

8 de septiembre de 2021 | 4 páginas  
Economía

## México: Reporte Económico Diario

### Paquete fiscal 2022: sin reforma fiscal, solo con ciertos cambios para aumentar recaudación, y las mismas prioridades de gasto

■ **Como ya se había anunciado, Hacienda no propone una reforma fiscal.** La Secretaría de Hacienda y Crédito Público envió al Congreso la Propuesta de Paquete Fiscal para 2022. Del marco macroeconómico que sustenta las estimaciones de finanzas públicas de 2022 destacamos que es optimista en términos de PIB y de producción de petróleo, aunque no en precio del petróleo (ver cuadro). Los cambios propuestos a la legislación fiscal son limitados, aunque de tener el impacto esperado por Hacienda, implicaría que los ingresos tributarios pasarían de 13.7% del PIB en 2021 a 14.0% del PIB en 2022 (vs un promedio de 13.1% en 2015-19). Respecto al gasto, éste seguirá enfocado en los programas sociales y proyectos prioritarios de la administración: pensión a adultos mayores (69.2% real anual), tren Maya (68%), tren del istmo de Tehuantepec (174.8%) y empresa petrolera (12.7%). Hacienda estima un déficit primario, -0.3% del PIB para el 2022, ligeramente inferior al -0.4% del PIB proyectado para 2021; y un nivel de deuda pública respecto del PIB proyectado en 51% para 2021 y 2022. El paquete mantiene la disciplina fiscal; ésta se relaja solo marginalmente frente a lo aprobado para 2021, para el balance primario, en -0.4% del PIB, y en -0.8 del PIB en el caso de los requerimientos financieros del sector público para 2021 (-4.2% en lugar de -3.4% estimados previamente), y los disminuye a -3.5% para 2022. Nos parece adecuado el aumento en la eficiencia recaudatoria (aunque habrá que evaluar los mecanismos que se proponen), aunque no coincidimos con las prioridades y programas de gasto principales.

■ **Los mercados financieros presentaron una sesión con sesgo negativo por la expectativa de menor dinamismo en la economía estadounidense.** En EUA se publicó el “Beige Book” del Fed: se menciona que se ha moderado el ritmo de crecimiento como consecuencia de las preocupaciones por la pandemia. Asimismo, se menciona que las disrupciones en cadenas de suministro continúan afectando a varios sectores en particular al automotriz. En este contexto, los principales índices del mercado de valores en Estados Unidos cerraron a la baja, el índice S&P 500 cayó 0.13% y el Nasdaq 0.57%. El bono del Tesoro de EUA a 10 años cerró en 1.34%, 3pb por debajo del cierre de ayer. En el mercado local, el índice de Precios y Cotizaciones (IPC) cerró a la baja en 0.93% y el bono a 10 años alcanzó un rendimiento de 6.98%, una disminución de 4pb desde el día anterior. El precio del petróleo de referencia (Brent) tuvo un aumento de 1.42%, y el peso no tuvo cambios, y se ubicó en 19.94.

■ **Mañana se publicará la inflación para agosto, para la cual anticipamos un incremento mensual de 0.20% en la general y de 0.44% en la subyacente.** Lo anterior como resultado de mayores precios en frutas y verduras, así como en mercancías no alimenticias. Con ello esperamos que la inflación general se ubique en 5.60% y la subyacente en 4.79% en términos anuales.

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de SHCP y Bloomberg.

**Sergio Kurczyn**  
+52-55-2226-6393  
sergio.kurczyn@citibanamex.com

**Raúl Álvarez del Castillo**  
+52-55-2262-9512  
raul.alvarezdelcastillo@citi.com

### Gráfica del día

#### Escenarios del Paquete Económico 2022

	CGPE 2022	Citi
PIB (crecimiento real, %)	4.1	2.7
Tipo de cambio (fin de periodo, pesos por dólar)	20.4	21.1
Tasa de interés (promedio, %)	5.00	5.05
Plataforma de producción de petróleo (mbd)	1.83	1.66
Precio del petróleo (dpp)	55.1	59.0

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de SHCP.

# Covid-19 Actualización

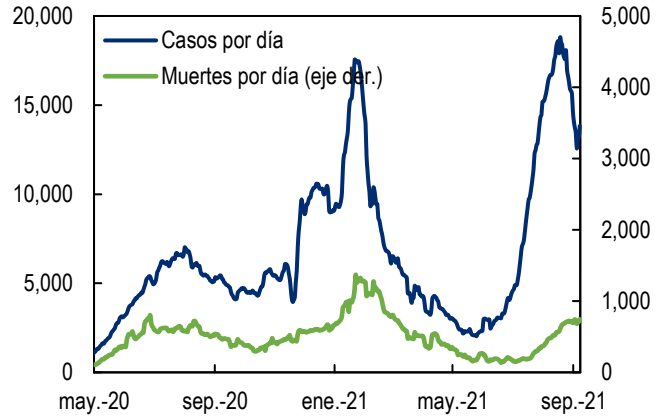
## Noticias principales

- Este jueves, México recibirá un embarque con 585 mil dosis de la vacuna de Pfizer. Así, el país habrá recibido 104.8 millones de dosis contra Covid-19.
- Las cifras de casos diarios se han mantenido alrededor de 13 mil, sin mejoras durante la última semana.

	GLOBAL	MÉXICO
Casos	<b>222.3 millones</b>	<b>3.45 millones</b>
	(632.4 mil diarios)	(13,841 diarios)
Muertes	<b>4.59 millones</b>	<b>264.5 mil</b>
	(9.6 mil diarias)	(745 diarias)

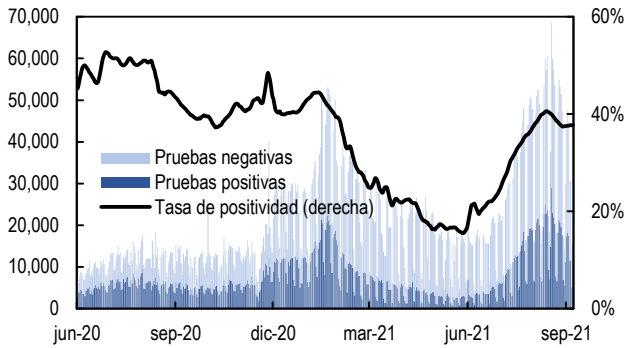
Nota: Casos y muertes diarios representan el promedio de los últimos 7 días.  
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Bloomberg y Secretaría de Salud.

## Casos y muertes diarios en México (pm 7 días)



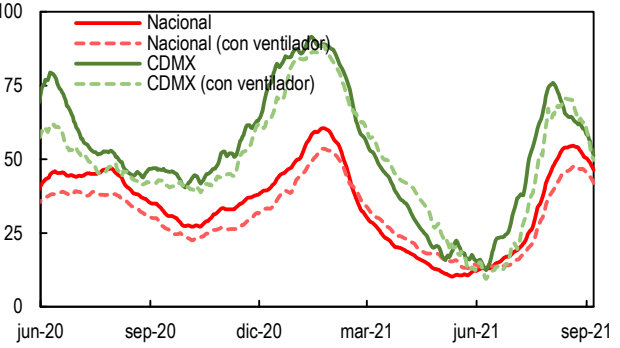
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de la Secretaría de Salud.

## Pruebas y tasa de positividad en México (nivel y %)



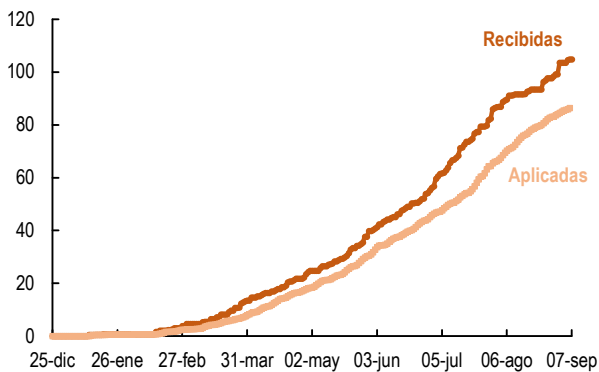
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de la Secretaría de Salud.

## Ocupación hospitalaria (%)



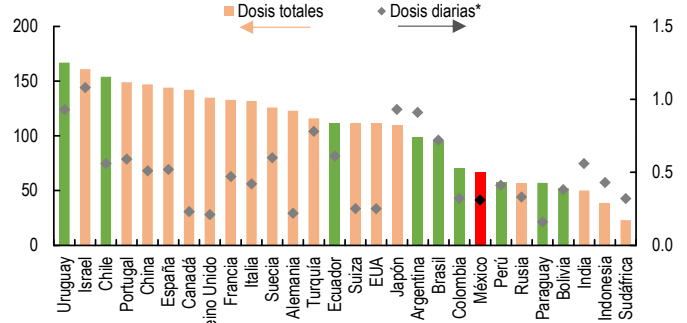
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de la Secretaría de Salud.

## Vacunas en México (millones de dosis)



\*Promedio móvil de 7 días.  
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de la Secretaría de Salud.

## Vacunación a nivel global (por cada 100 habitantes)



\*Promedio de los últimos 7 días.  
Fuente: Citibanamex Estudios Económicos con datos de Our World in Data.

## Cifras Financieras

### Monedas, materias primas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
Pesos por Dólar (MXN)	19.96	-0.01	-7.78
Pesos por UDI (UDIs)	6.90	0.00	5.60
Dólares por Euro (EUR)	1.18	-0.22	0.14
Yenes por Dólar (JPY)	110.28	-0.05	-3.65
Brent, dólares por barril	72.68	1.54	81.61
Mezcla Mexicana, dólares por barril	65.22	1.18	4.47
Gas natural LP, dólares por BTU	4.91	7.57	69.57
Oro, dólares por onza	1,791.08	-0.27	-8.07
Plata, dólares por onza	24.03	-1.27	-10.74

Posiciones MXN en Chicago (USD millones) <sup>1</sup>	Total	Var.	
		Semanal, %	
Corla	94,897	-0.78	
Larga	71,067	-7.14	

<sup>1</sup> Información al 24 de agosto (datos semanales)  
n.d. No disponible.

### Riesgo Soberano

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
México CDS 5 años	85.09	0.37	-29.02
Emergentes CDS 5 años	153.41	0.63	-9.41

### Tenencias de Extranjeros en Valores Gubernamentales <sup>2</sup>

	MXN millones	Acumulado 2021, % <sup>3</sup>
Bonos M	1,436,485.31	-13.18
Cetes	110,403.41	-24.58
Udibonos	61,344.39	50.57
Total	1,650,399.38	-12.73

<sup>2</sup> Información al 30 de agosto <sup>3</sup> Desde el 31 de diciembre de 2020

### Pronósticos

	Citibanamex		Encuesta Citibanamex	
	2021	2022	2021	2022
Crecimiento del PIB, %	5.9	2.7	6.2	3.0
Tipo de cambio, pesos por dólar	20.50	21.10	20.24	21.00
Inflación anual en diciembre, %	6.12	3.69	6.00	3.78
Tasa de política Banxico (fondeo, %)	5.00	5.00	5.13	5.50

### Cifras económicas recientes

Fecha	Concepto	Periodo	Dato	Estimado Citibanamex	Consenso	Previo
06-sep	Consumo Privado (var. anual, %)	Jun	19.1	21.4	n.d.	28.9
06-sep	Inversión Fija Bruta (var. anual, %)	Jun	17.1	20.8	17.7	46.5
07-sep	Encuesta Citibanamex de Expectativas	07-sep	-	-	-	-
09-sep	Inflación General (var. anual, %)	Ago	-	5.60	5.58	5.81
09-sep	Inflación General (var. mensual, %)	Ago	-	0.20	0.18	0.59
09-sep	Inflación Subyacente (var. anual, %)	Ago	-	4.79	4.77	4.66
09-sep	Inflación Subyacente (var. mensual, %)	Ago	-	0.44	0.42	0.48
10-sep	Producción Industrial (var. anual, %)	Jul	-	8.4	7.3	13.5

Fuente: Citibanamex-Estudios Económicos con datos de INEGI, Banxico, Bloomberg, Encuesta Citibanamex (para inflación) y estimaciones propias.

### Bolsas

	Cierre	Variación Diaria, %	Variación Anual, %
IPC México	51,469.72	-0.93	42.35
S&P 500 (EUA)	4,514.07	-0.13	35.48
Nasdaq (EUA)	15,286.64	-0.57	40.92
FTSE 100 (Reino Unido)	7,095.53	-0.75	18.01
Nikkei (Japón)	30,181.21	0.89	31.04
Dax (Alemania)	15,610.28	-1.47	17.93

### Tasas de interés

	Cierre	Variación Diaria*	Variación Anual*
Tasa de Fondeo	4.50	0.0	0
Cetes 28 días	4.49	1.0	8
Bono M a 2 años	5.57	-3.6	95
Bono M a 10 años	6.99	-4.3	99
Tasa Treasury (EUA) a 2 años	0.22	-0.4	7
Tasa Treasury (EUA) a 10 años	1.34	-3.5	64
TIE 28 días	4.75	0.1	0
Libor 28 días	0.08	0.2	-7

\* puntos base

### Futuros del peso

	Cierre	Variación Diaria	Variación Anual
sep-21	19.95	0.04	-10.83
oct-21	20.04	0.04	-10.80
nov-21	20.12	0.04	n.d.
dic-21	20.19	0.04	-10.74

"¿Qué armas mas poderosas que las ideas? Ni tenemos otras, ni las hay mejores".

Manuel Gómez Morín

Las estimaciones, pronósticos o proyecciones referidos en esta publicación se realizan tomando en cuenta, entre otras cosas, el comportamiento histórico de diversas variables tanto económicas como financieras de origen nacional e internacional y los supuestos para su comportamiento futuro. Estos supuestos toman el escenario internacional propuesto, principalmente de las publicaciones mensuales “Global Economic Outlook and Strategy” y “Emerging Markets Economic Outlook and Strategy” publicados por Citi Research en la plataforma de Citivelocity así como sus posibles actualizaciones publicadas en la misma plataforma. Para el escenario local, nuestros estimados consideran principalmente la información publicada en la tabla “Pronósticos Anuales” y “Pronósticos Macroeconómicos” de nuestra publicación semanal “Perspectiva Semanal” así como sus actualizaciones publicadas por nuestra dirección.

---

#### Nota Legal

---

El presente reporte ha sido elaborado por analistas miembros del Departamento de Estudios Económicos de Banco Nacional de México, S.A, integrante del Grupo Financiero Banamex, S.A. de C.V. que lo suscribe, con base en información de acceso público no verificada de forma independiente por parte de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. En este reporte se incluyen opiniones y/o juicios personales del analista que lo suscribe, a la fecha del reporte, los que no necesariamente representan, reflejan, expresan, divulgan o resumen el punto de vista, opinión o postura de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. respecto de los temas o asuntos tratados o previstos en el presente. Asimismo, la información contenida en este reporte se considera veraz y precisa. No obstante lo anterior, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna respecto de su veracidad, precisión, exactitud e integridad, ni de las opiniones y/o juicios personales del analista que se incluyen en el presente reporte. Las opiniones y cotizaciones contenidas en el presente reporte corresponden a la fecha de este texto y están sujetas a cambios sin previo aviso como resultado de la volatilidad del mercado o por cualquier otra razón. El presente reporte tiene carácter únicamente informativo y Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume responsabilidad alguna por el contenido del mismo. Las opiniones y cotizaciones de mercado aquí contenidas y los criterios utilizados para la elaboración de este reporte no deben interpretarse como una oferta de venta o compra de valores, asesoría o recomendación, promesa o contrato alguno para realizar operación alguna. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no asume compromiso u otorga garantía alguna, ya sea expresa o tácitamente, acerca de ninguna de las opiniones aquí contenidas, por ello, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no será responsable en ningún caso por daños y perjuicios de cualquier tipo o naturaleza, derivados de o relacionados con la información contenida en este reporte o uso de este sitio de Internet. La información contenida en este reporte no puede entenderse ni interpretarse, bajo ninguna circunstancia, como un servicio de inversión toda vez que este documento se proporciona con fines informativos exclusivamente y no constituye ni puede considerarse como una oferta o recomendación para comprar o vender alguno de los valores que aquí se mencionan. Asimismo, la información contenida en este reporte no está basada en circunstancias particulares de ninguno de los clientes de las entidades que conforman al Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. y no debe considerarse como una estrategia de inversión idónea y particular para algún cliente en específico y no constituye una recomendación o asesoría de inversión, así como tampoco implica de forma alguna recomendación en cuanto a la idoneidad de cualquiera de los productos o las transacciones mencionadas. Corresponde de forma exclusiva al lector del presente reporte, tomar cualquier decisión de inversión sobre la base de la propia evaluación (interna o a través de un asesor profesional independiente) de los beneficios económicos y riesgos inherentes (legales, financieros y de cualquier otra naturaleza), así como los aspectos legales y fiscales asociados a la operación de que se trate, y determinar con base en dicha evaluación si es capaz de aceptar y asumir dichos riesgos. Los empleados de las entidades que conforman al Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. no pueden proporcionar asesoría fiscal o legal alguna, por lo que sus clientes deben solicitar asesoría sobre la base de circunstancias particulares de un asesor independiente. Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. se reserva invariablemente el derecho de modificar en cualquier tiempo el contenido del presente reporte. La información contenida en el presente reporte, es propiedad exclusiva de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., por lo que no podrá ser objeto de reproducción o distribución total o parcial alguna, sin la previa autorización por escrito de Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. El presente reporte se distribuye por Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. exclusivamente en los Estados Unidos Mexicanos. Por ello, está prohibida su distribución o transmisión por cualquier medio a aquellos países y jurisdicciones en los que la difusión del presente reporte se encuentre restringida o prohibida por las leyes aplicables. El incumplimiento a esta prohibición podría ser objeto de sanciones conforme a la legislación aplicable. Los analistas que contribuyen con la presente publicación pueden o no mantener inversiones, directa o por interpósita persona, en los valores o instrumentos financieros derivados cuyo subyacente sean valores objeto de este reporte de análisis. El análisis contenido en el presente reporte refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas responsables de su elaboración, a su vez, estos últimos no perciben compensación alguna de personas distintas a Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V. o personas morales que pertenezcan al mismo Grupo financiero. El presente reporte tiene como destinatarios a clientes, autoridades gubernamentales, miembros de la academia, prensa y público en general. El presente reporte, en adición a otros elaborados por nuestra Dirección, se encuentra disponible en <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/>. CITIBANAMEX y CITIBANAMEX y diseño son marcas registradas propiedad de Citigroup Inc y Banco Nacional de México, S.A., integrante del Grupo Financiero Banamex”.