

Paquete Económico 2018

Criterios Generales de Política Económica

Septiembre 12, 2017
iescefp / 035 / 2017

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 2018, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2017 y proyecciones para 2018, incorporando información adicional como la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado (en adelante Encuesta Banxico) correspondiente al mes de agosto.

Indicador	Pre-Criterios ¹		CGPE ²		Encuesta Banco de México ³	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.3 - 2.3	2.0 - 3.0	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0	2.16	2.27
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	4.9	3.0	5.8	3.0	6.24	3.85
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	19.0	19.1	nd.	nd.	18.23	18.21
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.5	19.1	18.7	18.1	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.0	7.3	7.0	7.0	7.06	6.71
CETES 28 días (% nominal promedio)	6.5	7.1	6.7	7.0	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-26,505.0	-29,346.0	-20,457	-23,300	-23,319	-25,359
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	nd.	nd.	nd.	nd.	-9,758	-10,636
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	42	46	43	46	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.3	2.4	2.1	2.4	2.14	2.32
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.6	2.4	1.9	2.4	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.5	2.3	2.0	2.0	nd.	nd.

^{1/} SHCP, Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPFH, 2017, Pre-Criterios.
^{2/} SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (OGPE).
^{3/} Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2017.
 e/ Estimado.
 nd. No disponible.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

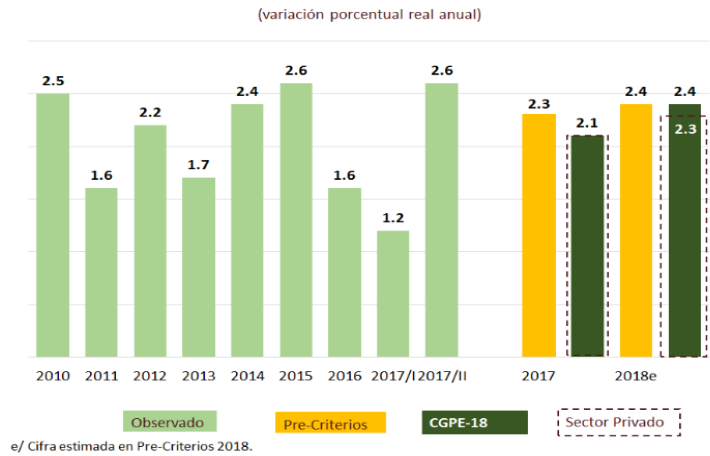
2. Entorno macroeconómico

• Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2010 - 2018^e

En los CGPE se redujo la estimación de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2017 al pasar de 2.3% anunciado en Pre-Criterios a 2.1%; mientras que para 2018, se mantuvo el pronóstico de 2.4%.

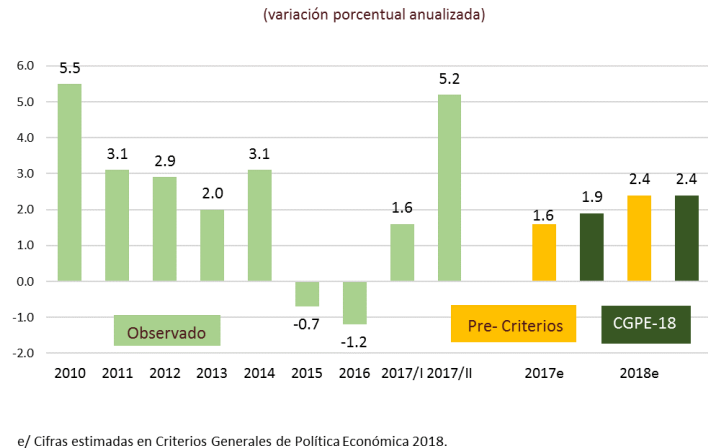
Por su parte, la encuesta Banxico prevé un crecimiento de 2.1% para 2017, en línea con Criterios, pero considera para 2018 un incremento de 2.3%, un punto porcentual inferior a lo que se estima en Criterios.



EEUU: Producción Industrial, 2010 - 2018/e

Se ajustó al alza la estimación de crecimiento de la producción industrial de Estados Unidos en 0.3 puntos porcentuales, al pasar de 1.6% pronosticado en Pre-Criterios (abril/17) a 1.9% en CGPE; mientras que para 2018 se mantiene en 2.4%.

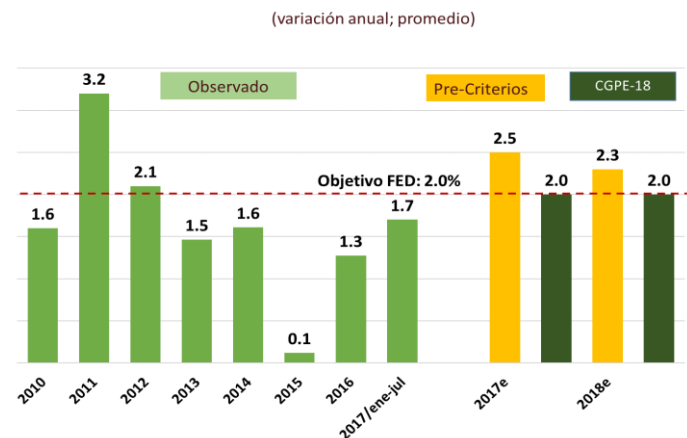
Este ajuste obedece a la aceleración de su producción manufacturera y a la recuperación del sector minero, en particular de las actividades de perforación y extracción de petróleo y gas que se ha tornado más estable.



EEUU: Inflación, 2010 - 2018/e

Para el cierre de 2017, la tasa de inflación promedio de Estados Unidos se estima en 2.0%, esto significa una reducción de 0.5 puntos porcentuales respecto a lo pronosticado en Pre-Criterios (2.5%).

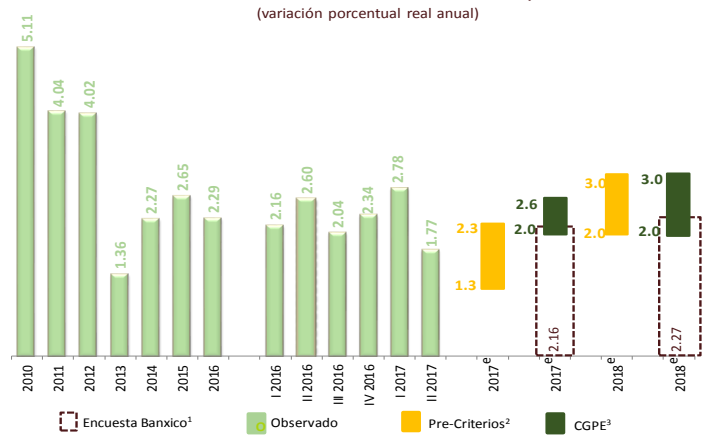
Este nivel está más acorde con el objetivo de mediano plazo de la Reserva Federal de ese país, con ello está implícito que se prevén menores presiones inflacionarias.



● Crecimiento económico

Producto Interno Bruto, 2010 - 2018

Los CGPE prevén que la economía mexicana continuará creciendo en 2017 y elevará su ritmo del anticipado en abril; pronostica un intervalo de entre 2.0 y 2.6% para 2017 (1.3-2.3% en Pre-Criterios); para 2018 anticipan esté entre 2.0 y 3.0%, igual que en Pre-Criterios. El sector privado elevó su expectativa de crecimiento económico de 2017 a 2.16% en ago-17 (1.66% abr-17), ubicándose dentro del intervalo estimado por Criterios. Para 2018, el sector privado prevé se ubique en 2.27% (2.12% dato de abril), dentro del intervalo anunciado por los CGPE. Mientras que Banxico estimó un rango de entre 2.0-2.5% para 2017 y de entre 2.0-3.0% para 2018.



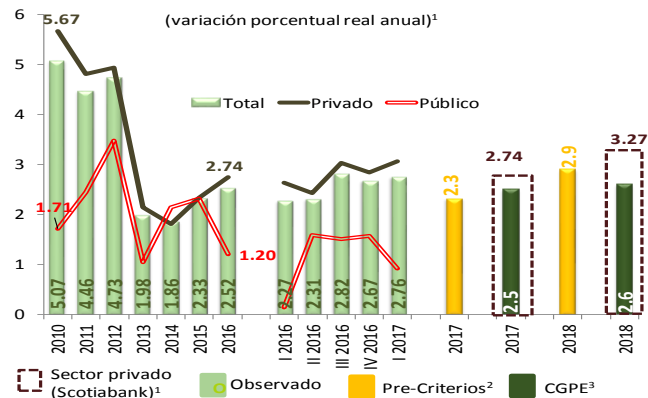
e/ Estimado. 1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, agosto de 2017. 2/ SHCP, Art. 42, 2017. 3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

Consumo Total, 2010 - 2018

Se prevé que la dinámica económica nacional en 2017 esté sustentada por la demanda interna y anticipa un mayor ritmo al previsto en los Pre-Criterios; los CGPE anuncian un alza del consumo total de 2.5% para este año (2.3% antes).

En tanto que para 2018, los CGPE esperan que el consumo continúe avanzando previendo crezca 2.6% (2.9% en Pre-Criterios) derivado del mayor empleo, del crédito, de la adicional confianza de los agentes económicos y una menor inflación.

El sector privado (Scotiabank) se encuentra más optimista al ubica el incremento del consumo en 2.74% para 2017 y de 3.27% para 2018.



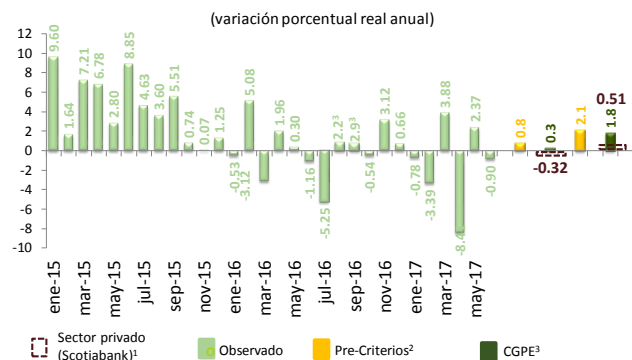
1/ Scotiabank, Perspectivas económicas, 31 de agosto de 2017. 2/ SHCP, Art. 42, 2017. 3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.2 y 2.5% para 2017 y 2018, respectivamente, para efectos de finanzas públicas. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

Inversión Fija Bruta, 2015 - 2018

La CGPE anticipan que la demanda interna continúe con dinamismo ante el fortalecimiento de sus principales determinantes, por lo que estima que la inversión (componente de la demanda interna) tenga un incremento de 0.3% en 2017 y de 1.8% en 2018.

Los Pre-Criterios proyectaban un crecimiento de 0.8% en 2017 y de 2.1% para 2018.

El sector privado (Scotiabank) se aprecia más pesimista al situar un decremento de 0.32% de la inversión para 2017 y que ésta se recupere y tenga un avance de sólo 0.51% en 2018.



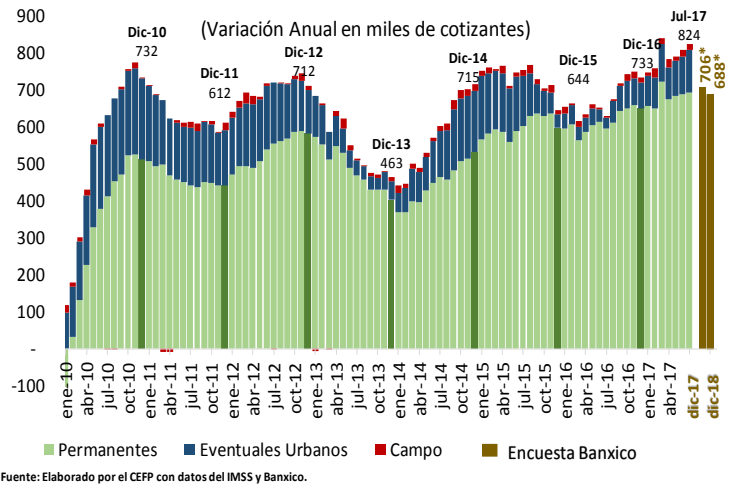
1/ Scotiabank, Perspectivas económicas, 31 de agosto de 2017. 2/ SHCP, Art. 42, 2017. 3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.2 y 2.5% para 2017 y 2018, respectivamente, para efectos de finanzas públicas. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

● Mercado laboral

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2010 - 2018

En julio de 2017, el número de trabajadores asegurados al IMSS ascendió a 19 millones 172 mil 222 cotizantes, cifra mayor en 824 mil 091 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.5% (629,145 y 3.6% en julio de 2016).

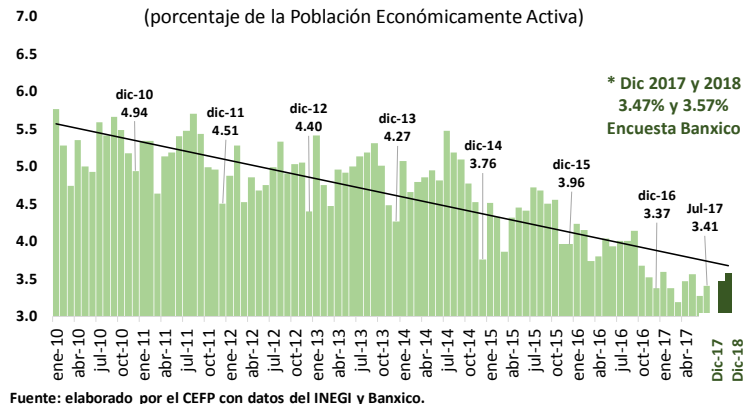
El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, para el cierre de 2017 anticipa la creación de 706 mil plazas y 688 mil en 2018.



Tasa de Desocupación Nacional, 2010 - 2018/e

En julio de 2017, la tasa de desocupación (TD) se situó en 3.41% de la Población Económicamente Activa, dato en contraste con el observado un año atrás de 4.01%.

Al respecto, el sector privado mantiene en niveles bajos la TD nacional para 2017 y 2018, prevé se ubiquen en 3.47 y 3.57%, en ese orden.

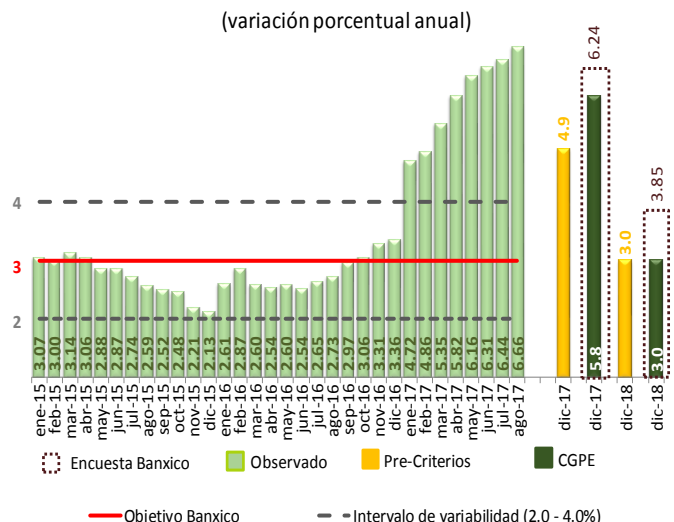


● Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2015 - 2018

Los CGPE anticipan que la inflación se sitúe por encima del intervalo de variación previsto por el Banxico, por lo que anuncia cierre 2017 en 5.8%, superior a lo contemplado en Pre-Criterios (4.9%). Para 2018, plantean que se sitúe en un nivel consistente con el objetivo establecido por el Banxico de 3%, con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual, igual a como lo esperaba en Pre-Criterios.

Para 2017, el sector privado pronostica cierre en 6.24%, mayor a lo advertido en diciembre de 2016 (4.13%) y del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2018 anuncia una menor inflación al ubicarla en 3.85%, dentro del intervalo de variabilidad.

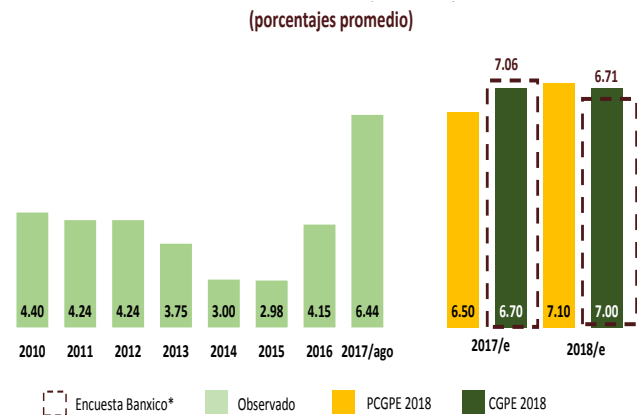


• Sector monetario y financiero

Tasa de Interés Nominal¹, 2010 - 2018/e

Se espera que la tasa de interés nominal promedio para 2017 y 2018 sea de 6.7% y 7.0%, datos ligeramente por arriba de los estimados en los Pre-Criterios (6.5% para 2017 y 7.1% para 2018). Las cifras para 2017 y 2018 prevén una tasa de 7.0% (7.0% y 7.3% en Pre-Criterios).

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal para el cierre de 2017 en 7.06%, y en 6.71% para 2018, cifras en similar tendencia a las estimadas en los CGPE. Por su parte, Banorte-IXE prevé que alcance 7.03% en el cierre de 2017 y 6.52% a finales de 2018, en tanto Scotiabank espera una tasa de 6.77%, y 7.58% para el mismo periodo, respectivamente.

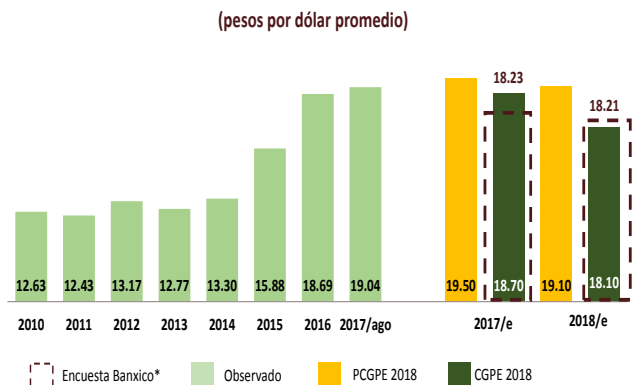


e/estimado. 1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días. */ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico) Ago-17.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Tipo de Cambio¹, 2010 - 2018/e

Se prevé que en 2017 el tipo de cambio alcanzará en promedio 18.70 pesos por dólar (ppd), cifra menor a la pronosticada en los Pre-Criterios (19.50 ppd). Para 2018 estiman que el peso se apreciará hasta alcanzar un promedio de 18.10 ppd, 1 peso por debajo de la cifra prevista en Pre-Criterios (19.10 ppd).

El sector privado espera que los niveles del tipo de cambio para el cierre de año alcancen 18.23 ppd en 2017 y muestren un nivel similar en 2018 de 18.21 ppd; para 2017, la cifra prevista por el sector privado se encuentra por debajo de la esperada en CGPE, y para 2018, la previsión es similar por una diferencia de 11 centavos.



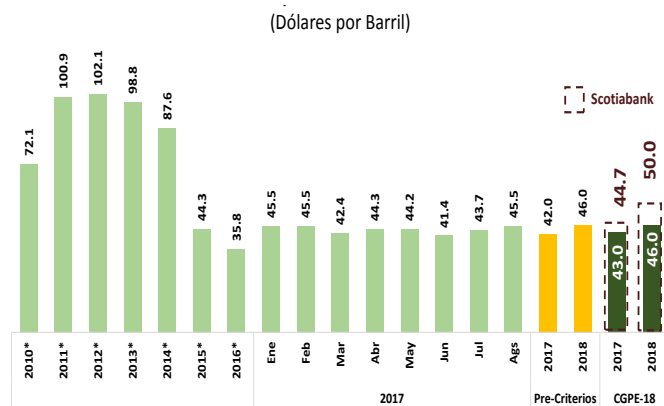
e/estimado. 1/ Tipo de cambio pesos por dólar E.U.A., fecha de determinación (FIX). */ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico) Ago-17.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

• Mercado petrolero

Precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación, 2010 - 2018

Para 2018 se proyecta un precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 46 dólares por barril (dpb), manteniéndose el mismo precio previsto en los Pre-Criterios anunciados en abril pasado.

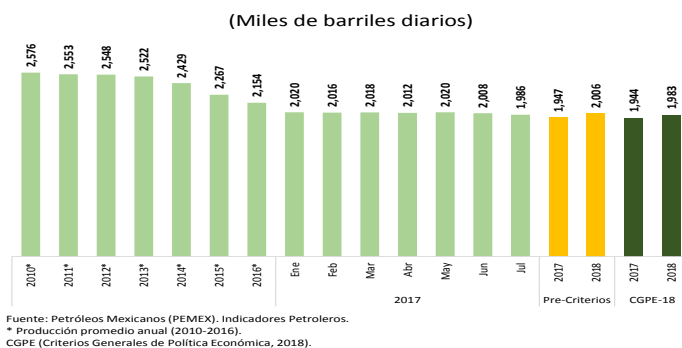
Instituciones financieras como el Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 44.7 y 50 dpb para 2017 y 2018, respectivamente; ubicándose dicha expectativa ligeramente por encima a lo estimado por la SHCP.



Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX).
Scotiabank : Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico: 2013 – 2018 (31 de agosto de 2017)

Plataforma de producción de petróleo crudo, 2010 - 2018

Para 2018 se estima una plataforma de producción de petróleo de 1,983 miles de barriles diarios (mbd), lo que representa 1.1% menos respecto a lo previsto en los Pre-Criterios anunciados en abril pasado (2,006 mbd) para el mismo año.

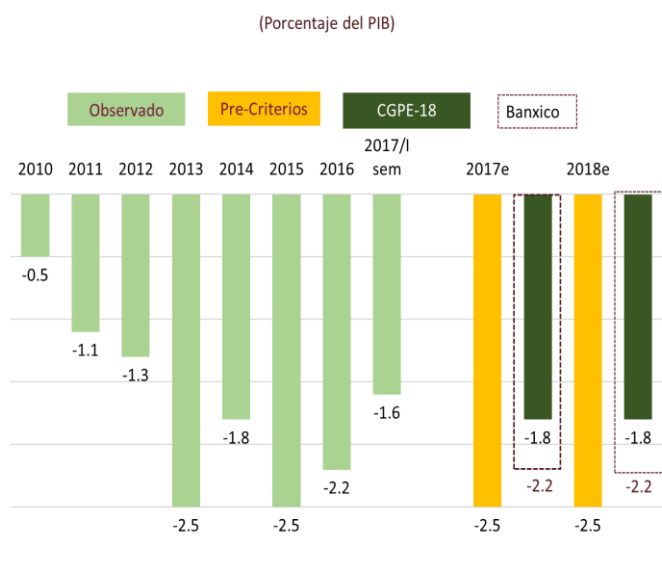


● Sector externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2018/e

En Criterios se prevé que en 2017 la cuenta corriente alcance un déficit de 20 mil 457 millones de dólares (mdd), (26, 505.0 mdd en Pre-Criterios). Dicho déficit equivaldría a 1.8% del PIB, el menor nivel observado desde 2014. Para 2018, se estima un déficit de 23 mil 300 mdd, también 1.8% del PIB.

El sector privado, en la última encuesta correspondiente al mes de agosto, prevé para 2017 un déficit por 23 mil 319 mdd y para 2018, 25 mil 359 mdd. Por su parte, Banxico anticipa, en su último informe Trimestral (abr-jun 2017) un déficit equivalente a 2.2% del PIB tanto para 2017 como 2018.



e/ Cifras estimadas en Criterios Generales de Política Económica 2018.

3. Finanzas públicas

Balance Público, 2017 - 2018

Para 2018, la política fiscal está sustentada en dos pilares: estabilidad y crecimiento. El primero refiere a la culminación de la trayectoria de consolidación fiscal; y segundo, mediante la continuidad del Acuerdo de Certidumbre Tributaria de 2014.

(Unidades: las que se indican)

Concepto	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. Real %
	PEF 2017	PPEF 2018	2017	2018	
Balance Económico	-494,872.5	-466,684.5	-2.0	-2.0	-10.0
Sin Inversión en Proyectos de alto Impacto	12,634.8	0.0	0.1	0.0	n. a.
Balance No Presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n. a.
Balance Presupuestario	-494,872.5	-466,684.5	-2.3	-2.0	-10.0
Ingresos Presupuestarios	4,360,913.8	4,735,000.1	20.5	20.7	3.6
Gasto Neto Presupuestario	4,888,892.5	5,236,375.8	23.0	22.9	2.2
Gasto Neto Pagado	4,855,786.3	5,201,684.6	22.8	22.8	2.2
Superávit económico primario *	78,190.6	197,295.3	0.4	0.9	140.8
Superávit presupuestario primario	77,690.5	196,795.3	0.4	0.9	141.7

n. a. No aplica

* Para su cálculo se incluyeron 500.0 mdp del costo financiero de las entidades de control presupuestario indirecto.

FUENTE: elaborado por el CEFP con información de SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018.

Ingresos presupuestarios, 2017 - 2018

La política de ingresos se orienta a proveer certeza al desarrollo de la actividad económica, ante un entorno externo que podría generar volatilidad, mediante la continuidad del pacto fiscal, al no crear nuevos impuestos, ni incrementar los existentes.

Concepto	Miles de millones de pesos		% del PIB		Variación real
	LIF 2017	ILIF 2018	2017	2018	
TOTAL	4,360,914	4,735,000	21.5	20.7	3.6
Petroleros	787,317	835,575	3.9	3.7	1.3
Gobierno Federal	386,902	422,306	1.9	1.8	4.2
PEMEX	400,416	413,269	2.0	1.8	-1.5
No Petroleros	3,573,597	3,899,425	17.6	17.1	4.1
Gobierno Federal	2,876,854	3,129,394	13.5	13.7	3.8
Tributarios	2,739,367	2,961,732	7.0	13.0	3.2
No Tributarios	137,488	167,662	0.6	0.7	16.4
Organismos y Empresas	696,742	770,031	3.3	3.4	5.5

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación 2017

Gasto Neto Total, 2017 - 2018

(Unidades: las que se indican)

Para el siguiente año se prevé que la política de gasto pretende reafirmar el esfuerzo de reingeniería del gasto público y finanzas públicas, a través de privilegiar programas contra la pobreza, reducción del gasto corriente y priorizar la inversión productiva.

Concepto	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. Real %
	PEF 2017	PPEF 2018	2017	2018	
Gasto Neto Presupuestario	4,888,892.5	5,236,375.8	23.0	22.9	2.2
Gasto Neto Pagado	4,855,786.3	5,201,684.6	22.8	22.8	2.2
<i>Programable pagado</i>	3,517,281.3	3,696,996.9	16.5	16.2	0.3
Diferimiento de pagos	-33,106.2	-34,691.1	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3,550,387.5	3,731,688.0	16.7	16.3	0.3
<i>No programable</i>	1,338,505.0	1,504,687.6	6.3	6.6	7.3
Costo financiero*	572,563.0	663,479.8	2.7	2.9	10.6
Participaciones	742,566.2	806,516.7	3.5	3.5	3.7
Adefas	23,375.7	34,691.1	0.1	0.2	41.6

n. a. No aplica

FUENTE: elaborado por el CEFP con información de SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018.

4. Balance de riesgos



- Postergación de la renegociación y resultados de la modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).
- Normalización de la política monetaria del Sistema de la Reserva Federal (FED) y un menor dinamismo en la economía de Estados Unidos.
- Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Debilitamiento de la economía mundial.
- Plataforma de producción de petróleo menor a lo prevista.
- Tensiones geopolíticas

Informe al II Trimestre, Banco de México



Sector Privado, agosto 2017

Factor ¹	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
Problemas de inseguridad pública	5	6	10	15	15	13	16	16
Incertidumbre política interna		5	6	11	10	12	16	13
Plataforma de producción petrolera	6	8	11	12	11	14	12	11
Presiones inflacionarias en el país	8	10	8	6	8	8	10	10
Inestabilidad política internacional	17	10	11	11	7	7	8	8
Debilidad en el mercado interno	3		3	4	6	4	5	6

1/ Distribución porcentual de respuestas.

Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Banxico.