, cerró en diciembre de 2020 con 647 mil 710 plazas menos, equivalente a una disminución de 3.2%. En febrero de 2021, se generaron 163 mil plazas adicionales respecto al cierre de 2020**, equivalente a un crecimiento de 0.8%. Por otra parte, la expectativa de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS, que estiman Especialistas en Economía del Sector Privado (marzo), es equivalente a 394 mil asegurados para el cierre de 2021 y de 385 mil para 2022.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banco de México (marzo/2021)

## Tasa de Desocupación Mensual, 2016 - 2022

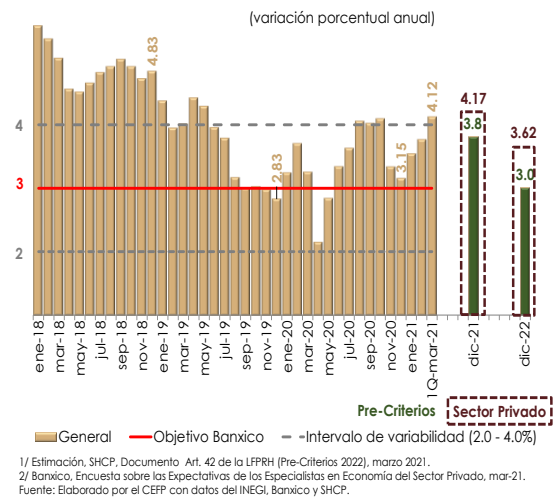
Los Pre-Criterios 2022 resaltan que, a pesar del impacto por la contingencia sanitaria por COVID-19 a lo largo de 2020, **el mercado laboral muestra signos de recuperación en los primeros meses de 2021**, no obstante, aún existen sectores que no alcanzan sus niveles pre-pandemia. En este sentido, la **tasa de desocupación nacional, derivado de la contingencia, pasó de 5.49% de la Población Económicamente Activa (PEA) en junio de 2020 a 4.37% en febrero de 2021**. Por su parte, el sector privado mantiene la previsión de niveles por debajo de lo observado en la tasa de desocupación para el cierre de 2021 y 2022, al situarlos en 4.14 y 3.94%, respectivamente.



## Inflación

### INPC General, Objetivo e Intervalo, 2018 - 2022

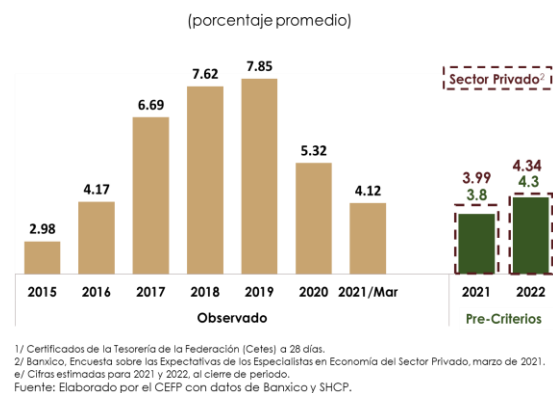
De acuerdo con **Pre-Criterios**, el nivel de inflación general anual será de **3.8% al cierre de 2021**, cifra superior a lo que había previsto en los CGPE-21 (3.0%); para el cierre de 2022 prevé un nivel de inflación de **3.0%**, igual que en CGPE-21; ambos dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. Sin embargo, el sector privado anticipa el cierre de 2021 y 2022 en 4.17 y 3.62%, respectivamente; por arriba de Pre-Criterios y del objetivo de inflación (3.0%). El Banco Central espera que la inflación vaya aproximándose al objetivo y se encuentre alrededor de éste durante 2022.



## Sector monetario y financiero

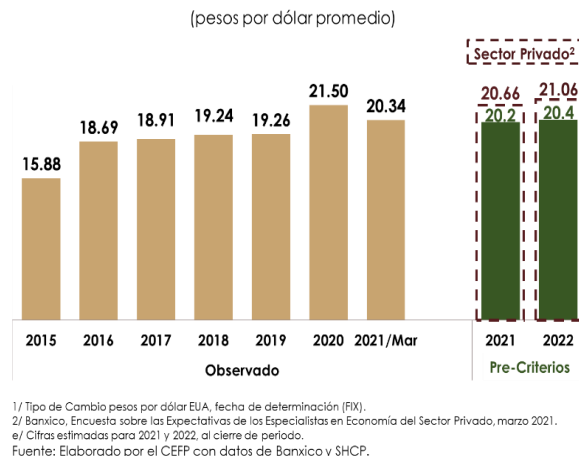
### Tasa de Interés Nominal, 2015 - 2022<sup>e</sup>

Los **Pre-Criterios** estiman la tasa de interés nominal promedio para 2021 y 2022 en **4.0%**, mismo dato que el proyectado para 2021 en CGPE-21, pero menor al estimado para 2022 (4.4%). Asimismo, en los **Pre-Criterios**, se anticipa que la tasa de interés nominal para el cierre de 2021 y de 2022 sea de **3.8 y 4.3%**, respectivamente; mientras que en las expectativas del sector privado se prevé que la tasa de interés nominal a fin de periodo para 2021 sea de 3.99% y de 4.34 % para 2022, cifras ligeramente superiores a las estimadas en los Pre-Criterios.



## Tipo de Cambio Fix<sup>1</sup>, 2015 - 2022<sup>e</sup>

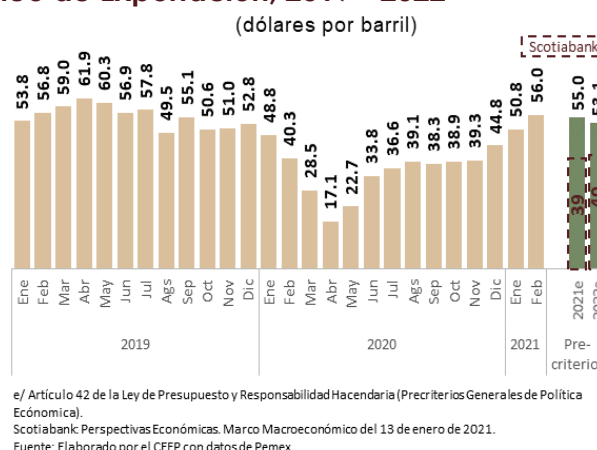
En los **Pre-Criterios** se establece que en 2021, el tipo de cambio alcanzará en promedio 20.4 pesos por dólar (ppd) y se reduzca a 20.3 (ppd) en 2022, cifras menores a lo pronosticado en los CGPE-21 (22.1 ppd, en 2021 y 2022). Por otra parte, en los **Pre-Criterios** se estima que el tipo de cambio de cierre para 2021 sea de 20.2 ppd y llegue a 20.4 ppd en 2022; en tanto que, el sector privado anticipa sean de 20.66 y 21.06 para el cierre de 2021 y 2022, respectivamente.



## Mercado petrolero

### Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2019 - 2022<sup>e</sup>

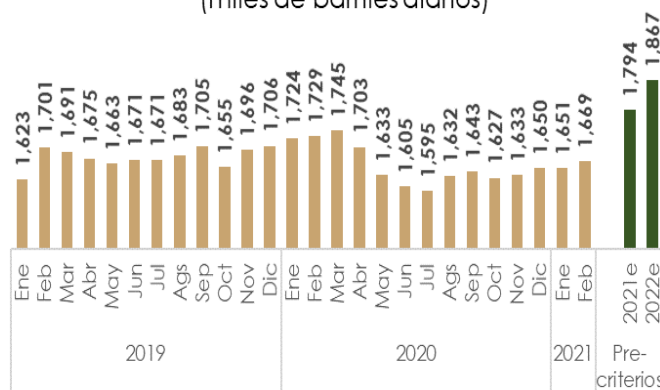
En **Pre-Criterios** se espera que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2021 sea de 55.0 dólares por barril (dpb), cifra mayor en 12.9 dpb (30.64%) a lo aprobado por el Congreso en los CGPE-21 (42.1 dpb). **Para 2022, se estima un precio de 53.1 dpb.** La estimación del precio del petróleo está en línea con la progresiva normalización de la actividad económica a nivel mundial, lo que permitirá la entrada de mayor producción de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) y de EE.UU. principalmente, por lo que el precio sería ligeramente más bajo para 2022. Scotiabank en su actualización de enero de 2021, estimó un precio promedio de 39.0 y 40.0 dpb para 2021 y 2022, respectivamente, cotizaciones menores a lo pronosticado en los Pre-Criterios 2022.



### Plataforma de producción de petróleo crudo, 2019 - 2022<sup>e</sup>

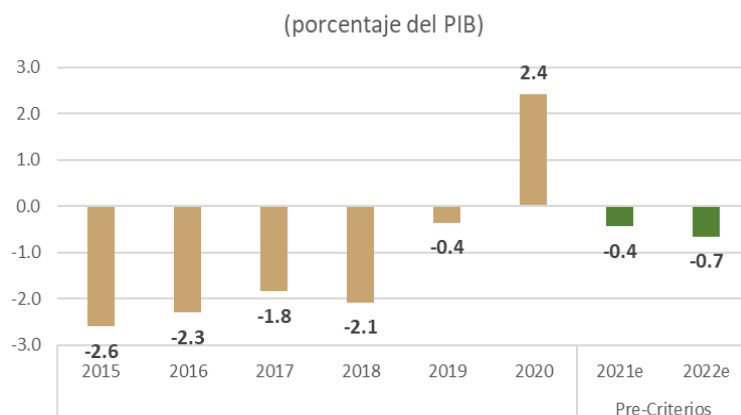
(miles de barriles diarios)

La **plataforma de producción se ajustó a la baja para 2021, al estimarse en 1,794 miles de barriles diarios (mbd)** mientras que para 2022 se pronostica al alza, para promediar 1,867 mbd. Esta última cifra, se explica, por el aumento en la inversión en exploración y extracción por parte de Pemex, particularmente en los desarrollos de aguas someras y áreas terrestres.



## Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2015 - 2022<sup>e</sup>

Los Pre-Criterios prevén un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos para el cierre de 2021 de 5 mil 395 millones de dólares (mdd), equivalente a -0.4% del PIB; y se amplíe a 8 mil 774 mdd en 2022 (-0.7% del PIB). Por su parte, en la Encuesta de marzo 2021 elaborada por Banxico, el sector privado estima un superávit de 7 mil 239 mdd para el cierre de 2021 y un déficit de 251 mdd en 2022.



e/ Cifras estimadas en Pre-Criterios 2022.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México y SCHP.

## 2. Balance de riesgos

- El cumplimiento del programa de vacunación
- Una mayor recuperación de la actividad económica, el turismo y las cadenas globales de valor, producto de la vacunación eficaz en los países para contener la pandemia de Covid-19
- El mayor fortalecimiento del mercado interno a través del consumo, derivado de las transferencias de los programas sociales, los ingresos por remesas; así como la mayor inclusión financiera y el acceso al crédito
- Una prolongada política monetaria acomodaticia interna sin comprometer la estabilidad de precios

Pre-Criterios: Factores que inciden favorablemente en la actividad económica:



Pre-Criterios: Riesgos que podrían afectar la dinámica económica nacional:

- Un rebrote de la pandemia, mutaciones del virus y retrasos en los programas de vacunación en los países, que impliquen regresar a los confinamientos prolongados
- Mayor afectación a la inversión, la capacidad productiva y el mercado laboral, que impidan una recuperación acelerada
- Un sobrecalentamiento de la economía de Estados Unidos, que condicione la política monetaria flexible de la Reserva Federal y la torne más restrictiva, antes de lo anticipado
- Reducciones en los precios internacionales del petróleo, producto de las tensiones geopolíticas entre países y de los acuerdos de la OPEP+ y sus aliados

Sector privado: Factores que pudieran obstaculizar el crecimiento económico:

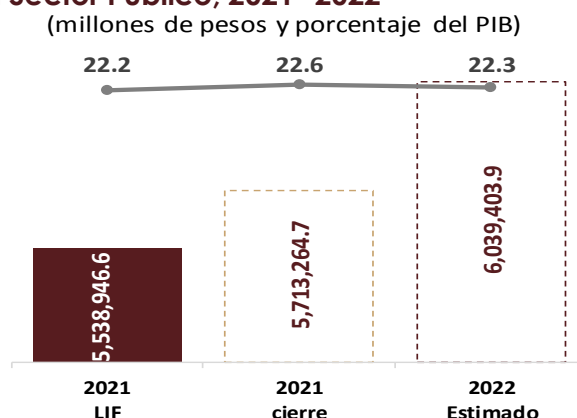
- Debilidad del mercado externo y de la economía mundial junto con inestabilidad financiera
- Incertidumbre económica y política interna

### 3. Finanzas públicas

#### 3.1 Actualización del Cierre para 2021 y Estimación para 2022

##### Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2021 - 2022

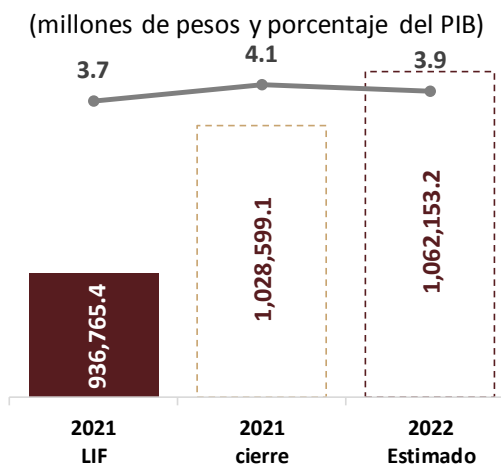
Para el cierre de 2021 los ingresos presupuestarios se estiman en cinco billones 713 mil 264.7 mdp (22.6% del PIB). Monto en línea con la perspectiva de crecimiento económico que, para efectos de Finanzas Públicas, se ubica en 5.3% real anual. Mientras que las previsiones de la SHCP señalan que para 2022 el crecimiento sería de 3.6%, cuyo efecto sería una recaudación de 6 billones 39 mil 403.9 mdp, (22.3% del PIB) de ingresos presupuestarios para ese ejercicio.



Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

##### Ingresos Petroleros, 2021 - 2022

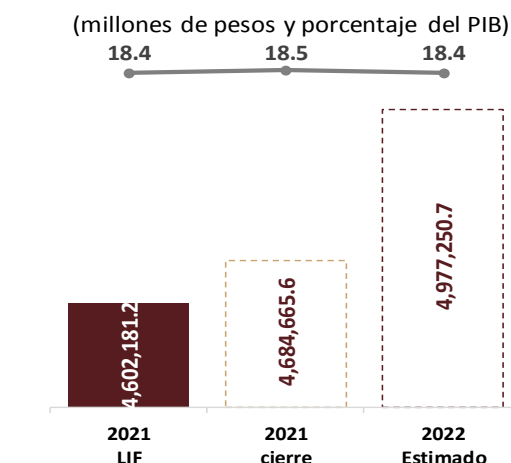
Para el cierre de 2021 los ingresos petroleros se estiman en un billón 28 mil 599.1 mdp (4.1% del PIB) monto superior en 91 mil 833.7 mdp (9.8%) con respecto lo estimado en la LIF 2021, por 936 mil 765.4 mdp (3.7% del PIB). Esto deriva principalmente del mayor precio del petróleo esperado para este año. Para 2022 se esperaría una recaudación constante de ingresos petroleros, en términos reales, que llegaría a un billón 62 mil 153.2 mdp, monto que representaría el 3.9% del PIB.



Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

##### Ingresos No Petroleros, 2021 - 2022

Se calcula que a diciembre de 2021, los ingresos No Petroleros sean de cuatro millones 684 mil 665.6 mdp (18.5% del PIB), monto superior en 82 mil 484.4 mdp respecto al estimado para este periodo en la LIF por un billón 602 mil 181.2 mdp (18.4% del PIB). Para 2022 se esperan ingresos por cuatro billones 977 mil 250.7 mdp (18.4% del PIB), acordes al aumento esperado de los ingresos tributarios, derivado del crecimiento pronosticado del PIB.

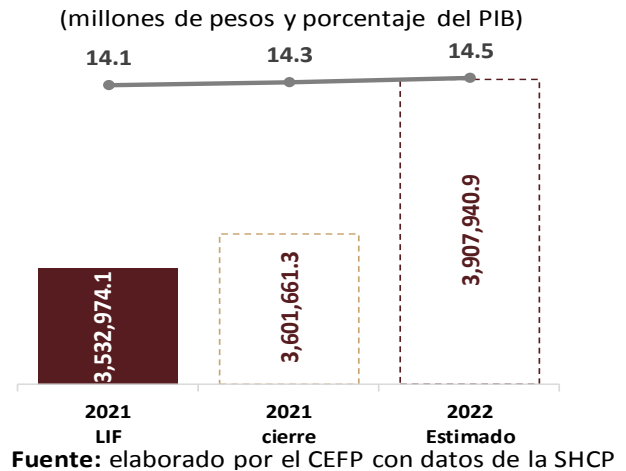


Fuente: elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

### Ingresos Tributarios, 2021 - 2022

Los ingresos Tributarios a finales de 2021 ascenderían a tres billones 601 mil 661.3 mdp, monto superior en 1.9% con respecto a la recaudación de tres billones 532 mil 974.3 mdp estimada en la LIF para este ejercicio fiscal.

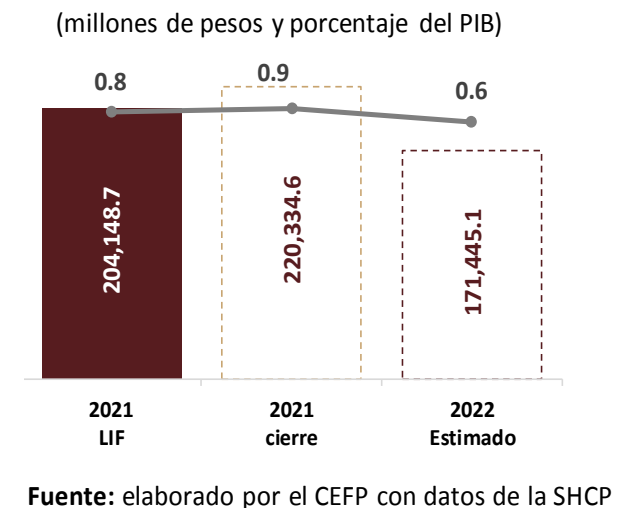
Para 2022 se espera que este monto crezca a tres billones 907 mil 940.9 mdp, lo que sería equivalente a 14.5% del PIB.



### Ingresos No Tributarios, 2021 - 2022

Para diciembre de 2021 se estima que los ingresos No Tributarios sean superiores en 16 mil 185.9 mdp a los estimados en la LIF, por lo que la recaudación ascendería a 220 mil 334.6 mdp (0.9% del PIB), es decir 0.1 puntos porcentuales más que lo estimado.

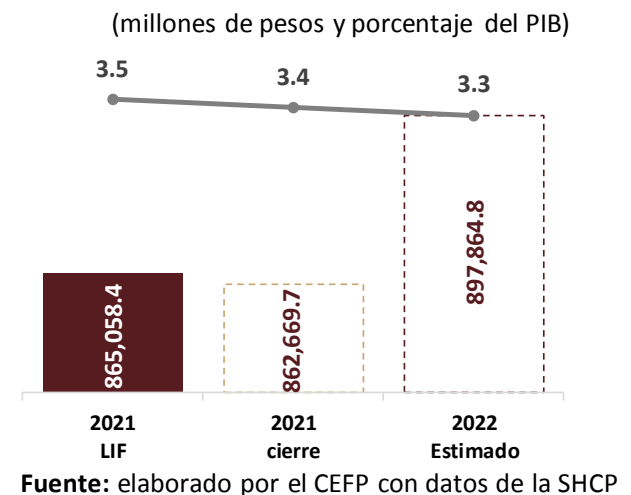
En cambio, para 2022 se espera un descenso de estos ingresos en 48 mil 889.5 mdp, lo que implicaría tener una recaudación de 171 mil 445.1 mdp (0.6% del PIB).



### Organismos y Empresas, 2021 - 2022

Al cierre de 2021, los ingresos provenientes de Organismos y Empresas (excluido Pemex) se estiman en 862 mil 669.7 mdp (3.4% del PIB) monto inferior al estimado en la LIF 2021 en 0.1 puntos porcentuales del PIB%.

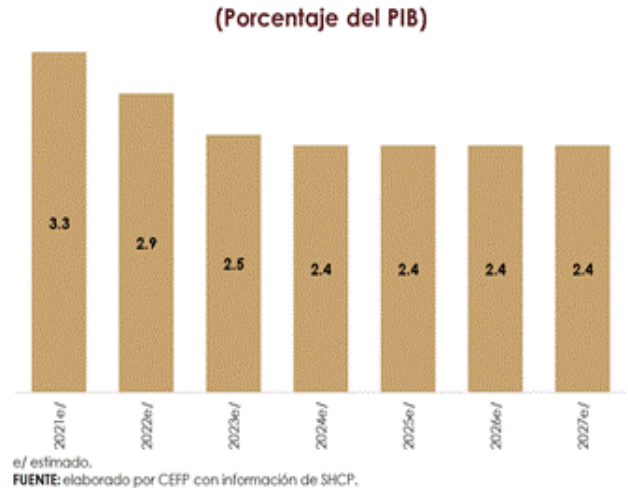
En tanto que para 2022 se considera un incremento en los ingresos propios del IMSS, ISSSTE y CFE, que en conjunto lograrían una captación de 897 mil 864.8 mdp, equivalentes a 3.3% del PIB.





## Requerimientos Financieros del Sector Público, 2021 - 2022

Para 2021 se proyecta que los RFSP se ubicarán en 3.3% del PIB (-842 mil 406.3 mdp), menor en 0.6% del PIB, respecto de lo observado en 2020 y 0.1 puntos porcentuales menos al previsto originalmente para 2021. Para 2022 se estima que el Balance ampliado se ubique en -779 mil 444.2 mdp, es decir, 2.9% del PIB, manteniendo una tendencia a la baja, luego del monto registrado en 2020, cuando se ubicaron en 3.9% del PIB. Se espera que a partir de 2024 se estabilicen en 2.4% del PIB.



## Integración de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2021 - 2022

El déficit público representa la mayor participación en los RFSP con 2.8% en 2021, en tanto que los ajustes significarán 0.5%. Al interior de este último, las adecuaciones a los registros presupuestarios se estiman en 0.4% de la economía del país.

En 2022, se espera una disminución de 0.5 puntos porcentuales en la participación del Déficit público dentro de los RFSP.

(Porcentaje del PIB)

	2021 Estimado	2022	Diferencia
I. Déficit público	2.8	2.4	-0.4
II. Ajustes	0.5	0.5	0.0
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	0.0	0.0	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	0.1	0.1	0.0
Programa de deudores	0.0	-0.1	-0.1
Banca de desarrollo y fondos de fomento <sup>1/</sup>	-0.1	0.0	0.1
Adecuaciones a los registros presupuestarios	0.4	0.4	0.0
<b>III. RFSP (I+II)</b>	<b>3.3</b>	<b>2.9</b>	<b>-0.5</b>

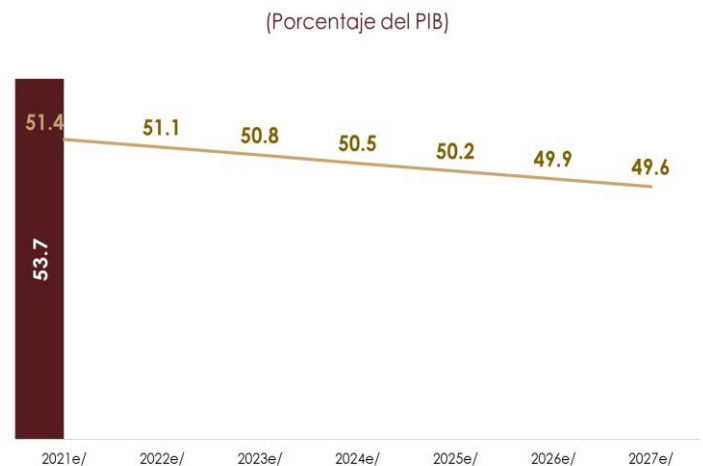
Nota: Las sumas parciales y diferencias pueden no coincidir debido al redondeo

<sup>1/</sup>Incluye Fondo Nacional de Infraestructura.

FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

## Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), 2021 - 2027

Para 2021, se espera que la deuda ampliada se sitúe en 51.4% del PIB, 2.3 puntos porcentuales menos que lo estimado originalmente. En tanto que para 2022, dicho indicador se ubicaría en 51.1% de dicho producto. Esta reducción es consecuencia de la baja esperada en los RFSP. Asimismo, se estima que el SHRFSP siga una tendencia decreciente hasta llegar a significar 49.6% del PIB en 2027.



a/ aprobado; e/ estimado a partir de la fecha que se indica.  
FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP.

## Estimaciones de Cierre 2021 del Gasto Neto

Derivado de la mejoría esperada en el consumo y la inversión, se estima que el **Gasto Neto** tenga un incremento de 174.3 Mmp, sobre lo aprobado para 2021, en línea con el aumento de los ingresos. Lo que sustentaría el mayor **Gasto Programable**, que se incrementaría en 173.4 mmp, a partir de los ingresos excedentes, de acuerdo con lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH).

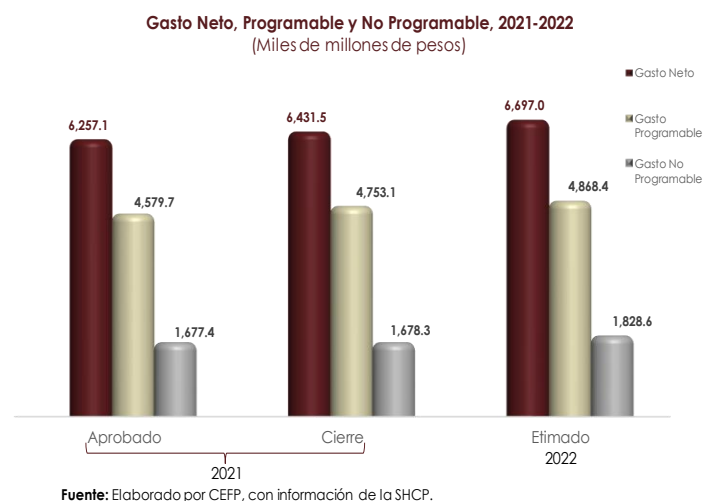
Estimaciones de cierre 2021 (Miles de millones de pesos)			
	Concepto	Aprobado	Estimado
↑ 2.8%	Gasto neto pagado	6,257.1	6,431.5
↑ 3.8%	Programable pagado	4,579.7	4,753.1
↑ 0.1%	No programable	1,677.4	1,678.3

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

En tanto que para el **Gasto No Programable**, se prevé un monto superior en 0.9 Mmp al aprobado, resultado de la mayor distribución de Participaciones a las Entidades Federativas, en 18.9 Mmp, como efecto de la mayor recaudación federal participable, de la prevista para este año y en línea con la recuperación económica; que sería compensada por un menor pago de Adefas, por 12.1 mmp, resultado de actualizar su monto estimado al momento de elaborar el Paquete Económico 2021, con el dato de los diferimientos de pagos efectivamente registrados al cierre de 2020; y por un menor Costo Financiero, en 5.9 mmp, asociado a menores tasas de interés y a un menor tipo de cambio al previsto originalmente.

## Gasto Público, Estimado 2022

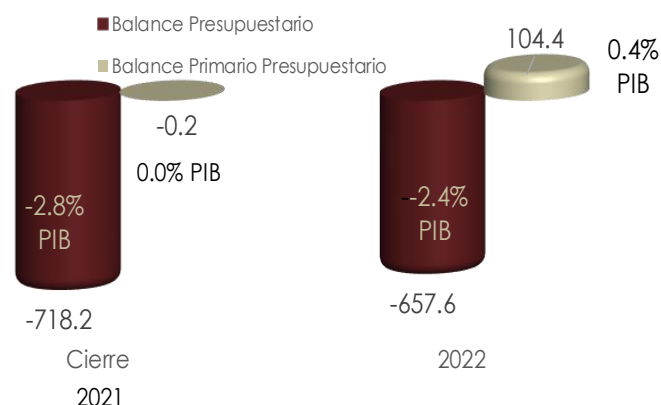
El Gasto Neto Total pagado al cierre de 2021 se preve que sea mayor en 3.7% real al monto aprobado en el PEF 2021. Esta tendencia creciente se proyectaría en 2022, para cuando se estima que el Gasto Neto Pagado crezca marginalmente a un tasa de 0.9% real, para situarse en 6 billones 697 mil mdp. Lo que implicaría que el Gasto Programable pagado se incremente en 140.4 Mmp, respecto a lo aprobado en 2021 (3.0% real). Sin embargo, respecto a la estimación de cierre de 2021, se registraría una disminución marginal 0.8% real. Mientras que, para el Gasto No Programable se pronostica un aumento de 97.0 Mmp, debido fundamentalmente a una mayor distribución de Participaciones a las Entidades y Municipios, que devendría de la perspectiva de un incremento en la recaudación federal participable; y, en segundo lugar, al mayor Costo financiero que crecería 2.8% sobre el cierre de 2021.



## Principales Balances Fiscales, Actualización 2021 y Perspectivas 2022

Para el cierre del 2021, la SHCP anticipa un déficit presupuestario equivalente a 2.8% del PIB; en tanto que para el 2022, de continuar con el entorno macroeconómico previsto, este se reduciría en 0.4 puntos porcentuales, para ubicarse en 657.6 Mmp. En igual sentido, para el Balance Primario Presupuestario, la SHCP anticipa que para el cierre del año se ubique en un déficit de 0.2 Mmp y que para el 2022 se alcance un superavit primario equivalente a 0.4% del PIB. Estos

### Balance Presupuestario y Primario Presupuestario, 2021-2022 (Miles de millones de pesos y % PIB)



Fuente: Elaborado por CEFP, con información de la SHCP.

resultados consideran un entorno favorable, en el que se cumplirían las expectativas del programa de vacunación, e inducirían una recuperación más rápida de los sectores más afectados por la pandemia, como el turístico, y la recuperación de las cadenas productivas, que fortalecerían el mercado interno, acompañados por la recuperación de la inversión y el empleo. La SHCP señala que estas previsiones se verían afectadas en caso de que se presenten entornos adversos, tales como; un rebrote de la pandemia causado por mutaciones del virus, afectaciones no previstas en la capacidad productiva y un retraso en la normalización de la inversión, dificultades en la apertura de empresas, debilitamiento en el mercado laboral o afectaciones internacionales tales como, sobrecalentamiento de la economía estadounidense o conflictos geopolíticos que afecten el precio del petróleo.

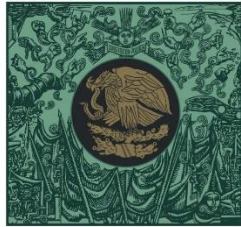
### 3.2 Sensibilidad de las Finanzas Públicas

Para los diferentes factores que inciden en la evolución de las finanzas públicas, el análisis de sensibilidad de la SHCP, sobre la base de las estimaciones para 2021, calcula que, entre otros, una variación de medio punto porcentual en la tasa de crecimiento del PIB tendría un efecto en la recaudación de los ingresos tributarios de más, menos 19.6 Mmp, dependiendo del

Concepto	Mil millones de pesos	Porcentaje del PIB
<b>Variación en:</b>		
<b>Ingresos petroleros</b>		
Plataforma de producción de crudo de 50 mil barriles diarios	13.0	0.05%
Un dólar adicional en el precio del petróleo	13.4	0.05%
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	-9.7	-0.03%
<b>Ingresos Tributarios</b>		
Medio punto real de crecimiento económico	19.6	0.07%
<b>Costo financiero</b>		
Cambio de 100 puntos base en la tasa de interés (interna y externa)	23.5	0.09%
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	3.2	0.01%
Cambio de 100 puntos base en la inflación (costo de los Udibonos y Udi's)	0.2	0.00%

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP

sentido de la variación; en tanto que una variación positiva de un dólar en el precio del petróleo significaría una captación de 13.4 Mmp adicionales de ingresos petroleros.



**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas