Reporte Económico

15 de diciembre de 2018

Criterios Generales de Política Económica
Resumen Marco Macroeconómico, 2018-2019

La **estrategia económica** contenida en los "Criterios Generales de Política Económica 2019" (CGPE-19) se basa en supuestos prudentes mostrando un panorama de estabilidad macroeconómica y financiera, finanzas públicas sanas, endeudamiento público responsable; sin aumentar impuestos y priorizar la eficiencia del gasto promoviendo desarrollo social y productivo.

Para las **estimaciones de cierre de 2018**, los CGPE-19 consideran un marco macroeconómico que, durante 2018, observó un desempeño positivo de la actividad económica mundial a pesar de un entorno global de incertidumbre y elevado nivel de volatilidad financiera, donde el crecimiento económico en México se mostró *resiliente*, pues, las exportaciones no petroleras mostraron un dinamismo vigoroso, impulsadas, principalmente, por el crecimiento de la actividad industrial de Estados Unidos de América. Asimismo, la demanda interna estuvo apoyada por el crecimiento del consumo privado que estuvo asociado a la generación de empleos formales, la recuperación de los salarios reales, el aumento del crédito y de ingresos por remesas, pese a que la inversión ha mostrado un débil comportamiento.

Para **2019**, el crecimiento económico se sustenta en las exportaciones no petroleras que se espera sigan contribuyendo aunque en menor medida, debido a la disminución de la producción industrial de Estados Unidos; en tanto que, por el lado de la demanda interna, se prevé que el consumo interno continúe creciendo pero a un ritmo aminorado, apoyado por la continua generación de empleos, mejores condiciones de financiamiento, aumento en la confianza de los consumidores y de las empresas, y que el acuerdo comercial alcanzado incentive la inversión privada.

Los CGPE-19, señalan que el marco macroeconómico podría verse afectado si llegaran a exacerbarse algunos riesgos que han venido materializándose, destacando, las condiciones financieras más astringentes por la normalización de la política monetaria de Estados Unidos, un aumento en las tensiones comerciales y geopolíticas a nivel mundial, y mayor volatilidad en los mercados financieros globales por el riesgo de contagio.

- **Crecimiento económico de México.** Los CGPE-19 estiman que la economía prosiga avanzando, pero a un menor ritmo, proyectando un crecimiento de entre 1.5 y 2.5% (2.0% para estimaciones de finanzas públicas); asociado a un entorno externo menos favorable.
- **Inflación.** Plantean que el nivel de la inflación guarde una tendencia descendente y sea de 3.4%, 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 se depreciará hasta alcanzar un promedio de 20.00 pesos por dólar (ppd). No obstante, la proyección para el siguiente año podría verse afectada por una mayor volatilidad en los mercados financieros globales por el riesgo de contagio.
- **Tasa de interés (Cetes a 28 días).** Se prevé una tasa de interés nominal para 2019 en 8.30%. Cabe señalar que, la revisión al alza en la tasa de interés se da dentro del contexto de aumento en la tasa de interés objetivo, al pasar de 7.25 a 8.00% del cierre de 2017 a noviembre de 2018, a fin de moderar el incremento en la inflación.
- **Cuenta corriente.** Se estima para 2019, un mayor déficit en la cuenta corriente al establecerse en 27 mil 326 mdd, lo que equivaldría a 2.2% del PIB; esto es, 0.4 puntos porcentuales de PIB más que lo esperado para 2018. Para esta proyección se consideraron mayores tasas de interés, lo cual ejercería un mayor pago de servicios financieros e intereses; así como se prevé una recepción de las remesas familiares más moderada acorde con el menor crecimiento económico esperado para Estados Unidos.
- **Mercado petrolero.** Los CGPE-19 estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de 55 dólares por barril (dpb), lo anterior como resultado de la evolución del mercado petrolero en 2018 y las cotizaciones en los mercados futuros para 2019.
- **Crecimiento económico de EEUU.** Se espera un menor crecimiento de 2.6% para 2019, toda vez que se considera que el impulso de la reforma fiscal de ese país comience a perder fuerza; y como efecto de la pérdida de dinamismo del comercio exterior debido a las tensiones comerciales.

Indicador	CGPE[1]	
	2018	2019
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	**2.3**	**1.5 - 2.5**
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	**4.7**	**3.4**
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	**20.0**	**20.0**
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	**19.2**	**20.0**
CETES 28 días (%, nominal fin de periodo)	**8.3**	**8.3**
CETES 28 días (%, nominal promedio)	**7.7**	**8.3**
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	**-21,698**	**-27,326**
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	**62**	**55**
Variables de apoyo:		
PIB de EE.UU. *(crecimiento % real)*	**2.9**	**2.6**
Producción Industrial de EE.UU. *(crecimiento % real)*	**3.7**	**2.7**
Inflación de EE.UU. *(promedio)*	**2.5**	**2.2**

1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE).

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

CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

www.cefp.gob.mx @CEFP_diputados Centro de Estudios de las Finanzas Públicas