

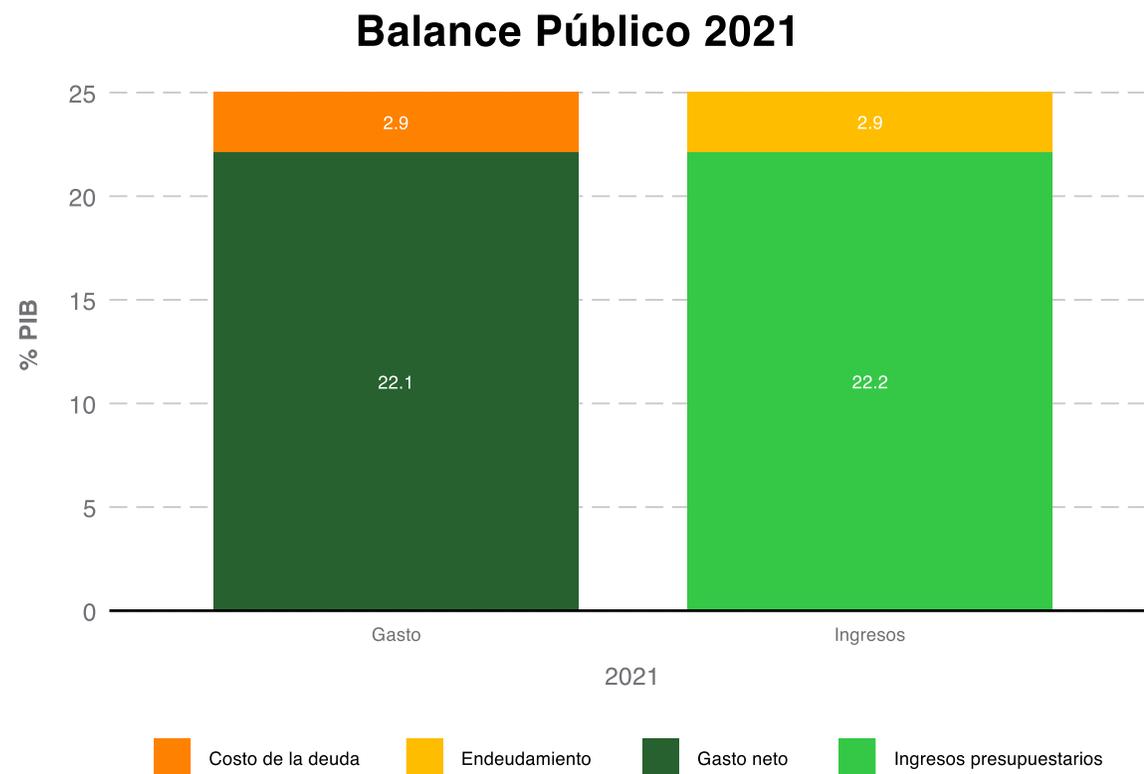


Centro de Investigación Económica y
Presupuestaria, A.C.

Endeudamiento público para 2021

2

- ❖ El endeudamiento público propuesto es igual a 2.9% del PIB, equivalente al costo financiero de la deuda.
- ❖ El aumento del endeudamiento público en 2021, respecto al aprobado para 2020, se debe a la disminución del superávit primario, al pasar de 0.8% del PIB a un balance primario equilibrado.
- ❖ Para 2020 y 2021, **el endeudamiento proyectado** se encuentra dentro del rango de años previos.

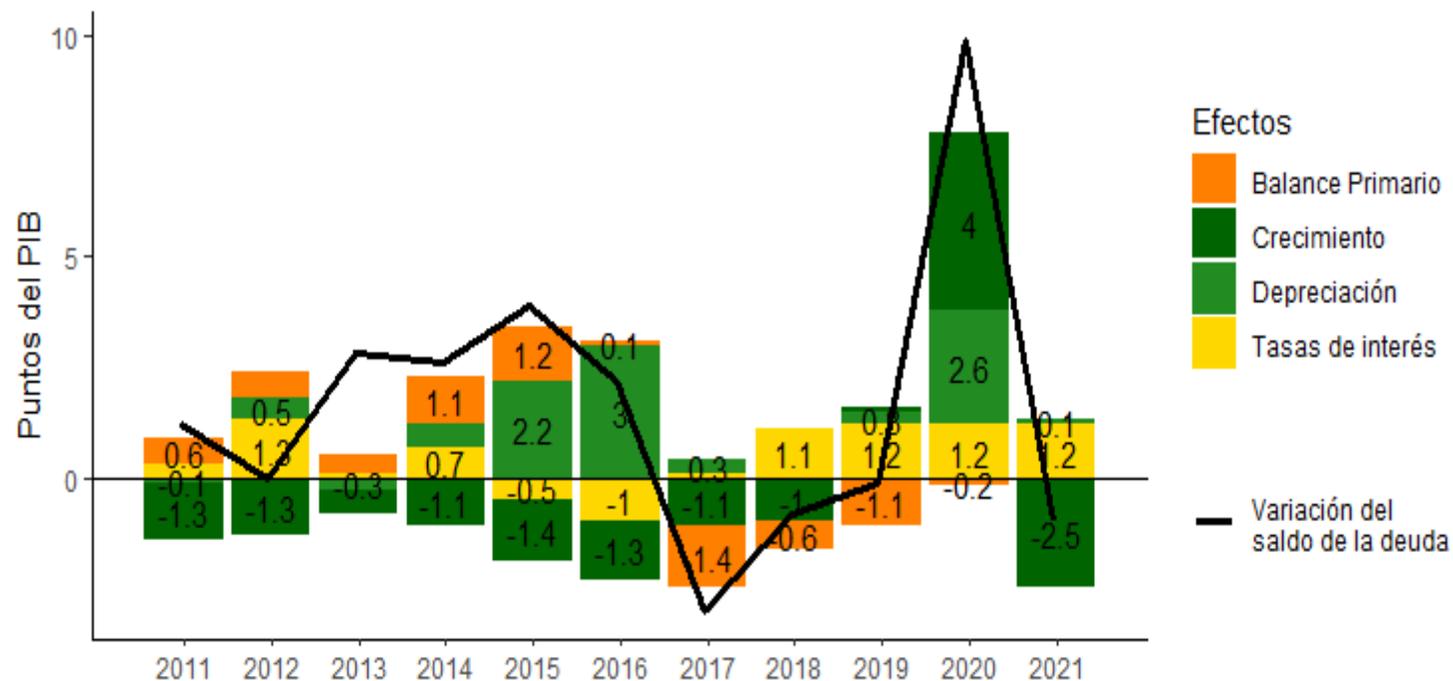


Efectos macroeconómicos sobre la deuda pública

3

- ❖ El aumento de la deuda como porcentaje del PIB, se debe al **deterioro del marco macroeconómico**.
- ❖ La caída del crecimiento económico, aumentará la razón deuda/pib en 4 puntos porcentuales. La depreciación del tipo de cambio 2.6 puntos porcentuales, y aunque han disminuido las tasas de interés, aún contribuyen al aumento de la razón deuda/pib.
- ❖ El **crecimiento económico** es el principal factor estabilizador de la razón deuda/pib.

Componentes de la variación del SHRFSP

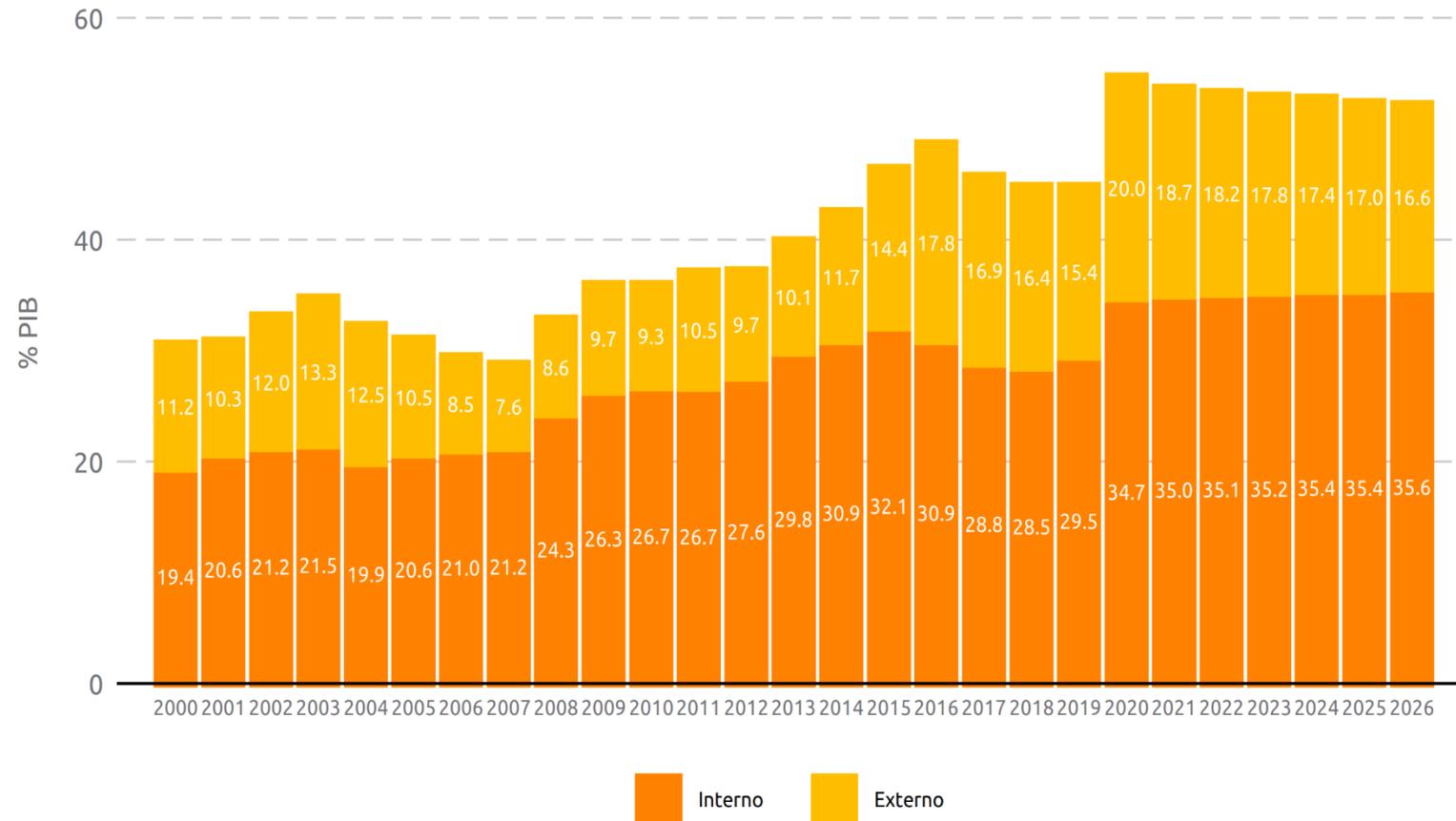


Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de: Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y Paquete Económico 2021

Panorama de la deuda pública: 2020-2026

- ❖ Se espera que aún en 6 años, la deuda no regrese a niveles antes de la pandemia.
- ❖ La economía no crecerá lo suficiente como para revertir la trayectoria de la deuda como porcentaje del PIB.
- ❖ **En este caso, el aumento de la razón deuda/pib, no implica, necesariamente, la pérdida de solvencia.** Sin embargo, si el deterioro macroeconómico continúa, podría afectar el potencial recaudatorio y aumentar los compromisos sociales.

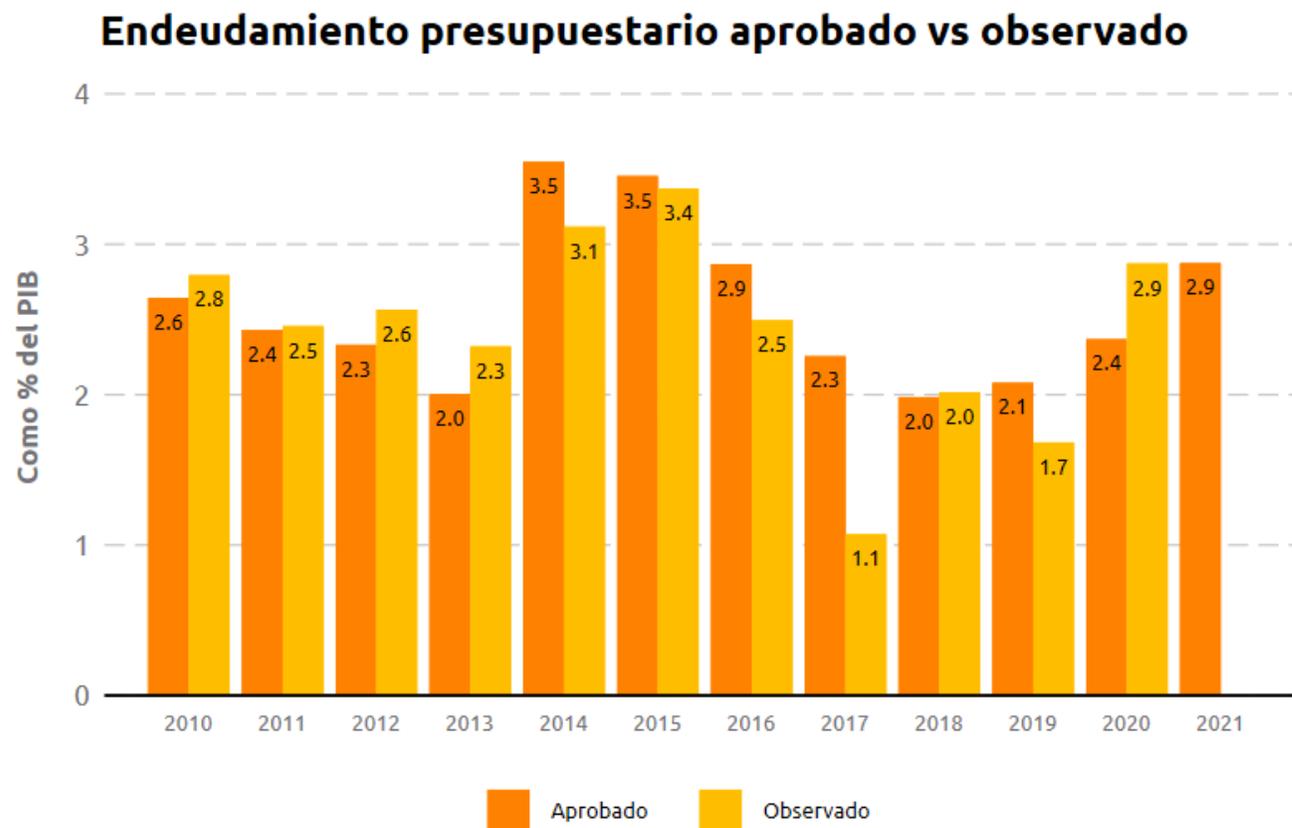
Saldo histórico de RFSP



Deuda, endeudamiento y sostenibilidad fiscal

5

- ❖ No es lo mismo endeudamiento, deuda y sostenibilidad fiscal.
- ❖ El **endeudamiento** surge cuando no se recauda lo que se puede o cuando se gasta más de lo que se tiene.
- ❖ La **deuda pública** es la interacción entre el balance primario, tipo de cambio, tasas de interés y crecimiento económico.
- ❖ La **sostenibilidad fiscal** es la solvencia financiera que tiene el gobierno en función de su capacidad de recaudación y, de los compromisos sociales y financieros que debe cumplir.



Fuente: Elaborado por el CIEP, con información de Paquetes Económicos y Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas
Para 2021 es el endeudamiento presentado en la ILIF

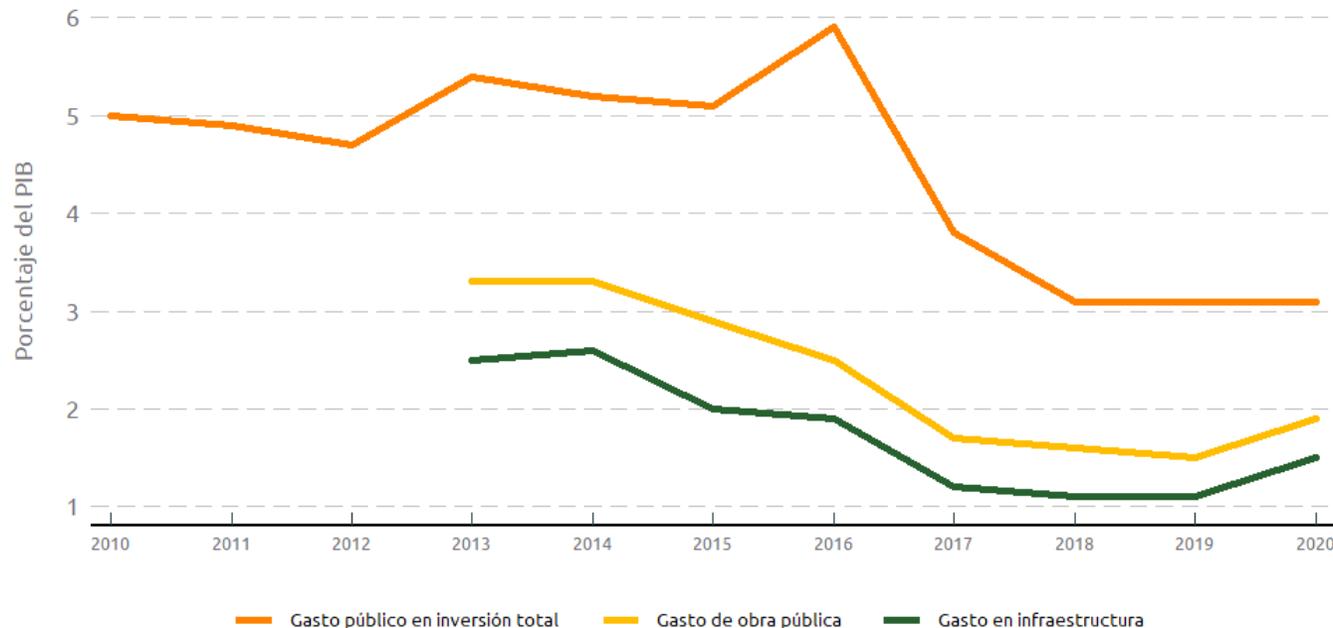
Infraestructura, crecimiento y desarrollo

- El desarrollo de infraestructura tiene el potencial de generar beneficios a la sociedad en términos de desempeño económico, equidad y diversas dimensiones fundamentales para desarrollo humano.
- La provisión de infraestructura:
 - Determinante del **crecimiento económico**.
 - Afecta la **distribución del ingreso**.
 - Contribuye al logro de los ODS en materia de **educación, salud y sustentabilidad**.
 - Puede reducir algunas de las **brechas entre hombres y mujeres**, siempre que el diseño de las intervenciones cuente con la participación de las mujeres y tenga **perspectiva de género**.

Gasto público en inversión, obra pública e infraestructura

7

Gasto público en inversión, gasto de obra pública y gasto en infraestructura
como porcentaje del PIB



Elaboración por CIEP con datos de la SHCP.

El gasto público en inversión de capital ganó terreno durante la última década en detrimento del gasto en infraestructura.

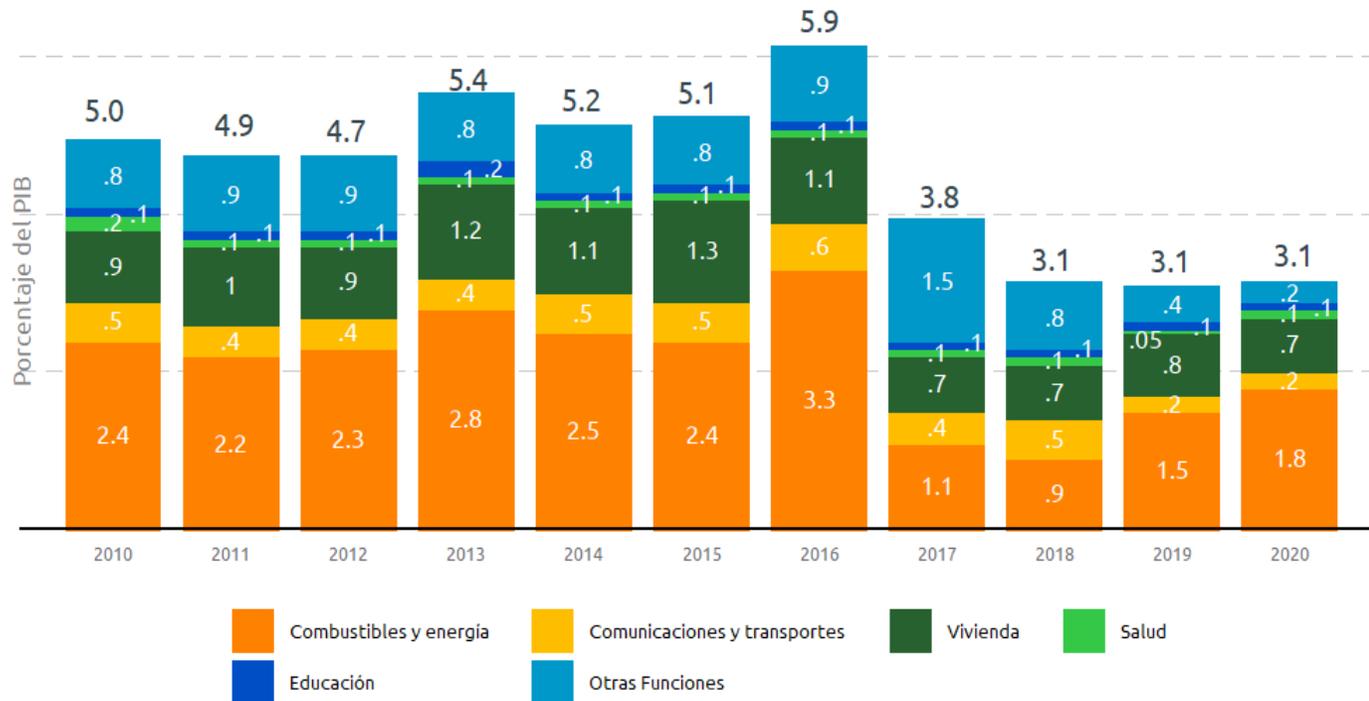
Infraestructura cayó 40%, de 2013 a 2020, en términos reales, para ubicarse en 1.5% del PIB para 2020.

Crecimiento promedio de 2%.

Gasto público en inversión, 2010-2020

Gasto público en inversión por sector

como porcentaje del PIB

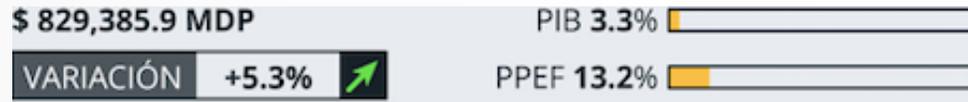


Elaboración por CIEP con datos de la SHCP.

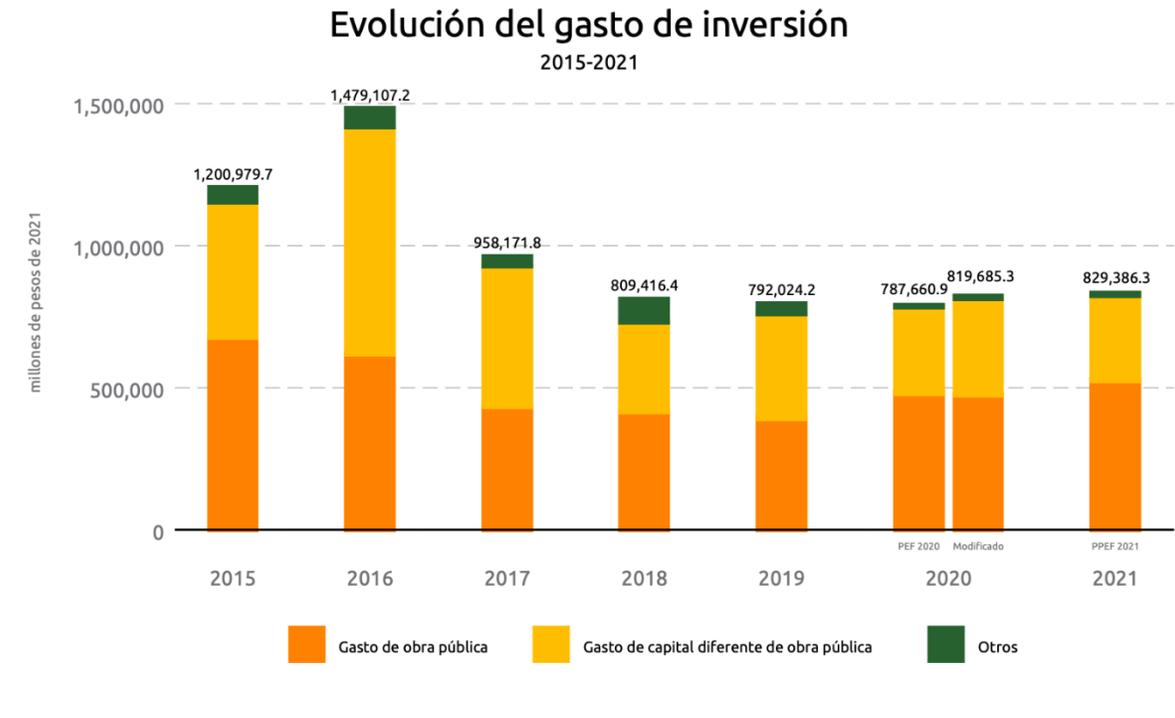
Funciones que, en promedio, recibieron 82% del gasto de inversión de 2010 a 2020:

- Energía 47%
- Vivienda 21%
- Comunicaciones y transportes: 9%
- Educación: 3%
- Salud: 2%

Gasto público de inversión proyectado para 2021

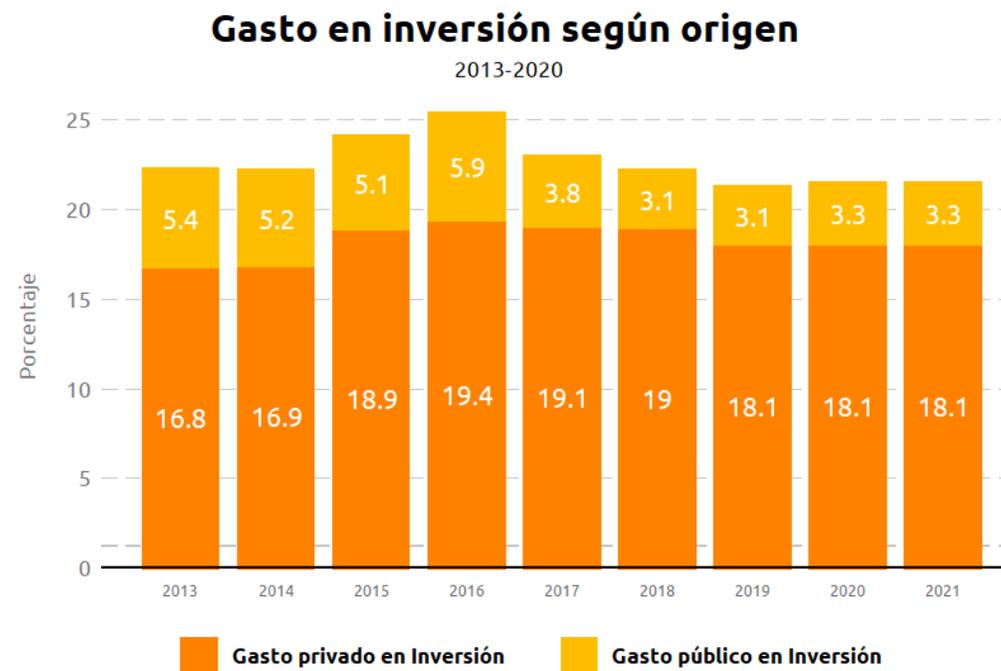


- El gasto de inversión es **insuficiente para garantizar crecimiento de largo plazo y recuperación rápida post-crisis** (3.3% del PIB vs. 4.5% recomendado por BM para los ODS)
- **Energía concentra la mayor parte de los recursos** (casi 15 veces más que educación y salud juntos).
- Los recursos productivos para **la refinería de Dos Bocas, el Tren Maya y el Sistema Aeroportuario Metropolitano**, equivaldrían a **más de 3 veces** lo que se erogaría en inversión para **salud y educación juntos**.
- **Se deja pendiente la mitigación de la brecha digital.**
 - Menos de una cuarta parte del gasto de inversión en comunicaciones se destinaría a infraestructura.
 - El total del presupuesto de **Internet para todos-CFE Telecomunicaciones*** está catalogado como gasto corriente.



Acuerdo de reactivación económica

- Se anunciaron 39 proyectos de inversión por 297 mil 344 mdp. 259 mil 125 mdp (1.2% del PIB).
- 51% de los recursos involucrarían la **participación conjunta** del sector público y privado, mientras que el **49%** restante se financiaría **únicamente a través de particulares**.
- **En perspectiva:** La inversión pública y privada proyectada para 2021, corresponde a **3.3 y 18.1% del PIB**, respectivamente, mientras que la inversión total ha promediado **22.5% del PIB** desde 2013.



Fuente: elaborado por CIEP con información de SHCP y del Banco Mundial.