



Febrero 6, 2023

CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

PANORAMA GENERAL

- Las finanzas públicas en lo general mostraron un desequilibrio que puede considerarse moderado, al menos por ahora.
- El déficit público creció significativamente, en 20.5% y el balance primario fue negativo por segunda vez consecutiva desde 2017.
- Hubo ingresos excedentes que se utilizaron mayormente para subsidiar la gasolina y el diésel. Hacia adelante, hay el riesgo de problemas en las finanzas públicas.
- El gasto responde a las prioridades gubernamentales, determinadas primordialmente por objetivos político-electorales.
- La deuda pública es mayor a la de 2021 en 3.4 puntos porcentuales del PIB y supera la de 2018 en 12.4 puntos.
- La estimación preliminar del PIB implica un crecimiento anual de 3%, que podría ser ligeramente menor ya que los indicadores de actividad económica y consumo cayeron a final del año.

Cierre de las finanzas públicas 2022

De acuerdo con el informe sobre las finanzas y la deuda del sector público de la SHCP para el cuarto trimestre del 2022, **las finanzas públicas en lo general mostraron un desequilibrio que puede considerarse moderado, al menos por ahora**. A su interior se percibe cierta fragilidad respecto a la sostenibilidad de los ingresos públicos y a la asignación del gasto público que no parece enfocarse a los problemas más importantes del país.

En 2022 **el déficit público creció significativamente, en 20.5%** real respecto a 2021. Como porcentaje del PIB alcanzó 3.4%, que fue superior al de 2019 y 2020 (2.9%), al de 2018 (2.1%) y el más elevado desde 2015.

El balance primario (que excluye el pago de servicio de la deuda) fue negativo por segunda vez consecutiva desde 2017, lo que implica necesariamente un aumento de la deuda pública para pagar los intereses de la deuda existente y parte de los otros gastos que no alcancen a cubrir los ingresos.

Durante 2022 los ingresos totales del sector público sumaron 6,595 mil millones de pesos (mmp). Destacan la evolución de los ingresos petroleros que crecieron 18.7% y la recaudación del impuesto sobre la renta que se incrementó 11.0%. Ello se debió, por un

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

lado, a los elevados precios internacionales del crudo y, por otro, a la mayor recaudación del Servicio de Administración Tributaria (SAT), como resultado de una fiscalización más acuciosa sin judicialización¹ y a mejores sistemas producto del esfuerzo de años del Servicio. En todo caso, ambas fuentes generaron excedentes sobre lo presupuestado.

Sin embargo, **el total de ingresos fue sólo 2.5% mayor al de 2021, debido a que los excedentes se utilizaron para subsidiar el precio de las gasolinas y el diésel** vía la reducción de los impuestos especiales (IEPS) sobre esos productos. Cabe señalar que las fuentes de ingresos excedentes a los proyectados se hubieran podido usar para reducir la deuda pública o para fortalecer algunas prioridades de gasto que han sido desatendidas.

En todo caso, se debe tener presente que **los ingresos petroleros y la recaudación de ISR dependen, además de la acción del SAT, de variables que podrían debilitarse y generar presiones adicionales a las finanzas públicas**. Encima de la acostumbrada incertidumbre del precio del crudo, se aprecia una disminución estructural en la plataforma de producción y exportación. Asimismo, la perspectiva a futuro de la recaudación del ISR se verá también condicionada por el crecimiento de la economía, cuya expectativa es de menor dinamismo para 2023.

También conviene subrayar que **los recursos precautorios del presupuesto han sido abatidos significativamente**. Por ejemplo, al cierre del 2022 el saldo del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) sumó solo 26 mmp² (cuando en 2019 sumó 159 mmp). En 2022 los ingresos no recurrentes, de una sola vez en forma de aprovechamientos, volvieron a caer fuertemente (-30%) al igual que en 2021 (-42%).

Por su parte, en 2022 el gasto total del sector público ascendió a 7,569 mmp, cifra que superó en 4.1% real el gasto del mismo lapso del año previo y fue históricamente el más elevado, tanto en términos nominales como reales.

Como es natural, **la asignación de las erogaciones del sector público responde a las prioridades gubernamentales que, todo indica, son determinadas primordialmente por objetivos político-electorales**, más que por las necesidades más apremiantes para la población.

El gasto programable, erogaciones públicas para proveer bienes y servicios a la población, aumentó 2.9% respecto a 2021, manteniéndose en 19.9% como porcentaje del PIB. Ello no significa que ha sido austero como a menudo se afirma. En este gobierno ha aumentado en 2.6 puntos porcentuales del producto -aún con la fortaleza de los ingresos petroleros y por ISR, el incremento de los ingresos públicos totales equivale a 1.4 puntos-.

¹ Como se ha señalado antes en este espacio, la combinación de posibilidad de delito grave por sospecha de defraudación fiscal y posibilidad de extinción de dominio han facilitado muchos acuerdos de pago de grandes contribuyentes en principio en desacuerdo con el SAT.

² La cifra más alta de los últimos tres años, ya que en 2020 y 2021 no superaron los 10 mmp.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

La composición de las erogaciones del erario refleja los objetivos políticos del gobierno, lo que se observa claramente en su clasificación administrativa, que muestra las dependencias y organismos que ejercen los recursos.

El **gasto de Turismo**, que incluye la construcción del tren Maya, **registró un incremento de 355%** en 2022 respecto al año previo. El correspondiente a la **Secretaría del Bienestar aumentó 36.2%** debido a los programas asistenciales del gobierno.

En contraste, **las erogaciones de la secretaría de Educación disminuyeron 4.2% y las de Salud fueron 1.5% menores a las de 2021.**

La clasificación funcional del gasto, que muestra el destino de los recursos, independientemente de quien los ejerce, **refleja también los objetivos generales del gobierno.** Con esa óptica, la mayor proporción del gasto público en 2022 se canalizó a protección social, 26.5%, y combustibles y energía, 24.1%, donde se concentra buena parte de los principales programas y proyectos gubernamentales. Ello contrasta con el gasto en Salud y en Educación que alcanzaron 13.7% y 14.7% del total, respectivamente.

El gasto en inversión física creció 25%, presumiblemente como resultado de mayores recursos destinados a las obras estratégicas del gobierno, como el Tren Maya, ya que el descuido de la infraestructura pública es evidente. Cabe señalar que para el proyecto del tren se presupuestaron 64 mmp en el 2022 y el ejercicio terminó con una erogación de 179 mmp.

Como es natural en las circunstancias actuales, el costo del servicio de la deuda se elevó fuertemente. Superó en 10% su nivel del 2021 y representó el 2.9% del PIB, su mayor porcentaje desde el año 2000³.

Como resultado final de las finanzas gubernamentales, al cierre del 2022 **la deuda pública** (medida como el saldo histórico de los requerimientos financieros del sector público) **ascendió a 14,092 mmp**, lo que significó **aumentos de 987 mmp respecto a 2021 y de 3,540 mmp respecto a 2018.** Estos incrementos son **significativos**, equivalen respectivamente a **3.4 y 12.4 puntos porcentuales del PIB** de 2022.

Cierre preliminar del PIB 2022

De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante el IV trimestre del 2022 el PIB creció 0.4% respecto al trimestre previo. La cifra es sin duda favorable y superior al pronóstico de los especialistas, aun cuando es parte de la tendencia descendente a lo largo del año.

Respecto al mismo trimestre del año previo, el PIB aumentó 3.6%, impulsado principalmente por las actividades terciarias, servicios, que crecieron al mismo ritmo. Las secundarias aumentaron 3.0% y las primarias 6.3%.

³ El mismo que en el 2020



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

La estimación preliminar del último trimestre implica que la economía habrá crecido 3.0% en todo el 2022. Sin embargo, su nivel está aún 0.9% por debajo de 2018 y 4.6% menor en términos per cápita.

Este crecimiento del PIB, en principio favorable, **contrasta con la evolución del indicador global de la actividad económica (IGAE), que arroja disminuciones en el último trimestre del año (-0.003%, -0.5% y -0.4% de octubre a diciembre) así como con reducciones mensuales del consumo privado en noviembre y diciembre.**

Habrá que esperar a ver la cifra definitiva del producto para el cuarto trimestre de 2022. Posiblemente será menor a la preliminar, aunque el resultado para el año no se alejará mucho de un crecimiento de 3%.

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

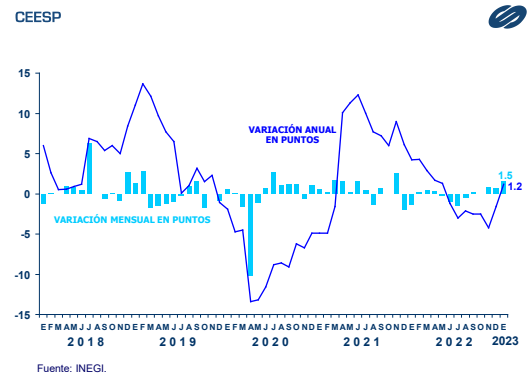
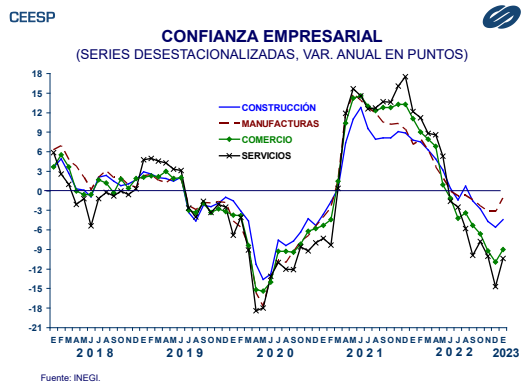
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

México

De acuerdo con el reporte del INEGI, en enero el indicador de confianza empresarial del sector construcción aumentó en 0.5 puntos respecto al mes previo, lo que significó su primer avance después de diez meses consecutivos a la baja. No obstante, aunque en su comparación anual mostró una baja de 4.4 puntos, menor a la de 5.6 puntos de un mes antes, acumuló cinco meses con caídas. En el caso del indicador de confianza del sector manufacturero se observó una mejora mensual de 0.3 puntos, que fue la primera tras ocho caídas consecutivas. Respecto al mismo mes del año pasado, cayó 1.1%. Por el contrario, en enero la confianza del sector comercio acumuló nueve meses a la baja al reportar una disminución de 0.3 puntos, de tal manera que, respecto al mismo mes del año pasado se contrajo en 1.1 puntos.

Por su parte, el indicador de confianza empresarial de servicios privados no financieros tuvo una disminución mensual de 1.9 puntos, que lo llevó a una caída anual de 10.4 puntos.

El indicador de confianza del consumidor también inició el año con una mejor expectativa al reportar un avance mensual de 1.5 puntos, que fue su mejor resultado en los últimos catorce meses. La mejor percepción se concentró en la mejora esperada para los próximos doce meses en la situación de los hogares y de la economía en general, indicadores que aumentaron en 1.5 y 1.4 puntos, respectivamente. Por su parte, la opinión de los consumidores respecto a la situación presente de los hogares y de la economía mejoró en 0.9 y 0.6 puntos, en el mismo orden. Cabe resaltar que la opinión de los consumidores respecto a la posibilidad de adquirir bienes duraderos aumentó 1.8 puntos en el mes, su mejor desempeño en los últimos 21 meses.





CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

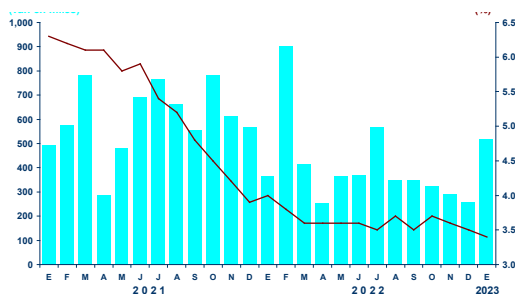
Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

Estados Unidos

De acuerdo con los resultados del Departamento del Trabajo, en enero la situación del mercado laboral mejoró significativamente, incluso mucho más de lo previsto. De esta manera, el reporte señala que en enero las nóminas no agrícolas aumentaron en 517 mil personas, cifra muy por arriba, tanto de la reportada un mes antes, como del pronóstico del mercado que anticipaba la creación de 190 mil nuevos puestos de trabajo. Es importante señalar que las cifras de noviembre (de 256 a 290 mil) y diciembre (de 223 a 260 mil) se corrigieron al alza de manera importante. Las nóminas del sector privado aumentaron en 443 mil personas, superior a la estimación del mercado que preveía la creación de 175 mil empleos. En este caso también hubo importantes correcciones en meses previos. En noviembre se ajustó al alza de 202 mil a 228 mil nuevos empleos, mientras que en diciembre pasó de la creación de 220 mil a 269 mil. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 3.4%, inferior a la estimación del mercado de 3.6% y la más baja desde 1969.

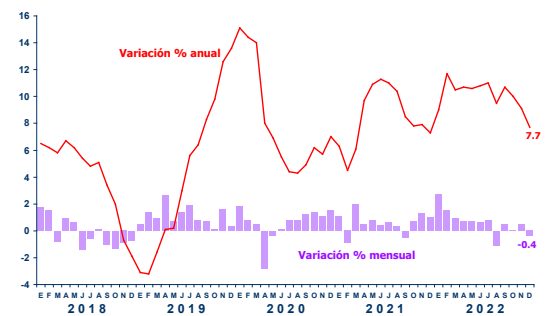
El Census Bureau informó que, durante diciembre pasado, el gasto en construcción disminuyó 0.4%, después de que un mes antes aumentara 0.5%. El principal origen de este resultado fue la caída de 0.5% en el gasto en construcción no residencial. En construcción residencial la baja fue de 0.3%. El gasto en construcción también se redujo 0.4% impulsada igualmente por una baja de 0.3% en el gasto residencial y 0.5% en el no residencial. Por su parte, el gasto en construcción pública cayó 0.4%, como resultado de una disminución de 0.5% en el residencial y de 0.4% en el no residencial. Estos resultados reflejan el efecto las tasas de interés más altas que están ocasionando que los proyectos de construcción sean más costosos de financiar.

CEESP



Fuente: Departamento del Trabajo

CEESP



Fuente: Census Bureau.



CONTENIDO

Panorama general

Economía

Indicadores financieros semanales

	Enero				Ene 30
	2 al 6	9 al 13	16 al 20	23 al 27	a Feb 3
CETES 28 días	10.49%	10.46%	10.70%	10.80%	10.78%
TIIE 28 días	10.77%	10.77%	10.79%	10.80%	10.83%
Bolsa Mexicana de Valores	51,730.50	53,576.72	53,947.04	54,774.91	54,049.05
Tipo de cambio (cierre)	19.18	18.79	18.93	18.79	18.89
Base monetaria (mill. pesos)	2,695,642.0	2,705,950.5	2,690,399.6	2,668,034.8	---
Reservas internacionales (md)	199,720.0	200,620.0	200,889.0	200,994.5	---
Activos internac. netos (md)	201,147.4	206,210.7	205,898.1	205,792.8	---

Las opiniones expuestas en esta publicación son resultado del análisis técnico realizado por los especialistas del CEESP, y no necesariamente representan el punto de vista del Consejo Coordinador Empresarial, A. C., ni de ninguno de sus organismos asociados.

CENTRO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL SECTOR PRIVADO, A. C. Lancaster No. 15. Col. Juárez, 06600, D. F. Tel. 5229 1100. Internet: www.ceesp.org.mx

ACTIVIDAD ECONÓMICA, Tomo III, **ANÁLISIS ECONÓMICO EJECUTIVO, Febrero 2023**. Certificado de licitud de título No. 6919 y de licitud de contenido No. 8011 de la Comisión Calificadora de Publicaciones y Revistas Ilustradas. Certificado de Reserva 04-1998-070220420000-102. Distribuido por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado, A. C.

© DERECHOS RESERVADOS Prohibida su reproducción total o parcial.