

## México

### SHCP: escenario macroeconómico 2021 – 2022

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los llamados “Pre- Criterios 2022”, base para la discusión y elaboración de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación 2022 que se presentarán en septiembre.

#### Marco macroeconómico 2021 – 2022, estimados

	2021	2022
<b>Producto Interno Bruto</b>		
Crecimiento % real, rango	(4.3, 6.3)	(2.6, 4.6)
Puntual	5.3	3.6
Inflación, dic/dic	3.8	3.0
Tipo de cambio, fin de periodo	20.2	20.4
Cetes 28 días nominal, fin de periodo	3.8	4.3
Cuenta corriente, millones de dólares	-5,395	-8,774
Cuenta corriente, % del PIB	-0.4	-0.7
RFSP, % del PIB	-3.3	-2.9
Balance público, % del PIB	-2.8	-2.4
Balance primario % del PIB	0.0	0.4
PIB EE.UU., crecimiento % real	6.1	4.0
Inflación EE.UU., promedio	2.4	2.2
Petróleo, mezcla mexicana, dpb	55.0	53.0
Plataforma producción de crudo, mbd	1,794	1,897
Plataforma exportación de crudo, mbd	1,097	996
Gas, precio promedio dólares/MMBtu	3.2	2.7

Fuente: SHCP, 31 de marzo de 2021.

#### Algunos comentarios:

- Dado el retraso en el programa de vacunación y el deterioro del Estado de Derecho, en nuestra opinión consideramos como más probable que el crecimiento del PIB en este año se ubique cerca del límite inferior del rango estimado por Hacienda, esto es un crecimiento cercano a 4 por ciento. Reconocemos, sin embargo, que podría ser un poco mayor por la aceleración que registra la economía estadounidense y el beneficio que acarreará a nuestro país.

- Las estimaciones de inflación y tipo de cambio nos parecen optimistas. La trayectoria prevista para la inflación en 2021 es sumamente compleja y es probable que rebase el 4 por ciento, mientras que el alza en tasas de interés largas a nivel global dificultará que el peso mantenga su fortaleza relativa, por lo que no descartamos que concluya este año en un nivel superior a 21 unidades por dólar.

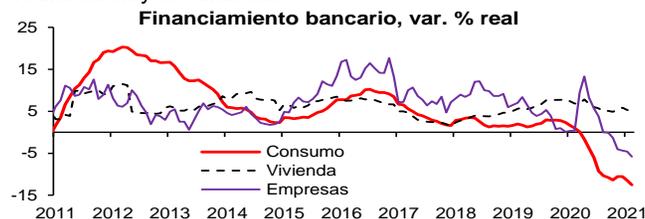
- Consideramos que las finanzas públicas se verán presionadas por varios factores, en particular por la ayuda que requiere Pemex, el pago de indemnizaciones a empresas afectadas por las modificaciones a la Ley de Hidrocarburos en caso que se aprueben y la ampliación al plan de pensiones para adultos mayores a 65 años. Por eso nuestras estimaciones apuntan a pequeños déficits primarios tanto en este año como en 2022, del orden de -0.1 y -0.4 por ciento del PIB respectivamente, y su impacto negativo en los niveles de deuda.

- Nos parece adecuada la estimación de la plataforma de producción petrolera para este año (en la actualidad, es de un poco más de 1.6 mil barriles por día), pero optimista para 2022.

En breve, el marco macroeconómico presentado por Hacienda fácilmente podría modificarse de aquí a septiembre, dependiendo de la evolución de la pandemia, la velocidad de reapertura de nuestra economía y del impacto del deterioro del Estado de Derecho sobre la confianza de los inversionistas.

### El crédito se debilita aún más

El crédito directo de la banca comercial cayó 5.9 por ciento en febrero respecto al mismo mes de 2020, para hilar siete caídas. El financiamiento al consumo decreció 12.5 por ciento y a las empresas bajó 5.8 por ciento, mientras que el crédito a la vivienda creció 5.1 por ciento. La regla simple es: sin crédito no hay crecimiento



### Caída de ingresos del sector público en primer bimestre

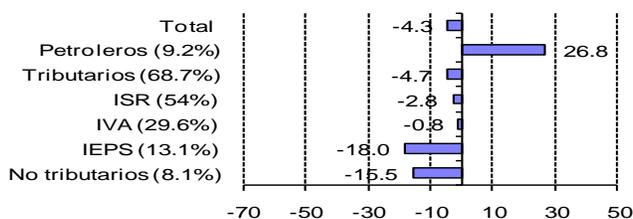
En el primer bimestre de 2021, los principales balances en finanzas públicas resultaron mejor a lo programado, con un déficit público de 98.9 mil millones de pesos y un déficit primario de 13.6 mil mdp (la mejoría obedece en buena medida a los supuestos de Hacienda, al menos en el optimismo en los parámetros petroleros, en particular en la producción de crudo esperada).

#### Balances finanzas públicas, ene-feb 2021, miles de mdp



Sin embargo, los ingresos totales cayeron 4.3 por ciento en términos reales, con bajas en todos sus rubros, excepto en los petroleros, que registraron un alza de 26.8 por ciento, debido a un incremento en las exportaciones y a mayores precios. Los tributarios cayeron 4.7 por ciento, resaltando la caída en el IEPS con (-) 18 por ciento.

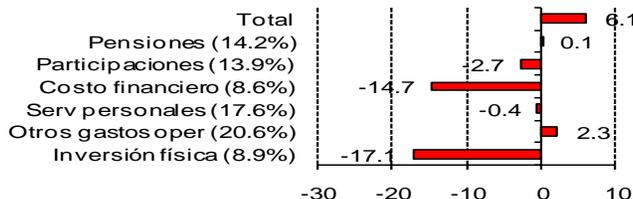
#### Ingresos, variación % real, Ene-feb21/Ene-feb20



\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

El gasto público disminuyó 6.1 por ciento real, con un subejercicio de 54.6 mil millones de pesos, afectando prácticamente todos los rubros.

#### Gasto, variación % real, Ene-feb21/Ene-feb20



\*Los números entre paréntesis reflejan el porcentaje dentro del total.

Para este año, la meta oficial es un déficit público de 2.8 por ciento del PIB y equilibrio en la balanza primaria.