

Paquete Económico 2024

Criterios Generales de Política Económica

12 de septiembre de 2023

CONTENIDO

1. Resumen Ejecutivo

2. Entorno

Macroeconómico

- Panorama Internacional
- Crecimiento Económico
- Mercado Laboral
- Inflación
- Sector Monetario y Financiero
- Mercado Petrolero
- Sector Externo

3. Finanzas Públicas

4. Balance de Riesgos

1. Resumen Ejecutivo

Por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), el Ejecutivo Federal remitió al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2024, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-24) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2023 y proyecciones para 2024, incorporando información adicional como la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía recabada por el Banco de México (en adelante Encuesta Banxico) correspondiente al mes de agosto.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2022 - 2024 ^e						
Indicador	Observado ¹		CGPE-24 ²		Encuesta Banco de México ³	
	2022	2023	2023	2024	2023	2024
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	3.90	3.68	3.2	2.6	3.04	1.66
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	7.82	4.64	4.5	3.8	4.66	3.98
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	19.47	16.92	17.3	17.6	17.75	18.70
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	20.12	17.85	17.5	17.1	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	10.10	11.07	11.3	9.5	11.09	8.60
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.66	11.12	11.2	10.3	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-18,045.6	-14,041.9	-13,177	-14,954	-17,728	-17,387
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	89.35	66.45	67.0	56.7	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.06	2.1	2.0	1.8	1.84	1.07
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	3.39	0.3	0.5	2.0	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	8.0	4.7	3.8	2.4	nd.	nd.

1/ 2023, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la última información disponible.
2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024 (CGPE-24).
3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2023.
nd. No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI y Banxico.

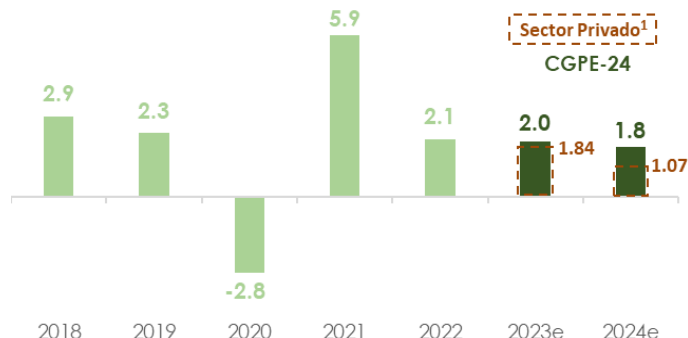
2. Entorno Macroeconómico

Panorama Internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2018 - 2024

(variación porcentual real anual)

- En los CGPE-24 se estima como variable de apoyo **para 2023, un crecimiento de la economía de los Estados Unidos de 2.0%** y **para 2024 se espera un menor dinamismo de 1.8%**, lo anterior, por una menor demanda agregada interna, y por la desaceleración de las principales economías del mundo.
- Los especialistas del sector privado en la encuesta Banxico estiman un incremento de 1.84% para 2023 y una ralentización de 1.07% para 2024.



e/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024.

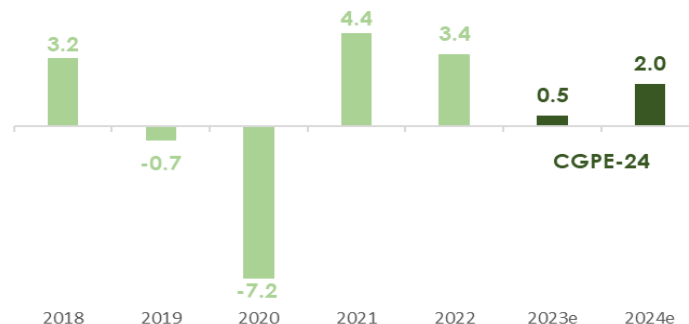
1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (1 de septiembre de 2023).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

EEUU: Producción Industrial, 2018 - 2024

(variación porcentual real anual)

- Se prevé **para 2023, que la producción industrial de Estados Unidos aumente 0.5%**.
- Para 2024, se pronostica una mayor expansión en la producción fabril, de 2.0%**, esta cifra, dependerá de los estímulos fiscales otorgados a la industria de los semiconductores.



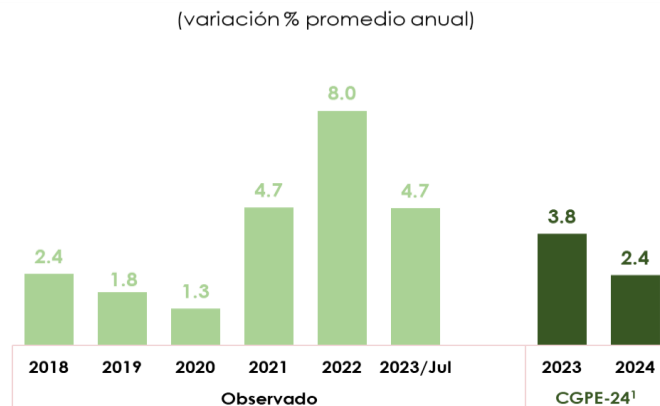
e/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la BEA (Oficina de Análisis Económico de EEUU).

EEUU: Inflación, 2018 - 2024

(variación % promedio anual)

- En los CGPE-24, se prevé que la **tasa de inflación promedio de Estados Unidos será de 3.8% para 2023 y de 2.4% para 2024**, pese a esta reducción aún estaría ubicándose por arriba del objetivo de inflación promedio de largo plazo de 2.0% fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Cabe señalar que, la FED ha transitado hacia una política monetaria menos restrictiva, moderando el ritmo de ajustes a las tasas de interés de referencia, en un contexto de desaceleración gradual de la inflación.

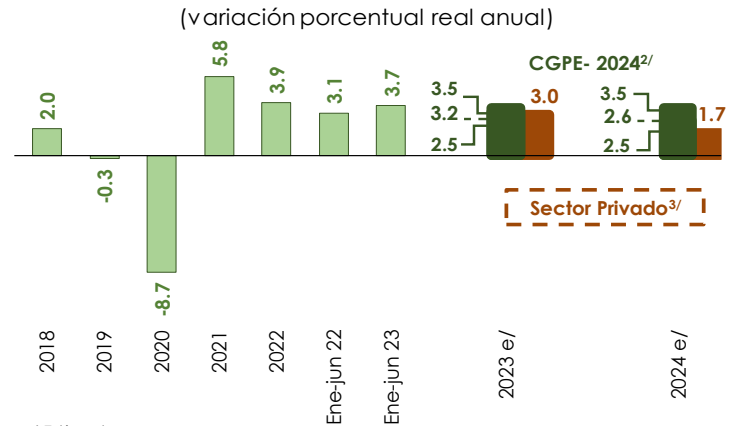


1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024 (CGPE-24).
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

Crecimiento Económico

Producto Interno Bruto,¹ 2018 - 2024^e

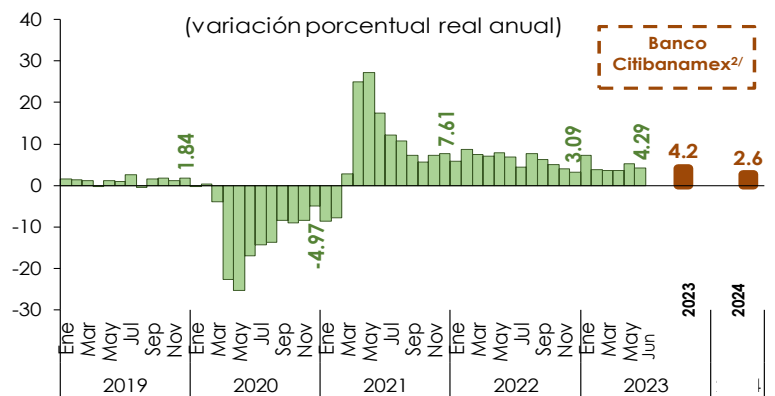
- Para 2023, los CGPE-24 consideran un rango de crecimiento económico de entre 2.5 y 3.5% (3.2% para efectos de estimación de finanzas públicas). Mientras que, para 2024, los CGPE prevén un incremento de la actividad productiva de entre 2.5 y 3.5% (2.6% para efectos de estimación de finanzas públicas).
- En la Encuesta Banxico, el sector privado espera que el PIB aumente 3.04% anual en 2023 y que se expanda 1.66% en 2024; sólo la estimación de 2023 está dentro del intervalo que se presenta en los CGPE-24.



e/ Estimado.
 1/ Cifras originales, 2018=100. Información preliminar a partir del I-Trim-2021 (última actualización 29 de agosto de 2023).
 2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024.
 3/ Banxico. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Agosto 2023.
 Fuente: elaborado por el CEFP con información de Banxico, INEGI y SHCP.

Consumo Privado,¹ 2019 - 2024^e

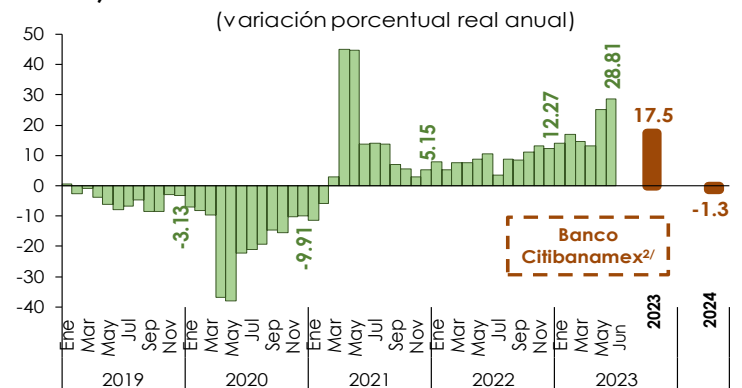
- El consumo privado registra más de dos años en continua expansión. Así, con cifras originales, el consumo incrementó 4.62% anual en el primer semestre de 2023 (7.28% un año atrás).
- El banco Citibanamex estima que el consumo privado se eleve 4.2% anual en 2023 y 2.6% en 2024.



e/ Estimado.
 1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 4 de septiembre de 2023).
 2/ Citibanamex, Pronósticos Anuales, 7 de septiembre de 2023.
 Fuente: elaborado por el CEFP con información INEGI y Citibanamex.

Inversión Fija Bruta,¹ 2019 - 2024^e

- La formación bruta de capital fijo mantiene una tendencia al alza desde el segundo semestre de 2022. Al respecto, con cifras originales, entre enero y julio de 2023, la inversión aumentó 18.82% anual (8.0% un año atrás).
- El banco Citibanamex prevé que la inversión incremente 17.5% anual en 2023 y disminuya 1.3% en 2024.

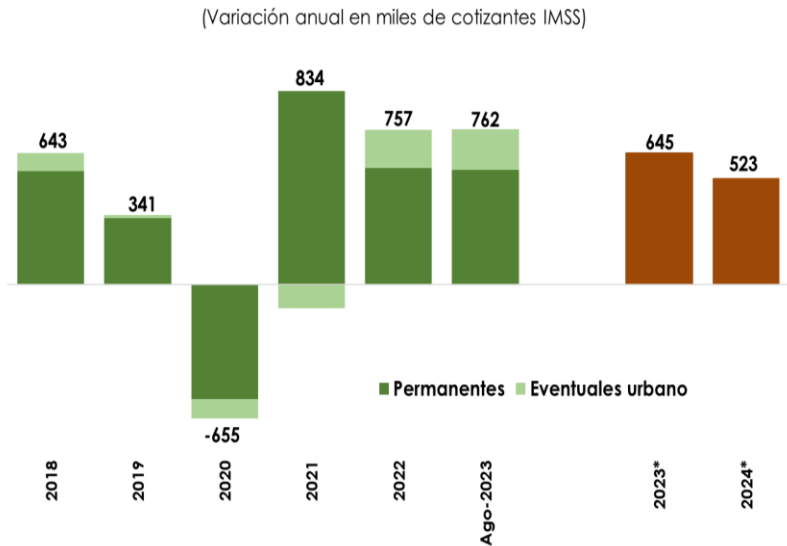


e/ Estimado.
 1/ Cifras originales, 2018=100 (última actualización 4 de septiembre de 2023).
 2/ Citibanamex, Pronósticos Anuales, 7 de septiembre de 2023.
 Fuente: elaborado por el CEFP con información INEGI y Citibanamex.

Mercado laboral

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2018 - 2024

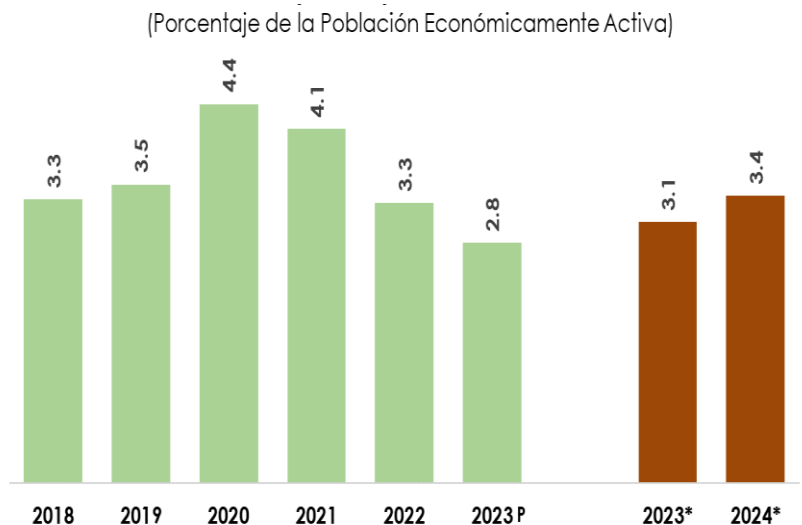
- Al mes de **agosto de 2023**, se reportaron un total de **21 millones 780 mil 592 trabajadores** permanentes y eventuales urbanos asegurados (TPEU), lo que implicó una **elevación anual de 3.62% de cotizantes con relación al mismo mes de 2022**, es decir, 761 mil 691 empleos formales más.
- Los CGPE-24 destacan que, **las reformas en materia laboral**, el cambio en la política salarial y los recursos para programas sociales **no han mostrado afectación en el empleo ni han generado dependencia económica**. Por el contrario, la participación laboral y la generación de empleos han alcanzado niveles altos.
- Por su parte, **el sector privado mantuvo en terrenos positivos el pronóstico de creación de empleos formales**, ya que, en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado (agosto), **para el cierre de 2023 anticiparon 645 mil trabajadores afiliados más al IMSS**, mientras que para el cierre de 2024 estimaron una recuperación menor, equivalente a 523 mil nuevos puestos de trabajo en total.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y * Encuesta Banxico agosto/2023

Tasa de Desocupación Nacional, 2018 - 2024

- En el periodo de **enero a julio de 2023**, la **Tasa de Desocupación (TD) promedio nacional fue de 2.8%**, menor en 0.6 puntos porcentuales respecto a la media del mismo periodo de 2022 (3.4%).
- En los primeros siete meses de 2023, **continuaron los resultados positivos en el mercado laboral** al registrarse aumentos continuos de la población ocupada y de las plazas registradas en el IMSS, niveles mínimos en la tasa de desempleo, así como crecimientos históricos de los salarios reales, entre otros.
- En lo que respecta a **las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado** (agosto), **para 2023 prevén una Tasa de Desocupación promedio de 3.1% en 2023 y de 3.4% para 2024**.

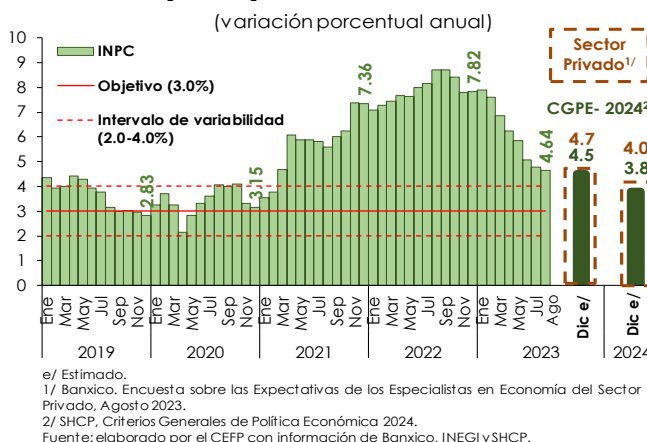


P: promedio preliminar al mes de julio.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y * Encuesta Banxico agosto/2023.

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2019 - 2024

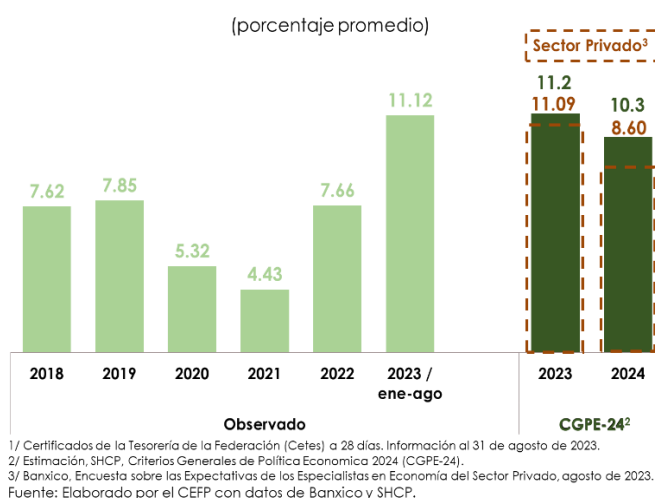
- Los CGPE-24 prevén un **nivel de la inflación general de 4.5% anual al finalizar 2023**, cifra por arriba del objetivo inflacionario establecido por el Banco de México (3.0%) y del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). **Para el término de 2024, pronostican se ubique en un nivel de 3.8%.**
- En la Encuesta Banxico, los analistas del sector privado esperan un incremento anual de precios de 4.7% al concluir 2023 y de 4.0% en diciembre de 2024.



Sector Monetario y Financiero

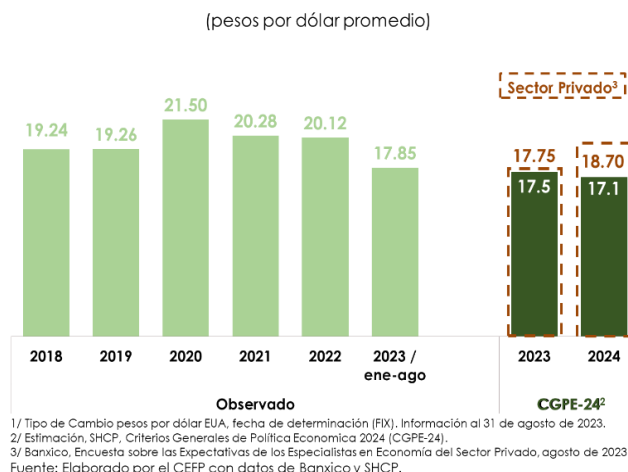
Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días¹, 2018 - 2024

- Los CGPE-24 predicen que la **tasa de interés nominal CETES a 28 días, cierre en 2023 en 11.3% y alcance un promedio en el año de 11.2%**, esta última siendo mayor a la observada en la última semana de agosto (11.07%) y al promedio del año anterior (7.66%). Para el 2024, los Criterios suponen una **tasa de interés nominal de 9.5% para el cierre del año y una tasa promedio de 10.3% en 2024.**
- Los especialistas consultados por el Banco de México, estiman una tasa de interés nominal de 11.09% para el cierre de 2023, cifra menor de lo que se estima en CGPE-24 (11.3%). Además, los analistas avisan una tasa de interés nominal de 8.60% para el cierre de 2024, dato inferior de lo que se estima en CGPE-24 (9.5%).



Tipo de Cambio¹, 2018 - 2024

- Los CGPE-24 anticipan que, para el **cierre de 2023, la paridad cambiaria se ubicará en 17.3 ppp y el promedio del año será de 17.5 ppp**, cifra mayor a la observada en el cierre de agosto (16.92 ppp), pero menor al promedio observado en 2022 (20.12 ppp).
- En los CGPE-24 se proyecta que, para el **cierre de 2024, el tipo de cambio será de 17.6 ppp y alcanzará un promedio de 17.1 ppp**. Por otra parte, los especialistas del sector privado, adelantan un tipo de cambio de 17.75 ppp para el cierre de 2023 y de 18.70 ppp para el final de 2024, cifras por arriba a lo que se prevé en CGPE-24 (17.3 y 17.6 ppp para cada año).

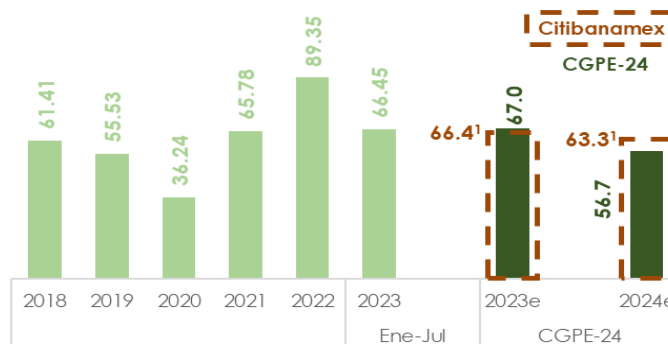


Mercado Petrolero

Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2018 - 2024

(dólares por barril)

- En los CGPE-24 se estima un **precio promedio para 2023 y 2024 de 67.0 y 56.7 dpb**, en ese orden; donde el primero, es menor en 17.47% a lo aprobado en CGPE-23 (68.7 dpb).
- Citibanamex, en su informe de Perspectiva Semanal del 7 de septiembre, prevé que, al cierre de 2023, el precio del petróleo se ubique en 66.4 dpb y para 2024 en 63.3 dpb.

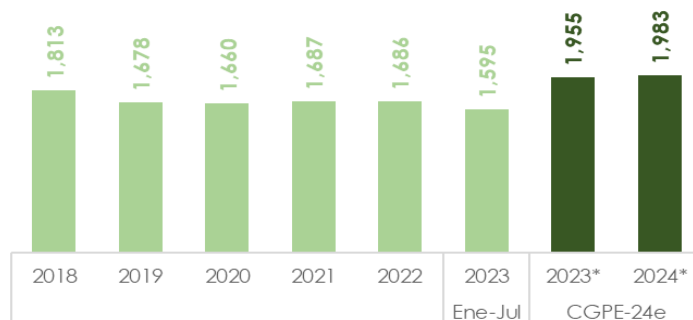


e/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024.
1/ Citibanamex, Perspectiva Semanal del 7 de septiembre de 2023.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2018 - 2024

(miles de barriles diarios)

- Se espera que, **en 2023, la plataforma de producción total de crudo se ubique en 1.955 millones de barriles diarios (Mbd)**, 4.4% mayor de lo propuesto en los CGPE-23 (1.872 Mbd). La estimación de la plataforma de producción de petróleo **para 2024 en los CGPE-24 se calcula en 1.983 Mbd**, tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex, socios y privados, así como en la producción de condensados.



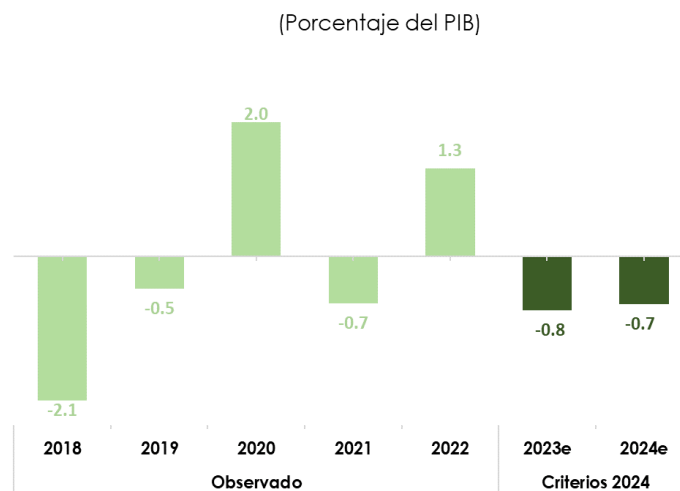
e/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2024.
* Estas cifras incluyen la producción de Pemex, socios y privados, así como la producción de condensados.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Sector Externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2018 - 2024

(Porcentaje del PIB)

- Se prevé que la **cuenta corriente de la balanza de pagos en 2023 presente un déficit de 13 mil 177 mdd, equivalente al 0.8% del PIB**, menor en 27.92% a lo propuesto en los CGPE-23 (-18,282 mdd). **Para el año 2024, se proyecta un saldo negativo de 14 mil 954 mdd, que representa el 0.7% del PIB**. En contraste, los especialistas en economía del sector privado, en la Encuesta del Banxico, estiman un déficit de la cuenta corriente de 17 mil 728 mdd para el cierre de 2023 y de 17 mil 387 mdd para 2024, ambas cifras mayores a lo que se estima en los CGPE-24.

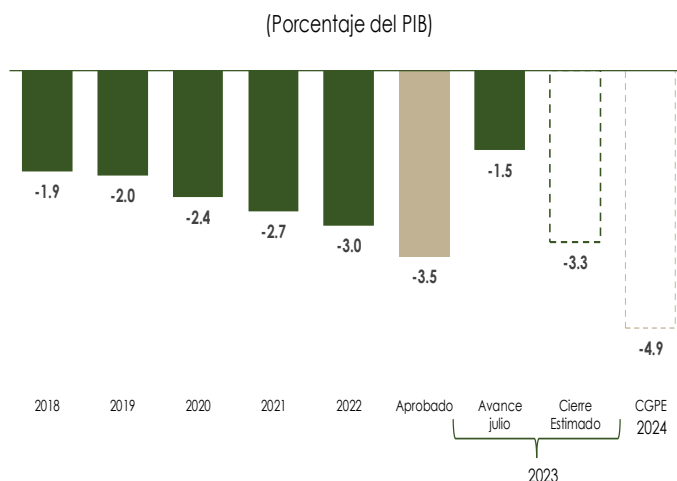


e/ Estimación.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

3. Finanzas Públicas

Balance Presupuestario, CGPE y PPEF 2024

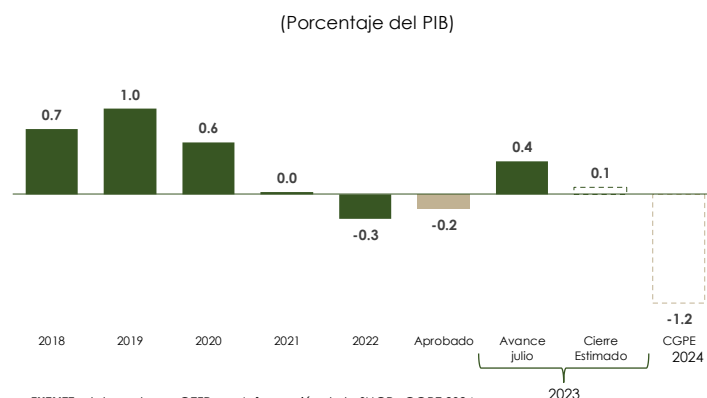
- En los CGPE 2024, el Ejecutivo estima que la recaudación de los ingresos será menor en términos reales a lo previsto para 2023, en tanto que el Gasto propuesto es mayor en 766.4 Mmp, que sería equivalente a un incremento real de 4.2%, respecto al aprobado en 2023.
- Por lo que, de aprobarse y cumplirse las previsiones de ingresos y egresos de la SHCP, el Balance presupuestario resultaría en un déficit de un billón 693.0 Mmp, mayor al aprobado para 2023, y equivalente a -4.9% del PIB, pero sería congruente con lo establecido en la LFPRH y su Reglamento.



FUENTE: elaborado por CEFP con Información de la SHCP, CGPE 2024.

Balance Primario Presupuestario, CGPE y PPEF 2024

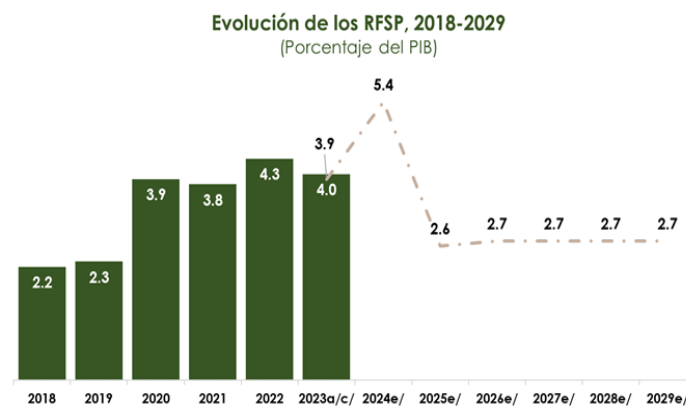
- La SHCP, estima que, en 2024, el gasto primario será mayor en 3.1% real al previsto para el ejercicio anterior, influido por el mayor Gasto propuesto y por los menores ingresos estimados, a los de 2023, se prevé luego, que el Déficit Primario Presupuestario alcanzaría -429.0 Mmp que en porcentaje del PIB sería equivalente a -1.2%, mayor en 1.0 punto porcentual al estimado para 2023, mientras que, respecto a su cierre esperado, pasaría de un déficit de 0.2% a un superávit de 0.1% del PIB.



FUENTE: elaborado por CEFP con Información de la SHCP, CGPE 2024

Requerimientos Financieros del Sector Público, CGPE 2024

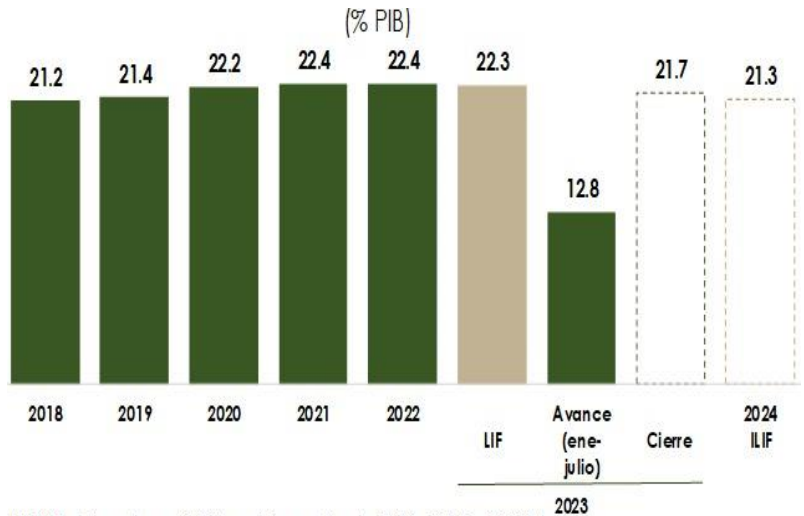
- Se estima que, en 2024, los RFSP se sitúen en -5.4% del PIB, 1.4 puntos mayor a lo aprobado para 2023 (-4.0%) y 1.5 puntos porcentuales superior a lo previsto para el cierre de 2023 (-3.9%).
- Según la SHCP, esta situación permitirá mantener una posición financiera adecuada con un marco macroeconómico estable.



FUENTE: elaborado por CEFP con Información de SHCP, CGPE 2024.

Ingresos del Sector Público Presupuestario, CGPE e ILIF 2024

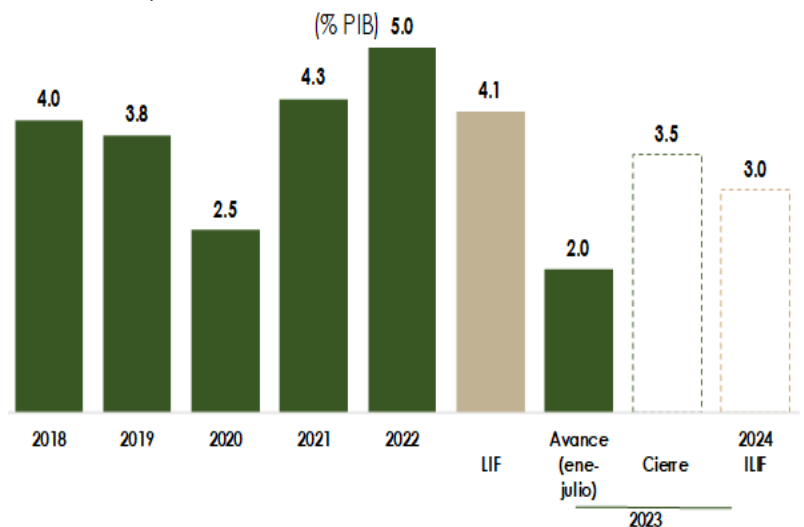
- Los ingresos presupuestarios para 2024 se estiman en 7 billones 328 mil 995.2 mdp, monto superior en 205 mil 521.2 mdp (-1.8% real) a lo programado para 2023. Esta diferencia derivaría, principalmente, de una disminución de los ingresos petroleros en 269 mil 583.8 mdp. En términos del PIB, los ingresos presupuestarios se ubicarían en 21.3% del PIB de 2024, monto inferior en un punto porcentual a lo estimado para la LIF 2023 (22.3%).



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP, CGPE e ILIF 2024

Ingresos Petroleros, CGPE e ILIF 2024

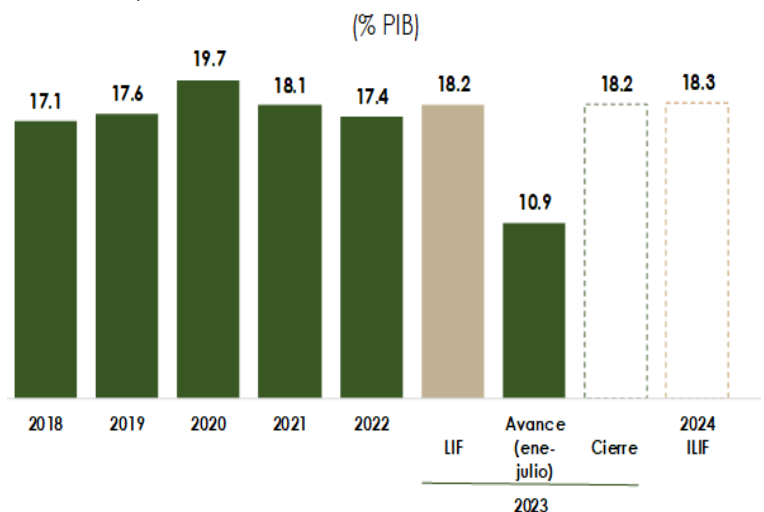
- Se calcula que para 2024 los ingresos Petroleros se ubicarán en un billón 48 mil 69.4 mdp (3.0% del PIB), cifra inferior en 269 mil 583.8 mdp (-24.1% real) a la estimada para 2023. Esta baja se debería al menor precio del petróleo, en 17.5%, y a la menor recaudación del Derecho de Utilidad Compartida (DUC), cuya tasa aplicable pasó de 65 a 35% entre 2018 y 2024; lo que afectaría la recaudación del FOMPED y mejoraría los ingresos propios de Pemex que crecerían 14.1%.



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP, CGPE e ILIF 2024

Ingresos No Petroleros, CGPE e ILIF 2024

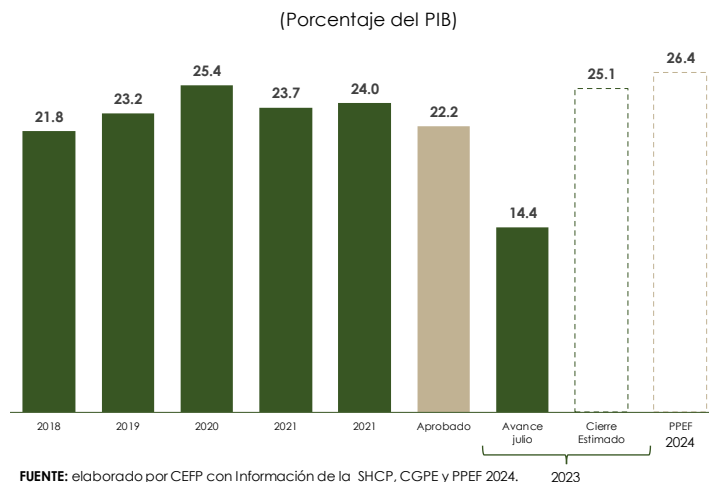
- Se estima que para 2024 los ingresos No Petroleros se ubicarían en seis billones 280 mil 925.8 mdp (18.3% del PIB), cifra superior en 475 mil 105.0 mdp (3.2% real) a la contemplada en la LIF 2023. Esto se debería, en su mayoría, al crecimiento en los ingresos tributarios por 321 mil 375.5 mdp (2.1% real); producto de mayores ingresos en el ISR, por 200 mil 594.5 mdp, y en el IEPS por 201 mil 870.9 mdp. Adicionalmente, se reportarían mayores ingresos de Organismos y CFE por 129 mil 408.4 mdp (8.5% real).



FUENTE: elaborado por CEFP con información de SHCP, CGPE e ILIF 2024

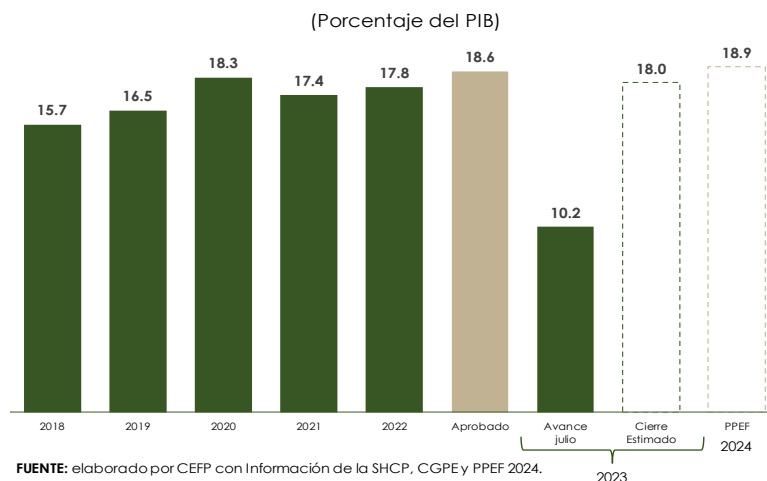
Gasto Neto Total, CGPE y PPEF 2024

- En el PPEF 2024, la SHCP propone un Gasto Neto Total Devengado de nueve billones 66.0 Mmp, lo que implicaría un monto mayor en 766.4 Mmp al aprobado en 2023 y, en términos reales, equivalente a 4.2% más.
- La diferencia entre el aprobado de 2023 y el sugerido para el ejercicio 2024, se destinaría principalmente al Gasto Programable en 69.4% mientras que el restante 30.6% se asignaría a erogaciones No Programables.



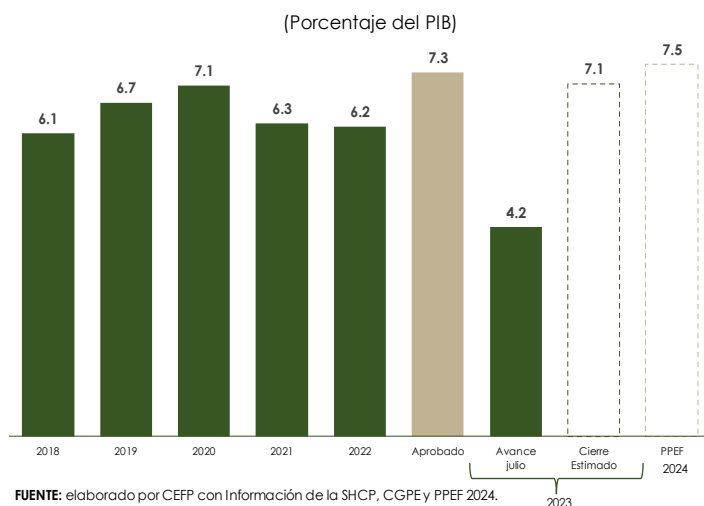
Gasto Programable, CGPE y PPEF 2024

- El Gasto Programable sugerido por el ejecutivo en el Proyecto de PEF para el ejercicio 2024 es por seis billones 490.4 Mmp, por lo que de aprobarse dicho monto este será mayor en 4.0% real al aprobado en 2023, lo que implicaría 530.1 Mmp adicionales.
- Los recursos adicionales se asignarían principalmente a los Ramos Administrativos, Generales; y OCPD.



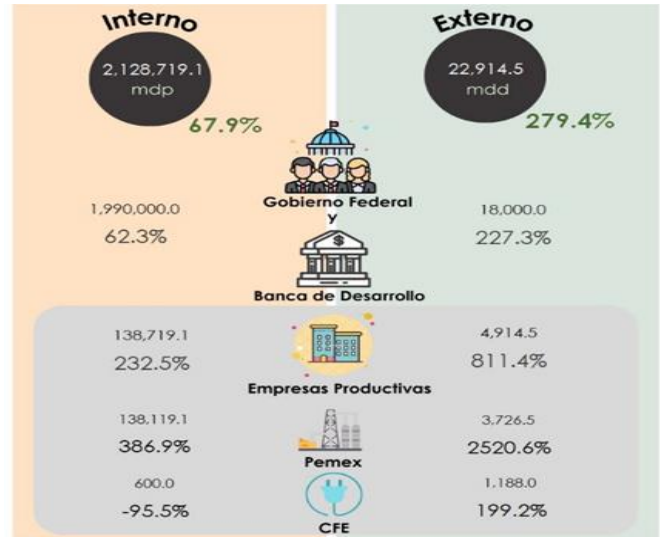
Gasto No Programable, CGPE y PPEF 2024

- Para las erogaciones No Programables, la SHCP propone en el PPEF 2024 un monto mayor en 234.3 Mmp equivalente en términos reales a 5.0% más, sobre 2023.
- El mayor presupuesto se sugiere para el pago del Costo financiero, que sería mayor en 11.8% real al aprobado para 2023; mientras que para el pago de Adefas se propone un monto de 44.1 Mmp, igual, en términos reales, al pago de 2023; en tanto que, la SHCP prevé que la distribución de Participaciones entre entidades federativas y municipios sea marginalmente menor a las del 2023, en 0.9% real.



Endeudamiento del Sector Público Federal, CGPE 2024

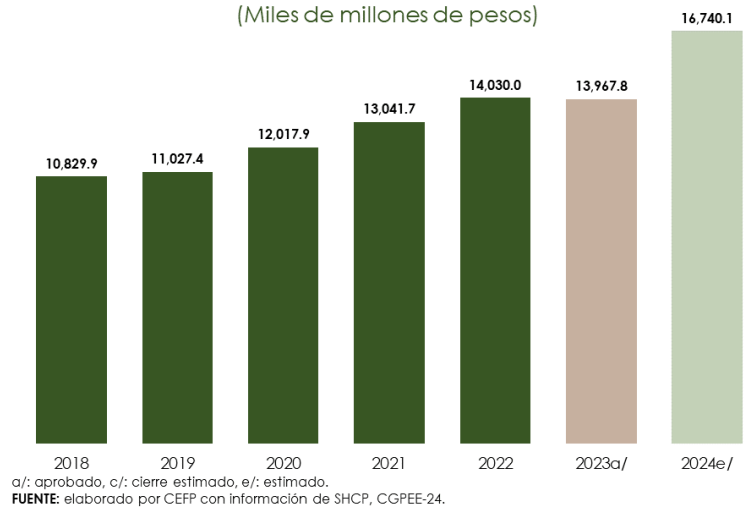
- En la ILIF 2024 se solicita al Congreso de la Unión un techo de endeudamiento interno neto del Sector Público por hasta dos billones 128 mil 719.1 mdp, de los cuales 93.5% se contemplan pueden ser utilizados por el Gobierno Federal y 6.5% por las Empresas Productivas del Estado.
- Respecto al endeudamiento externo neto, se solicita un endeudamiento de 22 mil 914.5 millones de dólares (mdd), que equivalen a 391 mil 838.0 mdp.
- Del total solicitado, 78.6% será para el Gobierno Federal y el restante 21.4% para las EPE.



Deuda Neta del Sector Público Federal, CGPE 2024

- Para 2024, se privilegiará la emisión de valores públicos denominados en moneda nacional, a tasa fija, con vencimiento de largo plazo y se buscará realizar operaciones de manejo de pasivos para mejorar el perfil de vencimientos de deuda y ajustar el portafolio de deuda a las condiciones financieras prevalecientes.
- Se estima que hacia 2024, la deuda del Sector Público Federal se ubique en 16 billones 740.1 Mmp, es decir, dos billones 772.3 Mmp más que el nivel aprobado en los CGPE 2023 y 7.9% más que el estimado para el cierre de 2023, en términos reales.

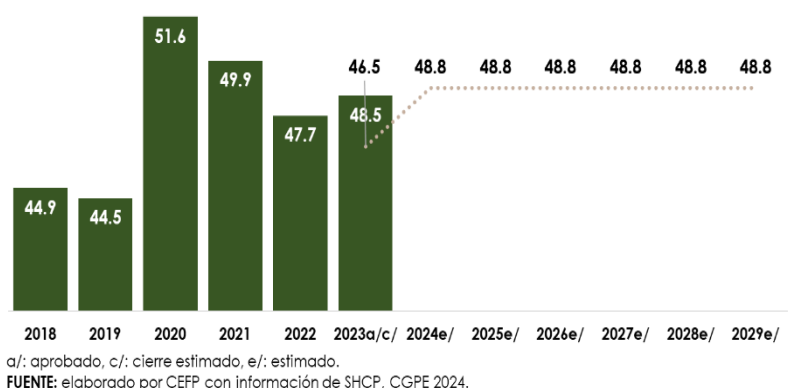
Deuda Neta del Sector Público Federal (Miles de millones de pesos)



Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, CGPE 2012-2029

- La deuda ampliada, medida a través del SHRFSP, se ubicará al cierre de 2023 en 46.5% del PIB, 2.0 puntos porcentuales por debajo de lo estimado originalmente.
- Para 2024 se espera que esta medida de la deuda ampliada se ubique en 48.8% del PIB.

Evolución del SHRFSP 2018-2029 (Porcentaje del PIB)



4. Balance de Riesgos

Para 2024, los CGPE-24 resaltan los siguientes riesgos que podrían afectar el crecimiento estimado:

- Conflictos geopolíticos que ocasionen una menor oferta de insumos y una mayor volatilidad en los mercados financieros.
- Un menor dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos, que afecte las remesas, el turismo y las exportaciones manufactureras del país.
- Condiciones financieras restrictivas que provoquen un periodo de estrés en los sectores bancario e inmobiliario.
- Impacto del cambio climático, que genere presiones inflacionarias y repercuta de forma negativa en la capacidad productiva.
- Menores precios de materias primas junto con episodios prolongados de apreciación cambiaria que reduzcan los ingresos públicos.



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



@CEFP_diputados