

# Paquete Económico 2020

## Criterios Generales de Política Económica

10 de septiembre de 2019

### 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 2020, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-20) con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2019 y proyecciones para 2020, 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 agosto.

Indicador	Observado <sup>1</sup>		CGPE-20 <sup>2</sup>		Encuesta Banco de México <sup>3</sup>	
	2018	2019	2019	2020	2019	2020
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>2.00</b>	<b>0.19</b>	<b>0.6 - 1.2</b>	<b>1.5 - 2.5</b>	<b>0.50</b>	<b>1.39</b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	4.83	3.29	3.2	3.0	3.31	3.54
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	19.65	19.56	19.8	20.0	19.91	20.38
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.24	19.24	19.4	19.9	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	8.17	7.81	7.8	7.1	7.60	7.12
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.62	8.02	8.0	7.4	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-21,995.7	-3,365.5	-22,876	-23,272	-16,512	-20,358
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	-13,617.8	2,028.5	nd.	nd.	-8,435	-11,890
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	61.34	58.39	55	49	nd.	nd.
<b>Variables de apoyo:</b>						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.9	2.0	2.4	1.8	2.36	1.82
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	3.9	1.2	1.2	1.1	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.4	1.7	1.8	2.1	nd.	nd.

1/ 2019, promedio, acumulado o fin de periodo, según corresponda, de acuerdo con la información disponible.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2019.

nd. No disponible.

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

## 2. Entorno macroeconómico

### • Panorama internacional

#### EEUU: Producto Interno Bruto, 2010 - 2020<sup>e</sup>

- En CGPE-20 se espera que el crecimiento económico de los Estados Unidos para 2019 sea de 2.4% y desacelere en 2020 a 1.8%, debido a la disipación de los efectos de la reforma fiscal implementada en 2018, a una demanda interna débil y una producción industrial con estimaciones a la baja; aunada a un comercio global menos dinámico por los conflictos arancelarios que mantiene con China.
- Los especialistas del sector privado en la encuesta Banxico estiman un crecimiento de 2.36 y 1.82% para 2019 y 2020, respectivamente, datos que van en línea con lo proyectado en CGPE-20, donde se prevé sea de 2.4 y 1.8%, en igual orden.



#### EEUU: Producción Industrial, 2011 - 2020<sup>e</sup>

- Se prevé para 2019, que la producción industrial de Estados Unidos crezca en promedio 1.2%, resultado del bajo dinamismo del sector manufacturero.
- Para 2020, se estima una desaceleración de la producción industrial, al establecer un pronóstico de 2.1%, acorde a las expectativas de menor dinamismo global, que podría reducir la demanda externa del país, aunado a que el Congreso de los Estados Unidos no ha aprobado el Tratado de Libre Comercio con Canadá y México, lo que podría generar incertidumbre para el comercio internacional y en la confianza de los inversionistas, para continuar con sus planes de mediano y largo plazo.



#### EEUU: Inflación, 2010 - 2020<sup>e</sup>

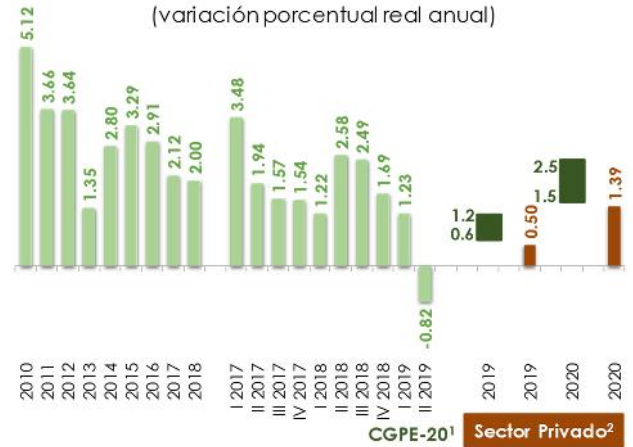
- En los CGPE-20 se considera un crecimiento de 1.8% en promedio para 2019 y de 2.1% para 2020, manteniéndose cerca del 2 por ciento fijado como objetivo por la Reserva Federal de Estados Unidos, lo que daría pauta para que el Banco Central de este país continuara con su política de relajamiento monetario, ajustando a la baja las tasas de interés.



## • Crecimiento económico

### Producto Interno Bruto, 2010 - 2020

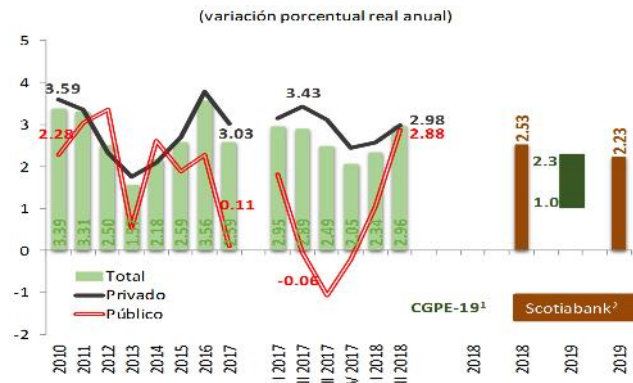
- Para 2020, se estima un crecimiento entre 1.5 y 2.5% (2.0% para efectos de estimación de finanzas públicas); si bien se aprecia un entorno externo menos favorable, se espera que, el fortalecimiento del mercado interno, la creación de empleos, el repunte del crédito y la inversión en infraestructura pública y privada propiciarán un mayor dinamismo que el previsto para 2019, a lo que se le puede agregar el impulso de factores, tanto externos (mejores condiciones comerciales ante la probable ratificación del T-MEC) como internos.
- En la Encuesta de Banxico se predice un crecimiento de 0.50% para 2019 menor que lo anticipado en los CGPE-20; para 2020, el pronóstico de la Encuesta se sitúa en 1.39%, quedando dentro del intervalo anunciado por los CGPE-20.



1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ago-19.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

### Consumo Total, 2010 - 2020

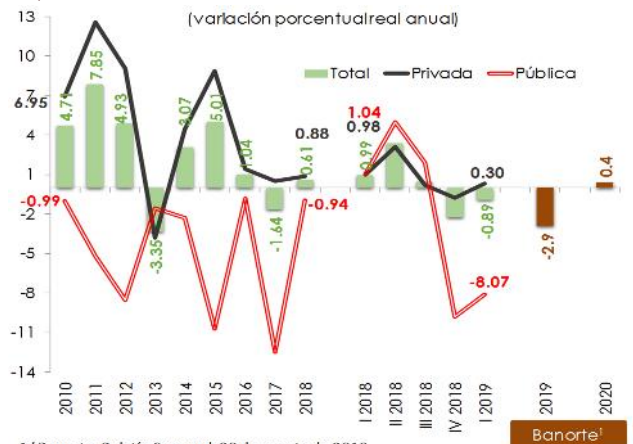
- Se aprecia que la actividad productiva estará determinada por el fortalecimiento de la demanda interna ante el crecimiento del consumo, impulsado por la reducción en la tasa de interés objetivo del Banco de México, que se espera, genere condiciones más favorables para el consumo de bienes duraderos; así como por la fortaleza del mercado interno, la creación de empleos y el repunte del crédito.
- El banco Banorte ubica el nivel de elevación del consumo total en 1.13% en 2019, el cual avanzará más en 2020 al anticipar un ascenso de 1.69%.



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 - 2020

- Se augura que la inversión se vea impulsada por un mayor gasto de inversión pública y por mayores oportunidades de inversión ante la expectativa de ratificación del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) por parte de los congresos de estos últimos dos países. No obstante, algunos analistas del sector privado (Banorte) ubican un decremento de la inversión de 2.9% en 2019, para después subir 0.4% en 2020.

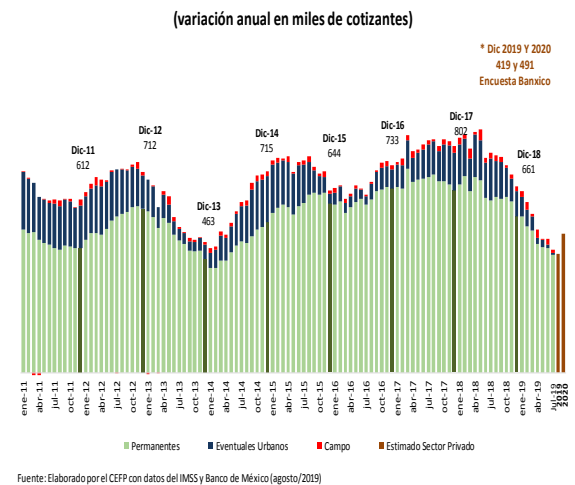


1/ Banorte, Boletín Semanal, 30 de agosto de 2019.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banorte.

## • Mercado laboral

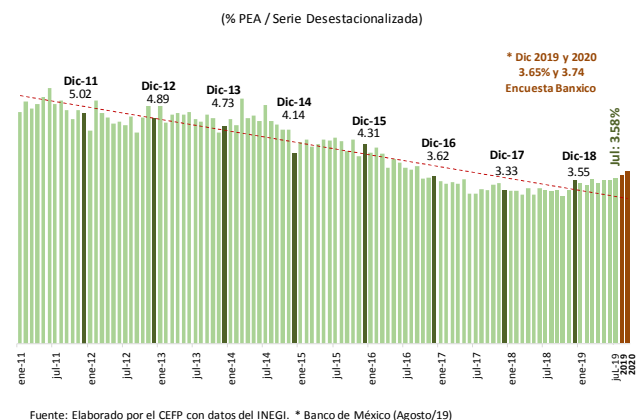
### Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2011 - 2020

- En los CGPE-20 se enfatiza que, en los primeros siete meses del año, las condiciones del mercado laboral permanecieron relativamente estables, pero con efectos de desaceleración de la actividad económica agregada.
- Con la implementación del Programa de Apoyo a la Economía en 2019, se busca impulsar la creación de infraestructura, el financiamiento de proyectos de inversión física y el consumo privado, el mercado interior, la generación de empleos formales, y recuperando los salarios reales y el aumento del crédito.
- La generación de empleos formales se considera optimista para 2019, aunque a un menor ritmo.



### Tasa de Desocupación Nacional, 2011 - 2020

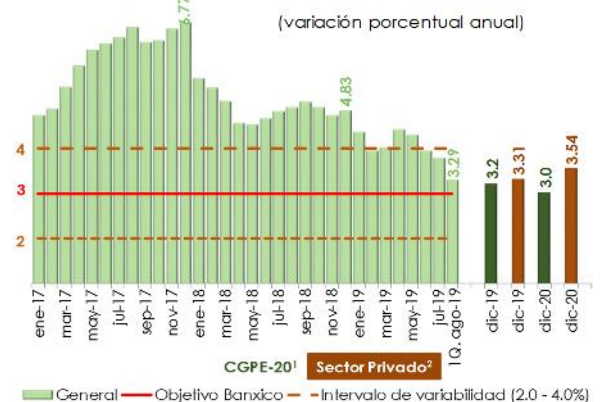
- La tasa de desocupación promedio, en los primeros 7 meses de 2019, se ubicó en 3.52%. La Encuesta de Banxico anticipa una Tasa de Desocupación de 3.65% para 2019 (3.74% para 2020), situándose por encima de la tasa promedio observada.
- La tasa de desocupación urbana también continuó situándose en niveles bajos, colocándose en promedio en 4.1% de la población económicamente activa de enero a julio de 2019, cifra ligeramente mayor al promedio observado en 2018.
- Se espera que la tasa de desocupación se fije con una tendencia estable y a la baja al cierre de 2019, una vez que los efectos de la desceleración económica queden atrás.



## • Inflación

### Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), 2017 - 2020

- Los CGPE-20 plantean que el nivel de la inflación guarde una tendencia descendente y sea de 3.2%, 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 3.31% para 2019 y de 3.54% para 2020.
- Para 2019, los entrevistados por el Banco Central esperan un mayor incremento de precios que lo adelantado en los CGPE-20; para 2020, el pronóstico de la Encuesta se ubica, también, por arriba de lo notificado en los CGPE-20.

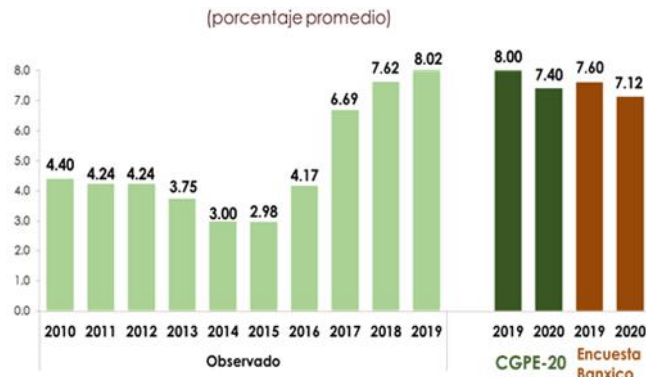


1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20).  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ago-19.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

## • Sector monetario y financiero

### Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días<sup>1</sup>, 2010 - 2020<sup>e</sup>

- Los CGPE-20 estiman que, para el cierre del siguiente año, la tasa de interés nominal CETES a 28 días se ubique en 7.10% y alcance un promedio de 7.40%, esta última siendo menor a la observada a finales de agosto de 2019 (8.02%) y al promedio del año anterior (7.62%).
- Los especialistas consultados por el Banco de México, estiman una tasa de interés nominal de 7.60% para el cierre de 2019, cifra menor de lo que se estima en CGPE-20 (7.80%). Además, los analistas prevén una tasa de interés nominal de 7.12% para el cierre de 2020, dato ligeramente superior de lo que se estima en CGPE-20 (7.10%) y a la esperada por Citibanamex (7.06%).



<sup>1/</sup> Información al 31 de agosto de 2019. Encuesta Banxico agosto 2019.  
<sup>e/</sup> Estimación.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco de México y SHCP.

### Tipo de Cambio<sup>1</sup>, 2010 - 2020<sup>e</sup>

- Los CGPE-20 estiman que, para el cierre del siguiente año, el tipo de cambio alcanzará un promedio de 19.90 pesos por dólar (ppd).
- Los especialistas consultados por el Banco de México, estiman un tipo de cambio de 19.91 ppd para el cierre de 2019 y de 20.38 ppd para el cierre de 2020, cifras ligeramente por encima a lo que se prevé en Criterios (19.80 ppd y 20.00 ppd).

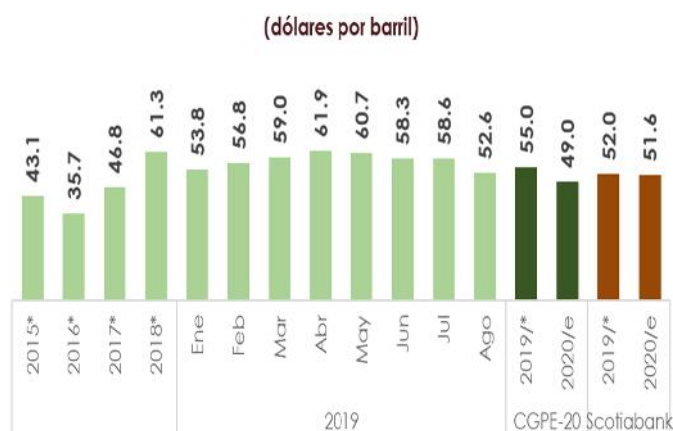


<sup>1/</sup> Tipo de cambio ppd, fecha de determinación (FX). Información al 6 de septiembre de 2019.  
 Encuesta Banxico agosto 2019.  
<sup>e/</sup> Estimación.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco de México y SHCP.

## • Mercado petrolero

### Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de petróleo de exportación, 2015 - 2020<sup>e</sup>

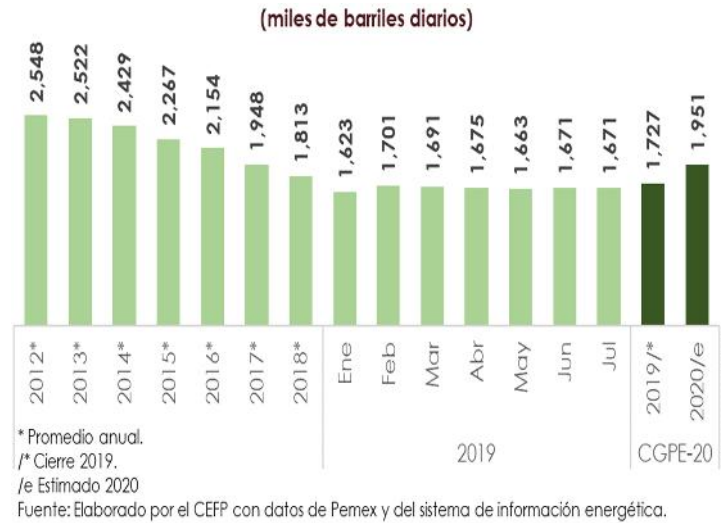
- Los CGPE-20 estiman un precio de cierre de 55 dólares por barril (dpb) para 2019 y un precio promedio de 49 dpb para 2020, cifra menor en 10.90% a lo aprobado en CGPE-19 (55 dpb).
- El precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo, empleando la metodología especificada en el artículo 31 de la LFPRH, resulta un precio promedio de 53.4 dpb.
- Scotiabank, en su informe de Perspectivas Económicas 2015-2020 del 12 de julio, prevé que, al cierre de 2019 y durante 2020, el precio del petróleo se ubique en 52.0 y 51.6 dpb, respectivamente.



\* Promedio anual.  
 /\* Cierre 2019.  
 /e Estimado 2020.  
 Scotiabank: Marco Macroeconómico 2015-2020 (12 de julio de 2019).  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex e Infosel.

## Plataforma de Producción de Petróleo Crudo, 2012 - 2020<sup>e</sup>

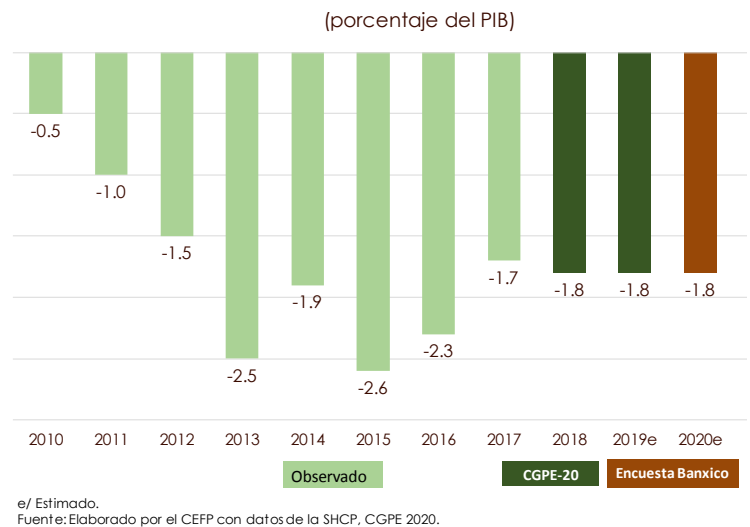
- Se espera que, en 2020, la plataforma de producción total de crudo se ubique en 1,951 miles de barriles diarios (mbd), 5.63% por arriba de lo propuesto en los CGPE-19 (1,847 mbd). La estimación de la plataforma de producción de petróleo para 2020 se realizó tomando en consideración la dinámica observada en la producción de Pemex, así como la propuesta de la Secretaría de Energía (Sener) hecha al Titular del Ejecutivo Federal, de acuerdo con el artículo 33, fracción XVII de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal.



## ● Sector externo

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2020<sup>e</sup>

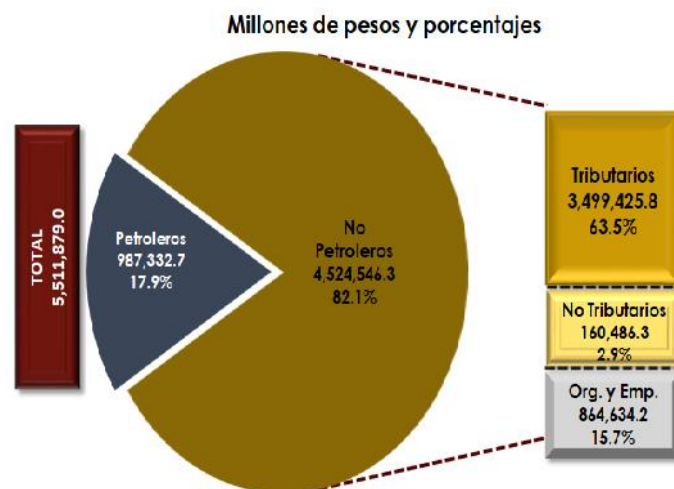
- Se prevé que, para el cierre de 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos registre un déficit de 22 mil 876 millones de dólares (mdd). Dicho déficit equivaldría a 1.8% del PIB, el cual estaría totalmente financiado por el ingreso de inversión extranjera directa.
- Para 2020 se estima, en términos nominales un déficit de 23 mil 272 mdd; no obstante, se mantendría constante en términos del PIB, esto es, en 1.8% considerando que las tasas de interés continuarán con una trayectoria descendente, un crecimiento continuo, aunque moderado, de los ingresos por remesas, y consistente al crecimiento económico esperado para Estados Unidos. Asimismo, se considera que este déficit estará financiado por el ingreso de inversión extranjera directa, la cual se estima, de acuerdo con el sector privado, en 25.6 mil mdd.



### 3. Finanzas públicas

#### Ingresos del Sector Público Presupuestario, 2020

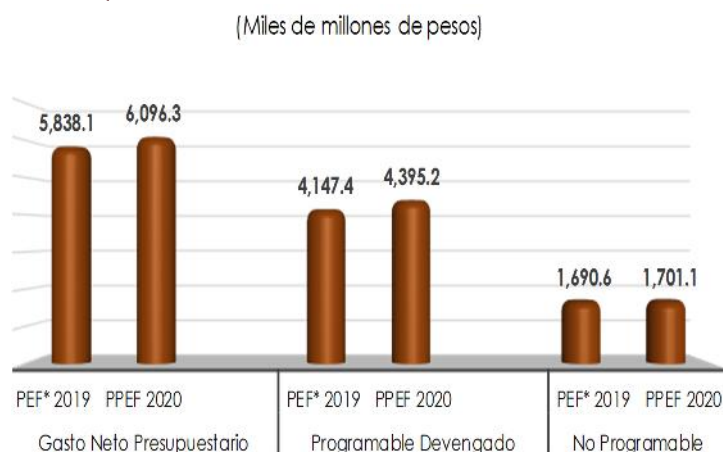
- En 2020, se mantiene el compromiso de no crear nuevos impuestos ni aumentar las tasas de los ya existentes.
- Las medidas fiscales que se incluyen, buscan preservar la fortaleza de los ingresos, simplificar el marco tributario y garantizar el cumplimiento del pago de los impuestos, al cerrar espacios a la evasión y elusión fiscales. Con estas acciones, se espera que los ingresos presupuestarios aumenten 0.4% en términos reales, respecto al nivel de ingresos aprobados en la LIF de 2019 y constituyan 21.0% del PIB previsto para 2020.



Fuente: Elaborado por el CEFP, con información de la LIF de 2019 e ILIF 2020.

#### Gasto Neto Total, PPEF 2020

- El Gasto Neto Total devengado previsto por la SHCP para 2020 asciende a 6 billones 96.3 Mmpd mayor en 258.3 Mmp al aprobado en el PEF 2019, cantidad equivalente a 0.8 por ciento real.
- La diferencia entre lo aprobado en 2019 y lo previsto para 2020 se explica principalmente por un mayor Gasto Programable, el cual se estima sería mayor en 2.3 por ciento real.
- Mientras que la propuesta para el Gasto No Programable es menor, en términos reales en 2.8 por ciento, derivado de un presupuesto más bajo previsto para Costo Financiero (-5.5% real) y para Participaciones (-0.9% real).

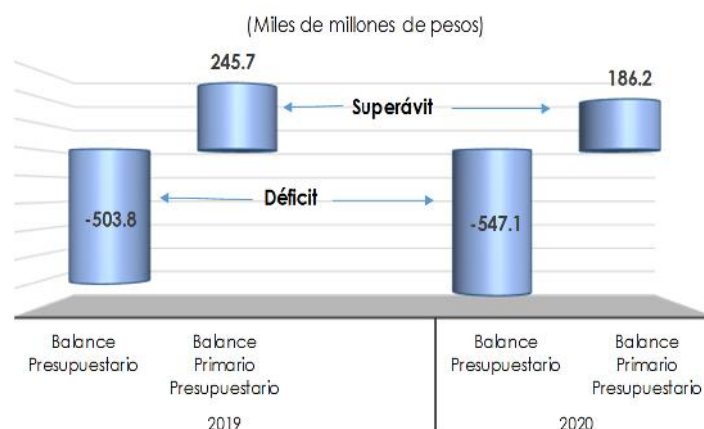


\*Las cifras aprobadas en el Decreto del PEF.

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

#### Balance Presupuestario y Primario Presupuestario, PPEF 2020

- En el PPEF 2020, la SHCP prevé que el Balance Presupuestario presente un Déficit de 547.1 Mmp, lo que implica que sería menor en 43.3 Mmp respecto al Déficit aprobado en el PEF 2019.
- Por otra parte, y derivado de la previsión de un mayor Gasto Primario al estimado en el PEF 2019, se espera que el Balance Primario Presupuestario presente un Superávit de 186.2 Mmp equivalente a 0.7%, del PIB, es decir, inferior al estimado para 2019, que es equivalente a 1.0% del PIB.



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

## 4. Balance de riesgos

Para 2020, los CGPE-20 resaltan los siguientes riesgos a la baja:

- Una mayor desaceleración de la economía mundial y, en particular, de la estadounidense.
- Un mayor retraso en la aprobación del T-MEC.
- El escalamiento de los conflictos geopolíticos y comerciales a nivel mundial, que a su vez podrían afectar los flujos de capitales, la productividad y el crecimiento global.
- Un mayor deterioro de la calificación crediticia de Pemex y de la deuda soberana.
- Un menor dinamismo de la inversión privada.

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

- La continuación de las tensiones comerciales al punto de generar disrupciones 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.
- Condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales por los procesos de normalización de las economías avanzadas que afecten la inversión a nivel mundial.

La Encuesta Banxico, señala como principales riesgos para el crecimiento económico: i) incertidumbre política interna; ii) incertidumbre sobre la situación económica interna; iii) problemas de inseguridad pública; iv) política de gasto público; v) plataforma de producción petrolera; vi) debilidad del mercado interno; y, vii) debilidad del mercado externo y la economía mundial.

### Sector Privado, agosto 2019

Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México  
(distribución porcentual de respuestas)

Factor	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19
Incertidumbre política interna	12	14	15	18	23	16	18	12	19	18	17	15	17
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5	4	2	3	10	9	11	9	9	9	11	15	15
Problemas de inseguridad pública	15	12	13	15	11	11	11	14	18	15	13	13	12
Política de gasto público	3	4	3	4	5	2	2	3	4	8	12	13	10
Plataforma de producción petrolera	7	10	7	6	7	7	9	14	11	15	12	10	9
Debilidad del mercado interno	1	---	1	1	---	---	1	2	1	2	1	5	8
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	3	3	5	2	3	9	10	10	8	9	5	5	8

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.





**CÁMARA DE  
DIPUTADOS**  
LXIV LEGISLATURA

**CEFP**  
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



[www.cefp.gob.mx](http://www.cefp.gob.mx)



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas