



Análisis Sobre la Situación Económica 2018 y Perspectiva 2019

Octubre de 2018

Contenido

Estrategias de política económica 2019

Coyuntura económica y perspectiva

Política monetaria

Entorno externo

Consideraciones finales

Estructura del documento de Pre-Criterios 1 de abril

El documento tiene el **objetivo de iniciar el diálogo** entre el Ejecutivo Federal y el Congreso de la Unión sobre las perspectivas económicas y de finanzas públicas del año que se presupuesta.

Entorno Económico Evolución

- Contexto internacional
- Economía nacional

Marco Macroeconómico Perspectiva

- Variables internacionales
- Variables nacionales
- Balance de riesgos

Finanzas Públicas Evolución y Perspectiva

- Ingresos
- gasto
- deuda

Estrategias de Política económica 2019

Crecimiento económico

respaldado en la demanda interna y las exportaciones.

Política monetaria

reducir gradualmente la inflación al objetivo.

Balance de riesgos favorables.

Marco Macroeconómico, 2018 – 2019

Indicador	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH)	
	2018	2019
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.0 - 3.0	2.5 - 3.5
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.5	3.0
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	18.4	18.4
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.4	18.4
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.5	7.1
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-24,288	-25,826
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	53	51
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.8	2.4
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	3.3	2.4
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.3	2.2

Contenido

Estrategias de política económica 2019

Coyuntura económica y perspectiva

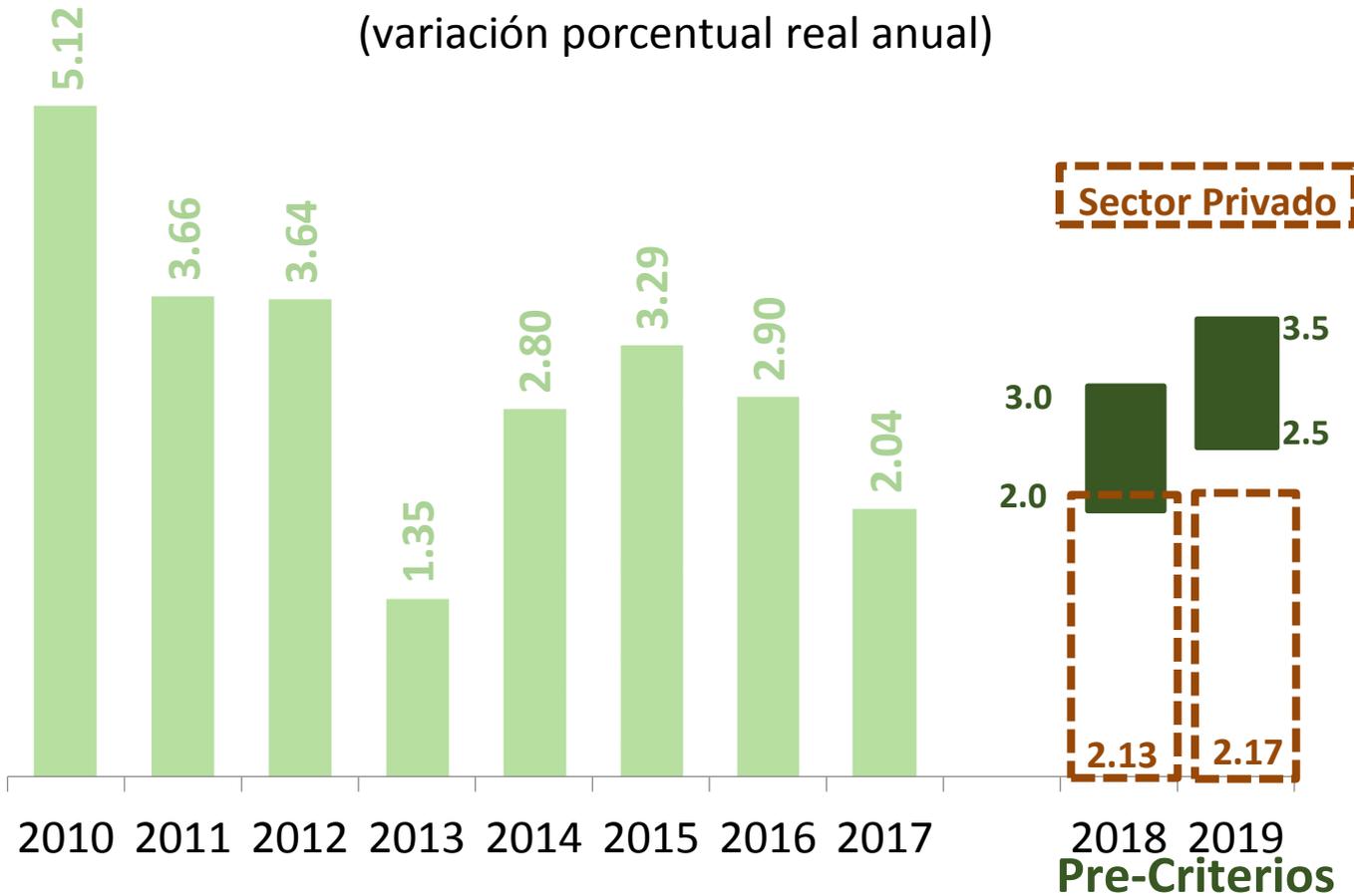
Política monetaria

Entorno externo

Consideraciones finales

Actividad productiva con expansión moderada

Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010-2019
(variación porcentual real anual)



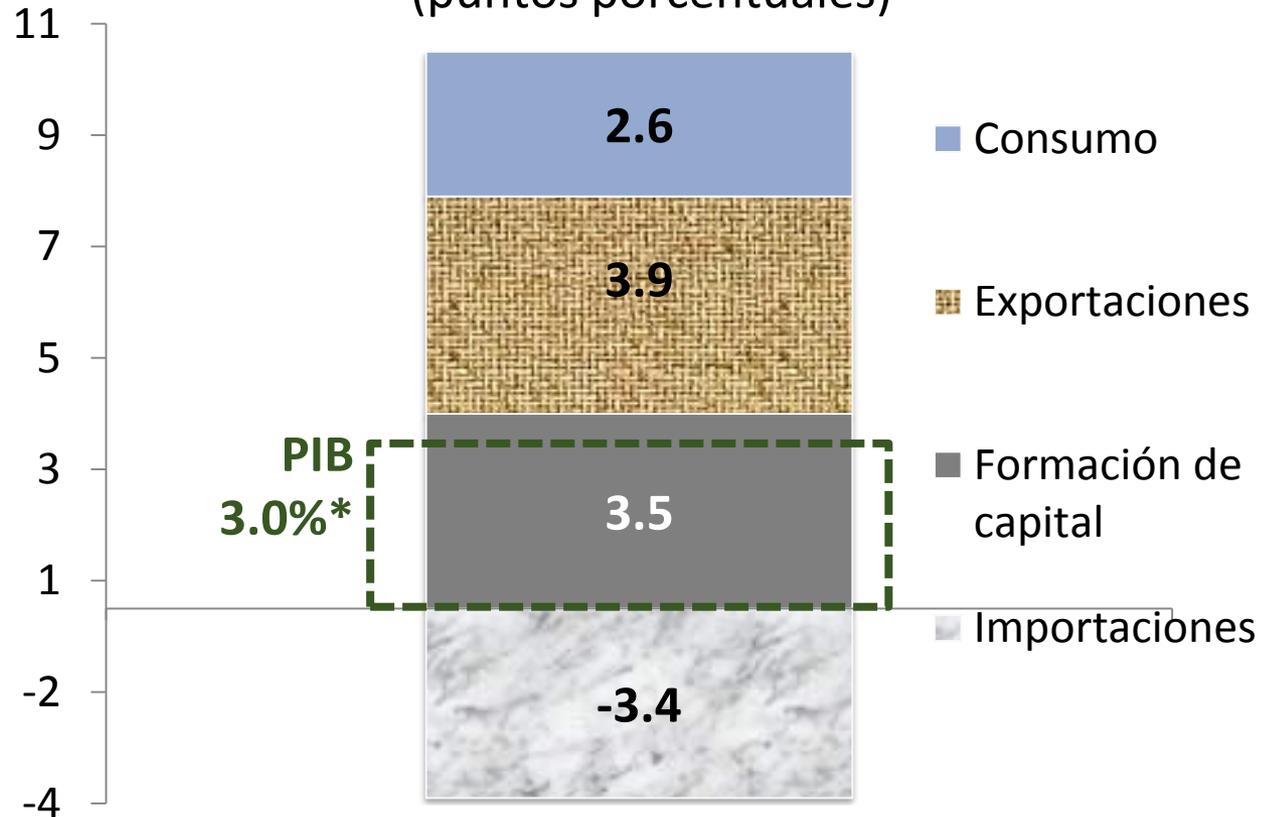
Crecimiento económico para 2019, apoyado por la demanda interna y externa.

Demanda principal fuente de crecimiento

Se prevé que el consumo y la inversión sean la principal fuente de crecimiento y que las exportaciones sigan apoyando la actividad productiva.

Contribución al Crecimiento del PIB, 2019

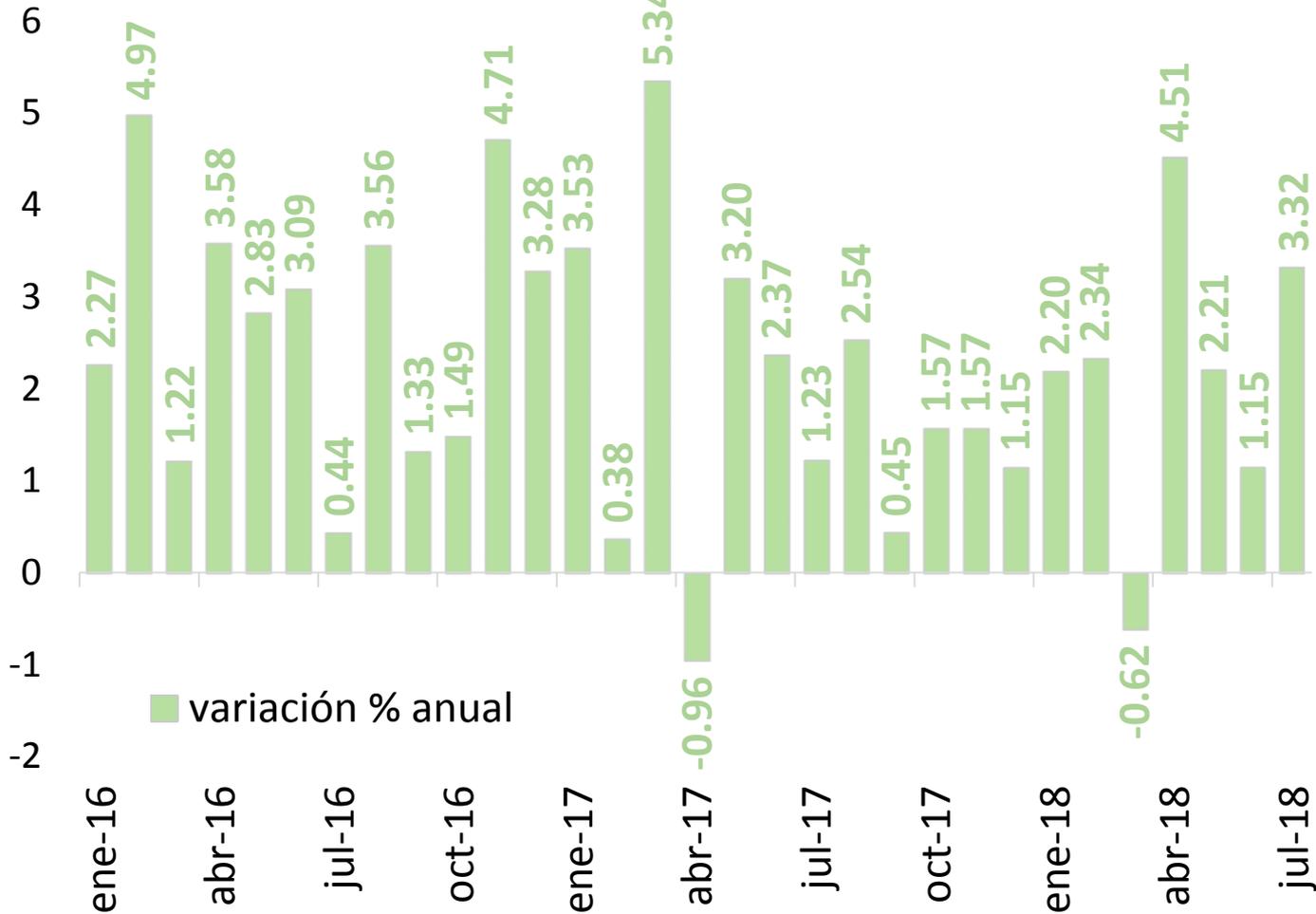
(puntos porcentuales)



* / Estimación puntual para efectos del cómputo de las finanzas públicas.

IGAE continúa avanzando

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2018 / Julio



Avanza la actividad productiva y eleva su dinamismo.

Crecimiento económico moderado aunque desigual

Ingreso Corriente Total Promedio Trimestral en México, 2016.
(por hogar y deciles de ingreso)



7 de 10 deciles con ingreso trimestral por debajo del promedio nacional. Es decir, 23.4 millones de hogares (de 33.5 millones) están por debajo de ese promedio.

Distribución de la riqueza con rasgos de inequidad

Distribución del Ingreso Corriente Monetario
(México, 2016)



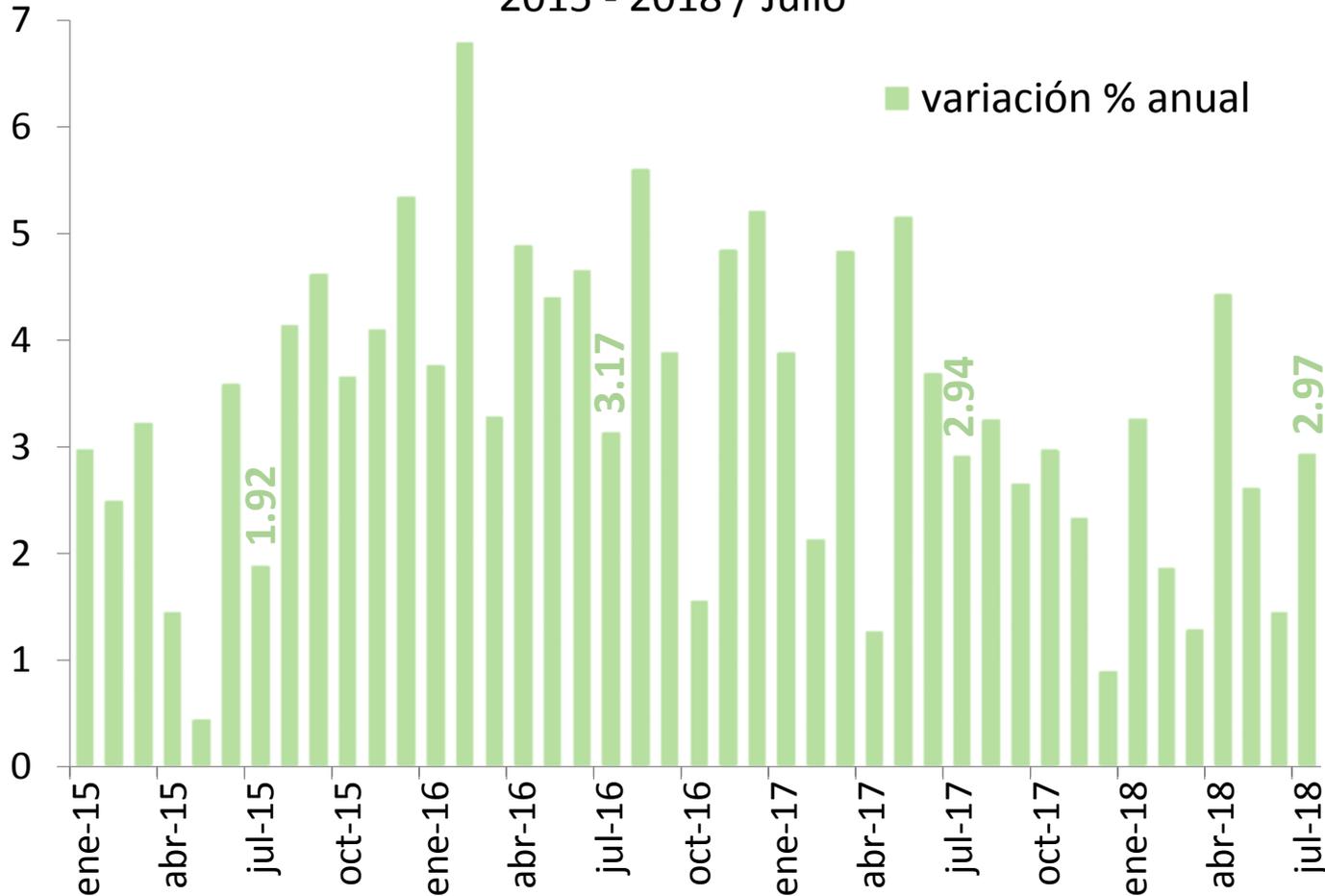
El índice de Gini es un excelente indicador que mide la inequidad en la distribución del ingreso. De acuerdo al Banco Mundial (2016), México se encuentra entre los países más desiguales del mundo.

Fuente: ENIGH.

Nota: El índice de Gini debe ser cercano a cero, para concluir que existe menor desigualdad en la distribución del ingreso.

Consumo Interno motor de crecimiento

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior
2015 - 2018 / Julio

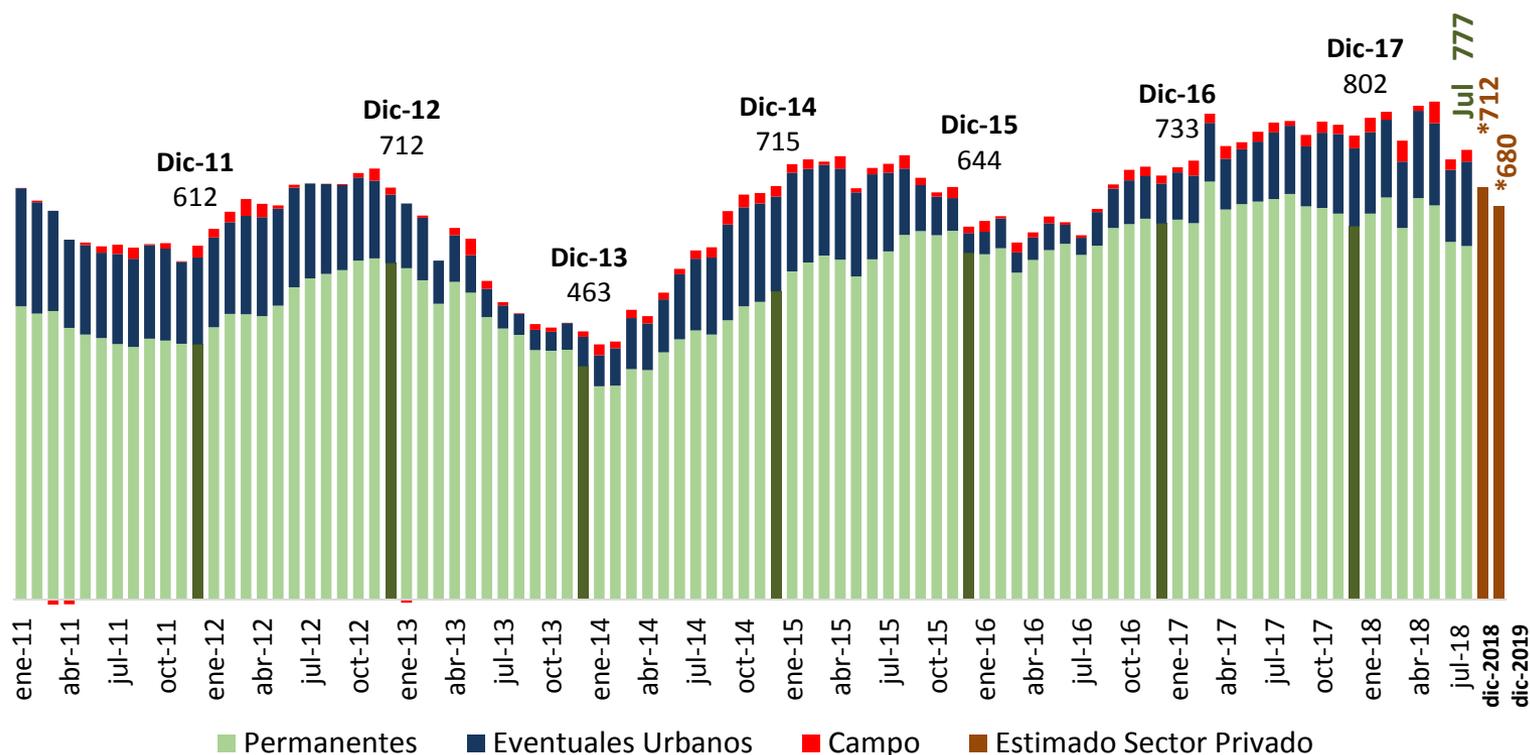


Consumo privado con 61 meses de incrementos consecutivos. Se espera mantenga tendencia positiva.

Confianza del consumidor con 14 meses de aumentos continuos.

Generación de empleo continúa fortaleciendo el consumo

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2011-2019.
(variación anual en miles de cotizantes)

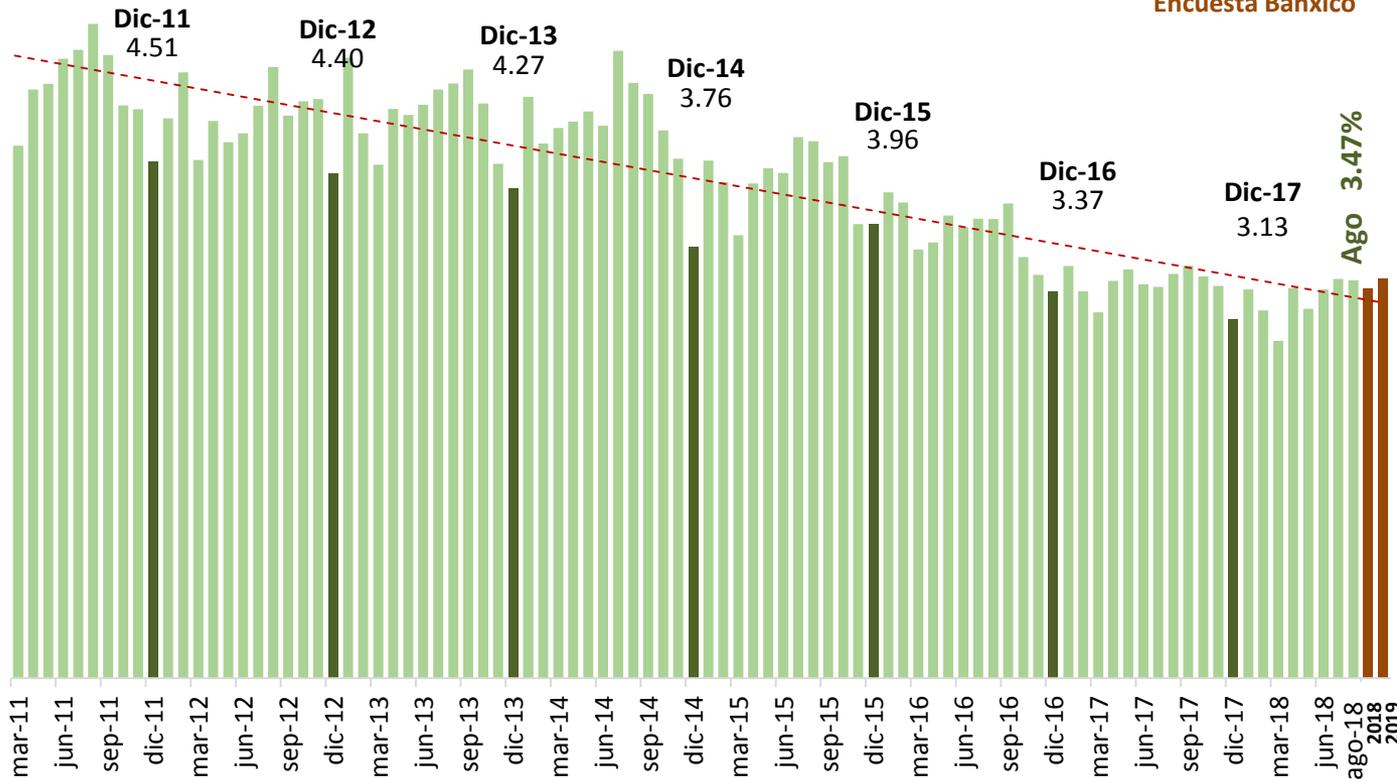


El Sector privado prevé que continúe la generación de empleos formales aunque en menor ritmo.

Fuente: STPS, IMSS y Banxico (Encuesta septiembre).

Se prevé ligero repunte en la tasa de desocupación

Tasa de Desocupación Nacional, 2011-2019.
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)

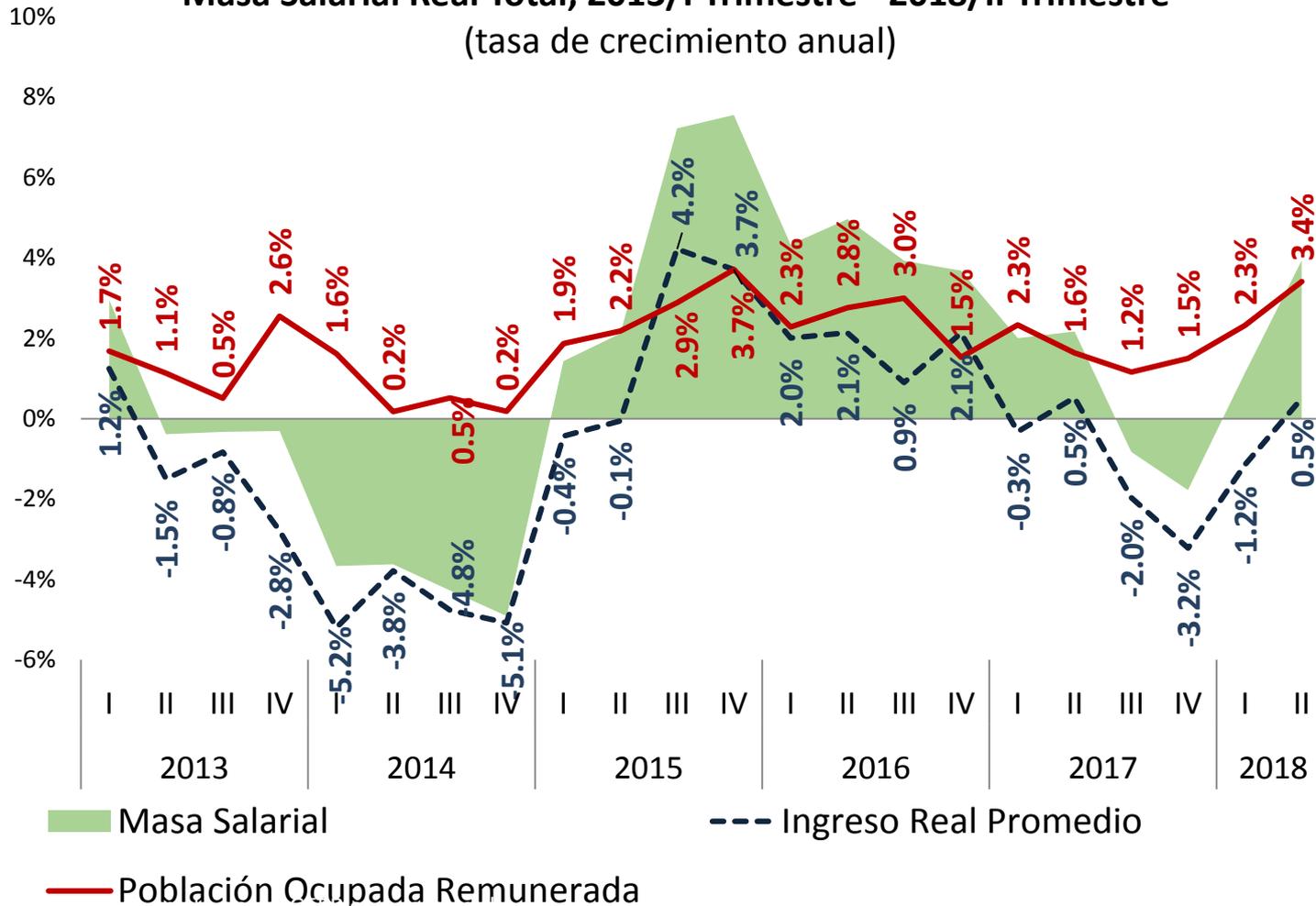


El sector privado prevé que la tasa de desocupación se incremente ligeramente para el año 2019.

Fuente: INEGI y Banxico (Encuesta septiembre).

Recuperar la masa salarial ante una menor inflación

Masa Salarial Real Total, 2013/I Trimestre - 2018/II Trimestre
(tasa de crecimiento anual)

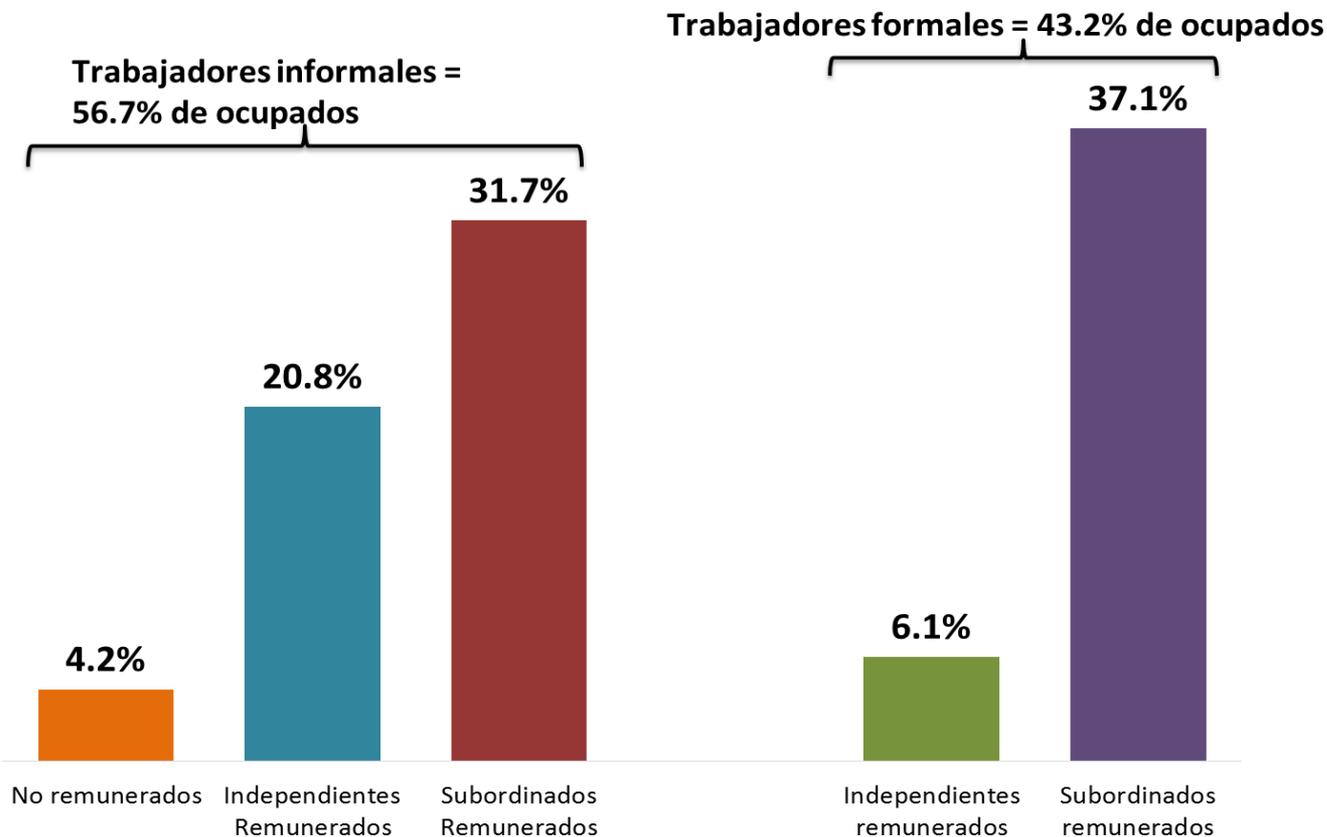


A partir del cuarto trimestre de 2017 se observa que la remuneración de la población asalariada, si bien se ha recuperado, lo ha hecho a menor ritmo en comparación con la Población Ocupada.

Fuente: STPS, INEGI y Banxico.

Informalidad en independientes remunerados

Distribución del empleo a nivel nacional, 2018



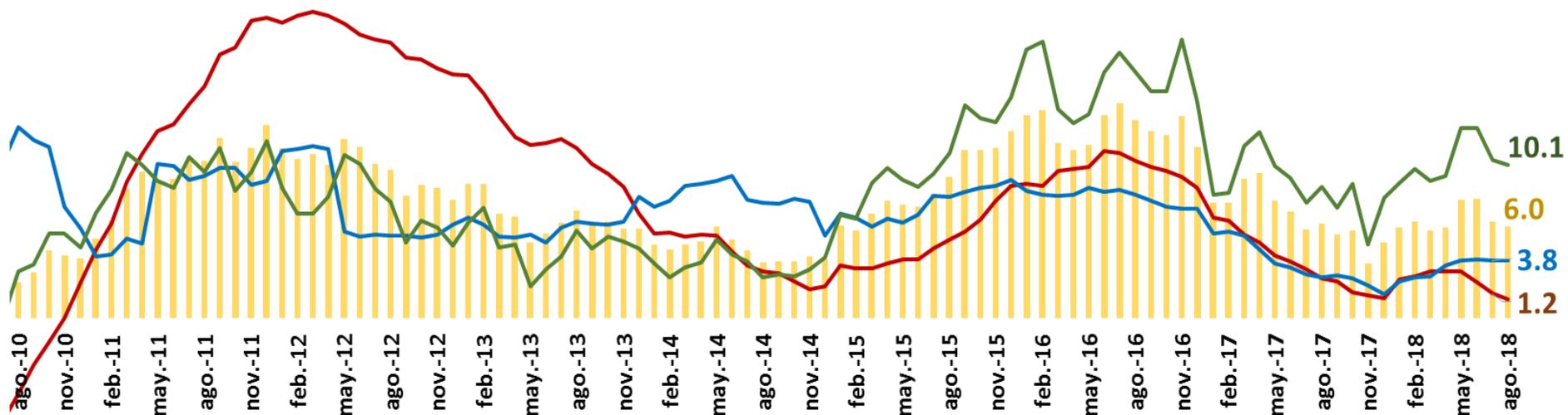
Al primer trimestre de 2018, el PEA Ocupado se compone de 52.9 millones de personas.

De las cuales, 30 millones son trabajadores informales (56.7%) y 22.9 millones son formales (43.2%).

Crédito al consumo con menor dinamismo

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado, 2010-2018/Agosto (variación porcentual real anual)

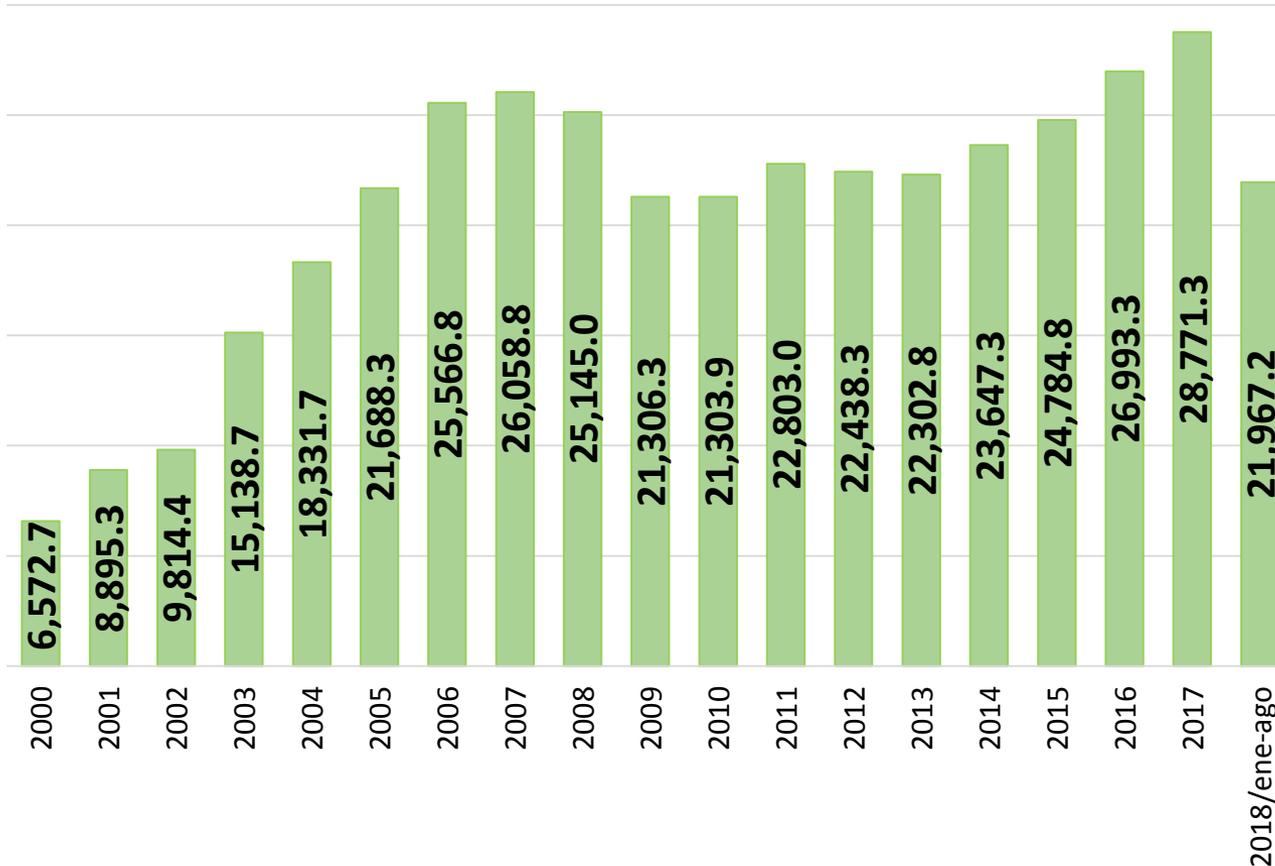
■ Total — Consumo — Vivienda — Empresas



Fuente: Banco de México.

Remesas familiares contribuyen al consumo interno

Remesas Familiares, 2000 - 2018/ene-ago
(millones de dólares corrientes)



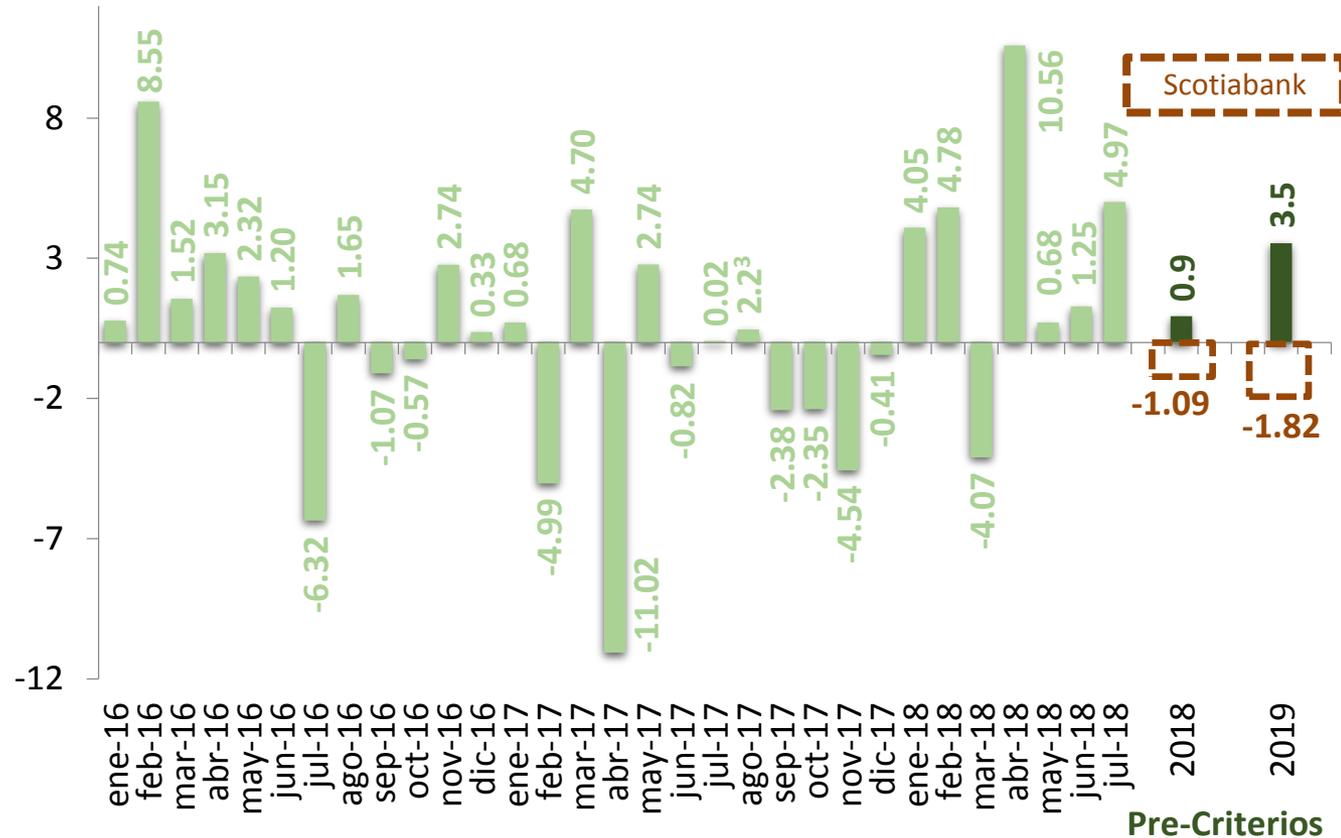
Las remesas alcanzaron niveles históricos en mayo de 2018 y se espera continúen apoyando al consumo.

Mayor fortaleza de la Inversión

Mayor fortaleza de la inversión en maquinaria y equipo y construcción.

Scotiabank prevé una caída de la inversión.

Inversión Fija Bruta,¹ 2016 - 2019
(variación porcentual real anual)

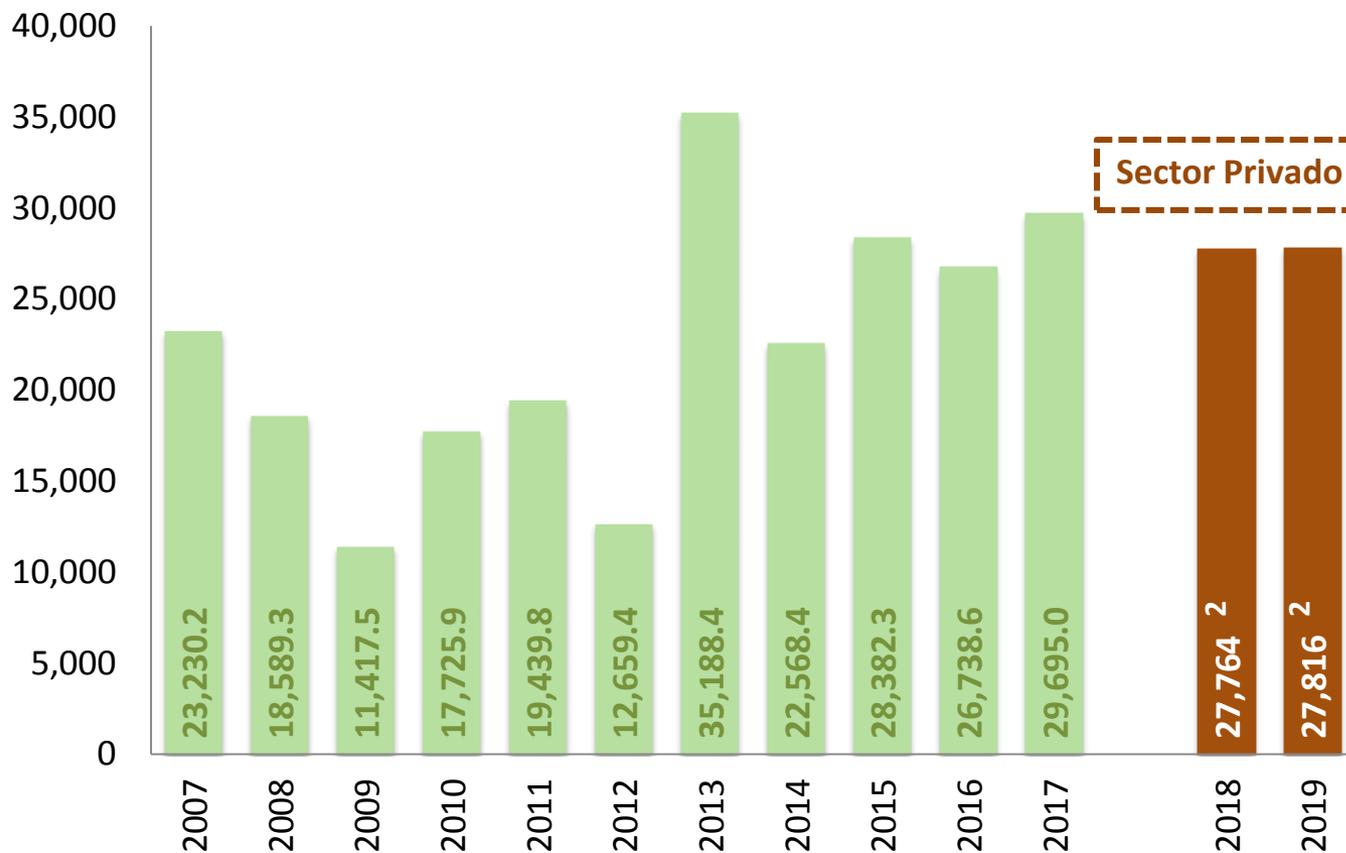


Fuente: INEGI, SHCP y Scotiabank (Marco Macroeconómico: 2014-2019, 8 de agosto de 2018).

Se mantiene nivel de Inversión Extranjera Directa

Evolución de la Inversión Extranjera Directa,¹ 2007 - 2019
(millones de dólares)

Se prevé que el flujo de inversión extranjera directa financie totalmente el déficit en cuenta corriente.



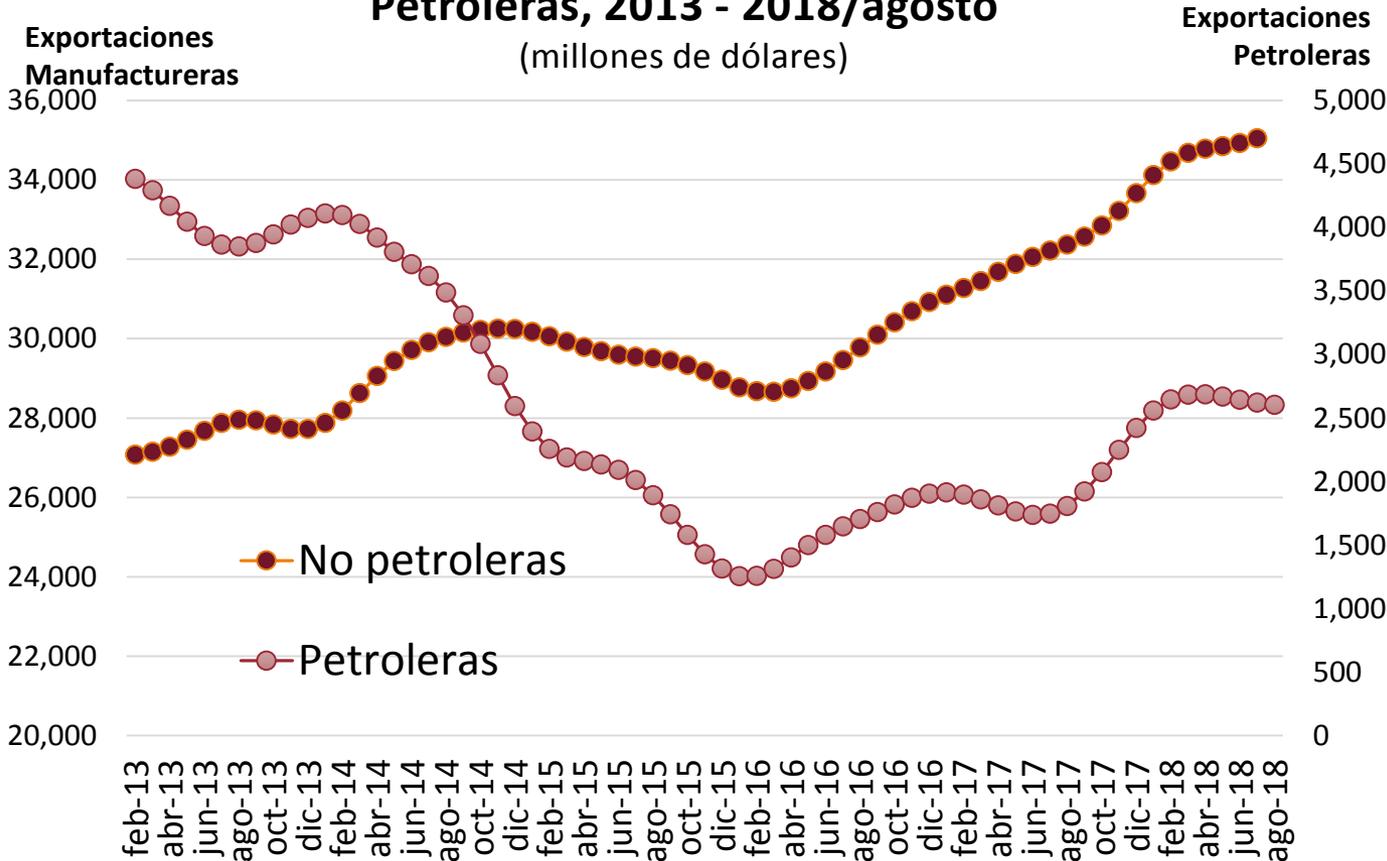
1/ IED realizada y notificada (preliminar) entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 a 2017

2/ Encuesta del Sector Privado: septiembre de 2018; Banxico.

Fuente: Secretaría de Economía.

Exportaciones contribuyen al crecimiento

Tendencia de las Exportaciones Petroleras y No Petroleras, 2013 - 2018/agosto



Exportaciones manufactureras mantienen su dinamismo.

Exportaciones petroleras frenan recuperación pese al aumento en el precio del petróleo

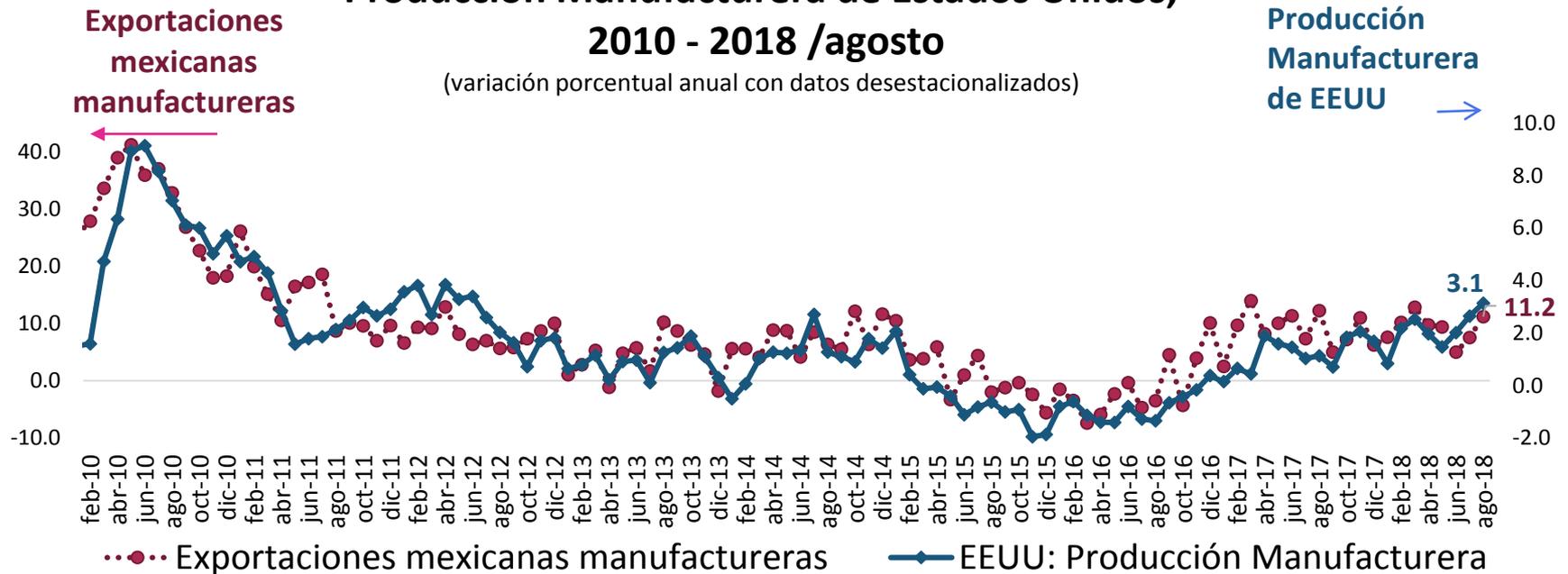
(entre abril y agosto, disminuye el volumen exportado).

*Datos de tendencia estimados por Banxico.
Fuente: Banxico.

Exportaciones manufactureras mantienen dinamismo

Evolución de las Exportaciones Manufactureras de México y la Producción Manufacturera de Estados Unidos, 2010 - 2018 / agosto

(variación porcentual anual con datos desestacionalizados)



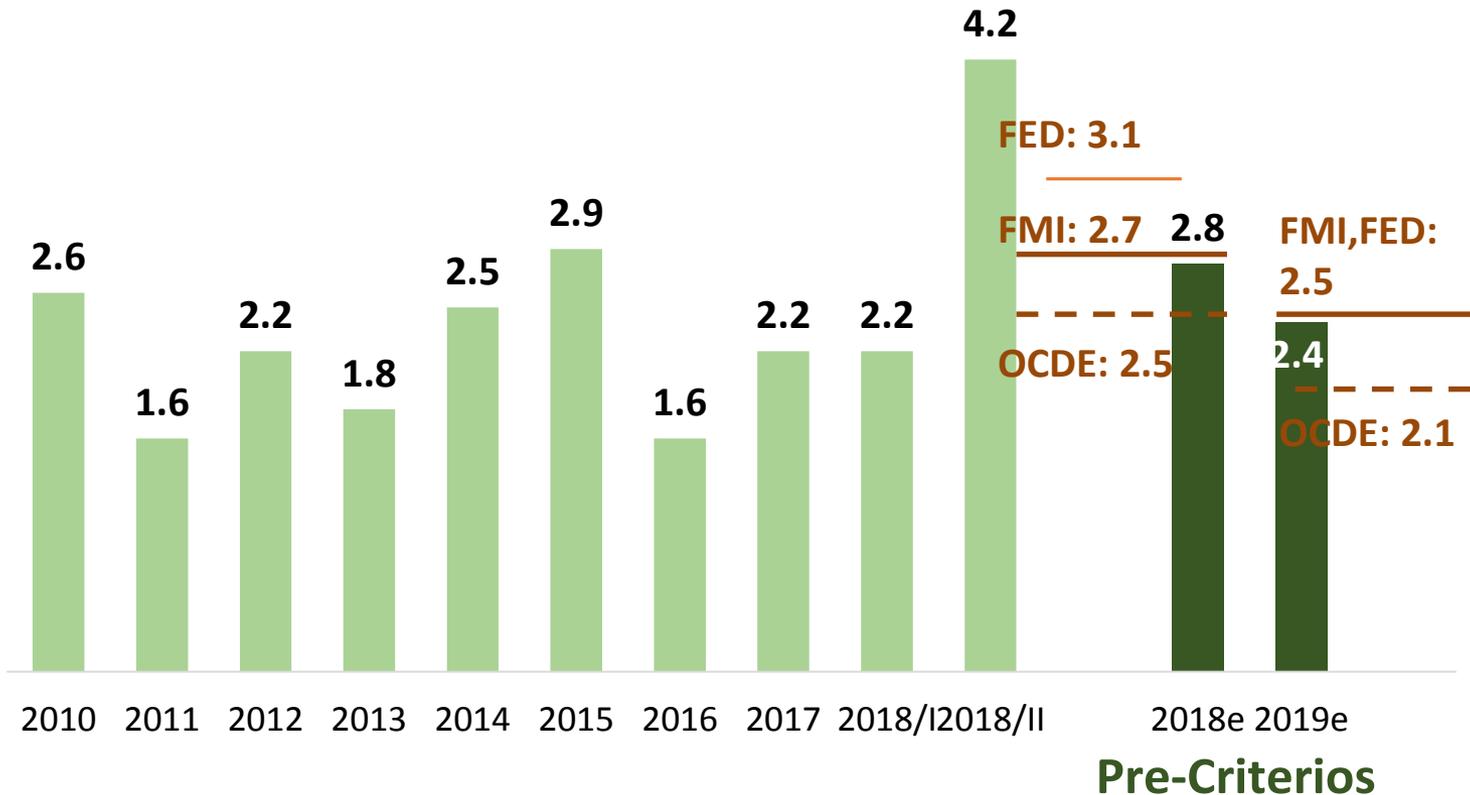
Las exportaciones manufactureras de México siguen la tendencia de la producción fabril de EE.UU., pero creciendo a mayor ritmo que esta última. Cabe mencionar que han aumentado al resto del mundo.

Fuente: FED y Banxico.

Mejor desempeño de la economía EEUU

Sustentada en la producción industrial y el impulso de la Reforma Fiscal.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2010 - 2019e
(variación porcentual real anual)



Economía de Estados Unidos repuntó en el segundo trimestre de 2018.

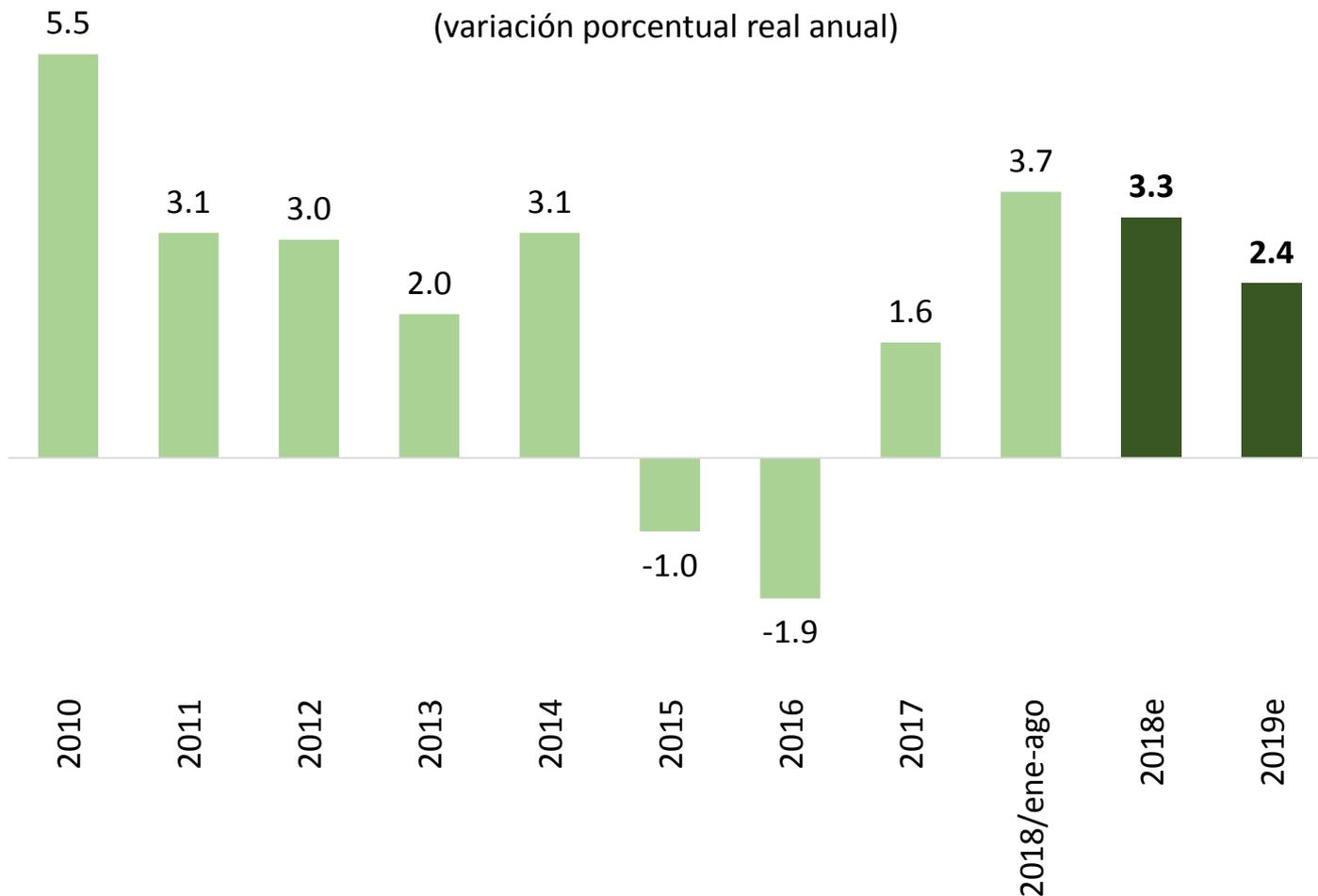
Organismos Internacionales estiman un crecimiento de 2.5% para 2019.

e/ Cifra estimada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2019.
Fuente: U.S. BEA, FMI, OCDE y SHCP.

Recuperación de la producción industrial de EEUU

Estados Unidos: Producción Industrial, 2010-2019e

(variación porcentual real anual)



El mejor desempeño de la producción industrial de EEUU responde a la recuperación de su sector petrolero y a un mejor desempeño de la construcción residencial.

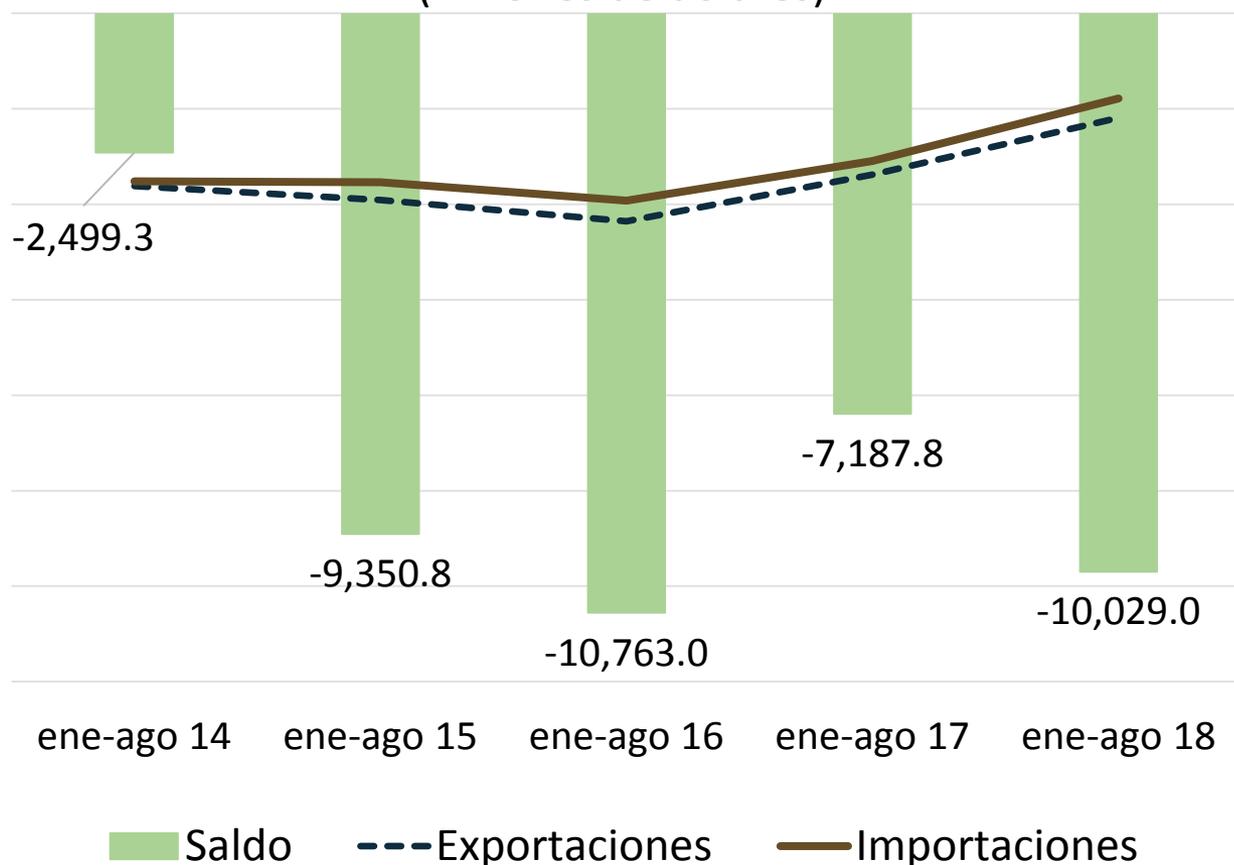
e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2019.

Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y SHCP.

Mejora en las cuentas externas

Balanza Comercial, 2014 - 2018/ene-ago

(millones de dólares)

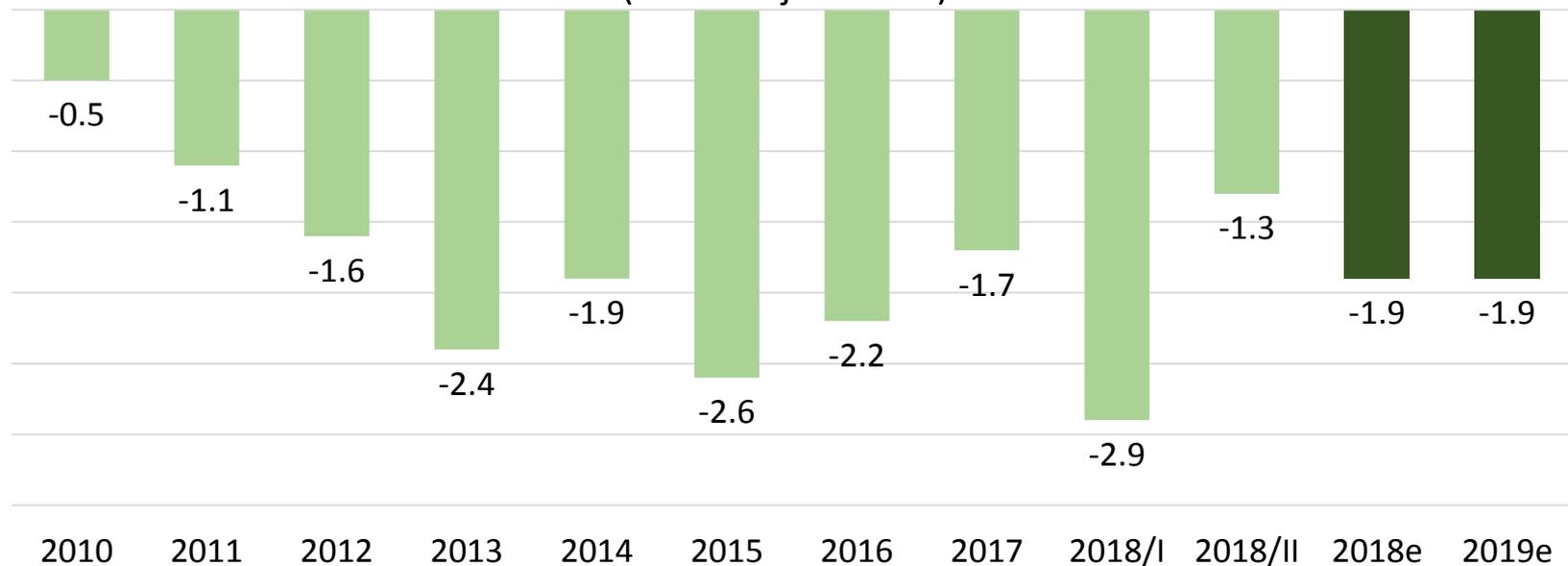


El sector privado, en su estimación de septiembre de 2018, prevé un déficit comercial de 11 mil 597 mdd para el cierre de 2018 y de 12 mil 282 mdd para 2019.

Mejora en las cuentas externas

El sector privado estima un déficit en cuenta corriente de 21 mil 843 mdd para cierre de 2018 y de 22 mil 950 mdd para 2019.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2019e
(Porcentaje del PIB)



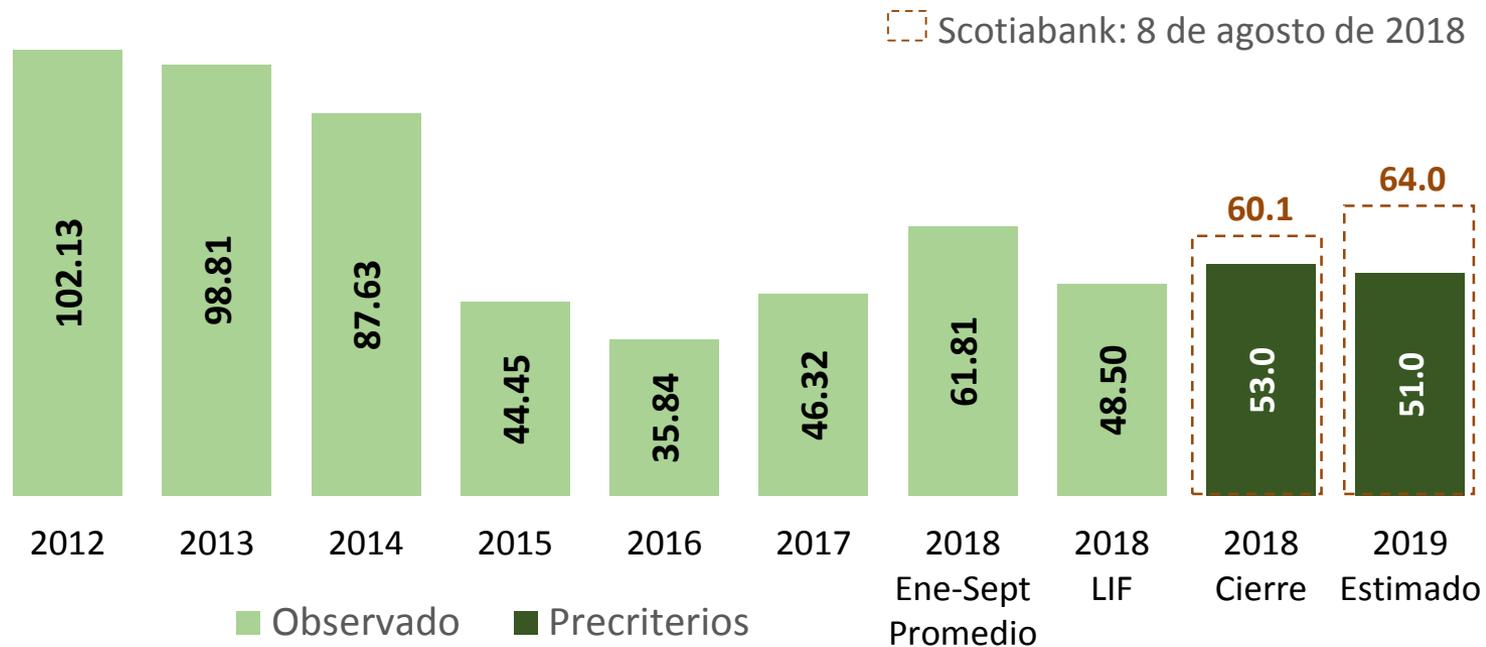
Pre-Criterios

e/ Cifra estimada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2019.
Fuente: Banxico y SHCP.

Recuperación del precio del petróleo

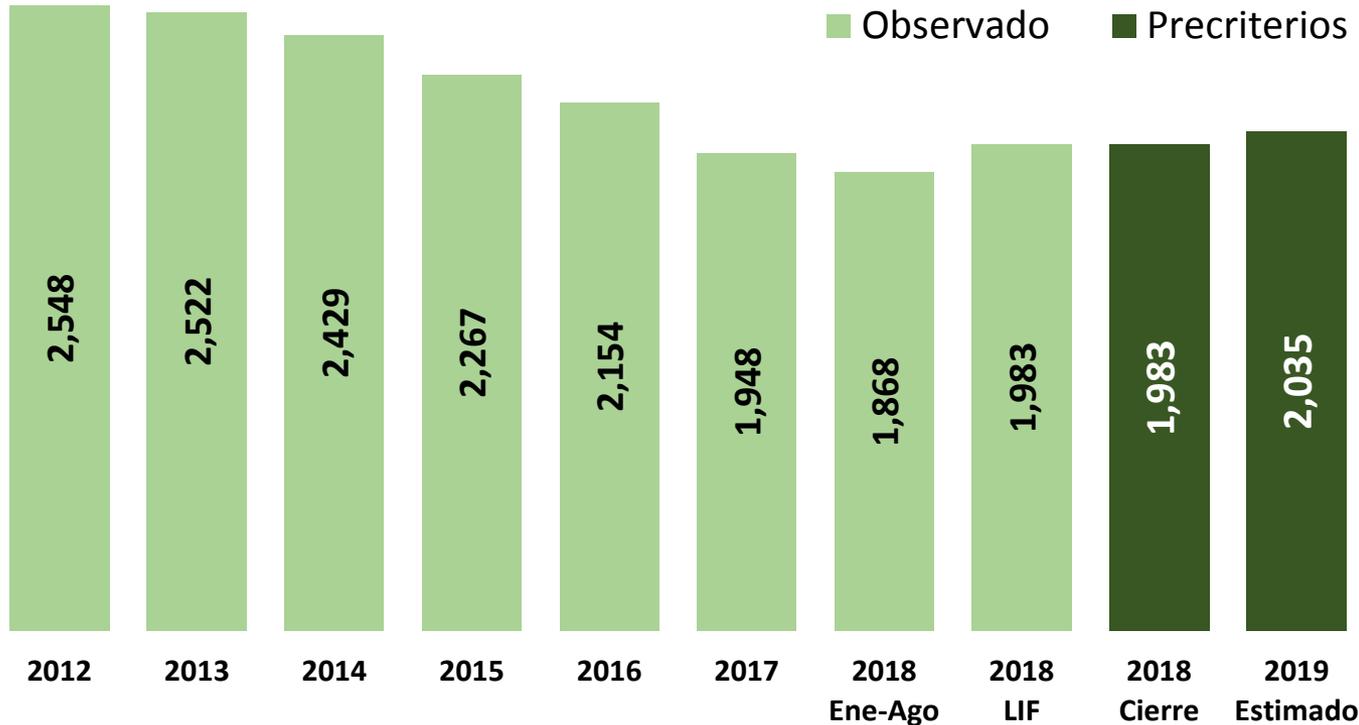
Scotiabank, en su estimación de agosto de 2018, prevé un precio promedio de 64 dpb para 2019.

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación (dólares por barril)



Caída en la plataforma de producción

Plataforma de Producción de Petróleo (miles de barriles diarios)



La producción de petróleo está 6.15 por ciento por debajo de la meta para este año.

Contenido

Estrategias de política económica 2019

Coyuntura económica y perspectiva

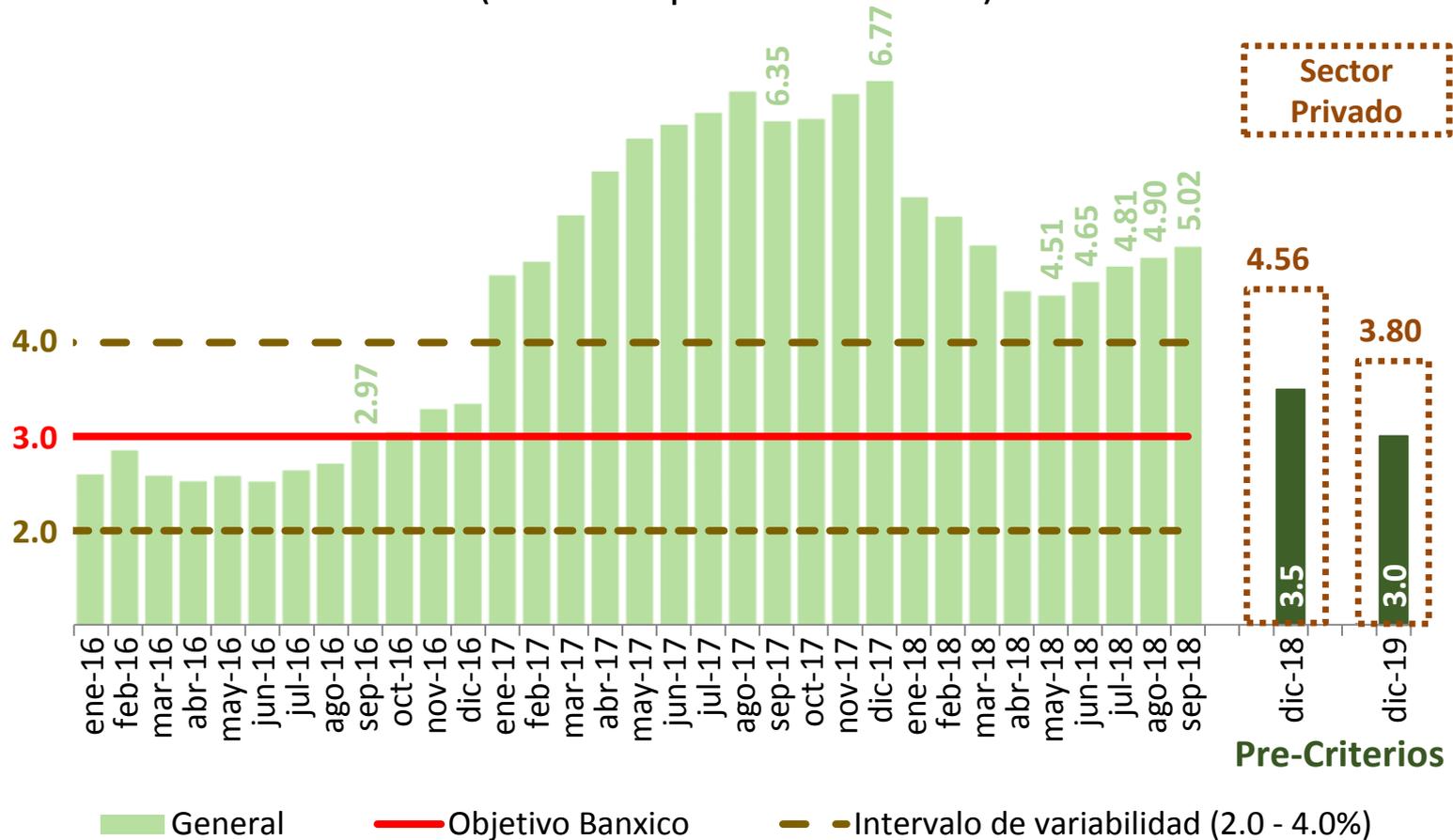
Política monetaria

Entorno externo

Consideraciones finales

Nivel de precios repuntando en el corto plazo

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2016 - 2019
(variación porcentual anual)

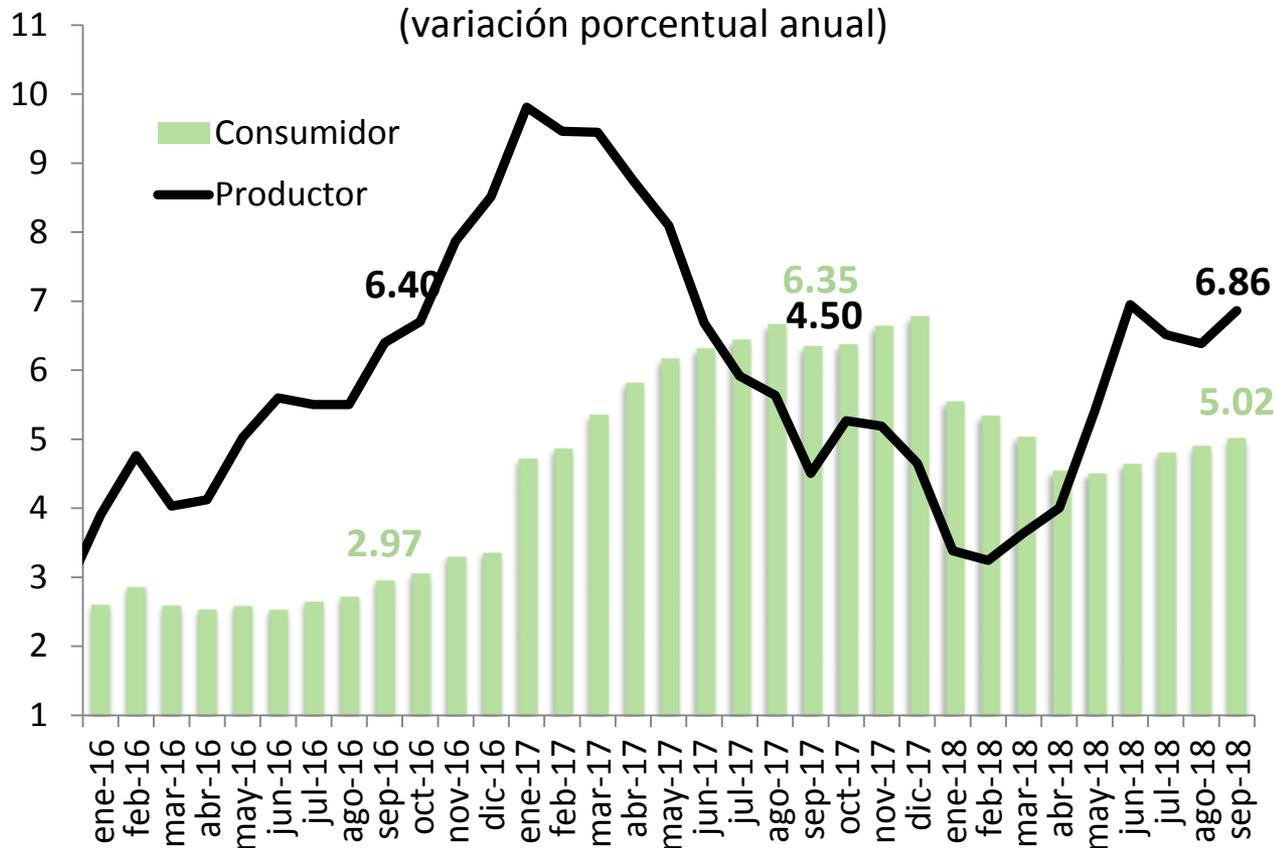


Fuente: INEGI, SHCP y Banxico (Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, sep-18).

Precios productor por arriba de la inflación

Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2016 - 2018 / Septiembre

(variación porcentual anual)

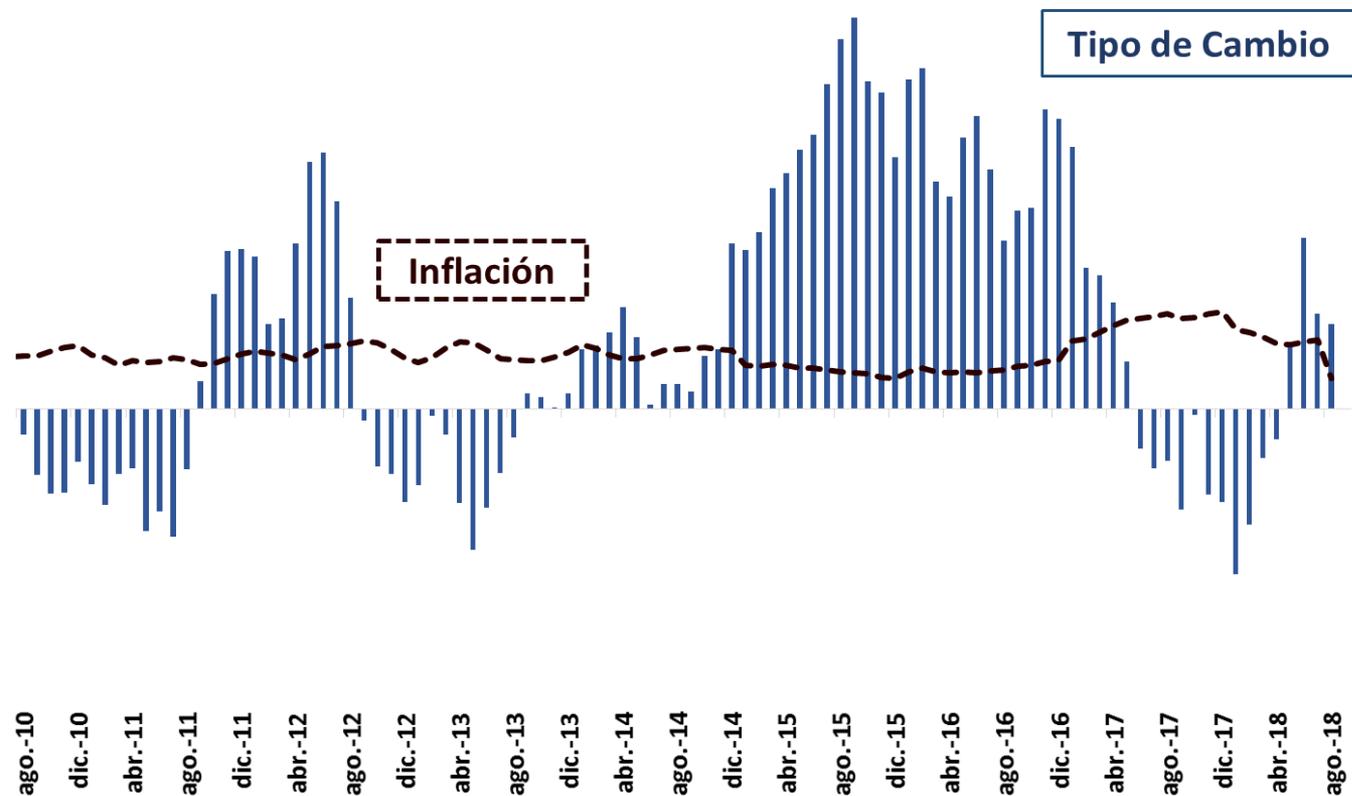


La evolución de los precios al productor puede tomarse como un indicador adelantado del índice de precios al consumidor; en el mes reciente se elevó.

1/ Excluye petróleo.
Fuente: INEGI.

Efectos cambiarios en la formación de precios

Inflación General y Tipo de Cambio Nominal, 2010-2018 / Agosto
(variación porcentual anual)



Con respecto a los determinantes de la inflación, y en particular el traspaso potencial de las variaciones del tipo de cambio a los precios, se destaca que la moneda nacional registró incrementos en su volatilidad.

*/ Cálculos hasta el 31 de agosto de 2018.

Fuente: Banxico.

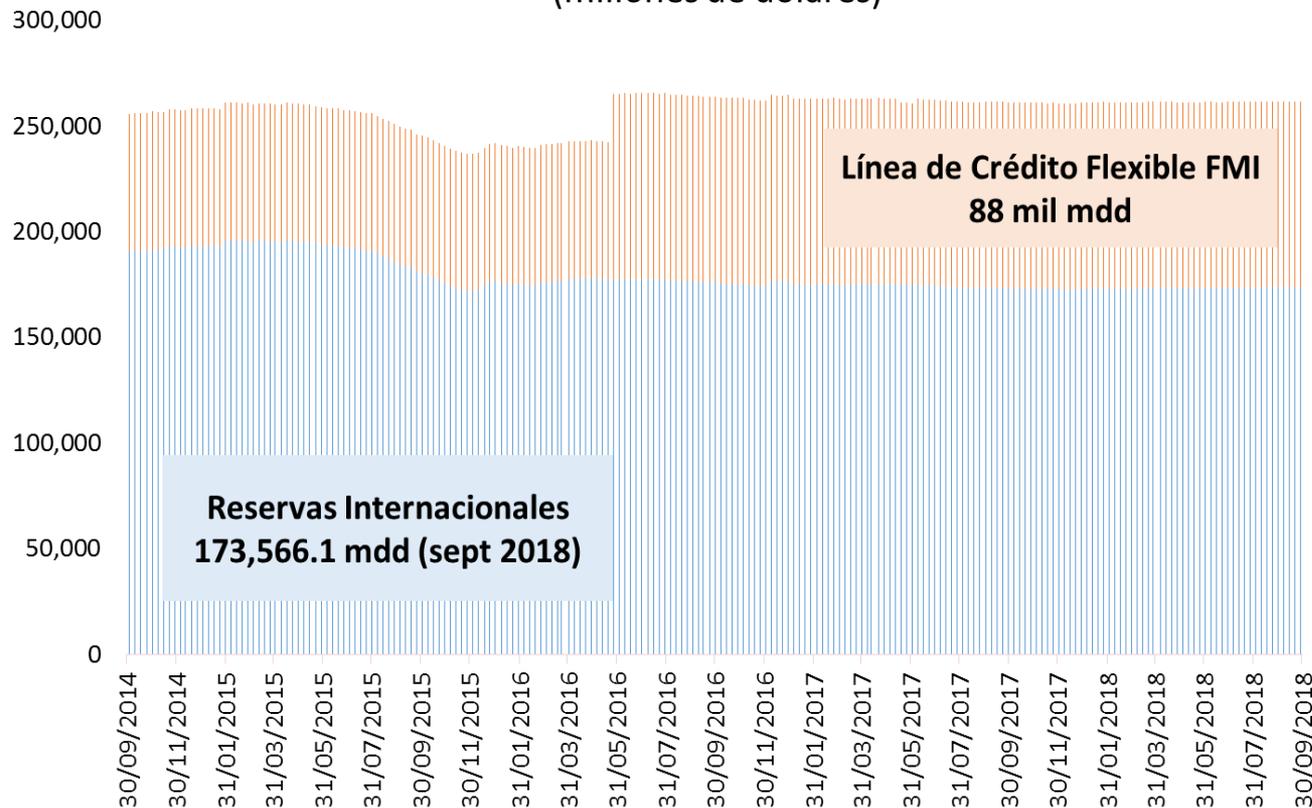
Comportamiento del tipo de cambio

Institución	Estimación fin del periodo (ppd)	
	2018	2019
Pre-Criterios	18.40	18.40
Sector Privado	19.03	18.97
Citibanamex	19.00	18.85
Scotiabank	20.20	20.48

Las instituciones bancarias ajustan ligeramente al alza las estimaciones del tipo de cambio para el cierre de 2018 y 2019. Sin embargo, se esperan cambios derivado de la firma del acuerdo comercial entre Estados Unidos, Canadá y México.

Reservas internacionales

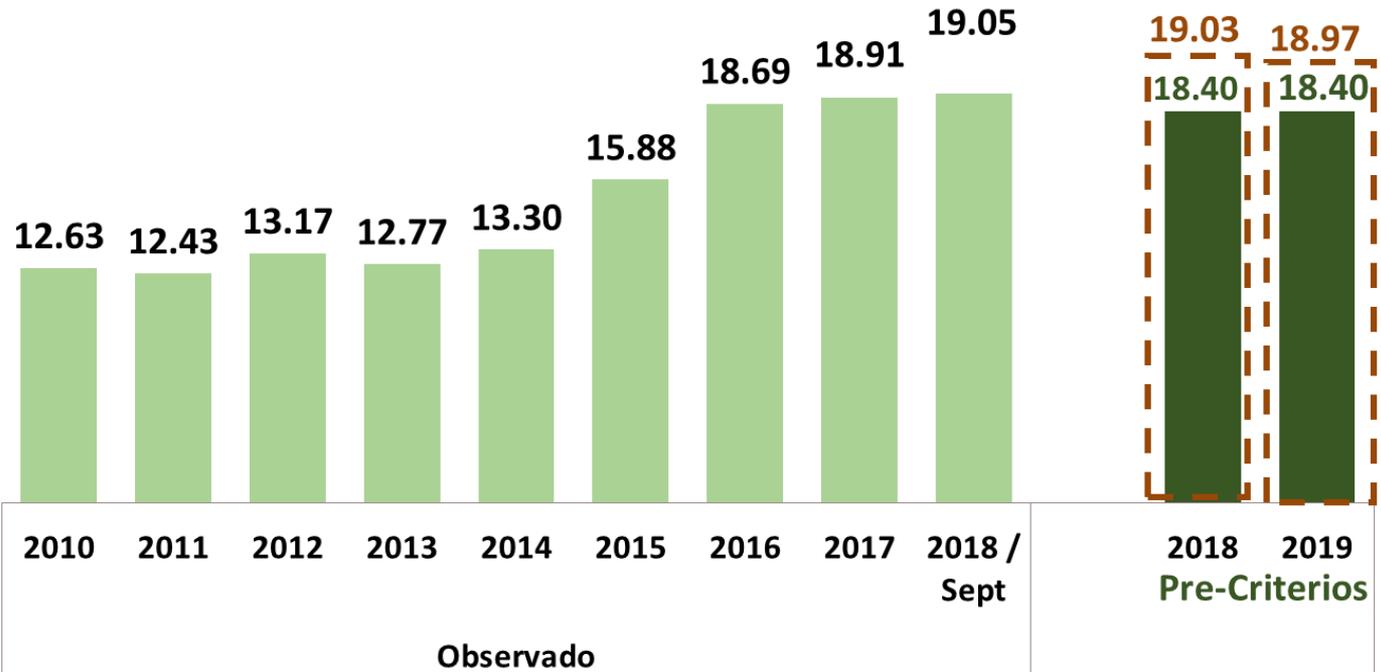
Evolución de las Reservas Internacionales y la Línea de Crédito Flexible (FMI), 2014 - 2018/Septiembre
(millones de dólares)



El nivel de las reservas internacionales y la línea de crédito flexible permitirían blindar la economía ante crisis bancarias y financieras, así como choques externos.

Depreciación del peso respecto al dólar

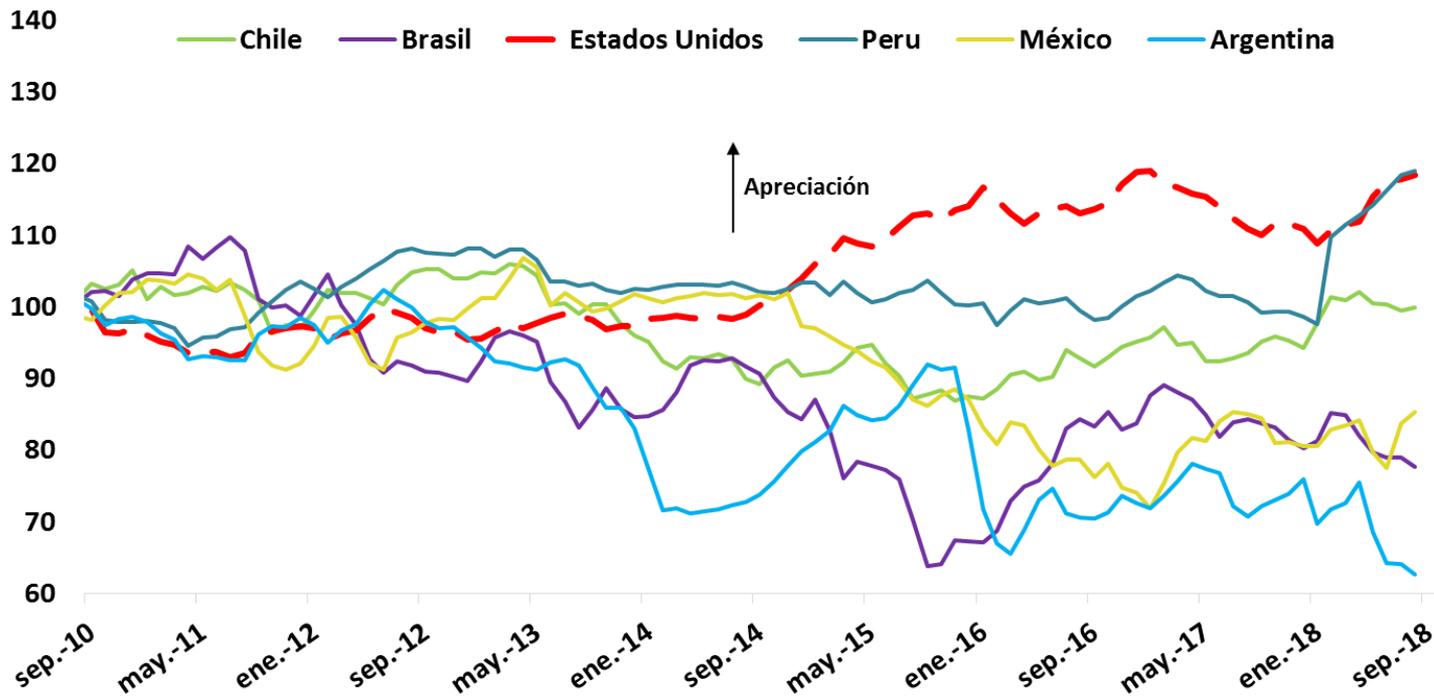
Tipo de Cambio Fix, 2010-2019
(pesos por dólar promedio)



El tipo de cambio promedio, de enero a septiembre de 2018, fue de 19.0473 ppd, mayor a la previsión de Pre-Criterios de 18.40 ppd en 2018 y 2019.

Tipo de cambio real multilateral

Tipo de Cambio Real Multilateral Economías Seleccionadas
2010-2018/Septiembre
(Índice 2010 = 100)

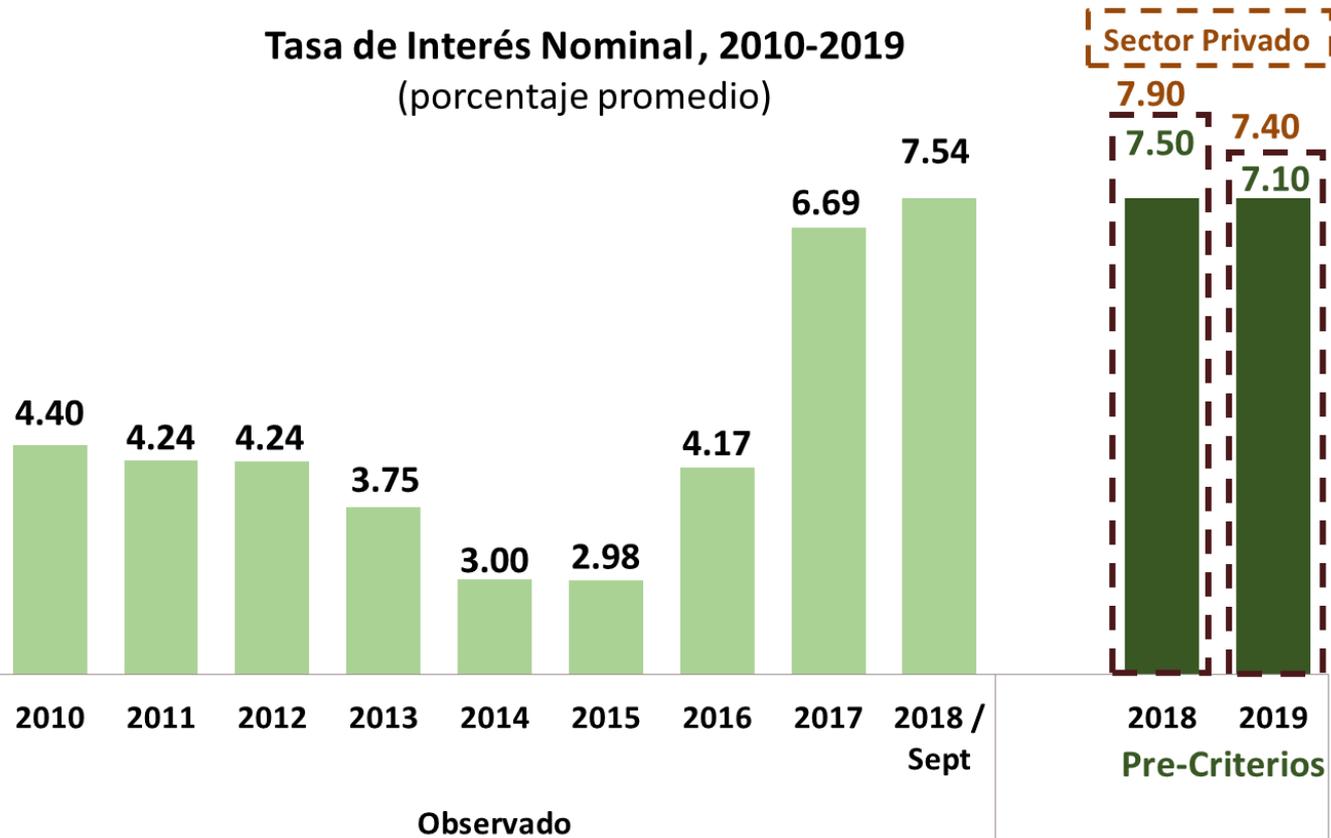


En 2018, el dólar de Estados Unidos registró una apreciación frente a la mayoría de las monedas de economías emergentes.

*/ Un aumento indica una apreciación de la moneda en la respectiva economía frente a las demás monedas.

Alza en tasa de interés

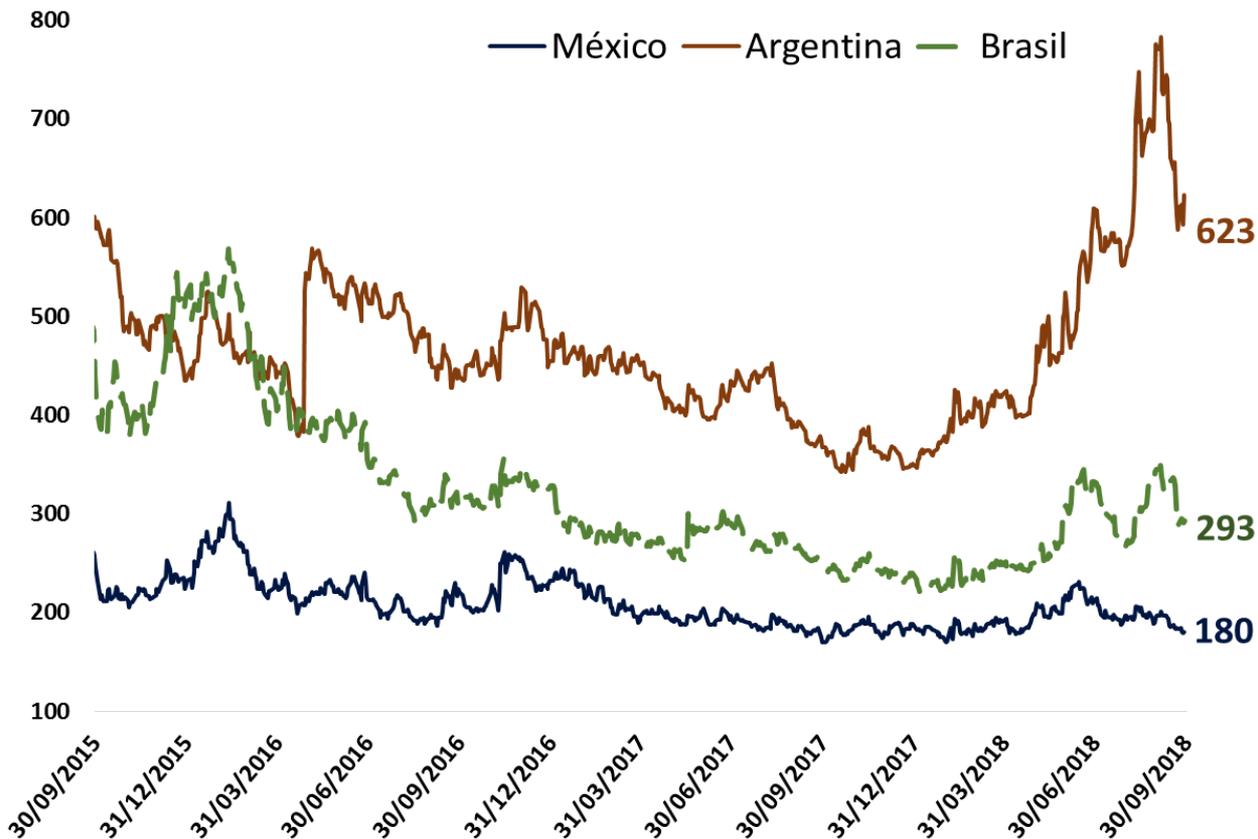
Tasa de Interés Nominal, 2010-2019
(porcentaje promedio)



Ante el reciente incremento de la tasa de referencia de la FED en 25 puntos base, Banxico podría aumentar su tasa objetivo que es 7.75%.

Riesgo País en Economías Emergentes

Índice de Riesgo País
México, Brasil y Argentina, 2015-2018/Septiembre
(puntos base)



Se observa una disminución en la percepción del riesgo en las economías emergentes, esperando que continúe así ante un contexto externo estable.

Calificaciones de Riesgo Soberano

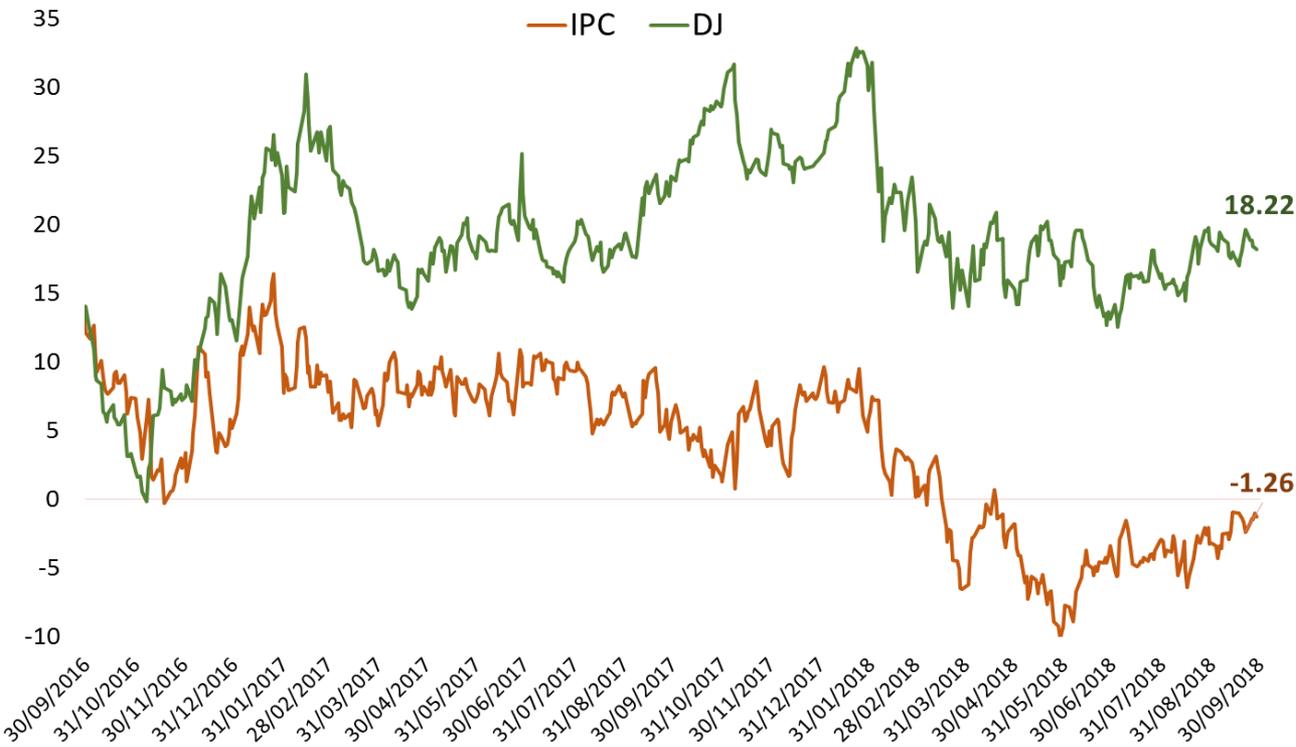
Distintas calificadoras internacionales de riesgos mantienen la perspectiva de la deuda mexicana en **estable**.

Calificaciones de Riesgo Soberano para México, 2018/Sept

Calificadora	Calificación	Perspectiva
Fitch Ratings	BBB+	Estable
Moody's	A3	Estable
Standard & Poor's	BBB+	Estable

Mercados accionarios

IPC México y Dow Jones EEUU, 2016-2018 / Septiembre
(variación porcentual anual)



**A partir de 2018,
el IPC muestra una
tendencia
decreciente.
Mientras que el
Dow Jones se
muestra al alza.**

**Los inversionistas
se muestran
cautelosos ante
choques externos.**

Índices accionarios

Mercados Accionarios, 2018

País	Índice	Variación porcentual	
		Acumulada 2018	
España	IBEX	-6.52	↓
Argentina	Merval	11.30	↑
Brasil	IBovespa	3.85	↑
Inglaterra	FTSE 100	-2.31	↓
Japón	Nikkei 225	6.05	↑
Francia	CAC 40	3.41	↑
Estados Unidos	Dow Jones	7.04	↑
México	S&P/BMV IPC	0.30	↑
Alemania	DAX-30	-5.19	↓

En lo que va del año, los índices accionarios de la economías emergentes han registrado un ajuste al alza. En México, el IPC con débil comportamiento.

Contenido

Estrategias de política económica 2019

Coyuntura económica y perspectiva

Política monetaria

Entorno externo

Consideraciones finales

Entorno Externo

Crecimiento Económico Mundial: 3.9% en 2018 y 2019

Crecimiento Desigual

- Menor crecimiento en economías avanzadas (Japón, Reino Unido y Eurozona).
- Crecimiento desigual entre economías emergentes y en desarrollo.
- Ímpetu de corto plazo en EEUU por estímulos fiscales.

Mercados de Materias Primas

- Recuperación del precio del petróleo
- Disminución de la demanda global (exportaciones)
- Tensiones comerciales (aranceles).

Mercados Financieros

- Políticas monetarias no ortodoxas de los bancos centrales.
- Inflación en EEUU.
- Apreciación del dólar (USD)
- Aversión al riesgo

Nuevo Acuerdo Comercial Estados Unidos, México Canadá (USMCA)

Comercio Total			
	2017	542,557.2	mdd
	2018/ene-jun	289,160.3	mdd
			

A finales de septiembre, Estados Unidos, México y Canadá cerraron el nuevo **Acuerdo Comercial de Estados Unidos, México, Canadá (USMCA, por sus siglas en inglés)**, sustituyendo el anterior Tratado de Libre Comercio de América del Norte.

¿Qué se logró?

- Garantizar la certidumbre para los intercambios comerciales y las inversiones, al mantener el libre comercio en América del Norte.
- Inclusión de nuevos capítulos: PYMES, protección a los derechos laborales, medio ambiente, anticorrupción.
- Afianzar las cadenas productivas entre países al ajustar las reglas de origen para distintos sectores.
- Fortalecer la protección de la propiedad intelectual.
- Incentivar el desarrollo y el uso eficiente de los recursos energéticos.
- Facilitar el comercio de servicios financieros.
- Promover el desarrollo del comercio digital.
- Fomentar la competitividad de las telecomunicaciones.
- Preservar los mecanismos de solución de controversias.

Modernización del Tratado de Libre Comercio entre la Unión Europea y México (TLCUEM)

Principales puntos negociados:

- Inclusión de nuevos capítulos: PYMES, telecomunicaciones, comercio y desarrollo sustentable, anticorrupción, entre otros.
- Liberalización inmediata a 86% de productos agrícolas y pesqueros.
- Flexibilización del 55% de las Reglas de Origen Específicas.
- Simplificación de requerimientos aduaneros.
- Protección en materia de propiedad intelectual y derechos de autor.
- Creación de tribunal para solución de controversias entre inversionistas y Estados.

TLCUEM



Unión Europea: 3er. Socio Comercial de México.
Comercio Total (2017): 72 mil 218 mdd.
Inversiones: 159 mil mdd, entre 1999 y 2017.
30% de la IED en México.

Acuerdo logrado en principio el 21 de abril de 2018. Entraría en vigor en 2020.

Acuerdo Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP)

Generalidades:

- Firmado el 8 de marzo de 2018.
- Rescata el texto original del TPP (11 países), menos 22 disposiciones suspendidas tras el anuncio de salida de EEUU (23-ene-18).

Características:

- Acceso a nuevos mercados con reducción o libre de aranceles.
- Mayor acceso al sector servicios.
- Promueve la innovación, productividad y competitividad.
- Incorpora nuevas disciplinas.
- Fomenta el encadenamiento productivo en el marco de una creciente integración regional.

Los países que forman parte del **CPTPP** son:



Este Acuerdo está ratificado por México (24-abr-18) y Japón (6-jul-18), y entrará en vigor 60 días después de que sea aprobado por al menos el 50% de los signantes.

Balance de riesgos (favorables)



Mayor crecimiento económico por **repunte en la demanda externa**



Mayor dinamismo en la producción industrial de EEUU



Desempeño positivo de las exportaciones



Mercado interno impulsado por el consumo privado



Exportaciones no petroleras mantienen dinamismo

Balance de riesgos (no favorables)



Crecimiento de la inversión menor al anticipado



Políticas comerciales proteccionistas



Menor dinamismo de la economía mundial



Mayor ritmo de **normalización de la política monetaria** de EEUU



Elevada **volatilidad** en los mercados financieros internacionales



Disminución de los flujos de capital a México

Balance de Riesgos

Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México

(Distribución con respecto al total de las respuestas de los analistas)

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

Contenido

Estrategias de política económica 2019

Coyuntura económica y perspectiva

Política monetaria

Entorno externo

Consideraciones finales

Consideraciones finales

- El escenario macroeconómico previsto para el cierre 2018 y expectativa 2019, enmarcados en los Pre-Criterios, se encuentra rebasado al mes de septiembre, dado la coyuntura económica que observa un panorama más acotado en la mayoría de los indicadores aunque sus fundamentos siguen siendo sólidos.

Consideraciones finales

- En la parte nacional, las expectativas consideran un desempeño económico favorable, aunque moderado; no obstante, las expectativas del sector privado se han ajustado a la baja.
 - Las principales fuentes de crecimiento como la generación de empleos podría perder dinamismo, pues, se prevé un aumento en la tasa de desocupación y una tendencia a la baja del consumo privado.

Consideraciones finales

- La inflación, contrario a lo que se previó en Pre-Criterios tiende al alza por el lado de costos (precios productor).
- Si bien otros factores como la disponibilidad de financiamiento interno y los elevados niveles de remesas familiares podrían favorecer el consumo interno, en tanto la inversión comienza a dar señales de mejora.

Consideraciones finales

- En el ámbito internacional, las expectativas prevén un entorno global con mayores riesgos a la baja en comparación a lo esperado a inicios del año. Ello, asociado a los menores y desiguales crecimientos en las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo, derivado de las tensiones comerciales a pesar de la reducción de episodios volátiles en los mercados financieros.

Consideraciones finales

- Particularmente, se espera que la economía de Estados Unidos continúe mejorando su desempeño en el corto plazo, fundamentado en la recuperación de su sector industrial y los efectos positivos esperados por la Reforma Fiscal aprobada a finales de 2017, lo que se reflejaría en un moderado repunte de las exportaciones mexicanas; no obstante, las políticas proteccionistas de EEUU podrían frenar el desempeño del sector exportador mexicano a mediano plazo.

Expectativas 2019

Indicador	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH)	Sector Privado
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.5 - 3.5	2.16
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.74
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	18.4	18.98
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.4	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.1	7.42
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-25,826	-22,220
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	51	64*.
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.4	2.47
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.4	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.2	nd.

* Scotiabank. Perspectivas económicas 8 de agosto de 2018.



PODER LEGISLATIVO FEDERAL
CÁMARA DE DIPUTADOS

20 Aniversario

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



PODER LEGISLATIVO FEDERAL
CÁMARA DE DIPUTADOS

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas