



Aspectos Relevantes

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

7 de abril de 2020

CONTENIDO

Pre-Criterios 2021

1. Entorno macroeconómico

1.1. Panorama internacional

Estados Unidos
PIB
Producción industrial
Inflación
Tasa de desempleo

1.2. Panorama nacional

Crecimiento
económico
Mercado laboral
Inflación
Sector monetario y
financiero
Mercado petrolero
Sector externo

2. Balance de riesgos

3. Finanzas públicas

Balances
presupuestarios
Ingresos presupuestarios
Gasto Neto
Requerimientos
Financieros del
Sector Público
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), *Pre-Criterios*, del cual se presentan los aspectos relevantes sobre el marco macroeconómico y de finanzas públicas en lo que se refiere a su evolución y proyecciones para el cierre 2020 y perspectivas para 2021.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2020 - 2021 ^e					
Indicador	CGPE ¹	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2020	2020	2021	2020	2021
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.5 - 2.5	-3.9 - 0.1	1.5 - 3.5	-3.99	1.88
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.5	3.2	3.75	3.61
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.0	22.9	21.4	22.27	21.96
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.9	22.0	21.3	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.4	6.2	5.8	5.70 ⁴	5.65 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,272	-8,928	-16,339	-7,517	-13,090
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	49	24	30	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	1.8	-2.0	2.4	-1.27	2.16
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.1	-2.2	2.1	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	1.4	1.8	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2020, aprobado.
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH (Pre-Criterios 2021), abril 2020.
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, mar-20, Banxico.
4/ Cierre de periodo.
e/ Estimado. nd.: No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

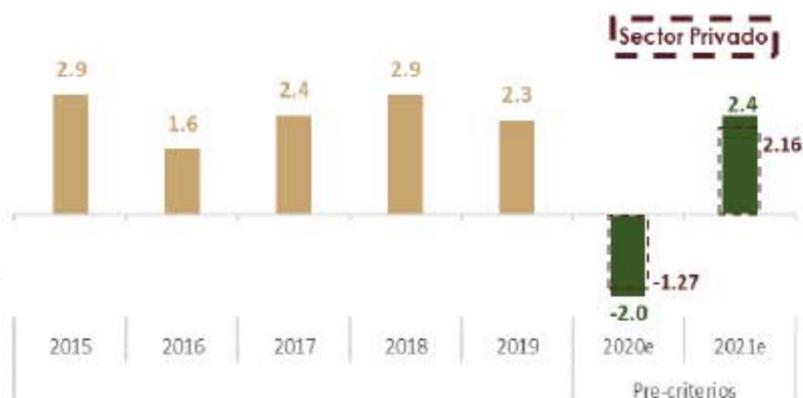
1. Entorno macroeconómico

1.1. Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2015 - 2021^e

Se ajusta a la baja el **crecimiento del PIB de Estados Unidos (EEUU) para 2020: de 1.8% (CGPE-20) a -2.0% en Pre-Criterios**, dato superior al -1.27% estimado por los especialistas en economía del sector privado (encuesta banxico). **Para 2020, se espera un repunte en Pre-Criterios de 2.4%**, y del sector privado en 2.16%. Lo anterior, por el masivo programa de estímulos y por la postura monetaria más acomodaticia, que podrían

(variación porcentual real anualizada)



e/ Estimación, SHCP, Pre-criterios Generales de Política Económica 2021.

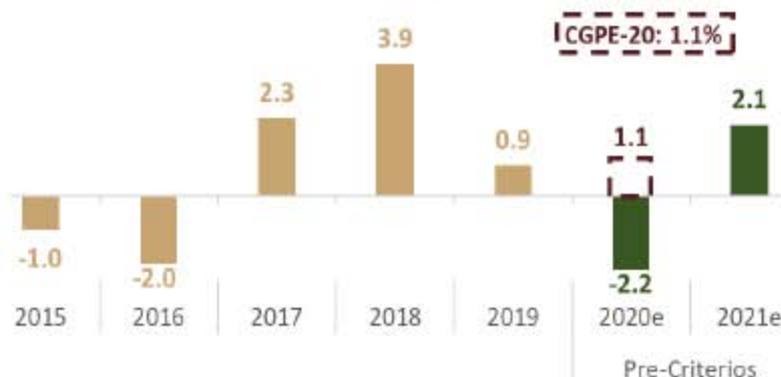
1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (1 de abril de 2020).

contribuir a una rápida recuperación que compense la contracción esperada para 2020 ante las medidas de contención y distanciamiento social provocadas por el COVID-19.

EEUU: Producción Industrial, 2015 - 2021^e

Durante 2019, la **producción industrial de Estados Unidos moderó su crecimiento**. En específico, la tasa de expansión de la producción manufacturera se desaceleró desde una tasa anual promedio de 2.3% en 2018, a una tasa anual promedio negativa de 0.2% en 2019. En este sentido y ante la pandemia del COVID-19, que afecta a todas las cadenas productivas, **Pre-Criterios**

(variación porcentual real anualizada)



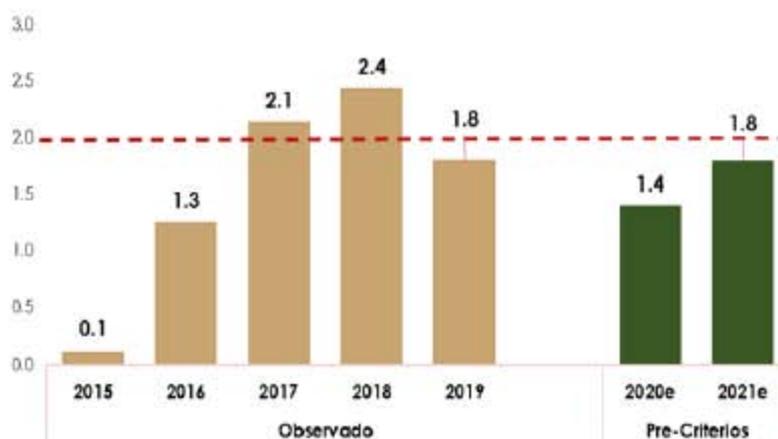
e/ Estimación, SHCP, Pre-criterios Generales de Política Económica 2021.

disminuyó a tasa negativa de 2.2% su estimación, dato menor en 3.3 puntos porcentuales a lo aprobado en CGPE-20 (1.1%). **Para 2021 se espera una recuperación de 2.1%.**

EEUU: Tasa de Inflación, 2015 - 2021^e

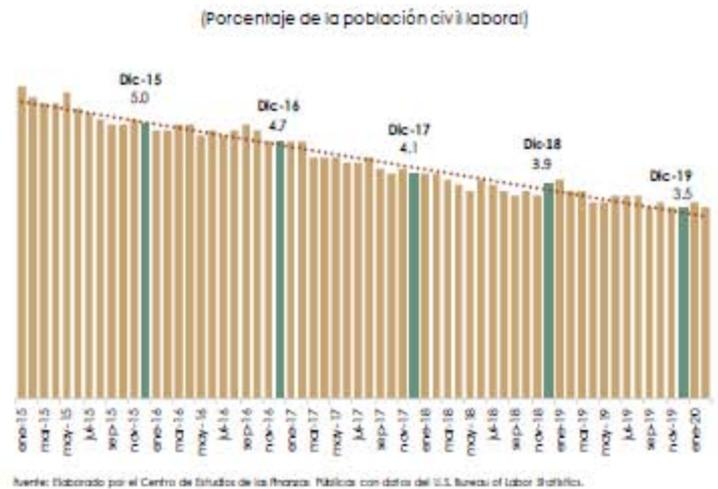
En los Pre-Criterios se considera una **menor tasa de inflación para la economía estadounidense, 1.4% para 2020 (2.1% en CGPE-20)**; lo que reflejaría, en parte, la disminución en el ritmo del proceso de la normalización de sus tasas de interés, sobre todo ante las señales de menor crecimiento de su economía y el entorno global. **Para 2021 se estima una recuperación para colocarse en 1.8% anual.**

(variación % promedio anual)



EEUU: Tasa de Desempleo Mensual, 2015 - 2020

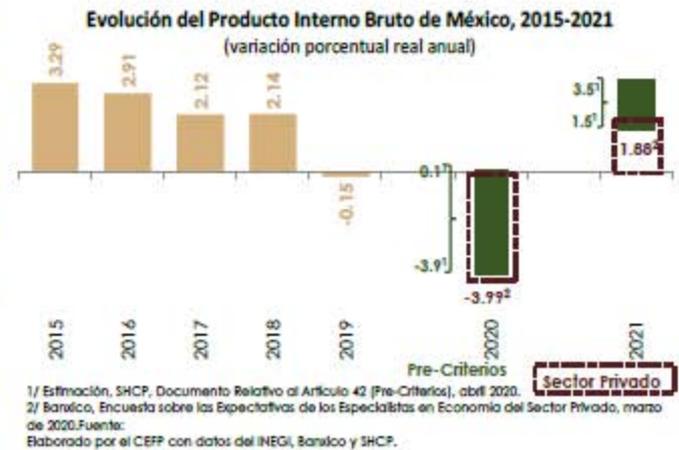
La **tasa de desempleo promedio en Estados Unidos en 2019 fue de 3.7%**, menor que la de 2018 de 3.9%. El empleo no agrícola registró 178 mil nuevos empleos mensuales durante 2019 que, si bien fue menor al de 2018 (193 mil empleos nuevos), representó una evolución sólida del mercado laboral. Sin embargo, derivado de la contingencia por el Covid-19, el 21 de marzo de 2020 registró valores atípicos, impactando negativamente el buen desempeño del mercado laboral estadounidense, rebasó el umbral de las 300 mil unidades al reportar un incremento de más de 3 millones de solicitudes por desempleo.



1.2. Panorama nacional Crecimiento económico

Evolución del Producto Interno Bruto (PIB) de México, 2015 - 2021

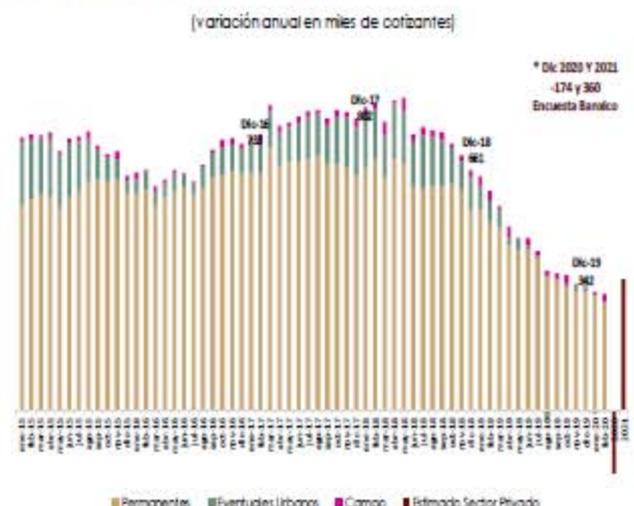
Pre-Criterios anticipa una variación del PIB de entre -3.9 y 0.1% para 2020, inferior a lo previsto en los CGPE-20 (1.5-2.5%); y **de entre 1.5 y 3.5% para 2021**, intervalo que incluye el pronosticado en CGPE-20 (1.8-2.8%). El sector privado predice un decremento económico nacional de 3.99% en 2020, por abajo del intervalo estimado por Pre-Criterios; y, para 2021, predice un crecimiento de 1.88%, por adentro del rango pronosticado en Pre-Criterios. Por su parte, Banxico estimó un nivel de entre 0.5 y 1.5% para 2020 y de entre 1.1 y 2.1% para 2021.



Mercado laboral

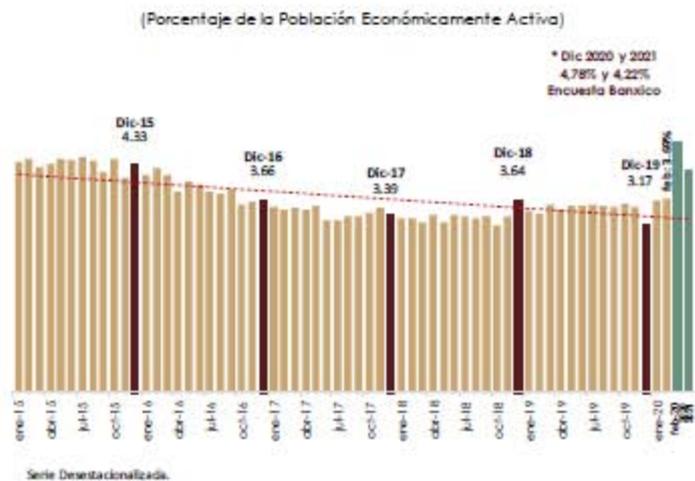
Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2015 - 2021

El **empleo formal, medido por el número de trabajadores afiliados al IMSS, creció en 342 mil plazas, equivalente a un crecimiento de 1.7% en 2019**. En febrero de 2020, se generaron 192 mil plazas adicionales respecto al cierre de 2019, equivalente a un **crecimiento de 0.9%**. El sector privado prevé que la generación de empleos formales para 2020 y 2021 se mantenga con variaciones importantes, al estimar desde una caída de 174 mil plazas para 2020 a una recuperación de hasta 360 mil nuevas plazas para 2021.



Tasa de Desocupación Mensual, 2015 - 2021

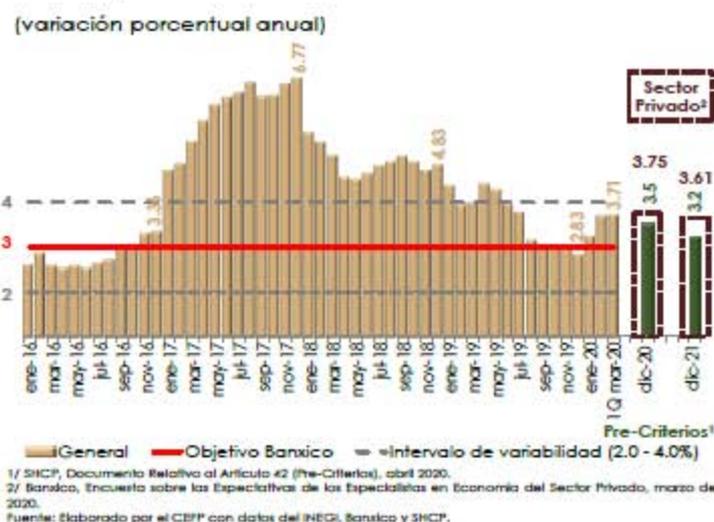
Los Pre-Criterios 2021 resaltan que **el mercado laboral mostró un desempeño sólido durante 2019 y los primeros meses de 2020, aunque en el último periodo se observan señales de desaceleración.** Asimismo, enfatizan que la desocupación continúa en niveles bajos, sin embargo, recientemente se ha incrementado la tasa de desocupación nacional al pasar de 2.9% de la Población Económicamente Activa (PEA) en diciembre de 2019 a 3.6% en febrero de 2020. Por su parte, el sector privado mantiene la previsión de niveles por encima de lo observado en la tasa de desocupación para 2020 y 2021, al situarlos en 4.78 y 4.22 por ciento, respectivamente.



Inflación

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2016 - 2021

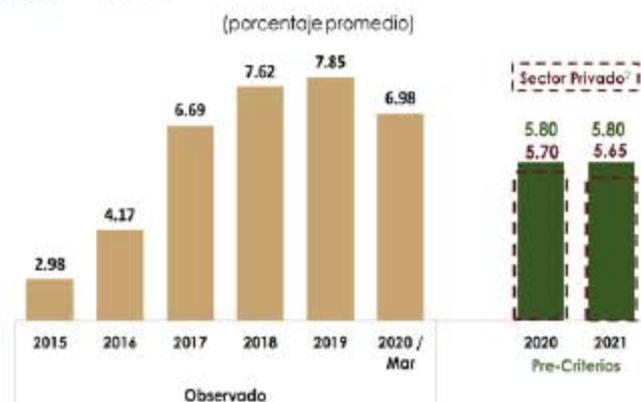
Según los Pre-Criterios el nivel de inflación general anual será de 3.5% al cierre de 2020 y de 3.2% a finales de 2021; cifras superiores a lo que había previsto en los CGPE-20 (3.0%). Sin embargo, el sector privado anticipa el cierre de 2020 y 2021 en 3.75 y 3.61%, respectivamente; por arriba de Pre-Criterios y del objetivo de inflación (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. El Banco Central espera que la inflación vaya aproximándose al objetivo de 3.0%, desde el primer trimestre de 2021.



Sector monetario y financiero

Tasa de Interés Nominal, 2015 - 2021^e

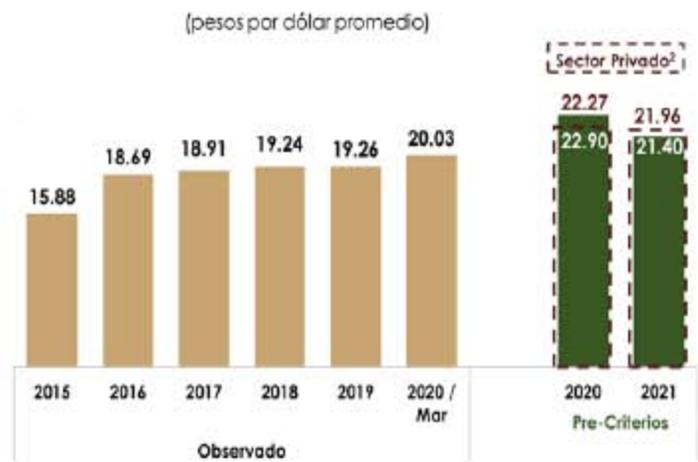
Los Pre-Criterios estiman la tasa de interés nominal promedio para 2020 y 2021 en 6.2 y 5.8%, respectivamente, datos inferiores a las proyecciones de CGPE-20 (7.4% para 2020 y 6.9% en 2021). Asimismo, en los Pre-Criterios, se anticipa que la tasa de interés nominal para el cierre de 2020 y de 2021 sea de 5.8% en ambos años; mientras que en las expectativas del sector privado se prevé que la tasa de interés nominal a fin de periodo para 2020 sea de 5.70 y de 5.65% para 2021, cifras inferiores a las estimadas por los Pre-Criterios.



1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2020.
Fuente: Elaborado por el CIEP con datos de Banxico y SHCP.

Tipo de Cambio Fix¹, 2015 - 2021^e

En los Pre-Criterios se establece que en 2020, el tipo de cambio alcanzará en promedio 22.0 pesos por dólar (ppd) y se reduzca a 21.3 (ppd) en 2021, dichas cifras difieren de lo pronosticado en los CGPE-20 (19.9 y 20.1 ppd, en igual orden). Por otra parte, los Pre-Criterios estiman que el tipo de cambio de cierre para 2020 sea de 22.90 ppd y llegue a 21.40 ppd en 2021; en tanto que, el sector privado anticipa sean de 22.27 y 21.96 para el cierre de 2020 y 2021, respectivamente.

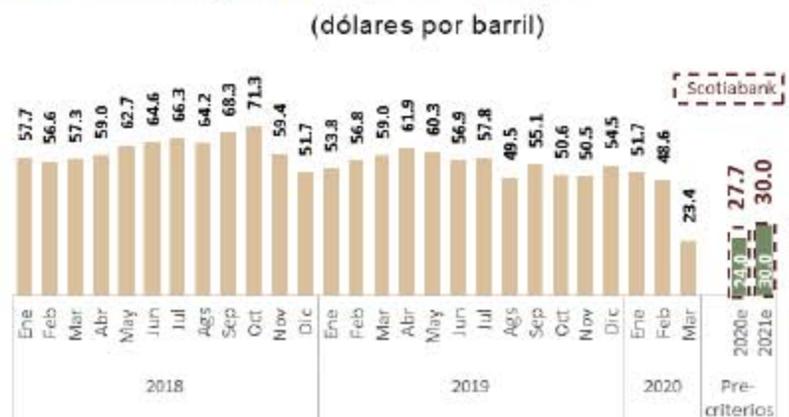


^{1/} Tipo de Cambio pesos por dólar SJA, fecha de determinación (FX).
^{2/} Baníaca, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo 2020.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Baníaca y SHCP.

Mercado petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2018 - 2021^e

En Pre-Criterios se espera que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2020 sea de 24 dólares por barril (dpb), cifra menor en 25 dpb (51.02%) a lo aprobado por el H. Congreso de la Unión en los CGPE-20. Para 2021, se estima un precio de 30 dpb. La estimación del precio del petróleo está en línea con las condiciones económicas prevalecientes a nivel internacional ante la pandemia del COVID-19



^{e/} Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica).

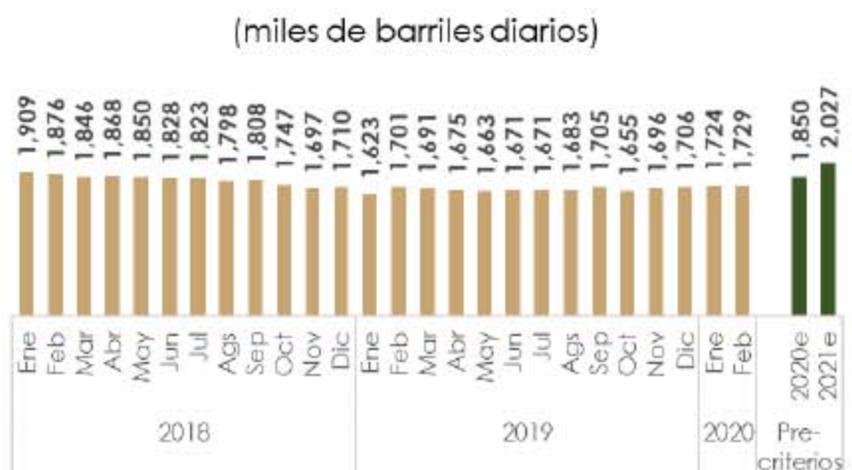
Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2016-2021 del 23 de marzo de 2020.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

y con la evolución reciente del mercado petrolero. Scotiabank en su informe de Perspectivas Económicas 2016-2021, estima un precio promedio de 27.7 y 30 dpb para 2020 y 2021 respectivamente, cotizaciones en línea a lo pronosticado en los Pre-Criterios 2021.

Plataforma de producción de petróleo crudo, 2018 - 2021^e

La plataforma de producción se ajustó a la baja: para 2020 se estima en 1,850 miles de barriles diarios (mbd) mientras que para 2021 se pronostica en 2,027 mbd. Ambas cifras son consistentes con las estimaciones de producción aprobadas por el Consejo de Administración de Pemex, así como con las proyecciones de producción del sector privado que elabora la Secretaría de Energía.

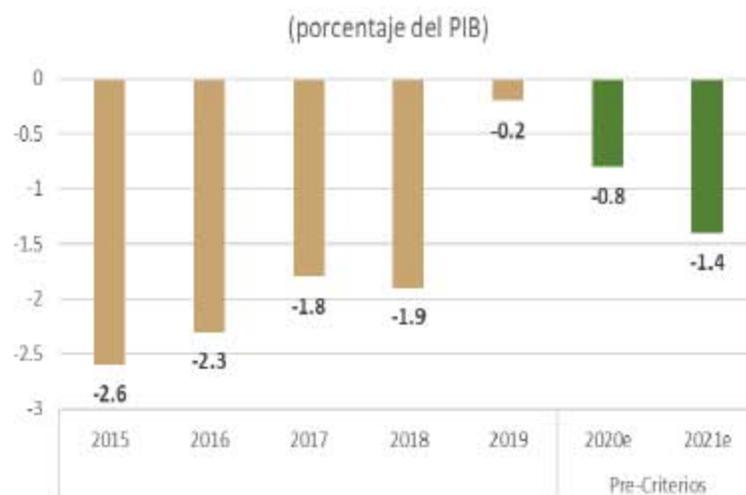


^{e/} Estimado, Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2015 - 2021^e

Los Pre-Criterios prevén un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos para el cierre de 2020 de 8 mil 928 millones de dólares (mdd), equivalente a -0.8% del PIB; y aumenta a 16 mil 339 mdd en 2021 (-1.4% del PIB). El sector privado estima menores déficits para 2020 y 2021, de 7 mil 517 mdd y de 13 mil 090 mdd, respectivamente. Asimismo, en los Pre-Criterios se considera que los flujos de inversión extranjera directa financiarán de manera total o la mayor parte de estos saldos.



e/ Cifras estimadas en Pre-Criterios 2021.

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

2. Balance de riesgos

- Una mayor celeridad en la **recuperación económica mundial** y la rápida contención del COVID-19
- **Política monetaria**, por parte del Banco de México, **más acomodaticia** sin comprometer la estabilidad de precios
- **Mejora en el clima de negocios** que fomente la inversión y las actividades productivas

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



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

Externos
Internos

- Una **profunda y prolongada recesión global**, causada por los efectos adversos del COVID-19 en la economía
- **Mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros**, que propicie salidas de capitales y correcciones en precios de activos financieros internos.
- **Caídas** más pronunciadas en la producción industrial de Estados Unidos, en el comercio internacional, **en los precios del petróleo y en las remesas familiares**
- Mayor **debilitamiento** de la **inversión privada**
- Una **baja de la calificación crediticia de PEMEX** y sus posibles efectos sobre los ingresos del gobierno federal

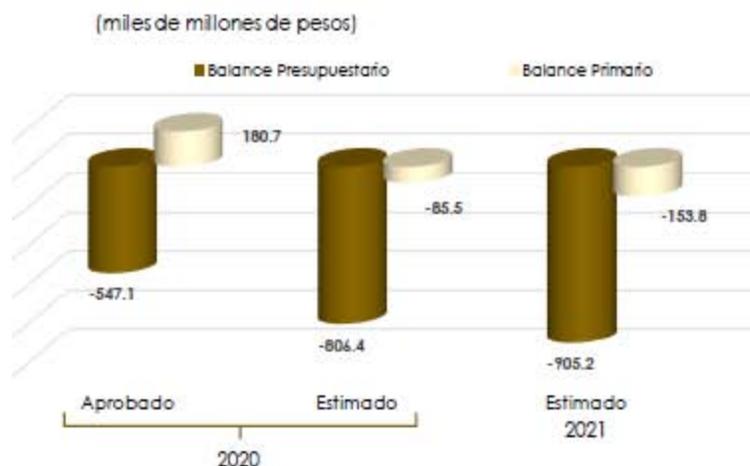
Sector privado: Factores que pudieran obstaculizar el crecimiento económico:

- **Debilidad** del mercado externo y de la **economía mundial** junto con **inestabilidad financiera**
- **Incertidumbre** económica y política
- **Reducción** en el **precio de exportación** y en la plataforma de **producción de petróleo**

3. Finanzas públicas

Estimaciones de los Balances Presupuestarios y Primarios, 2020 - 2021

Los Pre-criterios de Política Económica 2021 estiman que para el cierre 2020, el Balance presupuestario tendrá un déficit mayor en 259.2 Mmp al proyectado, al pasar de 547.1 Mmp a 806.4 Mmp. Para 2021 se estimó un balance deficitario aún mayor en 60.3% real respecto al aprobado para 2020, tras estimarse un déficit de 905.2 Mmp equivalente a -3.5% del PIB. Mientras que para el Balance Primario se estima que al cierre del año pase de un superávit a un déficit por 85.5 Mmp y para el 2021 se estima un déficit de 153.8 Mmp (-0.6% del PIB).



Fuente: Elaborado por el CEFP, con cifras del Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, Pre-Criterios 2021

Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2010 - 2021

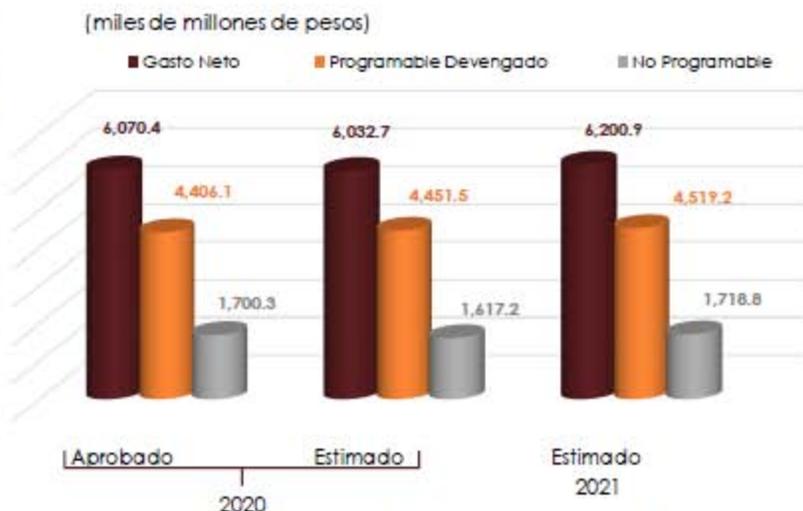
Al cierre de 2020, los ingresos presupuestarios serán inferiores al monto estimado en 296 mil 961 mdp. Para 2021 tras la crisis del COVID-19 se agudiza la tendencia a la baja con una tasa del -7.1% real respecto a lo aprobado en 2020. Entre 2010 y 2021 los ingresos muestran una tendencia decreciente en términos del Producto Interno Bruto (PIB), pasando de 22.1 a 20.6%, respectivamente.



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP

Estimaciones del Gasto Neto Pagado, 2020 - 2021

El gasto se estima para el cierre de 2020 en 6 billones 32.4 Mmp, menor a lo programado en 37.7 Mmp. Por componentes, se identificó que el Gasto Programable sería mayor en 45.3 Mmp, respecto al aprobado, el No Programable se reduciría en 83.1 Mmp, diferencia causada principalmente por las menores Participaciones a las Entidades Federativas. Para 2021, se estima un Gasto Neto de 6 billones 200.9 Mmp que comparado con el aprobado 2020 arrojaría un diferencia equivalente a -1.0% real, es decir, 65.4 Mmp menos a precios constantes de 2021.

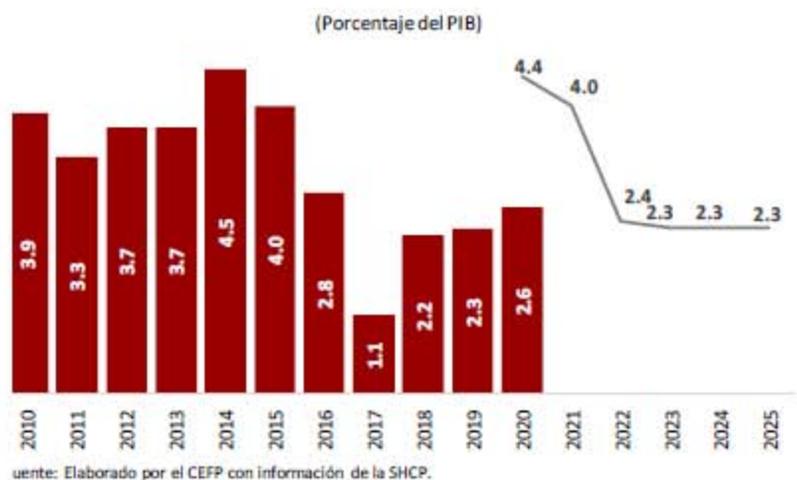


Fuente: Elaborado por el CEFP, con cifras del Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, Pre-Criterios 2021.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2010 - 2025

Para 2020, los RFSP se ubicarán en 4.4% del PIB; cifra que representa un incremento de 69.2% con respecto a lo aprobado (2.6% del PIB).

Para 2021, se proyecta que los RFSP se ubicarán en 4.0%, por debajo del monto estimado para el cierre de este año, estabilizándose a partir del año 2022 a un nivel de 2.4% del PIB.



Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), 2010 - 2026

Los CGPE-2020 estimaban un SHRFSP de 45.6% del PIB, sin embargo, dada la volatilidad internacional y la emergencia sanitaria mundial, se estima que al cierre del año se ubiquen en 52.1% de dicho producto. Para 2021 y 2022, se espera que la deuda ampliada se sitúe en 52.1 y 51.8% del PIB respectivamente; este último dato, 0.3 puntos porcentuales por debajo de lo esperado al cierre de 2020.



Sensibilidad de las Finanzas Públicas, 2021

El **impacto estimado para 2021, derivados de cambios en las principales variables macroeconómicas**, es un indicador de efectos aislados que no consideran interacción entre ellos u otros que puedan incidir sobre los ingresos y la deuda pública.

En ese sentido, el efecto de un cambio en las principales variables macroeconómicas se muestra en el cuadro adjunto.

Impacto en los ingresos y gastos públicos para 2021
(Miles de millones de pesos y porcentajes del PIB)

Concepto	Mil millones de pesos	Porcentaje del PIB
Variación en:		
Ingresos petroleros		
Plataforma de producción de crudo de 50 mil barriles diarios	10.6	0.04
Un dólar adicional en el precio del petróleo	12.6	0.05
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos		-0.02
Ingresos tributarios		
Medio punto real de crecimiento económico	16.6	0.06
Costo financiero		
Cambio de 100 puntos base en la tasa de interés (interna y exte)	21.3	0.09
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos		0.01
Cambio de 100 puntos base en la inflación (costo de los Udibor)	0.9	0.00

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP