



Aspectos Relevantes

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

9 de abril de 2019

CONTENIDO

Pre-Criterios 2020

1. Entorno macroeconómico

- 1.1. Panorama internacional
 - Estados Unidos
 - PIB
 - Producción industrial
 - Inflación
 - Tasa de desempleo
- 1.2. Panorama nacional
 - Crecimiento económico
 - Mercado laboral
 - Inflación
 - Sector monetario y financiero.
 - Mercado petrolero
 - Sector externo

2. Balance de riesgos

3. Finanzas públicas

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 2019 y perspectivas para 2020.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2019 - 2020 ^e					
Indicador	CGPE ¹	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2019	2019	2020	2019	2020
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.5 - 2.5	1.1 - 2.1	1.4 - 2.4	1.56	1.82
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.4	3.4	3.0	3.65	3.65
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	20.0	19.9	20.1	19.97	20.26
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	20.0	19.5	20.0	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	8.3	8.0	7.8	7.97 ⁴	7.33 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,326	-22,718	-25,517	-23,740	-25,215
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	55.0	57	55	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.6	2.4	1.9	2.34	1.83
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.7	2.8	1.8	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.2	1.8	2.2	nd.	nd.

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

1. Entorno macroeconómico

1.1. Panorama internacional

EEUU: Producto Interno Bruto, 2010 - 2020^e

Se ajusta a la baja el **crecimiento del PIB de Estados Unidos (EEUU) para 2019: de 2.6% (CGPE-19) a 2.4% en Pre-Criterios**, dato inferior al 2.5% estimado por el Fondo Monetario Internacional y de 2.8% pronosticado por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE). **Para 2020, se espera un menor dinamismo: en Pre-Criterios de 1.9%**, acorde con la disminución proyectada por el FMI de 1.8%; y de 1.6% de la OCDE.



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 - 2020^e

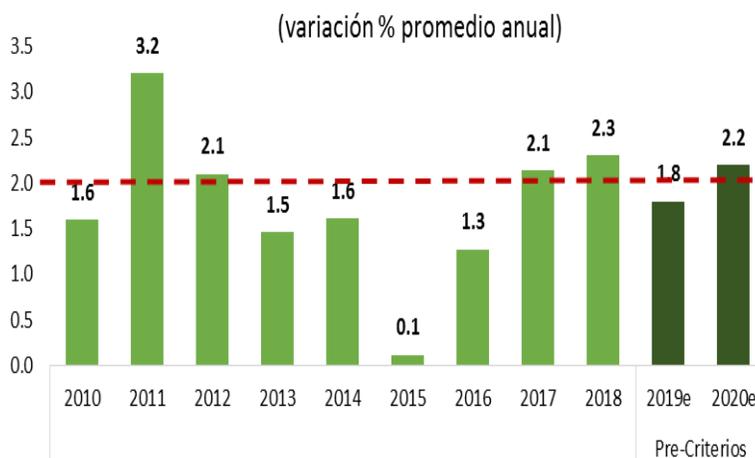
Durante 2018, la **producción industrial de Estados Unidos moderó su crecimiento**, no obstante, su producción minera y la manufacturera dan señales de mejora, por lo que se espera un mayor dinamismo para 2019. En este sentido, **Pre-Criterios aumentó a 2.8%** su estimación, dato mayor en 0.1 puntos porcentuales a lo aprobado en CGPE-19 (2.7%). **Para 2020 se espera sea de 1.8%**.



e/ Cifras estimadas en los Pre-criterios Generales de Política Económica 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

EEUU: Tasa de Inflación, 2010 - 2020^e

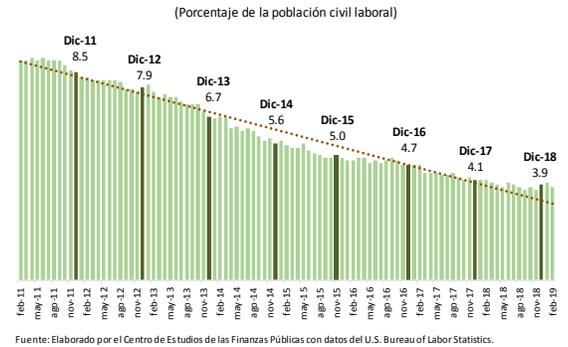
En los **Pre-Criterios se considera una menor tasa de inflación para la economía estadounidense, 1.8% por ciento para 2019** (2.2% en CGPE-19); lo que reflejaría, en parte, la disminución en el ritmo del proceso de la normalización de sus tasas de interés, sobre todo ante las señales de menor crecimiento de su economía y el entorno global. **Para 2020 se estima una recuperación para colocarse en 2.2% anual**.



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

EEUU: Tasa de Desempleo Mensual, 2010 - 2019

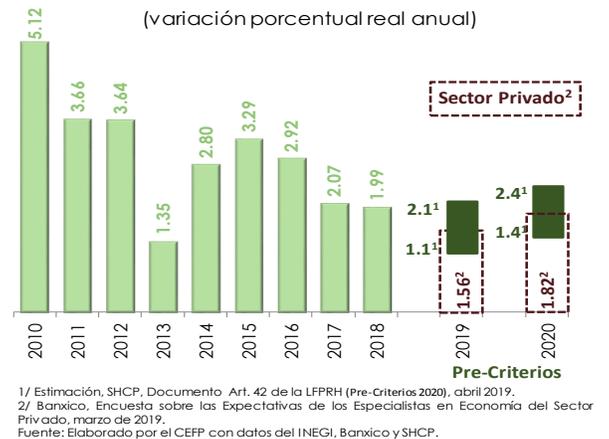
Los **Pre-Criterios resaltan que los mercados laborales de las economías avanzadas se fortalecieron a lo largo de 2018**. En Estados Unidos, el empleo no-agrícola aumentó en 2.5 millones de nuevas plazas, mientras que la tasa de desempleo promedio de 2018 fue de 3.89%, dato similar al promedio de 3.90% observado entre enero y febrero de 2019. Lo anterior está en línea con el descenso en el número de solicitudes de subsidios por desempleo de ese país, que a lo largo de 2018 promediaron 220.4 mil solicitudes y que de enero a marzo de 2019 registraron 221.7 mil en promedio, lo que significa que han permanecido por debajo de las 300 mil unidades por 212 semanas consecutivas, lo que da señal de un mercado laboral saludable.



1.2. Panorama nacional Crecimiento económico

Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010 - 2020

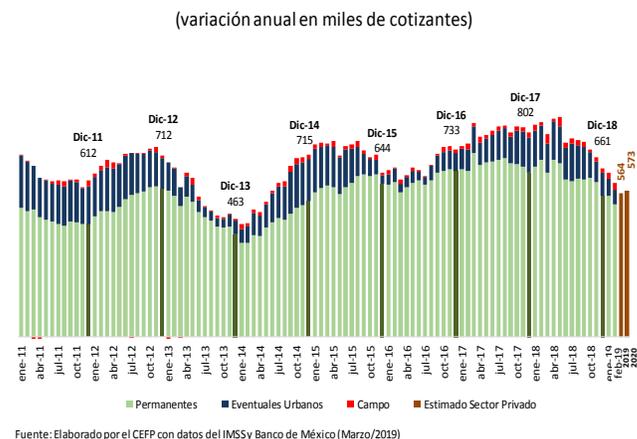
Pre-Criterios anticipa un intervalo de crecimiento de entre 1.1 y 2.1% para 2019, inferior a lo previsto en los CGPE-19 (1.5-2.5%); y **de entre 1.4 y 2.4% para 2020**, menos a lo de CGPE-19 (2.1-3.1%). El sector privado ubicó el incremento económico nacional en 1.56% en 2019, colocándolo en el interior del intervalo estimado por Pre-Criterios y, para 2020, lo sitúa en 1.82%, por adentro del rango pronosticado en Pre-Criterios. Por su parte, Banxico estimó un nivel de entre 1.1 y 2.1% para 2019 y de entre 1.7 y 2.7% para 2020.



Mercado laboral

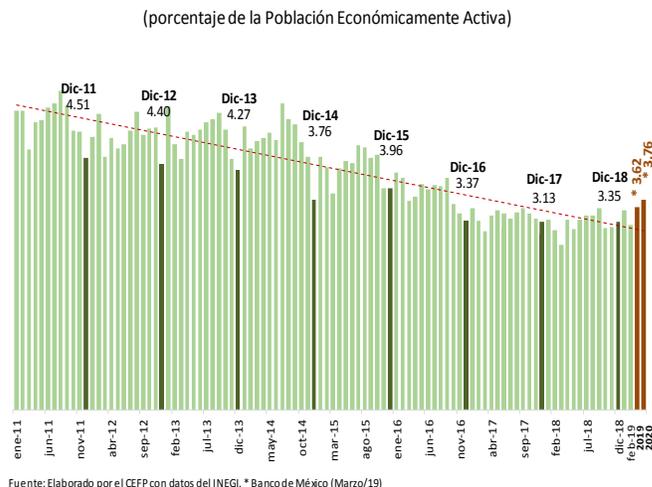
Trabajadores Permanentes y Eventuales al IMSS, 2010 - 2020

Los **Pre-Criterios consideran una sólida generación de empleos**. Al respecto, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó al cierre de 2018, 660 mil 910 nuevas plazas, 17.6% menos respecto al cierre de 2017. En febrero de 2019, el total de asegurados registró un aumento de 220 mil 628 personas con relación a diciembre de 2018. Por su parte, el sector privado en la encuesta de Banxico (marzo-2019) mantiene positiva sus expectativas de generación de empleos formales, aunque con un menor dinamismo. Para 2019 y 2020 anticipa 564 mil y 573 mil nuevas plazas, respectivamente.



Tasa de Desocupación Mensual, 2011 - 2020

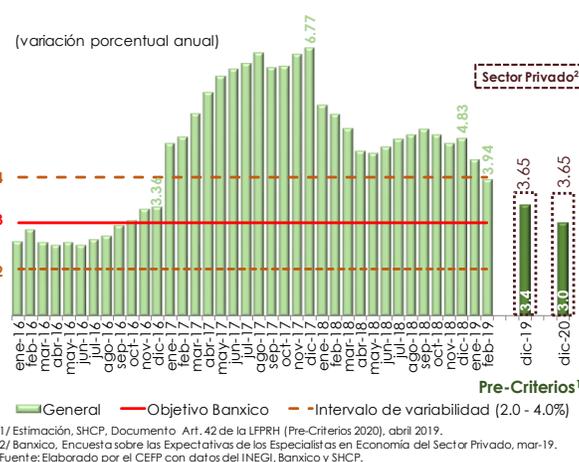
Los **Pre-Criterios** resaltan que el mercado laboral **continuó mostrando un sólido desempeño durante 2018 y principios de 2019**. La tasa de desocupación nacional promedio mensual en 2018 se ubicó en 3.33%, tasa menor a la observada en 2017 (en promedio 3.42%); mientras que en febrero de 2019 la tasa en promedio se ubicó en 3.44%, ligeramente mayor al promedio del mismo bimestre de 2018, que fue equivalente al 3.30%. De esta manera, ante una eventual desaceleración de la economía, la fortaleza del mercado laboral puede contribuir a mantener el crecimiento del consumo.



Inflación

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2016 - 2020

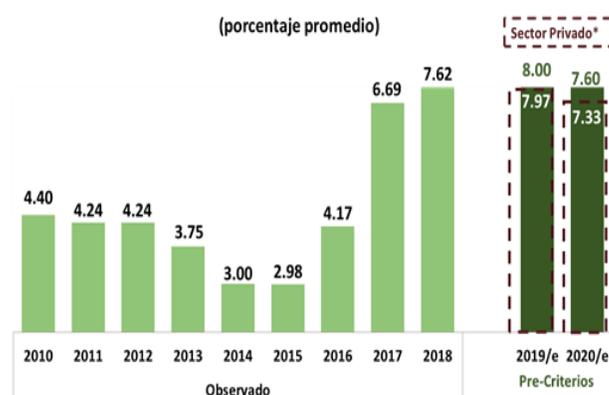
Según los **Pre-Criterios** el nivel de inflación general **anual será de 3.4% en 2019 y de 3.0% en 2020**; igual que en los CGPE-19. Sin embargo, el sector privado anticipa el cierre de 2019 y 2020 en 3.65%, por arriba de Pre-Criterios y del objetivo de inflación (3.0%), pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. El Banco Central espera que la inflación se aproxime, a lo largo de 2019, hacia el objetivo de 3.0 por ciento, ubicándose durante el primer semestre de 2020 alrededor de dicha cifra.



Sector monetario y financiero

Tasa de Interés Nominal, 2010 - 2020^e

Los **Pre-Criterios** estiman la tasa de interés nominal promedio para 2019 y 2020 en 8.0 y 7.8%, respectivamente, datos que difieren de las proyecciones de CGPE-19 (8.3% para 2019 y 7.6% en 2020). En los **Pre-Criterios**, se anticipa que la tasa de interés nominal para el cierre de 2019 y de 2020 sea de 8.0 y de 7.6%, respectivamente; mientras que en las expectativas del sector privado se prevé que la tasa de interés nominal a fin de periodo para 2019 sea de 7.97 y de 7.33% para 2020, cifras inferiores a las estimadas por 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 2020). */Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico), Mar-2019.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Tipo de Cambio Fix¹, 2010 - 2020^e

En los **Pre-Criterios** se establece que en 2019 el tipo de cambio alcanzará en promedio **19.5 pesos por dólar (ppd)** y se incrementa a **20.0 (ppd)** en 2020, dichas cifras difieren de lo pronosticado en los CGPE-19 (20.0 y 20.1 ppd, en igual orden). Por otra parte, los **Pre-Criterios** estiman que el tipo de cambio para el cierre de 2019 sea de **19.90 ppd** y llegue hasta **20.10 ppd** en 2020; cifras por debajo de las esperadas por el sector privado, que anticipan 19.97 y 20.26 para el cierre de 2019 y 2020, respectivamente.

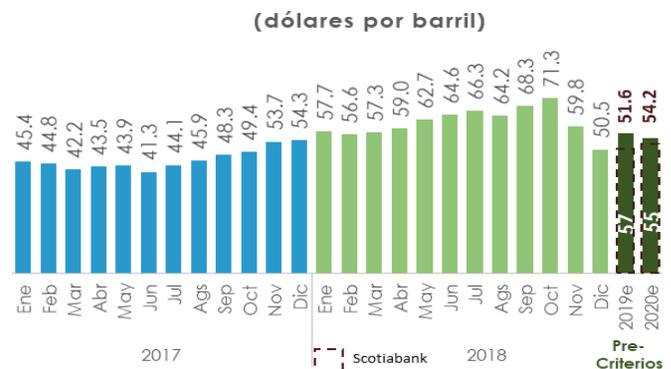


e/estimado. 1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX). Documento Relativo al Artículo 42 de la LPRH (Pre-Criterios 2020). *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico). Mar-2019. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Mercado petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación, 2017 - 2020^e

En **Pre-Criterios** se espera que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación para 2019 sea de **57 dólares por barril (dpb)**, cifra mayor en 2 dpb (3.64%) a lo aprobado por el H. Congreso de la Unión en los CGPE-19. **Para 2020, se estima un precio de 55 dpb.** La estimación del precio del petróleo está en línea con las condiciones económicas prevalecientes a nivel internacional y con la evolución reciente del mercado petrolero. Scotiabank en su informe de Perspectivas Económicas 2019, estima un precio promedio de 51.6 y 54.2 dpb para 2019 y 2020 respectivamente, cotizaciones menores a lo pronosticado en los Pre-Criterios 2020.

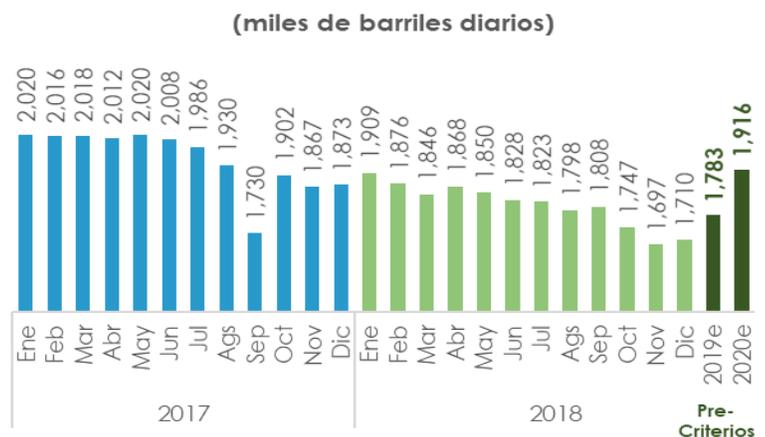


e/ Estimado. Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica 2020). Scotiabank: Perspectivas Económicas 2019. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Plataforma de producción de petróleo crudo, 2017 - 2020^e

La **plataforma de producción se ajustó a la baja: para 2019 se estima en 1,783 miles de barriles diarios (mbd)** mientras que **para 2020 se pronostica en 1,916 mbd.**

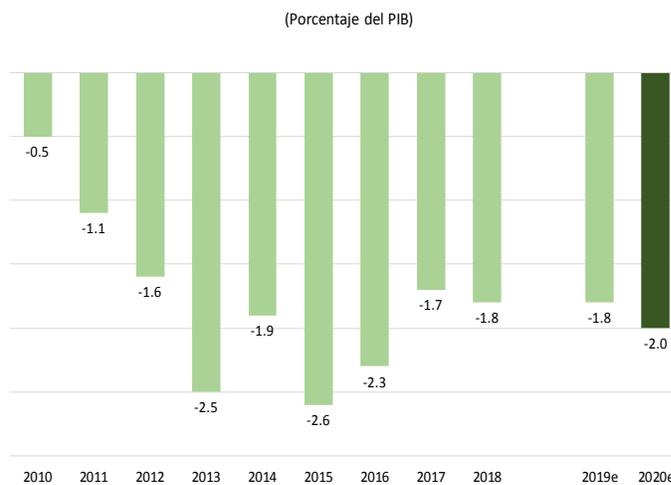
Ambas cifras son consistentes con las estimaciones de producción aprobadas por el Consejo de Administración de Pemex, así como con las proyecciones de producción del sector privado que elabora la Secretaría de Energía.



e/ Estimado. Artículo 42 de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica 2020). Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2020^e

Los Pre-Criterios prevén un mayor deterioro de la cuenta corriente de 2019 a 2020 al predecir un déficit de 22 mil 718 millones de dólares (mdd) y 25 mil 517 mdd, respectivamente, equivalente al 1.8% y 2.0% del PIB, sucesivamente. Estos porcentajes son menores a los estimados en los CGPE 2019 (-2.2 y -2.1% del PIB en 2019 y 2020 respectivamente). Asimismo, los Pre-Criterios resaltan que el flujo de inversión extranjera directa financie dichos déficits.



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

Pre-Criterios

2. Balance de riesgos

Pre-Criterios. Factores que inciden favorablemente en la actividad económica:

- i) El fortalecimiento del mercado interno;
- ii) Un crecimiento económico mayor de Estados Unidos;
- iii) Mejoramiento del clima de negocios;
- iv) Mayor crecimiento de la inversión en México;
- v) Reconfiguración de las Cadenas Globales de Valor;
- vi) Crecimiento de las exportaciones.



Pre-Criterios. Riesgos que podrían afectar la dinámica económica nacional:

- i) Escenario externo adverso;
- ii) Menor crecimiento de la economía mundial;
- iii) Mayor incertidumbre por tensiones políticas externas;
- iv) Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales;
- v) Disminución de los flujos de capitales;
- vi) Retraso en la aprobación del T-MEC, y
- vii) Un mayor deterioro de la calificación crediticia de Pemex.



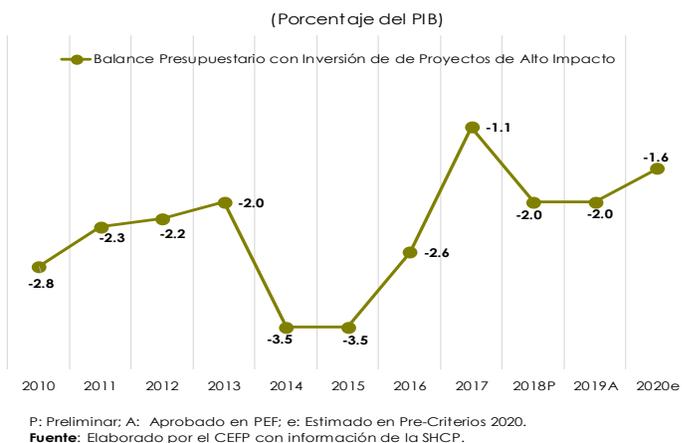
Sector privado. Factores que pudieran obstaculizar el crecimiento económico:

- i) Problemas de inseguridad pública;
- ii) Reducción de la plataforma de producción petrolera;
- iii) Incertidumbre en la política interna;
- iv) Falta de Estado de Derecho, y
- v) Debilidad del mercado externo y la economía mundial.

3. Finanzas públicas

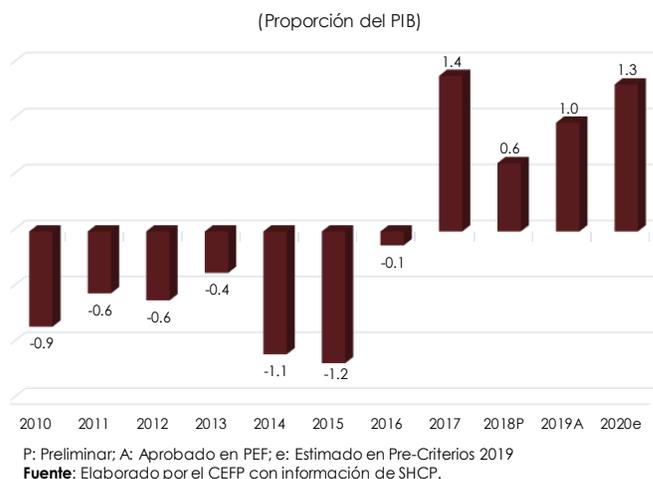
Balance Presupuestario con Inversión de Pemex como Proporción del PIB, 2010 - 2020^e

En materia de Finanzas Públicas, los **Pre-Criterios**, estiman que para el cierre de 2019 se cumpla la meta aprobada por el Congreso del **déficit presupuestario de 2.0% del PIB**, toda vez que se ajustaron a la baja, tanto los ingresos esperados como el gasto total calendarizado para el año fiscal 2019, en el mismo porcentaje (0.5 por ciento del PIB). **Para 2020, se estima que el Balance Presupuestario** disminuya en 0.4 puntos porcentuales respecto al previsto para 2019, por lo que **se ubicaría en -1.6 por ciento del PIB**.



Balance Primario, 2010 - 2020

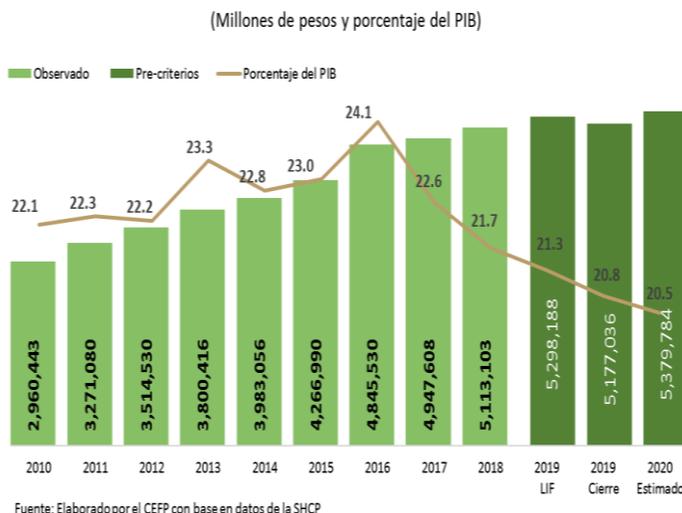
Para 2019 y 2020, se estimó que tanto el Balance No Presupuestario como el Balance Público, sin Inversión de Alto Impacto, mantendrán el equilibrio, por lo que el Balance Primario Presupuestario será igual a 1.0 y 1.3% del PIB, respectivamente. El Balance Primario resultó deficitario entre 2010 y 2016, mientras que para los años 2017 y 2018 cerró con superávit, el cual deriva de ingresos superiores a los previstos y la materialización de un excedente de operación del Banco de México en esos años.



Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2010 - 2020

Al cierre de 2019, los ingresos presupuestarios serán inferiores al monto estimado en 121 mil 152 mdp. Para 2020 mantienen la tendencia a la baja con una tasa de 1.7% real, respecto a lo aprobado en 2019.

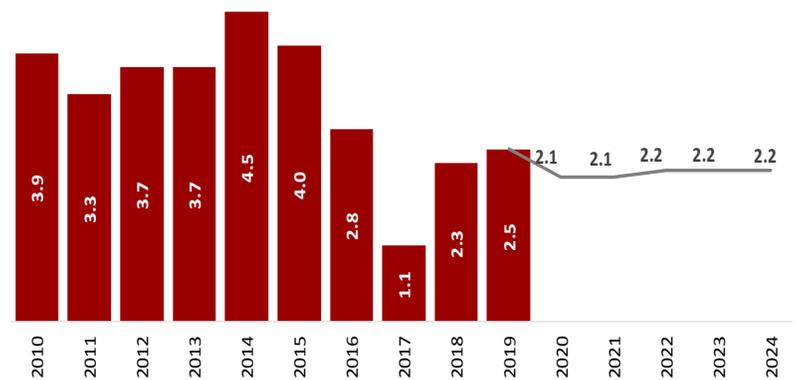
Entre 2010 y 2020 los ingresos muestran una tendencia creciente una tasa media real anual de 1.8%, alcanzando su punto máximo de captación en 2016.



Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2010 - 2020

(Porcentaje del PIB)

Para 2019, los RFSP alcanzarán un nivel de 2.5% del PIB; cifra que está en línea con la trayectoria de consolidación fiscal planteada desde 2014. Para 2020, se proyecta que los RFSP se ubicarán 0.4% por debajo del monto estimado para el cierre de 2019, estabilizándose a partir de 2022.

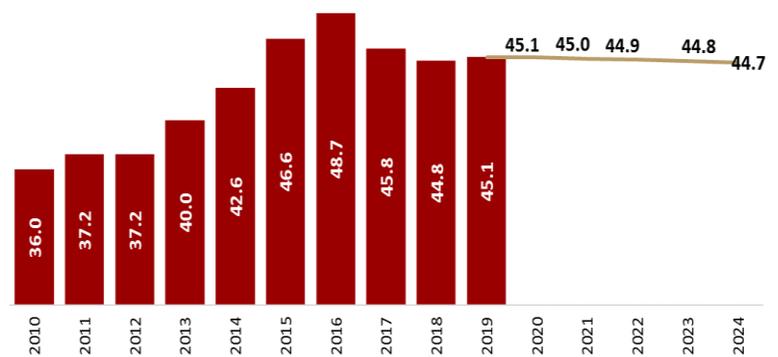


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), 2010 - 2020

(Porcentaje del PIB)

Al cierre de 2018, el SHRFSP se ubicó en 44.8% del PIB, manteniendo la trayectoria decreciente iniciada en 2017 y que es resultado del proceso de consolidación fiscal. Para 2019 y 2020 se espera que el SHRFSP se sitúe en 45.1% del PIB; esto es 0.3 puntos porcentuales por encima de lo registrado en 2018.



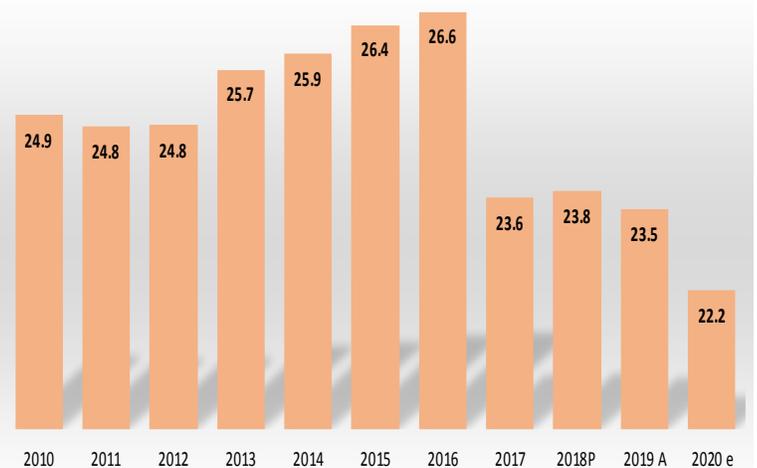
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Gasto Neto Total, 2010 - 2020

(Proporción del PIB)

En los Pre-Criterios se estima una reducción del Gasto Neto para el cierre de 2019 de 121.2 Mmp, esto es -2.1% respecto al PEF aprobado por el Congreso, en línea con el ajuste a la baja de los ingresos esperados para el año. En términos del PIB esta reducción representa 0.5 % del PIB.

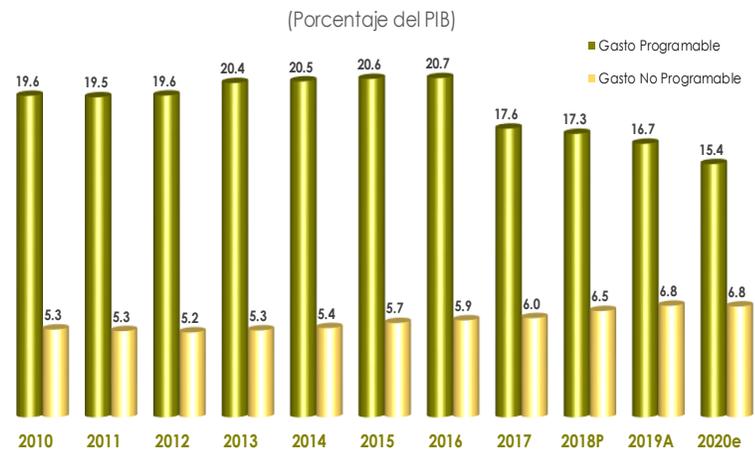
La estimación para 2020 del Gasto Neto Total es menor en términos reales en 3.0% respecto al aprobado en 2019, lo que significan 1.1 puntos porcentuales del PIB, en tanto que si se compara con el ajustado en Pre-criterios es menor en 1.0% real equivalente a 0.6 puntos porcentuales del PIB.



P. preeliminar; A: Aprobado en PEF; e: Estimado en Pre-Criterios 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Gasto Programable y No Programable, 2010 - 2020

La estimación del **Gasto Programable** para el cierre de 2019 en Pre-Criterios fue ajustado a la baja en 112.7 Mmp, lo que significa 0.5% del PIB al compararlo con el aprobado. Este ajuste fue con el objetivo de mantener la meta de inicial del Balance Público de -2.0% del PIB. Por su parte, el **Gasto No programable** se ajustó en -8.4 Mmp lo que permitió mantener el mismo nivel como porcentaje del PIB. Para 2020, se prevé un **Gasto Programable** menor en 4.8% y 2.1% real respecto al aprobado y ajustado en Pre-Criterios, en contra parte, el **Gasto No programable** previsto será mayor en 1.3% y 1.8% real respecto a su aprobado y a su ajustado en 2019.



P: Preliminar; A: Aprobado en el PEF; e: Estimado en Pre-criterios 2020.

Fuente: Elaborado por el CEFP, con base en datos del Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Art. 42, Fracción I de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, Pre-Criterios 2020.

Sensibilidad de las Finanzas Públicas, 2020

El **impacto estimado para 2020, derivado de cambios en las principales variables macroeconómicas**, se refiere a los efectos aislados de cada una de estas variables y no consideran la interacción entre ellos u otros que puedan incidir sobre los ingresos y la deuda pública.

En ese sentido, el efecto de un cambio en las principales variables macroeconómicas es el que se muestra en el cuadro adjunto.

Impacto en los ingresos y gastos públicos para 2020

(Porcentajes del PIB)

Concepto	Mil millones de pesos	Porcentaje del PIB
Variación en:		
Ingresos petroleros		
Plataforma de producción de crudo de 50 mil barriles diarios	19.3	0.07
Un dólar adicional en el precio del petróleo	12.6	0.05
Apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos		-0.03
Ingresos tributarios		
Medio punto real de crecimiento económico	17.4	0.07
Costo financiero		
Cambio de 100 puntos base en la tasa de interés (interna y externa)	21.3	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)	0.1	0.00

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



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

