

Pronósticos oficiales de corto y mediano plazo de variables macroeconómicas y de finanzas públicas en los Criterios Generales de Política Económica 2021-2023

Ideas clave

- > La elaboración de pronósticos económicos es una tarea compleja. Cada año la Secretaría de Hacienda y Crédito Público tiene el reto de elaborar pronósticos de variables macroeconómicas para estimar variables de finanzas públicas en la definición del paquete económico que será propuesto al Congreso de la Unión.
- > Con base en el análisis efectuado de los pronósticos de variables macroeconómicas y de finanzas públicas en los CGPE 2021-2023 se observó lo siguiente: i) la estimación del crecimiento del PIB fluctúa; ii) la estimación de la inflación tiende a ser optimista; iii) la estimación del tipo de cambio tiende a ser pesimista; iv) la estimación de la tasa de interés tiende a ser optimista; v) la estimación de la cuenta corriente fluctúa; vi) la estimación de la mezcla mexicana de petróleo de exportación tiende a ser pesimista; vii) la estimación de la plataforma de producción de petróleo tiende a ser optimista; viii) la estimación de la plataforma de exportación de petróleo tiende a ser pesimista; ix) la estimación de los requerimientos financieros del sector público como proporción del PIB tiende a fluctuar en los pronósticos de corto plazo, y a ser optimista en los pronósticos de mediano plazo; x) la estimación del saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público como proporción del PIB tiende a ser pesimista.

Introducción

La presente nota estratégica tiene como finalidad analizar los pronósticos de corto y mediano plazo de variables macroeconómicas y de finanzas públicas en los Criterios Generales de Política Económica 2021-2023. En el primer apartado se analizan los pronósticos de variables macroeconómicas y de finanzas públicas en los CGPE 2021-2023. En el segundo apartado se analizan los Pronósticos de variables de finanzas públicas en los CGPE-2023. Finalmente se presentan los resultados obtenidos en el análisis efectuado.

1. Pronósticos de variables macroeconómicas y de finanzas públicas en los CGPE 2021-2023

En el presente apartado se analizan los pronósticos de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) 2021-2023 con relación a las siguientes variables macroeconómicas de México: i) crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB); ii) inflación; iii) tipo de cambio; iv) tasa de interés; v) cuenta corriente; vi) precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación (MME); vii) plataforma de producción de petróleo; viii) plataforma de exportación de petróleo. Asimismo, se analizan los pronósticos de los CGPE 2021-2023 con relación a las siguientes variables de finanzas públicas: i) requerimientos financieros del sector público (RFSP); ii) saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP).

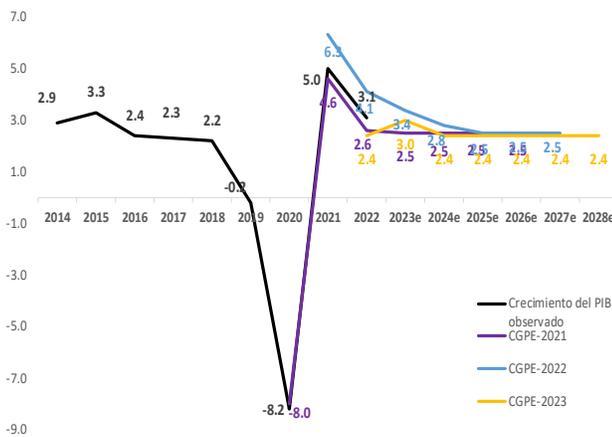
1.1 Crecimiento del PIB

Con base en datos de las Estadísticas Oportunas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y de los CGPE 2021-2023 que elaboró la propia dependencia, se observa que los pronósticos de corto plazo con relación al crecimiento del PIB de México han fluctuado entre ser un tanto optimistas, como en llegar a ser conservadores. Así, por ejemplo, los CGPE-2021 consideraron que en el año de su elaboración (2020) el PIB crecería en términos reales **-8.0%**, tras el impacto de la pandemia por COVID-19; sin embargo, la contracción económica fue aún mayor a la prevista (**-8.2%**). Por el contrario, los CGPE-2021 estimaron que para el año siguiente (2021), el PIB sólo crecería 4.6%, mientras que alcanzó 5.0% de crecimiento real en dicho año. Por su parte, los CGPE-2022 estimaron que en 2021 el PIB crecería 6.3%, cuando sólo llegó a un nivel de 5.0%; y a su vez pronosticaron que para 2022 el crecimiento de la economía de México sería de 4.1%, cuando sólo alcanzó 3.1%. En el caso de los CGPE-2023, éstos fueron conservadores en su estimación del

crecimiento del PIB en 2022 al calcular un nivel de 2.4%, cuando en realidad llegó a 3.1%; para 2023 esperan un crecimiento del PIB de 3.0%.

En cuanto a los pronósticos a mediano plazo, los CGPE-2021 estimaron una senda de crecimiento real anual para el PIB que se estabilizaría en un nivel de 2.5% durante 2023-2026. Mientras que los CGPE-2022 estimaron una desaceleración gradual del crecimiento del PIB que se estabilizaría en un nivel de 2.5% a partir de 2025. Finalmente, los CGPE-2023 estimaron una estabilización en el crecimiento real anual del PIB en 2.4% durante el período 2024-2028.

Gráfica 1. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación al crecimiento del PIB

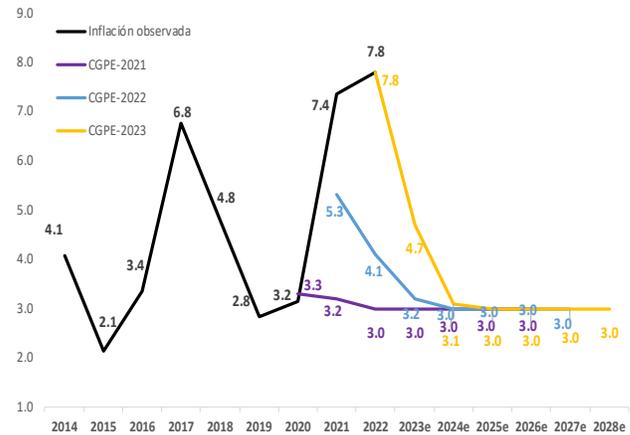


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP e INEGI.

1.2 Inflación

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 han tendido a subestimar la inflación, al ser un tanto optimistas. Sin embargo, cabe destacar que la espiral inflacionaria internacional que se ha presentado derivada de diversos factores como la inyección de dinero para financiar medidas contra-cíclicas implementadas para compensar el impacto económico de la pandemia por COVID-19, el impacto de la invasión de Rusia a Ucrania, entre otros, ciertamente ha sido mayor a la que razonablemente podía esperarse cuando se elaboraron dichos pronósticos. En el mediano plazo, los CGPE analizados han apostado por que pueda alcanzarse el objetivo base del Banco de México de un nivel de inflación anual de 3.0% (+-1.0%).

Gráfica 2. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación a la inflación

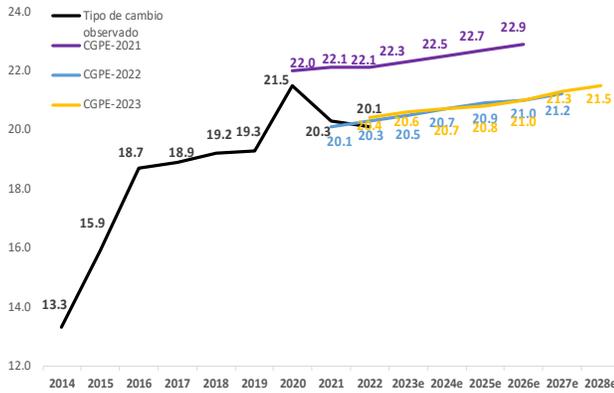


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP e INEGI.

1.3 Tipo de cambio

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 han tendido a ser conservadores con relación al tipo de cambio, es decir, han esperado un mayor nivel en dicha variable del que realmente se tuvo. Factores como el debilitamiento del dólar estadounidense, las altas tasas de interés que ha inducido el Banco de México como medida de política monetaria restrictiva para contener el impacto de la espiral inflacionaria mundial, la entrada de inversión financiera derivada de esas altas tasas de interés, y de inversión extranjera directa por el creciente atractivo del *nearshoring*, los cuantiosos montos de remesas enviadas desde EE.UU. hacia México por los migrantes a sus familias, entre otros, han contribuido a la apreciación del peso mexicano. Dicha apreciación ha sido mayor a la anticipada y, con ello, el tipo de cambio, en términos de pesos por dólar, se ha reducido hasta alcanzar niveles que se tuvieron varios años atrás. En cuanto a los pronósticos de mediano plazo, destaca que los CGPE-2021 todavía estimaron un nivel superior a los 22 pesos por dólar, mientras que los CGPE-2022 y CGPE-2023 coincidieron en estimar que sólo a partir de 2026 el tipo de cambio ascendería por encima de los 21 pesos por dólar.

Gráfica 3. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación al tipo de cambio



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP y Banxico.

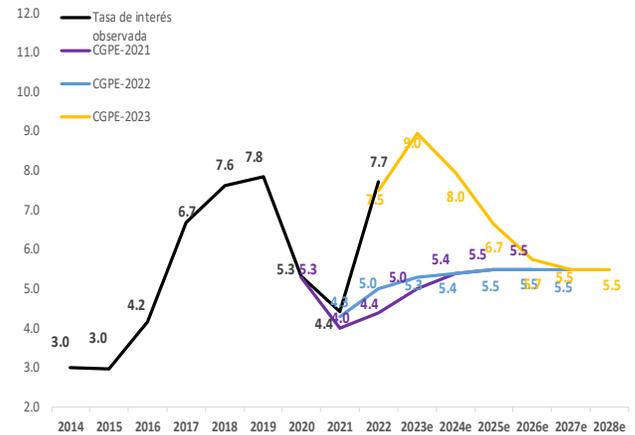
1.4 Tasa de interés

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 han tendido a ser optimistas con relación a la tasa de interés (CETES 28 días), es decir, han estimado un menor nivel para dicha variable que el efectivamente alcanzado. Parte de este optimismo podría asociarse a que no se anticipaba una espiral inflacionaria mundial de la magnitud que se ha experimentado en los últimos años. Los bancos centrales se han visto obligados a implementar políticas monetarias restrictivas en la forma de elevadas tasas de interés de referencia, con la finalidad de mitigar dicha espiral inflacionaria.

Los CGPE-2023 estiman años con tasas de interés promedio anual de 9.0% (2023) y de 8.0 (2024), mientras que los CGPE-2021 y CGPE-2022 estimaban rangos promedio de entre 5.0% y 5.4% para esa variable en dichos años. Con la información disponible en la actualidad, esos pronósticos de los CGPE-2021 y CGPE-2022 se perciben optimistas. Y si bien los CGPE-2023 son más conservadores en sus estimaciones que las estimaciones oficiales previas, posiblemente también mantengan cierto grado de optimismo.

En cuanto a la perspectiva de mediano plazo en los pronósticos de los CGPE 2021-2023, destaca la similitud entre las estimaciones de los CGPE-2021 y CGPE-2022 con un nivel de estabilización de la tasa de interés cercano a 5.5% a partir de 2025. En contraste, los CGPE-2023 estiman que ese nivel de estabilización de 5.5% en la tasa de interés, sólo podría alcanzarse a partir de 2027, es decir, que el impacto inflacionario y la consecuente respuesta con tasas de interés elevadas podría ser más persistente al anticipado en años recientes.

Gráfica 4. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación a la tasa de interés

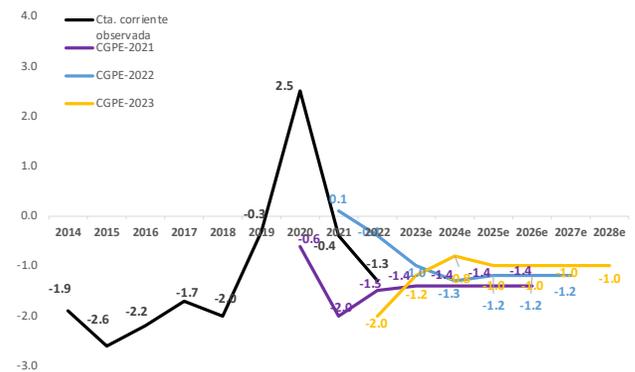


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP y Banxico.

1.5 Cuenta corriente

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 han fluctuado con relación a la cuenta corriente, en ocasiones siendo conservadores, y en otras optimistas. Destaca que, en los pronósticos de mediano plazo, el nivel de estabilización de la cuenta corriente se estima cada vez más a la baja. Así, por ejemplo, los CGPE-2021 estimaron un nivel de estabilización de la cuenta corriente en -1.4% del PIB a partir de 2023. Mientras que los CGPE-2022 estimaron el nivel de estabilización de dicha variable en 1.2% a partir de 2025, y los CGPE-2023 estimaron un nivel de estabilización en 1.0% igualmente desde 2025.

Gráfica 5. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación a la cuenta corriente



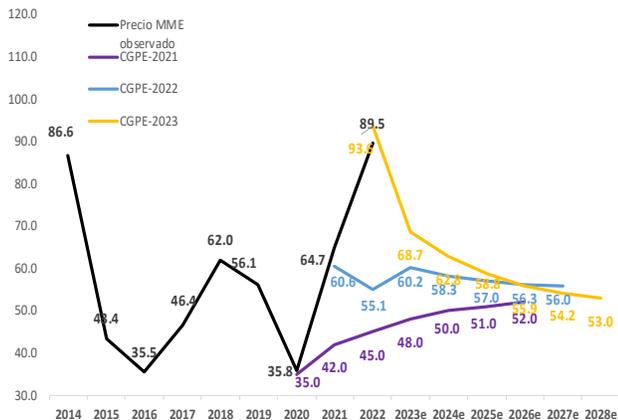
Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP y Banxico.

1.6 Precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación (MME)

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 han tendido a ser conservadores con relación al precio

de la MME, es decir, han esperado un menor nivel en dicha variable del que realmente se tuvo. Se percibe que suele subestimarse el precio del petróleo para compensar las frecuentes sobrestimaciones de la plataforma de producción de crudo en México. En cuanto a los pronósticos de mediano plazo de los CGPE 2021-2023, se observa que en los casos de los CGPE-2022 y CGPE-2023 se han mantenido niveles en el precio del petróleo esperado similares, los cuales son mayores a las expectativas que se tenían en los CGPE-2021.

Gráfica 6. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación al precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación

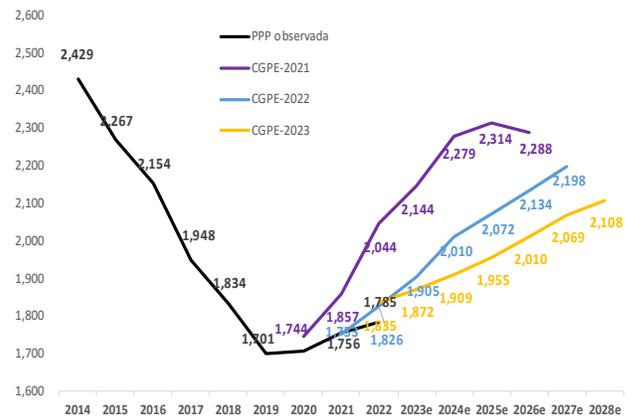


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP y Banxico.

1.7 Plataforma de producción de petróleo

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 tienden a ser optimistas con relación a la plataforma de producción de petróleo en México, es decir, han esperado un mayor nivel en dicha variable del que realmente se tuvo. Si bien, desde 2020 comenzó a revertirse la tendencia decreciente en la producción nacional de crudo que se había mantenido prácticamente desde mediados de la década de los 2000 a partir del declive del yacimiento de Cantarell, este repunte ha sido discreto. Han predominado las expectativas de que podrá extraerse más petróleo del que realmente se consigue. Como ha sido mencionado, se percibe que este exceso de optimismo en la producción de crudo suele compensarse con subestimaciones en los precios del petróleo. En cuanto a los pronósticos de mediano plazo en los CGPE 2021-2023, éstos también suelen ser optimistas. Se observa, sin embargo, que al pasar del tiempo se reducen las expectativas en dichos pronósticos.

Gráfica 7. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación a la plataforma de producción de petróleo

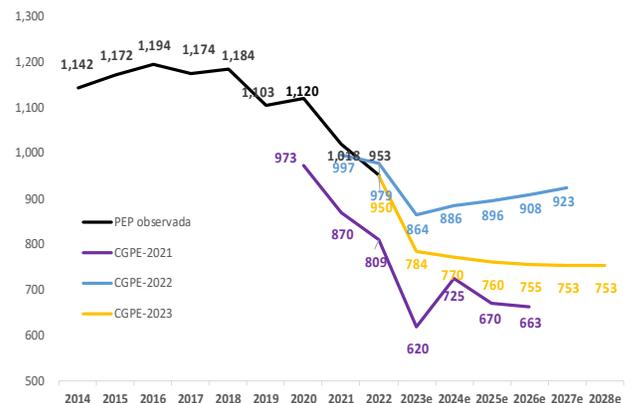


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP y SIE.

1.8 Plataforma de exportación de petróleo

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 tienden a ser conservadores con relación a la plataforma de exportación de petróleo de México, es decir, han esperado un menor nivel en dicha variable del que realmente se tuvo.

Gráfica 8. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación a la plataforma de exportación de petróleo



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP y SIE.

Esta tendencia a subestimar la plataforma de exportación de crudo podría asociarse a la intención explícita de la actual administración de reducir significativamente la exportación de petróleo en México, al grado de llegar a dejar de exportar dicho hidrocarburo y sólo dedicar la producción del mismo al consumo nacional. Sin embargo, para poder dejar de depender de los ingresos obtenidos por la exportación de petróleo, sería necesario diseñar e implementar una

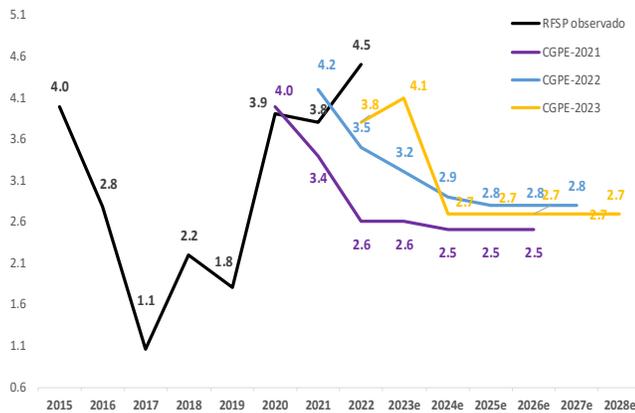
nueva reforma hacendaria para compensar los recursos públicos que dejarían de obtenerse.

En cuanto a los pronósticos de mediano plazo en los CGPE 2021-2023, se observa un ajuste de expectativas; en los CGPE-2021 se esperaba una reducción en la exportación de crudo más drástica que en los CGPE-2022 y CGPE-2023. A su vez, en los CGPE-2023 se esperó una mayor reducción en la exportación de petróleo que en los CGPE-2022.

1.9 Requerimientos financieros del sector público (RFSP)

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 han fluctuado con relación a los requerimientos financieros del sector público (RFSP). Sin embargo, se percibe que las expectativas de mediano plazo, respecto a dicha variable, han tendido a ser optimistas, es decir, que podría alcanzarse un menor nivel de RFSP que el que resulta posible. Para poder reducir el nivel de endeudamiento público será necesario llevar a cabo una reforma hacendaria que incluya, principalmente, alternativas sostenibles para incrementar los ingresos públicos.

Gráfica 9. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación a los requerimientos financieros del sector público



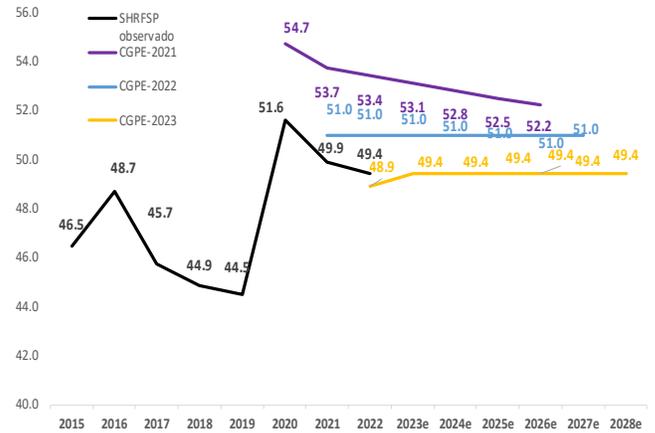
Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP.

1.10 Saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP)

Los pronósticos de corto plazo de los CGPE 2021-2023 tienden a ser conservadores con relación al saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público (SHRFSP), es decir, han esperado un mayor nivel en dicha variable del que realmente se tuvo. En cuanto a los pronósticos de mediano plazo en los CGPE 2021-2023 se observa que los CGPE-2023 esperan un nivel de estabilización en dicha variable menor que

la expectativa de los CGPE-2022; a su vez, en los CGPE-2022 se esperó un nivel de estabilización menor que en los CGPE-2021.

Gráfica 10. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE 2021-2023 con relación al saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP.

2. Pronósticos de variables de finanzas públicas en los CGPE-2023

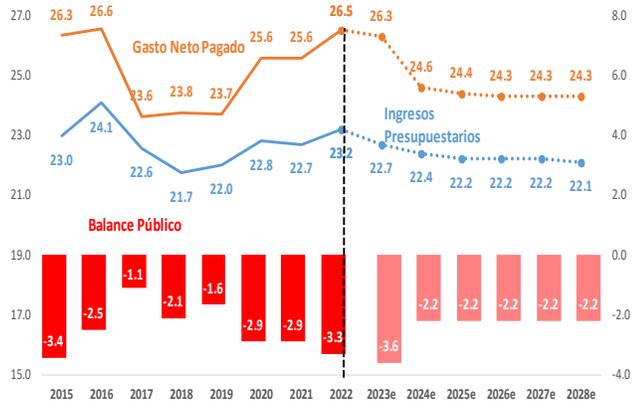
En el presente apartado se analizan los pronósticos de los CGPE-2023 con relación a las siguientes variables de finanzas públicas: i) ingresos presupuestarios del sector público; ii) gasto neto del sector público; iii) balance del sector público; iv) requerimientos financieros del sector público; v) saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público; vi) deuda pública neta.

2.1 Ingresos públicos, gasto público y balance público

Los CGPE-2023 esperan que en 2023 y 2024 los ingresos públicos como proporción del PIB sean menores a los alcanzados en 2022. Cabe destacar, que cuando se hicieron estas estimaciones, aún no se conocía a cuánto ascenderían los ingresos públicos como proporción del PIB en 2022. En cuanto a los pronósticos de mediano plazo, se estima que se estabilizarán los ingresos públicos como proporción del PIB en un nivel de 22.2% durante 2025-2027, y descendería a 21.1% en 2028. Con relación al gasto público como proporción del PIB, los CGPE-2023 estiman una disminución en 2024 respecto a 2023, y a mediano plazo pronostican una estabilización de dicha variable en un nivel de 24.3% en 2026-2028. Mientras tanto, se espera un incremento en el déficit del balance público en 2023, pero a partir de 2024 se estima una

estabilización en esta variable en un nivel de -2.2% del PIB.

Gráfica 11. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE-2023 con relación a los ingresos públicos, el gasto público y el balance público

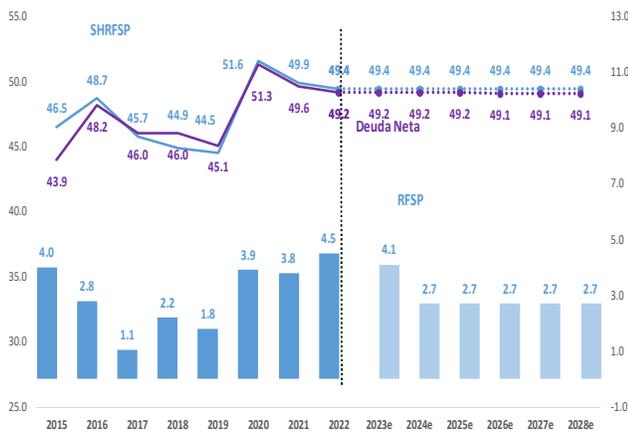


Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP.

2.2 RFSP, SHRFSP, deuda pública neta

Los CGPE-2023 estiman una reducción en los RFSP en 2023 respecto al nivel alcanzado en 2022; aunque cabe destacar, que dicha estimación se llevó a cabo antes de conocerse el resultado de los RFSP en 2022. A partir de 2024 se estima que los RFSP se estabilizarán en un nivel de 2.7% del PIB durante el período analizado. En cuanto al SHRFSP y la deuda pública neta, los CGPE-2023 estiman que se estabilizarán en niveles de 49.4% y 49.2%, respectivamente, durante el período analizado.

Gráfica 12. Pronósticos de corto y mediano plazo de los CGPE-2023 con relación a los RFSP, el SHRFSP y la deuda pública neta



Fuente: Elaboración propia con base en datos de SHCP.

Consideraciones finales

La elaboración de pronósticos en economía es una tarea compleja. La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) cada año enfrenta el reto de elaborar pronósticos de variables macroeconómicas en los Criterios Generales de Política Económica para, a partir de éstos, hacer estimaciones de variables de finanzas públicas con las que se definirá el paquete económico que será propuesto al Congreso de la Unión. Con base en el análisis efectuado de los pronósticos de variables macroeconómicas y de finanzas públicas en los CGPE 2021-2023 se observó lo siguiente: i) la estimación del crecimiento del PIB fluctúa; ii) la estimación de la inflación tiende a ser optimista; iii) la estimación del tipo de cambio tiende a ser pesimista; iv) la estimación de la tasa de interés tiende a ser optimista; v) la estimación de la cuenta corriente fluctúa; vi) la estimación de la mezcla mexicana de petróleo de exportación tiende a ser pesimista; vii) la estimación de la plataforma de producción de petróleo tiende a ser optimista; viii) la estimación de la plataforma de exportación de petróleo tiende a ser pesimista; ix) la estimación de los requerimientos financieros del sector público como proporción del PIB tiende a fluctuar en los pronósticos de corto plazo, y a ser optimista en los pronósticos de mediano plazo; x) la estimación del saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público como proporción del PIB tiende a ser pesimista.

Referencias

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2020), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal 2021*, SHCP. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2021), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal 2022*, SHCP. Disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2022), *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al ejercicio fiscal 2023*, SHCP.

Disponible en:
https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto

Sitios web consultados

- Banco de México (precio MME):
<https://www.banxico.org.mx/apps/gc/precios-spot-del-petroleo-gra.html>
- Banco de México (cuenta corriente):
<https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=1&accion=consultarCuadro&idCuadro=CE158&locale=es>
- Banco de México (tipo de cambio):
<https://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?sector=6&accion=consultarDirectorioCuadros&locale=es>
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI): <https://www.inegi.org.mx/>
- Secretaría de Hacienda y Crédito Público:
<https://www.gob.mx/hacienda>
- Sistema de Información Energética (SIE):
<https://sie.energia.gob.mx/>

notas estratégicas son síntesis de investigaciones relevantes para el Senado de la República. Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de sus autores. Elaboración de este número a cargo de Jaime Arturo Del Río Monges.

El Instituto Belisario Domínguez es un órgano del Senado de la República especializado en investigaciones legislativas aplicadas.

¿Cómo citar este documento?

Del Río, J. (2022), *Pronósticos oficiales de corto y mediano plazo de variables macroeconómicas y de finanzas públicas en los Criterios Generales de Política Económica 2021-2023, Nota estratégica No. 192*, Instituto Belisario Domínguez, Senado de la República.