

Paquete Económico 2019

Criterios Generales de Política Económica

18 de diciembre de 2018

CONTENIDO

1. Resumen ejecutivo

2. Entorno

macroeconómico

- Panorama internacional
- Crecimiento económico
- Mercado laboral
- Inflación
- Sector monetario y financiero
- Mercado petrolero
- Sector externo

3. Finanzas públicas

4. Balance de riesgos

1. Resumen ejecutivo

El Ejecutivo Federal por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2019, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-19) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2018 y proyecciones para 2019, incorporando información adicional como la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Banco de México (en adelante Encuesta Banxico) correspondiente al mes de diciembre.

Indicador	Observado ¹		CGPE ²		Encuesta Banco de México ³	
	2017	2018	2018	2019	2018	2019
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.07	2.11	2.3	1.5 - 2.5	2.14	1.89
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	6.77	4.72	4.7	3.4	4.67	3.85
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	19.66	20.33	20.0	20.0	20.33	20.70
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.91	19.21	19.2	20.0	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.22	7.97	8.3	8.3	8.13	8.16
CETES 28 días (% nominal promedio)	6.69	7.60	7.7	8.3	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-19,052.5	-17,020.2	-21,698	-27,326	-21,811	-23,149
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	-10,968.1	-13,158.9	nd.	nd.	-12,297	-13,316
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	46.32	60.16	62	55	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.2	2.83	2.9	2.6	2.87	2.44
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.58	3.97	3.7	2.7	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.14	2.40	2.5	2.2	nd.	nd.

1/ 2018, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la información disponible.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE).

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2018.

nd. No disponible.

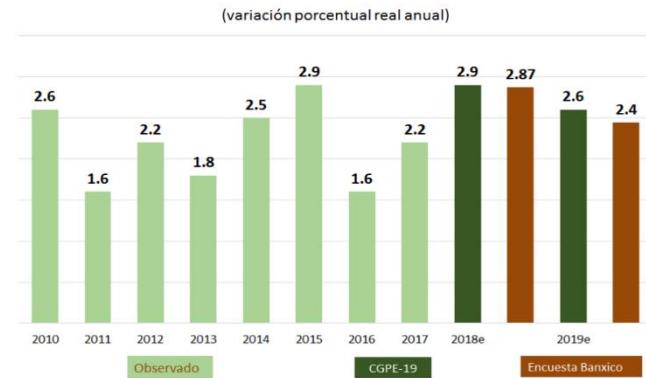
Fuente: Elaborado por el CEFOP con datos de la SHCP, INEGI y Banxico.

2. Entorno macroeconómico

• Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2010 - 2019^e

- Desaceleración de la economía de EEUU. Se espera que el crecimiento económico de los Estados Unidos para el 2018 sea de 2.9% y desacelere en 2019 a 2.6%, toda vez que se considera que el impulso de la reforma fiscal de ese país comience a perder fuerza; así como por el efecto de la pérdida de dinamismo del comercio exterior debido a las tensiones comerciales.
- En la Encuesta de Banxico se estiman un crecimiento de 2.87% para 2018, en línea con CGPE-19, pero consideran para 2019 un incremento de 2.4%, 0.2 puntos porcentuales (pp) por debajo a lo que se estima en Criterios (2.6%).

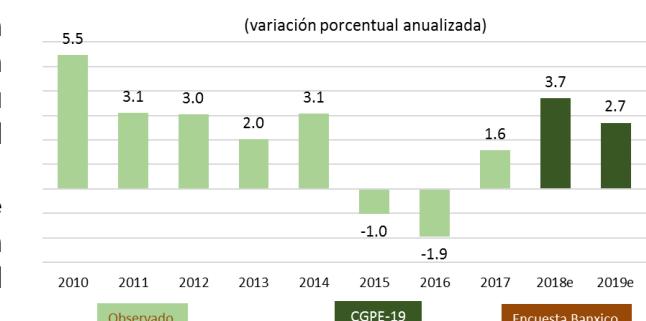


e/ Cifra estimada en CGPE 2019.

Fuente: Elaborado por el CEEP con datos de la SHCP, CGPE 2019.

EEUU: Producción Industrial, 2010 - 2019^e

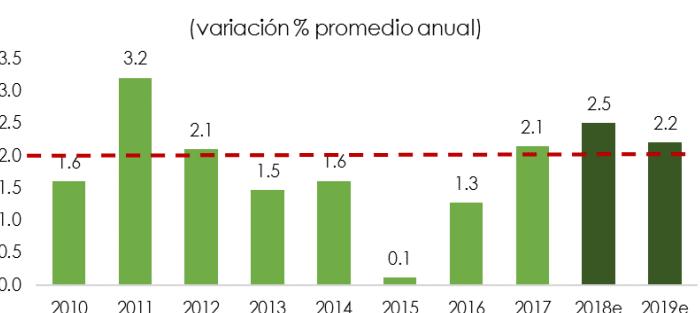
- Se prevé para 2018, que la producción industrial de Estados Unidos crezca en promedio 3.7% resultado de una reactivación de su industria minera y del sector manufacturero.
- Para 2019, se estima una desaceleración de la producción industrial, al establecer un pronóstico de 2.7%, un punto porcentual inferior al dato esperado para 2018.
- Para 2019, se anticipa que, con la firma del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) -a ratificar por los congresos de los tres países- se generaría certidumbre para el comercio y para restablecer la confianza e incentivar la inversión, ya que continuará contribuyendo al desarrollo y a la competitividad de la región.



Fuente: Elaborado por el CEEP con datos de la Reserva Federal de Estados Unidos y la SHCP, CGPE 2019.

EEUU: Inflación, 2010 - 2019^e

- En los CGPE-19 se considera un crecimiento de 2.5% en promedio para 2018 y de 2.2% para 2019, manteniéndose por arriba del objetivo fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos, lo que daría pauta para que el Banco Central de este país continuara con su política de normalización ajustando al alza las tasas de interés.



Fuente: Elaborado por el CEEP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

• Crecimiento económico

Producto Interno Bruto, 2010 - 2019

- Para 2019, se estima un crecimiento de entre 1.5 y 2.5% (2.0% para efectos de estimación de finanzas públicas) debido a un entorno externo menos favorable derivado de una menor actividad productiva de Estados Unidos que implicaría una reducción del dinamismo de las exportaciones no petroleras de la economía mexicana; no obstante, estima que el consumo continuará aumentando, pero a un ritmo más moderado que en 2018 y augura que la inversión privada sea incentivada por el acuerdo comercial alcanzado.
- En la Encuesta de Banxico se predice un crecimiento de 2.14% para 2018 menor que lo anticipado en los CGPE-19; para 2019, el pronóstico de la Encuesta se sitúa en 1.89%, quedando dentro del intervalo anunciado por los CGPE-19.



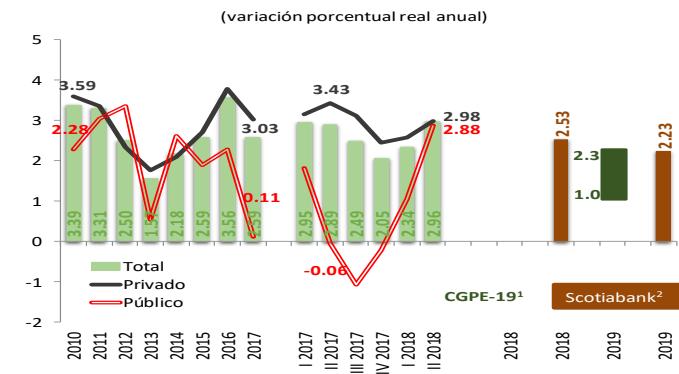
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-19).

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

Consumo Total, 2010 - 2019

- Se estima que la actividad productiva estará determinada por la demanda interna ante el crecimiento del consumo, si bien se prevé que continúe incrementándose, se anticipa a un ritmo más moderado que el observado en 2018; así, se espera aumente entre 1.0 y 2.3% en 2019 (crecimiento puntual de 1.6%).
- El banco Scotiabank ubica el nivel de elevación del consumo total en 2.53% en 2018, el cual avanzará menos en 2019 al anticipar un ascenso de 2.23%.



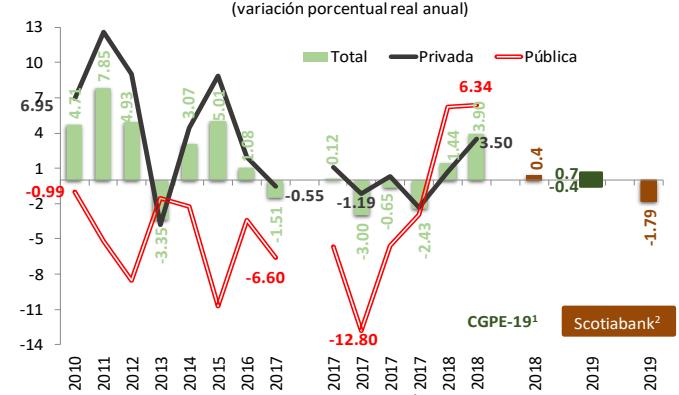
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-19), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.3 y 2.0% para 2018 y 2019, respectivamente, para efectos de finanzas públicas.

2/ Scotiabank, Perspectivas económicas, 26 de octubre de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

Inversión Fija Bruta, 2010 - 2019

- Se augura que la inversión privada sea incentivada ante la firma del nuevo tratado comercial (T-MEC) alcanzado con Estados Unidos y Canadá, lo que implicaría un fortalecimiento de la confianza y estimule la recuperación gradual de la inversión en el país. Para 2019, los CGPE-19 pronostican que la inversión tenga una variación de entre -0.4% y 0.7% (con un cambio nulo como valor medio).
- El banco Scotiabank ubica un incremento de la inversión de 0.42% en 2018, para después caer 1.79% en 2019.



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-19), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.3 y 2.0% para 2018 y 2019, respectivamente, para efectos de finanzas públicas.

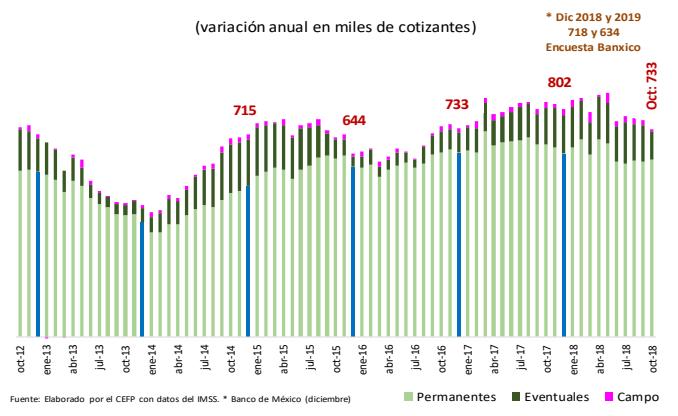
2/ Scotiabank, Perspectivas económicas, 26 de octubre de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

- Mercado laboral

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2012 - 2019

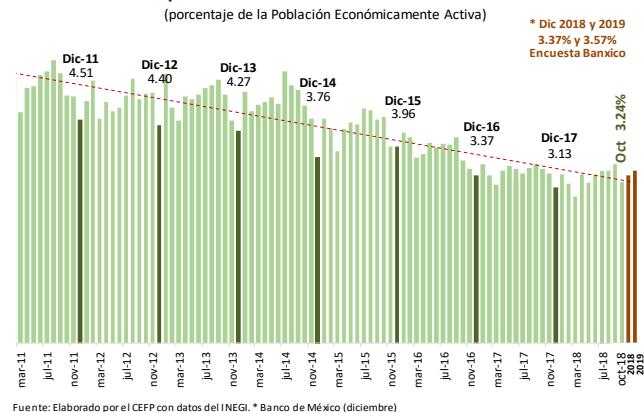
- Para 2019, se espera que el consumo privado siga manteniendo su dinamismo apoyado en la generación de empleos formales a un menor ritmo, la recuperación de los salarios reales, el aumento del crédito y un elevado nivel de ingresos por remesas.
 - La Encuesta de Banxico anticipa un aumento anual en el número de cotizantes de 718 mil asegurados para 2018 y de 634 mil para 2019.
 - La generación de nuevos empleos formales registrados se considera optimista que se ha mantenido constante y por enc



para 2019, aunque a un menor ritmo, toda vez que se cumplen las expectativas de Banxico.

Tasa de Desocupación Nacional, 2011 - 2019

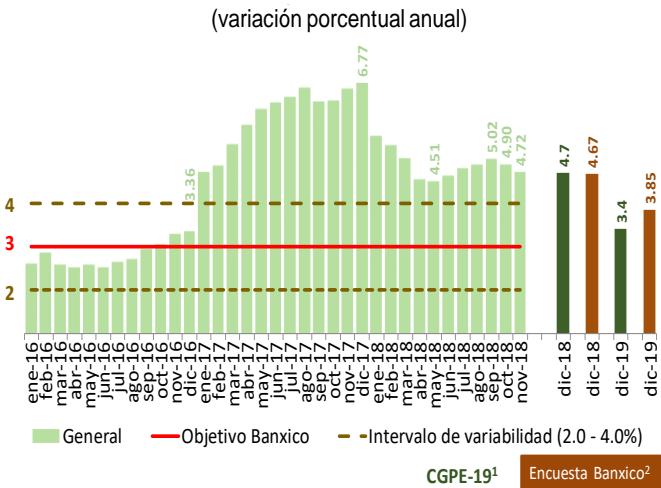
- Para 2019, se espera que el mercado laboral continúe con un sólido desempeño, registrando una tasa de desocupación históricamente baja y niveles máximos de empleo formal.
 - La Encuesta de Banxico anticipa una Tasa de Desocupación de 3.37% para 2018 (3.57% para 2019), situándose por encima de la tasa promedio 3.33% observada en el periodo enero-octubre de 2018.



• Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC),¹ 2016 - 2019

- Los CGPE-19 plantean que el nivel de la inflación guarde una tendencia descendente y sea de 3.4%, consistente con el objetivo inflacionario establecido por el Banco Central y dentro del intervalo de variabilidad.
 - En la Encuesta de Banxico se predice un nivel de inflación de 4.67% para 2018 y de 3.85% para 2019.
 - Para 2018, los entrevistados por el Banco Central esperan un menor incremento de precios que lo adelantado en los CGPE-19; para 2019, el pronóstico de la Encuesta se ubica por arriba de lo notificado por los CGPE-19.



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-19).

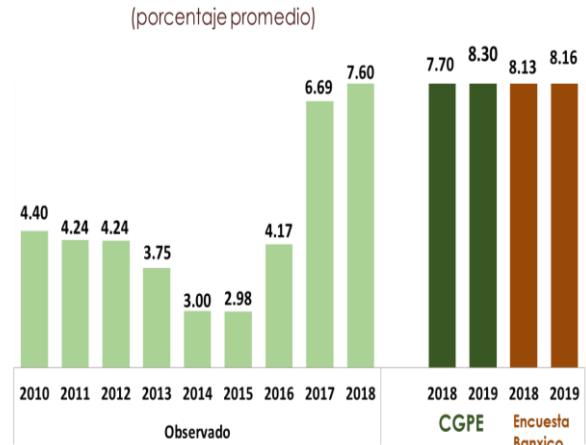
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

• Sector monetario y financiero

Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días¹, 2010 - 2019^e

- Los CGPE-19 estiman que, para el cierre del siguiente año, la tasa de interés nominal CETES a 28 días se ubique en 8.30% y alcance un promedio de 7.70%, esta última siendo menor a la observada en la segunda quincena de diciembre (7.79%), pero mayor al promedio del año anterior (6.69%).
- Los especialistas consultados por el Banco de México, estiman una tasa de interés nominal de 8.13% para el cierre de 2018, cifra mayor de lo que se estima en Criterios (7.70%). Además, los analistas prevén una tasa de interés nominal de 8.16% para el cierre de 2019, dato menor de lo que se estima en Criterios (8.30%), que es igual a la esperada por Citibanamex.



Información al 15 de diciembre de 2018. Encuesta Banxico diciembre 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco de México y SHCP.

Tipo de Cambio¹, 2010 - 2019^e

- Los CGPE-19 estiman que, para el cierre del siguiente año, el peso se depreciará hasta alcanzar un promedio de 20.00 pesos por dólar (ppd). Además, se espera que la paridad cambiaria nominal promedio para el periodo 2020-2024 sea de 20.10, 20.20, 20.40, 20.50 y 20.70 ppd, respectivamente.
- Los especialistas consultados por el Banco de México, estiman un tipo de cambio de 20.33 ppd para el cierre de 2018 y de 20.70 ppd para el cierre de 2019, cifras ligeramente por encima a lo que se prevé en Criterios (19.20 ppd y 20.00 ppd).

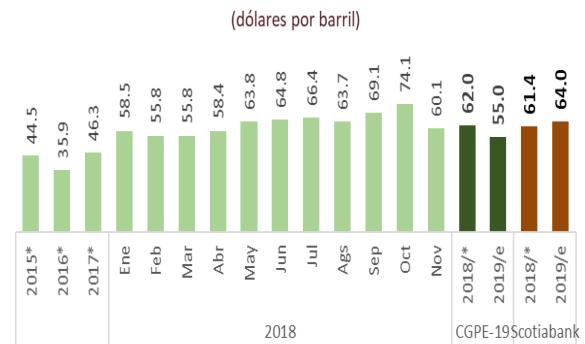


1/ Tipo de cambio ppd, fecha de determinación (FIX). Información al 15 de diciembre de 2018. Encuesta Banxico diciembre 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco de México y SHCP.

• Mercado petrolero

Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de petróleo de exportación, 2015 - 2019

- Para Los CGPE proyectan para 2019, un precio promedio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 55 dólares por barril (dpb), cifra menor en 7 dpb (-12.73%) respecto a lo esperado para el cierre de 2018, donde se prevé que el precio sea de 62 dpb en promedio; pero mayor en 6.5 dpb respecto con lo aprobado en los CGPE-18.
- No obstante, el precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo empleando la metodología especificada en el artículo 31 de la LFPRH, resulta un precio promedio de 59.4 dpb.
- Scotiabank, en su informe de Perspectivas Económicas 2014-2019 del 26 de octubre, prevé que al cierre de 2018 y durante 2019 el precio del petróleo se ubique en 61.4 y 64 dpb respectivamente.



* Promedio anual.

/* Cierre 2018.

/ Estimado 2019.

Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2014-2019 (26 de octubre 2018).

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex e Infosel.

Plataforma de producción de petróleo crudo, 2012 - 2019

- Se espera que, en 2019, la plataforma de producción total de crudo se ubique en 1,847 miles de barriles diarios (mbd), 6.85% por debajo de lo propuesto en los CGPE-18 (1,983 mbd). La estimación de la plataforma incluye una producción de petróleo crudo de Pemex de 1,801 mbd, así como la producción de agentes privados, considerando los contratos de licencia y producción compartida adjudicados en las rondas de licitaciones, las migraciones de contratos y las asociaciones estratégicas con Pemex (farmouts).
- Los CGPE-19 estiman que, por un incremento en 50 mil barriles diarios de extracción de crudo, los ingresos petroleros del sector público aumentarían en 19 mil 440 millones de pesos, equivalente al 0.08% del PIB de 2019.

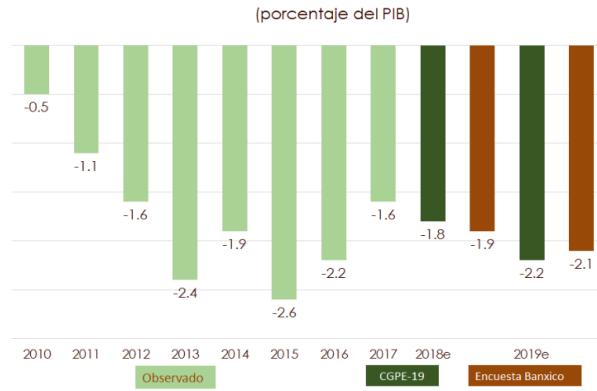


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex y del sistema de información energética.

● Sector externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2019^e

- En CGPE-19, se prevé que, en 2018, la cuenta corriente de la balanza de pagos alcance un déficit de 21 mil 698 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.8% del PIB. para 2019, un mayor déficit en la cuenta corriente al establecerse en 27 mil 326 mdd, lo que equivaldría a 2.2% del PIB; esto es, 0.4 puntos porcentuales de PIB más que lo esperado para 2018. Para esta proyección se consideraron mayores tasas de interés, así como una recepción de las remesas familiares más moderada acorde con el menor crecimiento económico esperado para Estados Unidos.
- En la Encuesta Banxico, los especialistas en economía del sector privado estiman un déficit de cuenta corriente de 21 mil 811 mdd para el cierre de 2018 (1.9% de PIB) y de 23 mil 149 mdd para 2019 (2.1% de PIB), cifra por debajo de los estimados en CGPE-19.

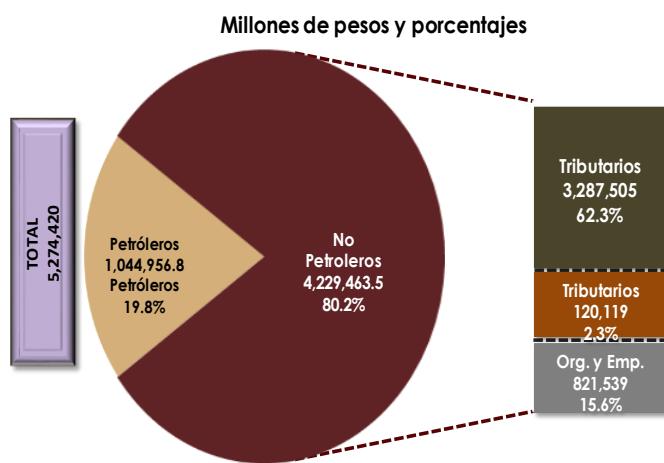


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, CGPE 2019.

3. Finanzas públicas

Ingresos del Sector Público Presupuestario para 2019

- Para 2019, la política de ingresos se sustentará en preservar la estructura tributaria, por lo que no se propone la creación de nuevos impuestos, ni incremento en las tasas de vigentes. Se mantendría la reducción en la dependencia de ingresos petroleros y en su lugar aumentar la captación de ingresos tributarios.
- Con ello se espera que, en 2019, los ingresos presupuestarios aumenten 6.3% real respecto al aprobado para 2018, que disminuyan 0.5% real con relación al cierre estimado y que constituyan el 21.1% del PIB previsto para 2019.



Fuente: Elaborado por CEFP con cifras de la SHCP PPEF 2019

Gasto Total, PEF 2018 – Proyecto del PEF 2019

- En el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) 2019, se propone un monto de 5,814.3 Mmp, cifra superior a la aprobada en 2018 en 534.6 Mmp, lo que implica una variación real de 6.0%. La expansión del gasto se debe al incremento del 10.3% real del Gasto No Programable, toda vez que se asignó 1,691.6 Mmp mayor en 215.1 Mmp al presupuesto del año anterior, y en segundo plano al mayor Gasto Programable propuesto, que registra variación de 4.4% real equivalente a 319.5 Mmp alcanzando un monto de 4,122.7 Mmp.

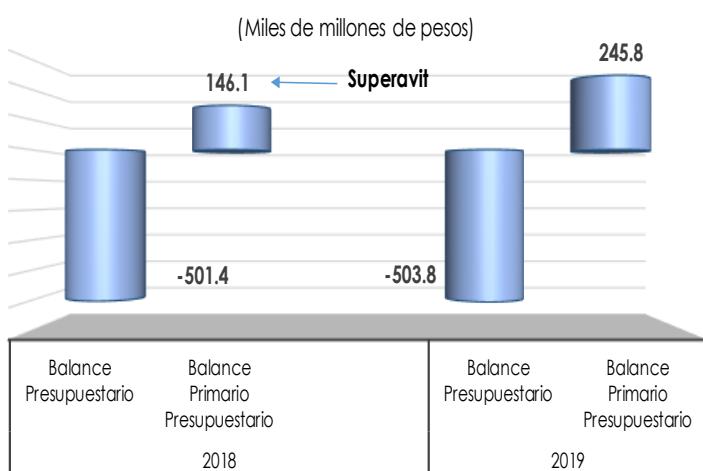


*Las cifras aprobadas en el Decreto del PEF.

Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

Balance Presupuestario, PPEF 2018 – Proyecto del PEF 2019

- En los CGPE-19, se estima: un Balance Presupuestario de -503.8 Mmp, lo que implica un déficit mayor al aprobado en 2018 por 2.5 miles de millones de pesos (Mmp); y un Balance No Presupuestario de Cero; así como un Balance Primario Presupuestario por 245.8 Mmp, superávit mayor al aprobado en 2018 en 99.7 Mmp.
- Para el cierre de 2018 estima que el Balance Presupuestario se inferior al aprobado en 34.7 Mmp, estimando al cierre un déficit 466.7 Mdp de y el Superávit Primario Presupuestario de 164.1 Mmp superior en 18.0Mmp.



Fuente: Elaborado por el CEFP con cifras de la SHCP.

4. Balance de riesgos

Para 2019, los CGPE-19 resaltan los siguientes:

- Una mayor desaceleración de la economía mundial y, en particular, de la estadounidense.
- Problemas con la aprobación por parte de los poderes legislativos de los tres países del acuerdo comercial alcanzado en la negociación entre Estados Unidos, Canadá y México, así como el riesgo de un escalamiento de los conflictos comerciales a nivel mundial, que a su vez podrían afectar la productividad y el crecimiento global.
- Un mayor endurecimiento de las condiciones financieras ante la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal, que pudiera ser más acelerada de lo que se preveía o desordenada.
- Riesgos de contagio de algunas tensiones geopolíticas en algunos países que pudieran causar una mayor reversión de los flujos de las economías emergentes a las avanzadas.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a lo siguiente:

- La continuación de las tensiones comerciales al punto de generar disruptiones en las cadenas globales de producción, afectando el crecimiento global de mediano plazo.
- Una profundización de los riesgos geopolíticos que genere menores perspectivas de crecimiento en la economía mundial.
- Una desaceleración de la economía de Estados Unidos más fuerte que la esperada por el agotamiento del estímulo fiscal.
- Condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales por los procesos de normalización de las economías avanzadas que afecten la inversión a nivel mundial.

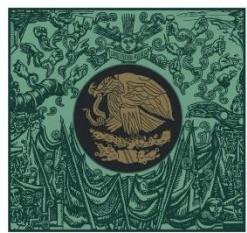
Sector Privado, diciembre 2018

Factor	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18
Incertidumbre política interna	19	24	22	23	24	19	19	12	12	14	15	18	23
Problemas de inseguridad pública	16	15	13	12	17	14	14	16	15	12	13	15	11
Falta de estado de derecho ²						5	8	5	10	10	11	11	11
Incertidumbre sobre la situación económica interna	8	8	3	5	4	7	4	5	5	4	2	3	10
Plataforma de producción petrolera	8	8	5	6	4	4	4	4	7	10	7	6	7
Política de gasto público	3	---	3	3	3	4	---	3	3	4	3	4	5
Corrupción ²						5	3	8	8	6	5	4	4
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹			25	26	23	16	17	13	12	13	9	3	4

1/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de febrero de 2018. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN, CPTPP, entre otros.

2/ Estos factores se incorporaron por primera vez en la encuesta de mayo de 2018.

Fuente: Elaborado por el CEFOP con datos de Banxico.



CÁMARA DE
DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas