

Reporte Económico

8 de septiembre de 2019

Criterios Generales de Política Económica Resumen Marco Macroeconómico, 2019-2020

La **estrategia económica** contenida en los “Criterios Generales de Política Económica 2020” (CGPE-20) se basa en mantener la disciplina y prudencia de la política fiscal y manteniendo la estabilidad económica; garantizando la sostenibilidad y el equilibrio de las finanzas públicas, sin aumentar impuestos y priorizar la eficiencia del gasto promoviendo desarrollo social y productivo.

Para las **estimaciones de cierre de 2019**, los CGPE-20 consideran un marco macroeconómico que, durante la primera mitad de 2019, observaron una desaceleración de la actividad económica mundial intensificadas por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, la incertidumbre por la salida del Reino Unido de la Unión Europea y generando episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros y cambiarios, que se han visto reflejados, en la disminución del dinamismo del comercio internacional, la inversión y, en particular, en la producción industrial manufacturera y menores precios internacionales de los energéticos. No obstante, se prevé que en la segunda mitad del año comiencen a revertir algunos de estos escenarios que permitan reducir la brecha entre el PIB observado con respecto a su nivel de tendencia.

Para **2020**, el programa económico se sustenta en un marco macroeconómico prudente y acorde con las expectativas de los mercados, y de acuerdo con la moderación del entorno económico internacional. Por otro lado, se estima que el dinamismo de la demanda interna siga balanceando las fuentes del crecimiento, toda vez que la generación de empleos, el repunte del crédito y la inversión en infraestructura pública y privada se reflejen en la expansión del consumo y la inversión.

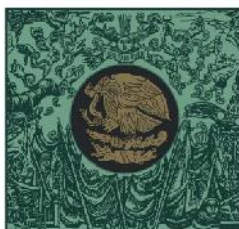
- **Crecimiento económico de México.** Los CGPE-20 estiman para 2020 que la economía prosiga avanzando, proyectando un rango de crecimiento de 1.5 y 2.5% (2.0% para estimaciones de finanzas públicas), debido al fortalecimiento del mercado interno, la creación de empleos, el repunte del crédito y la inversión en infraestructura pública y privada generen un mayor dinamismo durante el año.
- **Inflación.** Se plantea que el nivel de la inflación guarde una tendencia descendente y sea de 3.0%, consistente con el objetivo inflacionario establecido por el Banco Central y dentro del intervalo de variabilidad.
- **Tipo de cambio.** Se estima que, para el cierre del siguiente año, el peso tendrá una ligera depreciación para cotizar en 20.00 pdd y alcanzar un promedio de 19.90 ppp. La proyección para el siguiente año podría verse afectada por una mayor volatilidad en los mercados financieros globales; así como, la materialización de diversos riesgos a la

baja, tales como la interrupción de los flujos de capital y una mayor desaceleración de la actividad económica mundial.

- **Tasa de interés (Cetes a 28 días).** Se prevé una tasa de interés nominal para el cierre de 2020 en 7.10% y un promedio de 7.40%. Cabe señalar que, la revisión a la baja en la tasa de interés se da dentro del contexto de disminución en la tasa de interés objetivo, al pasar de 8.25 a 8.00% del cierre de 2018 a mitad de agosto de 2019, en línea con la postura acomodaticia de diversos bancos centrales.
- **Cuenta corriente.** Se estima para 2020, un déficit en la cuenta corriente en términos nominales de 23 mil 272 mdd; no obstante, se mantendría constante, en términos del PIB, al de 2019 (1.8% del PIB). Se considera que este déficit estará financiado totalmente por la entrada de inversión extranjera directa, la cual se estima, de acuerdo con el sector privado en 25 mil 647 mdd.
- **Mercado petrolero.** Los CGPE-20 estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de 49 dólares por barril (dpb), lo anterior como resultado de la menor evolución del mercado petrolero en 2019 y las cotizaciones en los mercados futuros para 2020.
- **Crecimiento económico de EEUU.** Se espera un menor crecimiento de 2.4% para 2019, lo anterior, debido a la disipación de los efectos de la reforma fiscal implementada en 2018, una demanda interna débil y una producción industrial con estimaciones a la baja; aunada a un comercio global menos dinámico ocasionado por los conflictos arancelarios que se mantiene con China.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2019 - 2020^e

Indicador	CGPE-20 ¹	
	2019	2020
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	0.6 - 1.2	1.5 - 2.5
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.2	3.0
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	19.8	20.0
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.4	19.9
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.8	7.1
CETES 28 días (% nominal promedio)	8.0	7.4
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-22,876	-23,272
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	55	49
Variables de apoyo:		
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.4	1.8
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.2	1.1
Inflación de EE.UU. (promedio)	1.8	2.1
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20). Estimado. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.		



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



[@CEFP_diputados](https://twitter.com/CEFP_diputados)



[Centro de Estudios de las Finanzas Públicas](https://www.facebook.com/Centro.de.Estudios.de.las.Finanzas.Publicas)