

Aspectos Relevantes

iescefp / 013 / 2018

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

Marzo 28, 2018

Pre-Criterios Generales de Política Económica 2018 - 2019

CONTENIDO

1. Resumen ejecutivo

2. Entorno macroeconómico

2.1. Panorama internacional

2.2. Panorama nacional Crecimiento económico Mercado laboral Inflación Sector monetario y financiero. Mercado petrolero Sector externo

3. Balance de riesgos

4. Finanzas públicas

1. Resumen ejecutivo

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), Pre-Criterios, del cual se presentan los aspectos relevantes sobre el marco macroeconómico y de finanzas públicas en lo que se refiere a su evolución y proyecciones para el cierre 2018 y perspectivas para 2019.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2018 - 2019 ^e					
Indicador	CGPE ¹	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2018	2018	2019	2018	2019
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.0 - 3.0	2.0 - 3.0	2.5 - 3.5	2.28	2.36
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.5	3.0	4.09	3.63
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	nd.	18.4	18.4	18.86	18.56
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.4	18.4	18.4	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.0	7.5	7.1	7.42 ⁴	6.88 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,300	-24,288	-25,826	-22,374	-22,991
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	48.5	53	51	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.4	2.8	2.4	2.68	2.41
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.4	3.3	2.4	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.0	2.3	2.2	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2018, aprobado.
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, feb-18, Banxico.
4/ Cierre de periodo.
e/ Estimado. nd.: No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

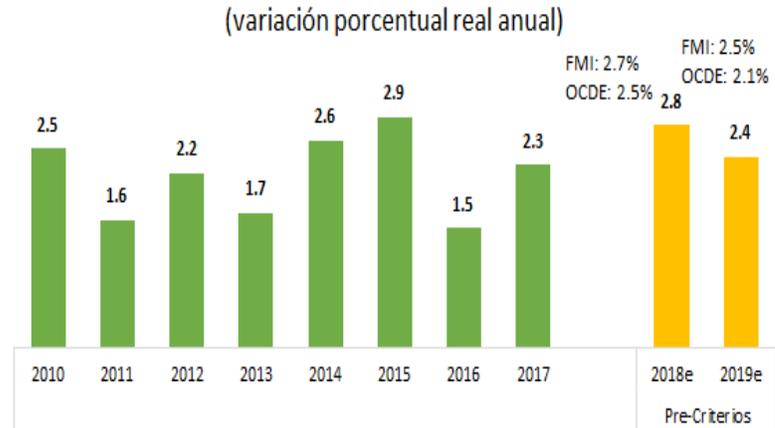
2. Entorno macroeconómico

2.1. Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2010 - 2019^e

Se ajusta al alza el crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2018: de 2.4% (CGPE-2018) a 2.8% (Pre-Criterios), dato superior a las estimaciones recientes hechas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) (2.7%) y la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) (2.5%).

Para 2019, se espera un menor dinamismo en Pre-Criterios de 2.4%, acorde con la disminución estimada por el FMI de 2.5%; en tanto la OCDE proyecta 2.1%.

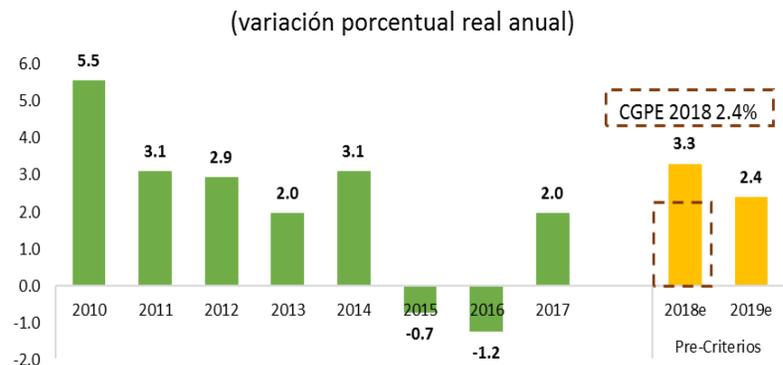


e/ Cifra estimada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

EEUU: Producción Industrial, 2010 - 2019^e

Se incrementa la estimación de la producción industrial de Estados Unidos para 2018 de 2.4% (CGPE-2018) a 3.3% en Pre-Criterios.

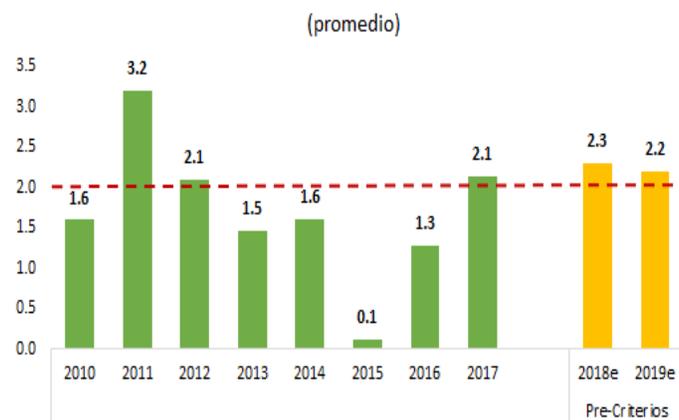
Durante 2017 se observó una recuperación de la producción industrial en EEUU, después de dos años con tasas negativas, que junto con los efectos esperados de la Reforma Fiscal aprobada en aquel país, se estima, acelere su crecimiento.



e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

EEUU: Tasa de Inflación, 2010 - 2019

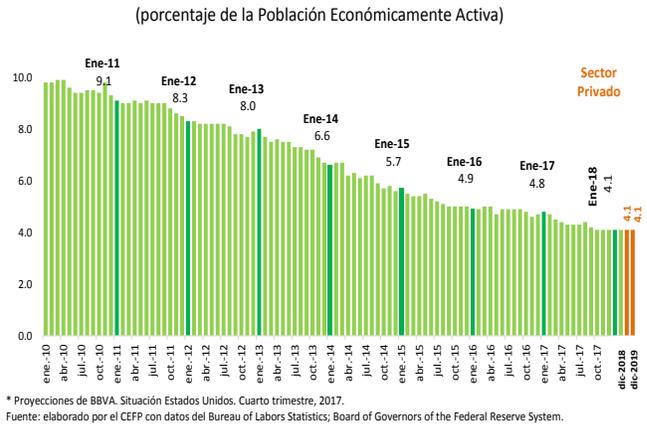
La inflación de EEUU se ajustó al alza. Para 2018: de 1.9% (CGPE-2018) a 2.3% en Pre-Criterios, aunque se prevé se ubique en 2.2% hacia 2019. En 2017, la trayectoria de la inflación reflejó la recuperación económica de este país. Por su parte, el índice de precios del gasto de consumo personal, utilizado para la conducción de la política monetaria de EEUU, aún se ubica por debajo de la meta de inflación de largo plazo establecida por la FED en 2.0%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics.

EEUU: Tasa de Desempleo, 2010 - 2019

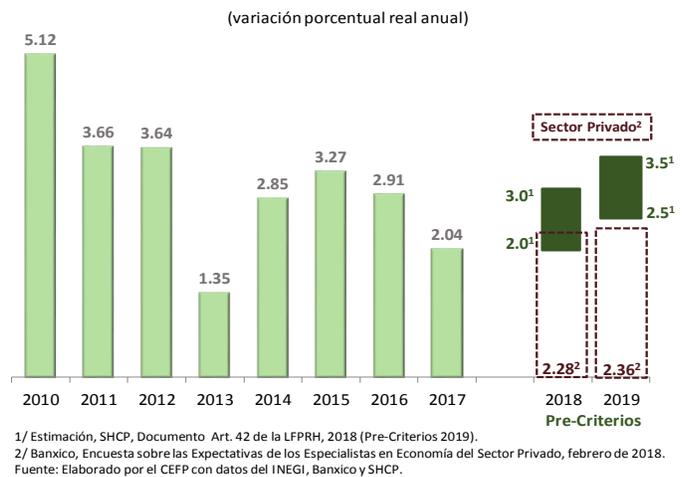
El Consejo de la Reserva Federal de Estados Unidos prevé que la tasa de desempleo se estabilice en 4.5% en este y el siguiente año. A lo largo de 2017, continuó cayendo la tasa de desempleo (4.4% promedio), registrando niveles bajos en comparación a los observados a 2016, en donde la tasa de desocupación promedio fue del 4.9%. Asimismo, BBVA Bancomer anticipa que la tendencia de la tasa de desempleo en Estados Unidos se mantenga en tasas de 4.1% para 2018 y 2019, en promedio.



2.2. Panorama nacional Crecimiento económico

Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010 - 2019

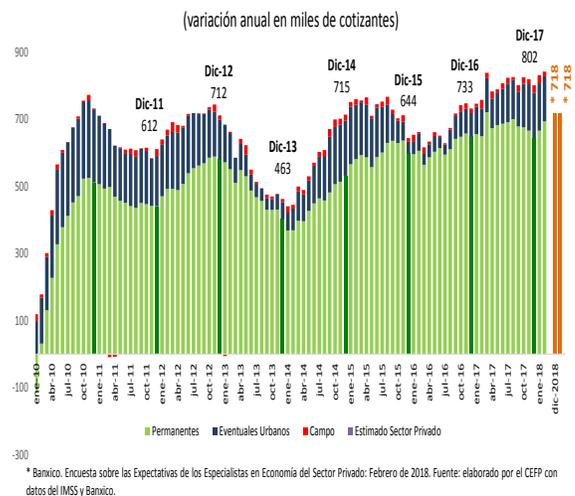
Pre-Criterios anticipa un intervalo de crecimiento de entre 2.0 y 3.0% para 2018, igual a lo previsto en los CGPE-2018; y de entre 2.5 y 3.5% para 2019. El sector privado ubicó el crecimiento económico nacional en 2.28% en 2018, colocándolo en el interior del intervalo estimado por Pre-Criterios y, para 2019, lo sitúa en 2.36%, por debajo del límite inferior del rango pronosticado en Pre-Criterios. Por su parte, Banxico estimó un espacio de entre 2.0 y 3.0% para 2018 y de entre 2.2 y 3.2% para 2019.



Mercado laboral

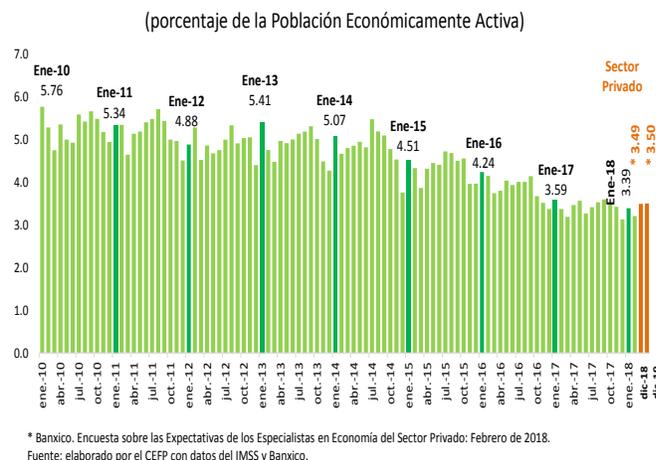
Variación de Trabajadores Asegurados el IMSS, 2010 - 2019

El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, aunque con un menor dinamismo. Para 2018 y 2019 anticipa 718 mil plazas (media al cierre del año), respectivamente. En los Pre-Criterios se resalta que el mercado laboral continuó fortaleciéndose durante 2017 y principios de 2018. Al cierre de 2017 el número de trabajadores afiliados al IMSS (incluye trabajadores permanentes y eventuales urbanos y del campo) registró un crecimiento anual de 801 mil 831 plazas, al ubicarse en 19 millones 418 mil 455 personas. En febrero de 2018 el total de asegurados registró un aumento de 278 mil 33 personas con respecto a diciembre de 2017.



Tasa de Desocupación Nacional, 2010 - 2019

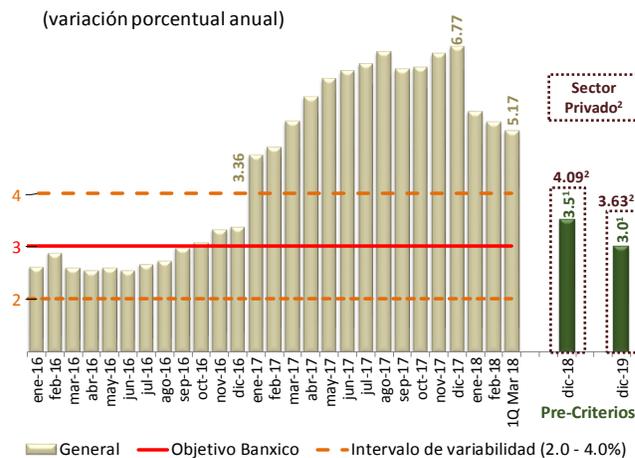
El sector privado anticipa, al cierre de año, que la tasa de desocupación nacional mantenga su tendencia a la baja al esperarla en 3.49% para 2018 y 3.50% para 2019. En los Pre-Criterios se señala que la generación de mayores empleos formales se ha reflejado, entre otros, en una disminución de la desocupación; en el primer bimestre de 2018, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 3.30% (promedio) de la Población Económicamente Activa, dato menor respecto al observado en el primer bimestre de 2017, en donde la tasa de desocupación fue del 3.48% (promedio).



Inflación

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2016 - 2019

Según los Pre-Criterios el nivel de inflación será de 3.5% en 2018 y de 3.0% en 2019. Sin embargo, el sector privado anticipa el cierre de 2018 en 4.09%, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. Para 2019, el sector privado prevé sea de 3.63%, lo que implicaría una reducción en el nivel inflacionario y dentro del intervalo. El Banco Central espera que la inflación general anual continúe disminuyendo, acercándose a lo largo de 2018 hacia el objetivo de 3% y alcanzándolo en el primer trimestre de 2019, fluctuando alrededor del objetivo durante el resto de este último periodo.



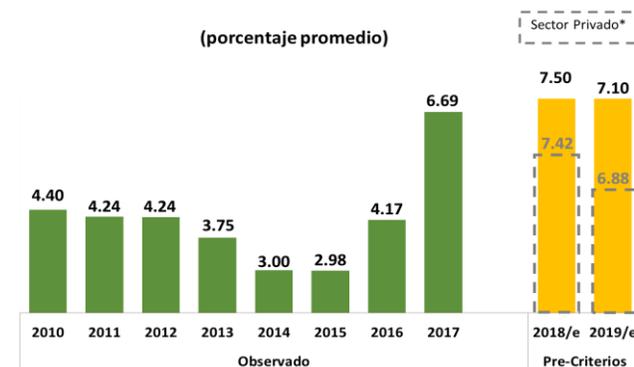
1/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

Sector monetario y financiero

Tasa de Interés Nominal, 2010 - 2019^e

Los Pre-Criterios anticipan una tasa de interés nominal promedio para 2018 de 7.50% y de 7.10% en 2019.

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal promedio para 2018 en 7.42%, ocho puntos base menor al estimado en los Pre-Criterios. Además, prevé una tasa de 6.88% en 2019, veintidós puntos base por debajo del estimado en los Pre-Criterios.



e/estimado. 1/Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días. Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH (Pre-Criterios). */ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico). Feb-2018
Fuente: elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Tipo de Cambio Fix¹, 2010 - 2019^e

Se prevé que el tipo de cambio promedie 18.40 ppd en 2018 y se mantenga constante en 2019; cifra mayor a CGPE-2018 (18.10 ppd).

El sector privado ajustó a la baja sus previsiones de tipo de cambio nominal para el fin de periodo y estima que para 2018 el peso alcance 18.86 ppd y que en 2019 el peso llegue a 18.56 ppd. Por su parte, los especialistas encuestados por Citibanamex consideran que el peso se fortalecerá cerrando 2018 en 18.70 ppd.



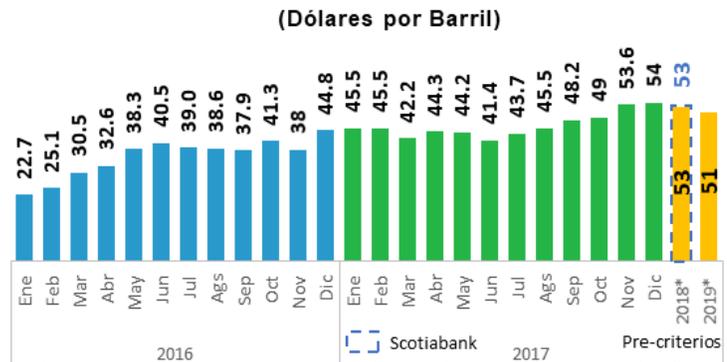
e/ estimado. 1/Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX). Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH (Pre-Criterios). */Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico). Feb-2018. Fuente: elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Mercado petrolero

Evolución del Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación, 2016-2019

Los Pre-Criterios ajustan al alza el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación a 53 dólares por barril (dpb) para 2018, cifra mayor a los 48.5 dpb aprobado en el paquete económico de este año. Para 2019 se espera que este sea de 51 dpb.

Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 53 dpb para 2018. El precio promedio del petróleo de enero al 23 marzo de 2018 se ubica en 56.51 dpb.



* Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica).

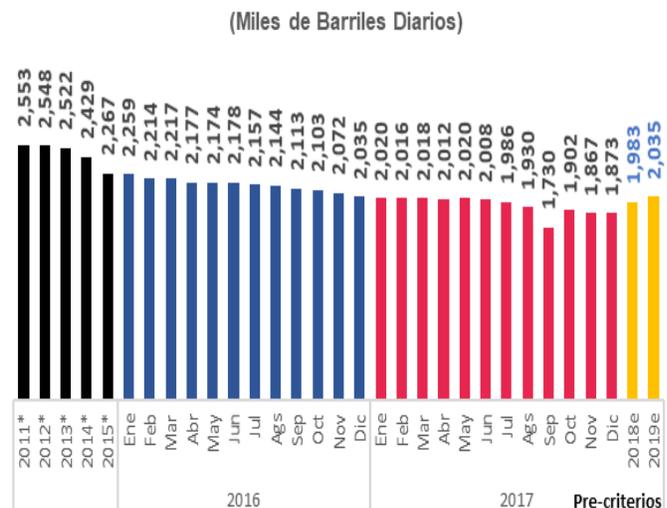
Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico 2013-2018.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Sistema del Información Energética.

Evolución de la Producción de Petróleo, 2011 - 2019

Se ajustó al alza la plataforma de producción de petróleo. Para 2018 se estima en 1,983 miles de barriles diarios (mbd) mientras que para 2019 se pronostica en 2,035 mbd.

En 2018, la plataforma de producción promedio del petróleo observada de enero a febrero se ubicó en 1,912 miles de barriles diarios.



e/ Estimado. Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica).

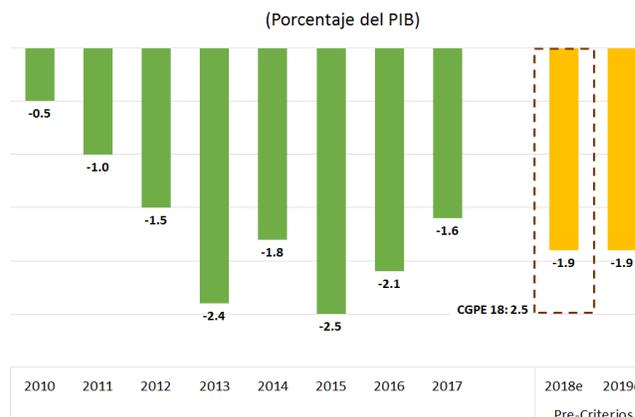
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Sistema del Información Energética.

Sector externo

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

Los Pre-Criterios prevén un mayor deterioro de la cuenta corriente de 2018 a 2019 al predecir déficit de 24 mil 288 millones de dólares (mdd) y 25 mil 826 mdd, respectivamente, equivalente al 1.9% del PIB para ambos años, resaltan que el flujo de inversión extranjera financie dicho déficit.

El sector privado estima, en términos nominales, que el saldo de la cuenta corriente para 2018 sea de -23 mil 125 millones de dólares (mdd), dato menor al pronóstico de Pre-Criterios (-24,288 mdd).



e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios de Política Económica 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

3. Balance de riesgos

Los Pre-Criterios consideraron los siguientes riesgos que podrían incidir en una baja dinámica económica nacional:

- Incertidumbre respecto a la renegociación del TLCAN;
- Menor dinamismo de la economía mundial;
- Obstaculización del comercio internacional debido a políticas proteccionistas;
- Menor crecimiento de la inversión en México;
- Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales
- Disminución de los flujos de capitales, y
- Rápida normalización de la política monetaria de Estados Unidos.

A la baja

Por su parte, el sector privado prevé que entre los factores que pudieran obstaculizar el crecimiento económico, se encuentran los siguientes:

- Incertidumbre en la política interna;
- Un incremento en la inseguridad pública que merme la actividad económica;
- Reducción de la plataforma de producción petrolera;
- Presiones inflacionarias.
- Mayor depreciación del peso frente al dólar.
- Crecientes tensiones geopolíticas.

Por el contrario, los Pre-Criterios señalaron que las siguientes acciones permiten conservar finanzas públicas sólidas:

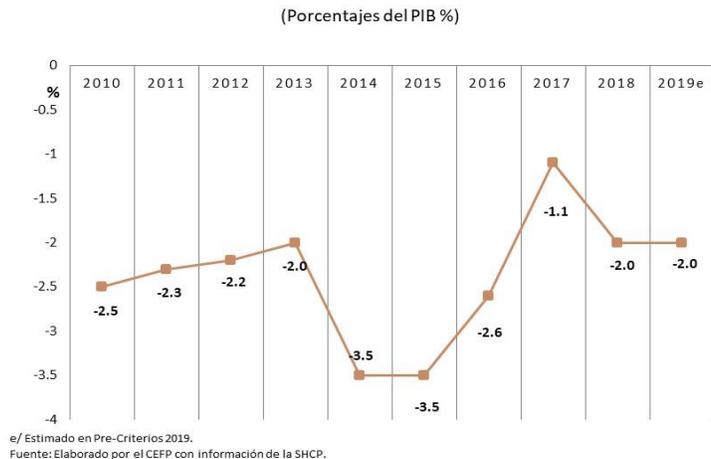
- Contratación de instrumentos financieros que permiten cubrir los ingresos del gobierno federal;
- Refinanciamiento de pasivos en moneda externa y local.

Al alza

4. Finanzas públicas

Balance Presupuestario con Inversión de PEMEX como Proporción del PIB, 2010 – 2019^e

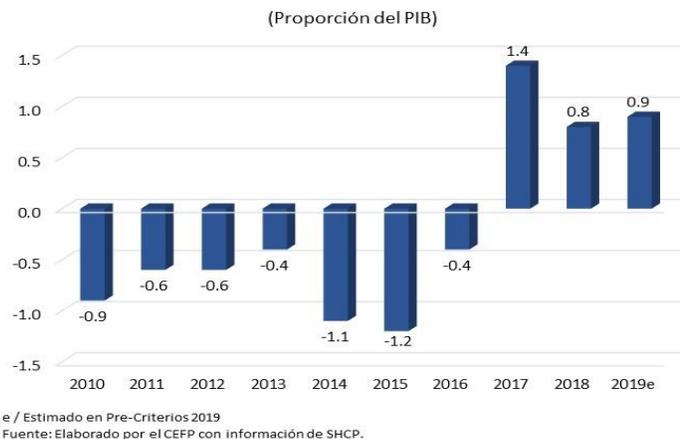
En materia de Finanzas Públicas, los Pre-Criterios prevén que al cierre de 2018 se cumpla la meta programada del déficit presupuestario de 2.0% del PIB, lo que permitirá mantener estable la trayectoria del balance público. Para 2019 se estima una meta similar en términos del PIB, pero con un aumento de 15.5 mmp, a precios reales. Con esto concluiría la estrategia de consolidación fiscal, que permitiría reducir el déficit observado en años previos, desde 3.5% del PIB en 2015.



Balance Primario, 2010 – 2019^e

En 2017 se registró un superávit de 1.4% PIB. Si se excluye el entero del ROBM, el mismo se situó en 0.4% PIB.

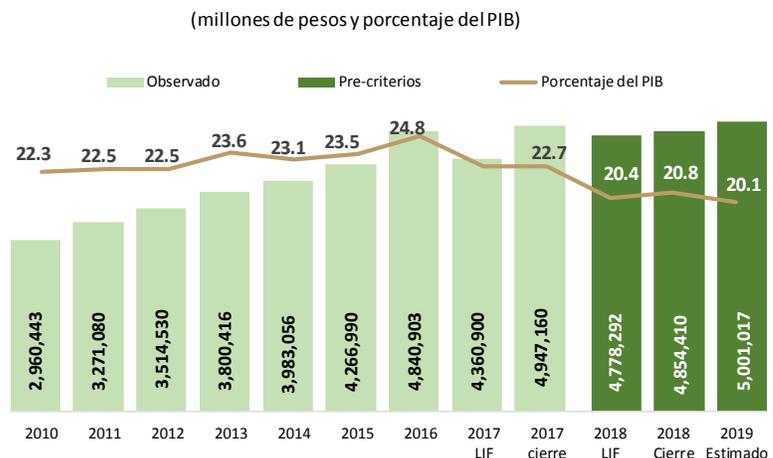
Se considera que en 2018 el balance primario se ubicará en 0.8% del PIB mientras que en 2019 alcanzaría 0.9% del PIB. Esto ocurriría, sin considerar recursos adicionales por ingresos excedentes.



Ingresos del Sector Público, 2010 – 2019

Al cierre de 2018, los ingresos presupuestarios se ubicarán por encima del estimado en 76 mil 119 mdp. Para 2019 éstos crecerán a una tasa del 1.3% real respecto al monto aprobado en 2018.

Entre 2010 y 2019 se estima que los ingresos aumenten a una tasa media real anual de 1.7%, alcanzando su punto máximo de captación en 2016.

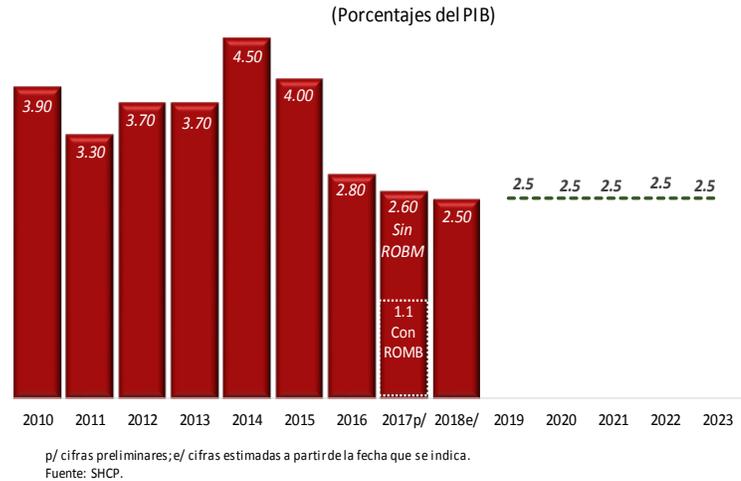


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2010 - 2023

Para 2018, se cumplirá con la trayectoria de consolidación fiscal, lo que implica que los RFSP alcanzarán un nivel de 2.5% del PIB; esto es 0.1 puntos porcentuales menor al nivel de 2017, esto sin considerar los recursos del ROBM y 1.4 puntos porcentuales si se incluyen el ROBM.

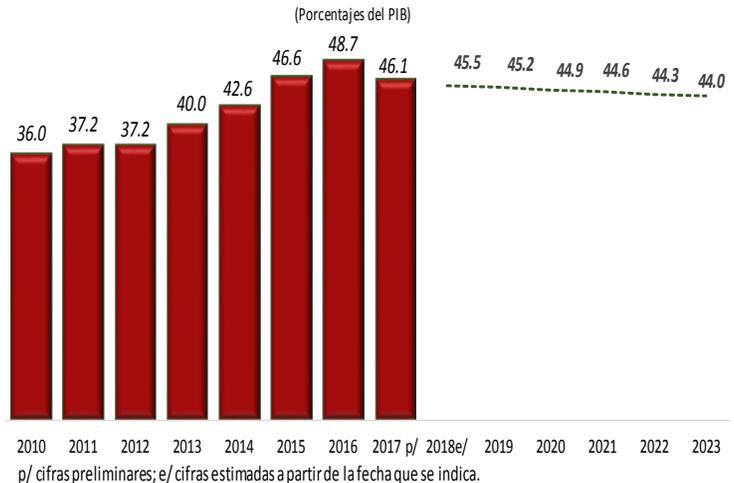
Consistente con la trayectoria de consolidación fiscal, para 2019 los RFSP se mantendrán en 2.5%.



Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, 2010 - 2023

El SHRFSP se ubicó en 46.1% del PIB al finalizar 2017 (47.6% del PIB excluyendo el ROBM), iniciando con la trayectoria decreciente de la deuda pública, que empata con el proceso de consolidación fiscal.

Para 2019, se espera que el Saldo Histórico de los RFSP se ubique en 45.2% del PIB; esto es 0.3 puntos porcentuales por debajo de lo previsto para 2018, 45.5% del PIB.



Gasto Neto Total, 2010 – 2019^e

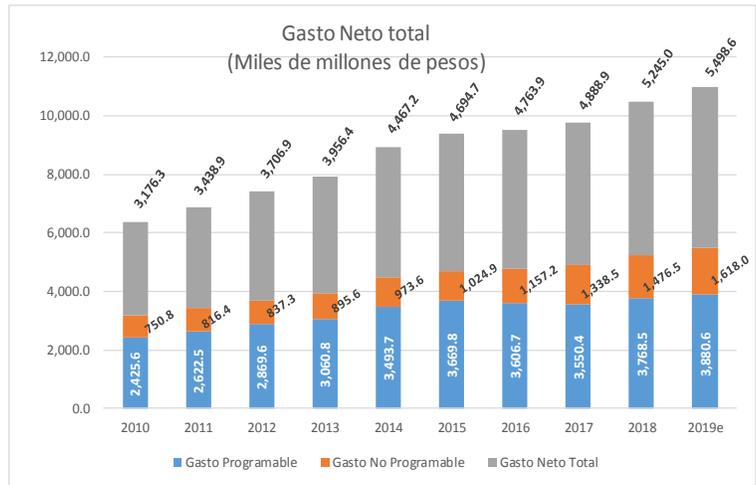
Para el cierre de 2018 los Pre-Criterios estima un aumento respecto al programado, congruente con los mayores ingresos esperados de 0.3% del PIB. Se estima que en 2018 el Gasto Neto Pagado se incremente en 80.6 mmp, respecto a lo aprobado.

Para 2019, el Gasto Neto Pagado total sería de 5 billones 498.6mmp, superior en 1.5 por ciento respecto de lo estimado un año atrás.



Gasto Programable y No Programable, 2010 – 2019^e

Se espera que en 2019 el Gasto Programable sea mayor en 0.1% del PIB, con base en los ingresos excedentes y se presentaría un mayor Gasto No Programable en 0.3% del PIB, equivalente a 92.8 mmp derivados de un mayor costo financiero, que resultaría de un aumento en las tasas de interés; así como de mayores Participaciones derivadas del crecimiento de la Recaudación Federal Participable y el mayor pago de Adefas.



Sensibilidad de las Finanzas Públicas, 2019^e

El impacto de cambios en las variables macroeconómicas como crecimiento económico, inflación, tasa de interés y precio del petróleo, en las finanzas públicas y la deuda, tendría los efectos estimados que se muestran en la tabla.

Es importante aclarar que se trata de efectos aislados de cada uno de los factores y no consideran la interacción existente entre los mismos y otros que inciden sobre los ingresos presupuestarios y la deuda.

Impacto en los ingresos y gastos públicos para 2019 (Miles de millones de pesos y porcentajes del PIB)

Concepto	Porcentaje del PIB
Variación en:	
Ingresos petroleros	
Plataforma de producción de crudo de 50 mil barriles diarios	0.06
Un dólar adicional en el precio del petróleo	0.05
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	-0.03
Ingresos tributarios	
Medio punto real de crecimiento económico	0.06
Costo financiero	
Cambio de 100 puntos base en la tasa de interés	0.08
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos	0.01
Cambio de 100 puntos base en la inflación (costo de los Udibonos)	0.00

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP