



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Aspectos Relevantes

8 de septiembre de 2019

Paquete Económico 2020

**Análisis de los Criterios Generales
de Política Económica**

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 034 / 2019

Índice

Presentación	2
1. Entorno Macroeconómico	4
1.1 Panorama Internacional.....	6
2. Economía mexicana	8
3. Mercado laboral.....	10
4. Inflación.....	12
5. Sector monetario y financiero	12
6. Mercado petrolero	14
7. Sector externo	15
8. Balance de riesgos.....	16
Fuentes de Información	18

Presentación

En cumplimiento del Artículo 42, Fracción III de la Ley de Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), el Ejecutivo Federal, a través del Secretario de Hacienda y Crédito Público (SHCP), presentó a la H. Cámara de Diputados, el Paquete Económico para el Ejercicio Fiscal 2020, el cual está integrado, principalmente, por los siguientes documentos:

- Criterios Generales de Política Económica.
- Iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación.
- Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación.
- Miscelánea Fiscal.

En apego de sus funciones, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico e institucional de la H. Cámara de Diputados, pone a disposición el presente documento: "Análisis de los Criterios Generales de Política Económica 2020", en el que se examina el contenido de los Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-20) propuestos por la SHCP para el siguiente ejercicio fiscal, bajo la premisa de mantener la estabilidad macroeconómica para el manejo responsable de las finanzas públicas en un entorno caracterizado por una alta incertidumbre, escalamiento de disputas comerciales, posible salida del Reino Unido de la Unión Europea, deterioro en algunos riesgos políticos y geopolíticos, volatilidad en los mercados financieros internacionales, desaceleración de la economía mundial, menores presiones inflacionarias y una postura monetaria más acomodaticia en los principales bancos centrales del mundo que pueden exponer a la economía mexicana a nuevos choques externos.

Este documento se encuentra estructurado en ocho apartados, el primero corresponde al entorno macroeconómico que engloba el análisis del panorama económico internacional, seguido por el nacional; el tercero corresponde al comportamiento del mercado laboral para, posteriormente, considerar la evolución de la inflación, seguido por la evolución y medidas en el sector monetario y financiero; continuar con el mercado petrolero; el sector externo, y finalizar con una descripción del balance de riesgos a los que se enfrenta la economía nacional.

Con esta publicación, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas pretende aportar elementos de análisis que contribuyan al desarrollo del proceso de aprobación del Paquete Económico en materia de Economía y Finanzas Públicas, incorporando información adicional como las perspectivas que se compilan en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado, (en adelante Encuesta Banxico) correspondiente al mes de agosto, lo que se constituye como otro parámetro de referencia para el enriquecimiento del análisis técnico.

1. Entorno Macroeconómico

La estrategia económica contenida en los “Criterios Generales de Política Económica 2020” (CGPE-20) se cimienta en mantener la disciplina y prudencia de la política fiscal, manteniendo la estabilidad macroeconómica y garantizando la sostenibilidad y el equilibrio de las finanzas públicas, sin aumentar impuestos pero fortaleciendo la recaudación; asimismo, se ratifica el compromiso en el manejo del gasto público apegado a los lineamientos de austeridad republicana, con estrictos criterios de transparencia, eficiencia y eficacia.

Para las estimaciones de cierre de 2019 del marco macroeconómico, los CGPE-20, consideran el entorno económico que se venía observando, durante la primera mitad de 2019, en la que se observó una desaceleración de la actividad económica mundial intensificada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, y la incertidumbre por la salida del Reino Unido de la Unión Europea que impulsaron episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros y cambiarios, los cuales, a su vez, se vieron reflejados, en la disminución del dinamismo del comercio internacional, la inversión y, en particular, en la producción industrial manufacturera y en 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.

Los CGPE-20 prevén varios factores que podrían impulsar algunos componentes de la demanda agregada (consumo e inversión) a través del impulso al gasto de gobierno y a las actividades de exploración y producción de petróleo que, además, estas últimas, permitirían un repunte en las actividades mineras, el PIB petrolero y una disminución gradual del déficit de la balanza petrolera.

Así, se proyecta que, durante 2019, el PIB de México registre un rango de crecimiento de 0.6 a 1.12% anual, y se espera para 2020, un crecimiento entre 1.5 y 2.5% (2.0% puntual para finanzas públicas). Este pronóstico mantiene un marco macroeconómico prudente y acorde a las expectativas de los mercados, así como al entorno económico internacional.

Los CGPE-20, señalan que el marco macroeconómico podría verse afectado si llegaran a exacerbarse algunos riesgos que han venido materializándose, destacando, mayor debilidad de la economía mundial a la anticipada, aumento en las tensiones comerciales y geopolíticas a nivel mundial, y volatilidad en los mercados financieros globales por el riesgo de contagio.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2019 - 2020 ^e						
Indicador	Observado ¹		CGPE-20 ²		Encuesta Banco de México ³	
	2018	2019	2019	2020	2019	2020
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.00	0.19	0.6 - 1.2	1.5 - 2.5	0.50	1.39
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
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	61.34	58.39	55	49	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
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	1.19	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/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto 2019, Banxico.
e/ Estimado. nd.: No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

1.1 Panorama Internacional

1.1.1 Economía Global. En los Criterios se toma como referencia las perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI) con relación al desempeño de la economía global, las cuales pronostican un crecimiento de 3.2% para 2019, una revisión a la baja de 0.1 puntos porcentuales respecto a la tasa esperada en sus proyecciones de abril, y de 0.4 puntos porcentuales respecto de las de enero de 2019. Esta estimación es consistente con el desarrollo de las tensiones comerciales, un aumento prolongado de la aversión al riesgo y las crecientes presiones deflacionarias, principalmente en economías avanzadas. Para 2020 se espera que aumente a 3.5%, lo que implica una disminución de 0.1 punto porcentual respecto a las previsiones hechas por este organismo a mediados de año, aunque una mejora, de 0.3 puntos porcentuales con relación a 2019

1.1.2 Crecimiento Económico de EEUU. Se espera que el crecimiento económico de los Estados Unidos para el 2019 sea de 2.4% y desacelere en 2020 a 1.8%, 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 debido a los conflictos arancelarios que se mantiene con China.

Las estimaciones para el crecimiento del PIB estadounidense son relevantes en virtud de que la economía mexicana mantiene una estrecha correlación vinculada al ciclo económico de Estados Unidos. Es así que la perspectiva de crecimiento económico para México se asocia al menor crecimiento económico de Estados Unidos, que responde de igual modo a la perspectiva de desaceleración de la actividad económica mundial para 2020.



e/ Cifra estimada en CGPE 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, CGPE 2020.

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 por CGPE-20 donde se prevé 2.4 y 1.8% en igual orden.

1.1.3 Producción Industrial de EEUU. En los CGPE-20 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 continúe la desaceleración de la producción industrial, al establecer un pronóstico de 1.1%, ligeramente menor al dato esperado para 2019.

Para 2020 se espera un menor avance, 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 inversión a mediano y largo plazo.

Producción Industrial de Estados Unidos, 2011-2020e
(variación porcentual anualizada)



e/ Cifra estimada en CGPE 2020.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal de Estados Unidos y la SHCP, CGPE 2020.

1.1.4 Inflación de EEUU. En los CGPE-20 se considera un crecimiento de 1.8 por ciento en promedio para 2019 y de 2.1 por ciento 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.

Inflación de Estados Unidos, 2010 - 2019e
(variación % promedio anual)



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

2. Economía mexicana

2.1 Crecimiento económico. Para 2020, se pronostica un crecimiento de entre 1.5 y 2.5% (2.0% para efectos de estimación de finanzas públicas); si bien se aprecia un entorno externo menos favorable, 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 estimado 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 (entre 0.6 y 1.2%); para 2020, el pronóstico de la Encuesta se sitúa en 1.39%, quedando abajo del intervalo anunciado por los CGPE-20.

Es de señalar que un crecimiento económico real de medio punto porcentual por arriba de lo estimado incrementará los ingresos públicos en 14 mil 247.1 millones de pesos (0.07% del PIB) debido a una mayor recaudación de los impuestos (IVA, ISR y otros).

2.2 Consumo Total. Se estima 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 objetivo del Banco de México, lo que se espera genere condiciones más favorables para el consumo de bienes duraderos; así como por el fortalecimiento del mercado

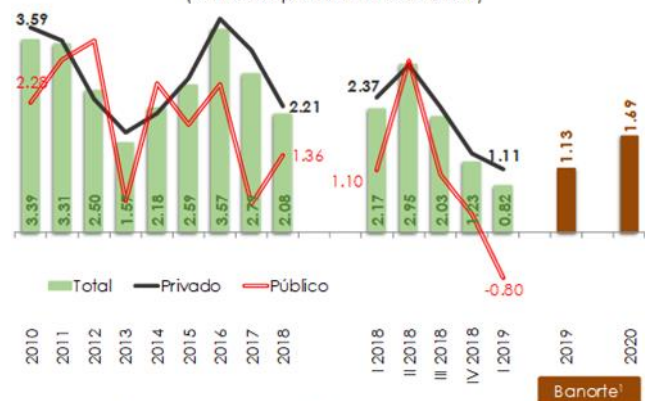
Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010-2020
(variación porcentual real anual)



1/ Estimación, SIIICP, Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE 20).

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, ago-19.

Consumo Total, 2010 - 2020
(variación porcentual real anual)



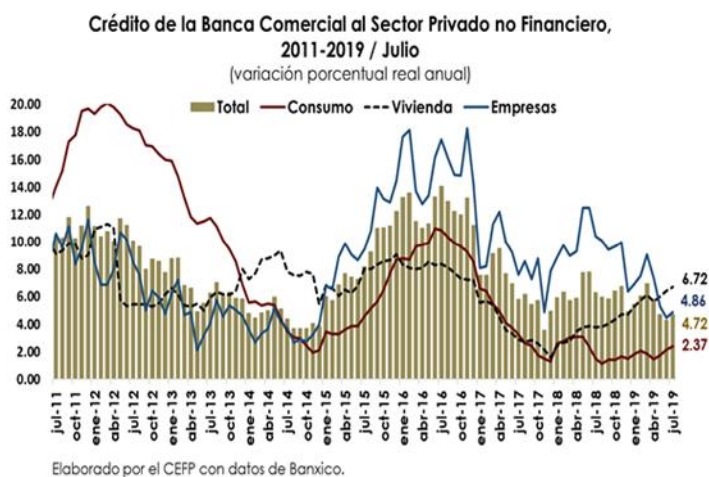
1/ Banorte, Boletín Semanal, 30 de agosto de 2019.

Fuente: Elaborado por el CERP con datos del INEGI, SHCP y Banorte.

interno, la creación de empleos y el repunte del crédito.

Por su parte, el sector privado (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%.

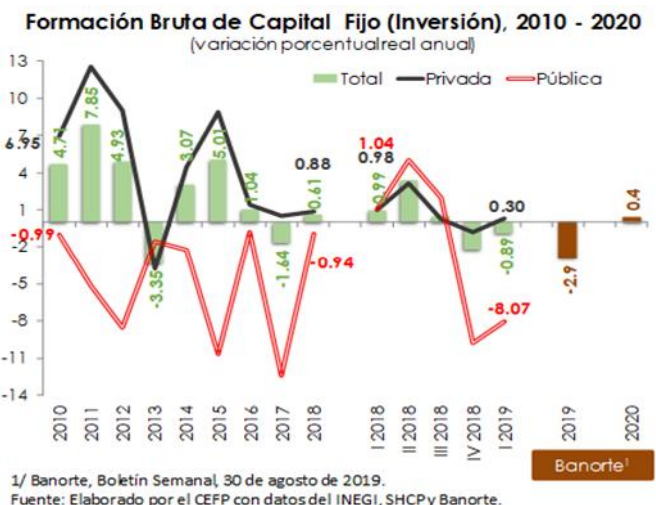
2.3 Crédito al consumo. Se espera que para 2020, se intensifiquen los trabajos para incrementar la contribución del sistema financiero a la economía y reducir el costo del crédito que fomente su dinamismo. Esto, mediante una estrategia de fomento y promoción de la competencia efectiva en el sector financiero



con objeto de que una mayor proporción de la población cuente con acceso a servicios financieros y educación financiera.

Con estas medidas, se prevé que el ritmo de colocación del crédito continúe creciendo; apoyado también, por las variaciones a la baja en las tasas de interés, los niveles de inflación cercanos al objetivo y el impacto de ésta sobre la capacidad adquisitiva del salario.

2.4 Inversión. Si bien la inversión mostró debilidad, se augura que ésta 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.

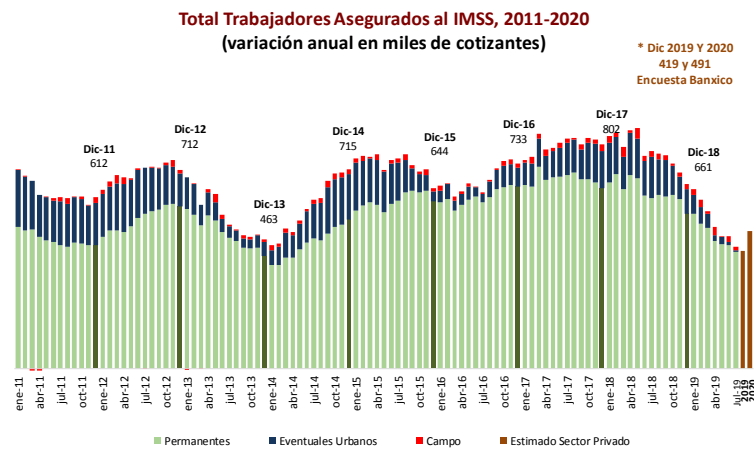


Es de señalar que el banco Banorte ubica un decremento de la inversión de 2.9% en 2019, para después subir a 0.4% en 2020.

3. Mercado laboral

3.1 Trabajadores Asegurados en el IMSS. En los primeros siete meses de 2019, las condiciones del mercado laboral permanecieron relativamente estables, se observaron 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, financiamiento de proyectos de inversión física e impulso al consumo privado. Lo anterior derivará en el fortalecimiento y dinamismo del mercado interior, mediante la generación de empleos formales, recuperación de los salarios reales y aumento del crédito.

Dentro de la agenda económica del gobierno se enfoca en una estrategia integral de cuidado, la flexibilidad laboral, la creación de oportunidades de trabajo a distancia, la capacitación, aumentar la seguridad en el lugar de trabajo y en el trayecto hacia estos, proveer servicios educativos y competencias para mejores empleos, brindar servicios financieros para las necesidades de vivienda y apertura de negocios, estímulos para la incorporación laboral, entre otros.



En materia de salarios, la tendencia decreciente de la inflación, la estabilidad en el mercado laboral y la influencia del aumento al salario mínimo implementada a principios del 2019, son factores que han generado incrementos reales en los salarios. La Nueva Política de Salarios Mínimos impulsa la fijación del salario mínimo considerando la línea de bienestar individual urbana, definida por el Coneval, y la inflación. El aumento de 16.21% al salario mínimo el 1 de enero de 2019, incrementó los ingresos de la población que menos gana. No se han observado efectos negativos de estos incrementos en el empleo ni en la inflación.

Los CGPE-20 destacan que una de las características del mercado laboral en México, además de la alta tasa de informalidad, es la baja participación

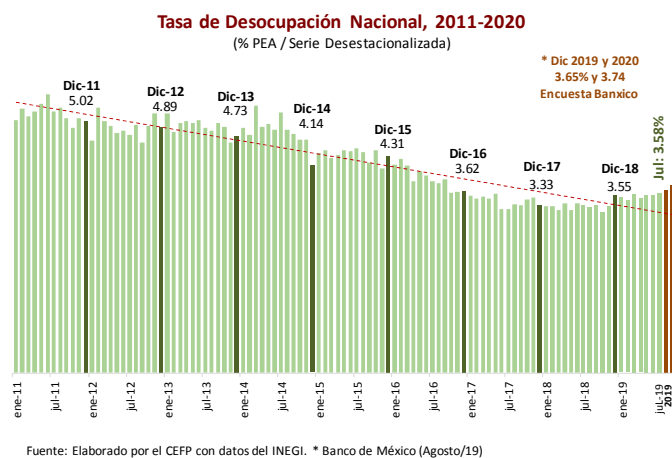
femenina en la fuerza de trabajo: siendo el alto nivel de inseguridad un factor que afecta la decisión de trabajar de las mujeres.

En los CGPE-20 se considera que para reducir los niveles de pobreza y desigualdad a nivel regional y entre el campo y la ciudad, además de considerar la justicia democrática, la atención de rezagos en salud, educación, capacitación y empleo, se busca enfatizar las políticas en las personas en situación de vulnerabilidad (estrategias que están operando hoy en día son, por ejemplo: Programa Jóvenes Construyendo el Futuro, Apoyos de capacitación para la empleabilidad, Prepa en Línea-SEP, Mejorar la infraestructura escolar, Vinculación laboral a través del Servicio Nacional del Empleo de STPS, Vinculación laboral de las mujeres).

Bajo el contexto anterior, la generación de nuevos empleos formales registrados se considera optimista para 2019, aunque a un menor ritmo. En los CGPE-20 se enfatiza que, si bien las condiciones del mercado laboral permanecieron relativamente estables, es posible observar ciertos efectos de desaceleración de la actividad económica agregada.

3.2 Tasa de Desocupación Nacional. Para 2019, se espera que el mercado laboral continúe con un desempeño relativamente estable, registrando una tasa de desocupación históricamente baja y niveles máximos de empleo formal.

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.

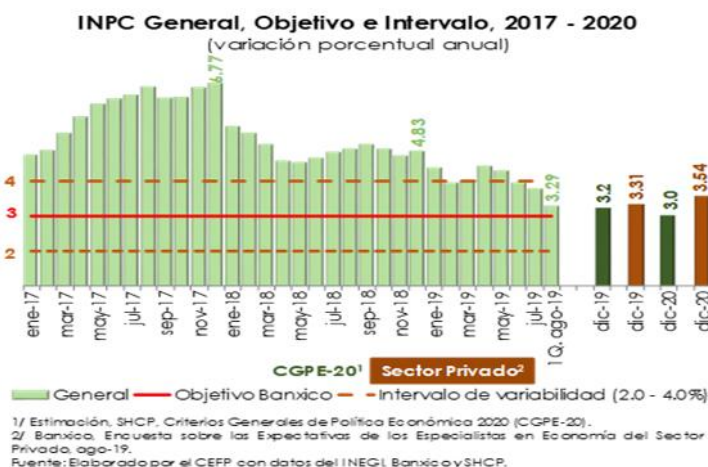


Se espera que la tasa de desocupación se fije con una tendencia estable y a la baja al cierre de 2019, una vez que los efectos de la desaceleración económica queden atrás y particularmente la cuarta directriz de la agenda económica del gobierno comience a ver los efectos esperados en materia de generación de más

empleos y mejora en la calidad de vida, particularmente de los más vulnerables.

4. Inflación

Los CGPE-20 plantean que el nivel de la inflación guarde una tendencia descendente y sea de 3.2% en 2019 y de 3.0% en 2020, 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 por arriba de lo notificado por los CGPE-20.

5. Sector monetario y financiero

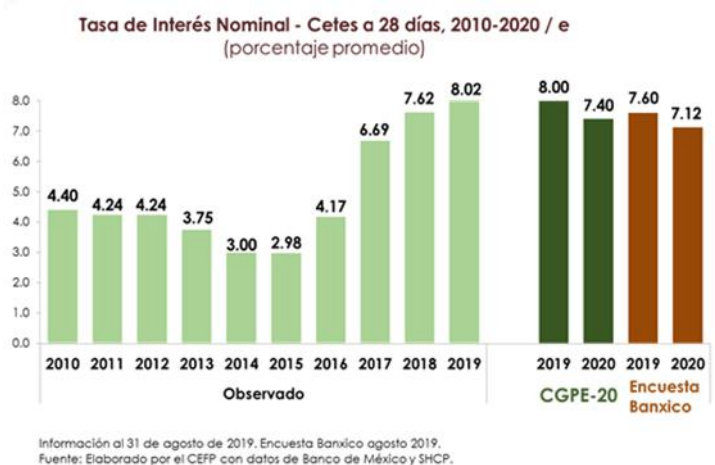
5.1 Tipo de cambio. Los CGPE-20 estiman que, para el cierre del siguiente año, el peso alcanzará un promedio de 19.90 pesos por dólar (ppd). Además, se espera que la paridad cambiaria nominal promedio para el periodo 2021-2025 sea de 20.10, 20.20, 20.40, 20.50 y 20.70 ppd, respectivamente. Lo anterior, sustentado en un balance de riesgos caracterizado por el escalamiento de las tensiones geopolíticas y comerciales entre China y Estados Unidos, así como por la apreciación generalizada del dólar ante una mayor aversión al riesgo en los mercados internacionales.



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). La estimación de CGPE-20 se encuentra en línea con el comportamiento observado de la paridad cambiaria en los últimos meses.

No obstante, de persistir eventos que aumenten la volatilidad, se espera se incrementen los movimientos desequilibrados en el tipo de cambio. Además, los CGPE-20 destacan que, una apreciación del peso frente al dólar de 10 centavos reduce los ingresos petroleros y el costo por el servicio de la deuda denominada en moneda extranjera en 3 mil 418.9 millones de pesos.

5.2 Tasa de interés. Los CGPE-20 estiman que, en 2019 la tasa de interés objetivo promedie en 8.00%, siendo menor a la observada a finales de agosto (8.02%), pero mayor al promedio del año anterior (7.62%). Para 2020, la tasa de interés nominal de CETES a 28 días se prevé en 7.40%. Además, se



espera una disminución gradual de la tasa de interés para ubicarla en 6.90% en 2021. En esta línea, se prevé que disminuya a 6.50% en 2022, que se ubique en 6.10% en 2023, 5.70% en 2024 y en 5.40% a partir de 2025. De tal manera que, el diferencial entre las tasas de referencia de México y Estados Unidos disminuya de manera paulatina.

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%).

Las cifras estimadas en los Criterios son prudentes ante un entorno en que la Junta de Gobierno de Banxico revisó a la baja la tasa de referencia al pasar de 8.25 a 8.00%, del cierre de 2018 a mitad de agosto de 2019, en un contexto de una política monetaria acomodaticia de los principales bancos centrales; en

respuesta al incremento de ciertas tensiones geopolíticas y comerciales a nivel mundial. Además, en los CGPE-20 se destaca que, un aumento de 100 puntos base en la tasa de interés incrementa el gasto no programable del Sector Público en 19 mil 477.9 millones de pesos, al incrementar el pago de intereses de la deuda a tasa variable y los costos de refinanciamiento de la deuda que está por vencer.

6. Mercado petrolero

6.1 Mercado petrolero. Los CGPE-20 estiman un precio de cierre de 55 dólares por barril (dpb) para el 2019 y un precio promedio de 49 dpb para 2020, cifra menor en 10.90 por ciento a lo aprobado en CGPE-19 (55 dpb) para el cierre de este año.

No obstante, el precio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo, empleando la metodología especificada en el artículo 31 de la LFPRH, resulta en 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.

En los CGPE-20, se establece que por un dólar adicional en el precio del petróleo, los ingresos petroleros del sector público aumentarían en 13 mil 775.8 millones de pesos, lo que sería equivalente a 0.05 por ciento del PIB de 2020.

Finalmente, para contrarrestar cualquier impacto relacionado a la baja con los precios internacionales del petróleo, el Gobierno Federal mantiene la estrategia de coberturas petroleras contratadas, para cubrir los ingresos petroleros al 100% contra reducciones en el precio del crudo respecto a la Ley de Ingresos de la Federación (LIF).

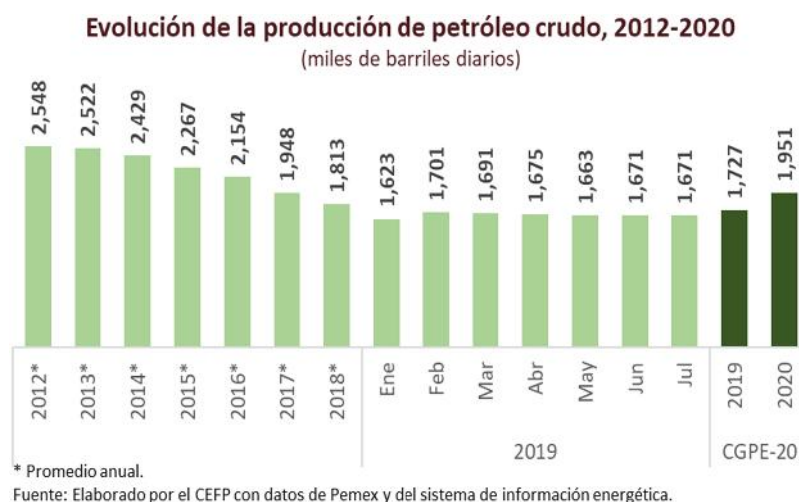
Evolución del Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación, 2015 - 2020e
(dólares por barril)



* 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.

6.2 Plataforma de producción de petróleo crudo. Se espera que, en 2020, la plataforma de producción total de crudo se ubique en 1 millón 951 barriles diarios (Mbd), 5.63 por ciento 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.

Los CGPE-20 estiman que, por un incremento en 50 mil barriles diarios de extracción de crudo, los ingresos petroleros del sector público aumentarán en 16 mil 297.4 millones de pesos, equivalente al 0.06 por ciento del PIB de 2020.

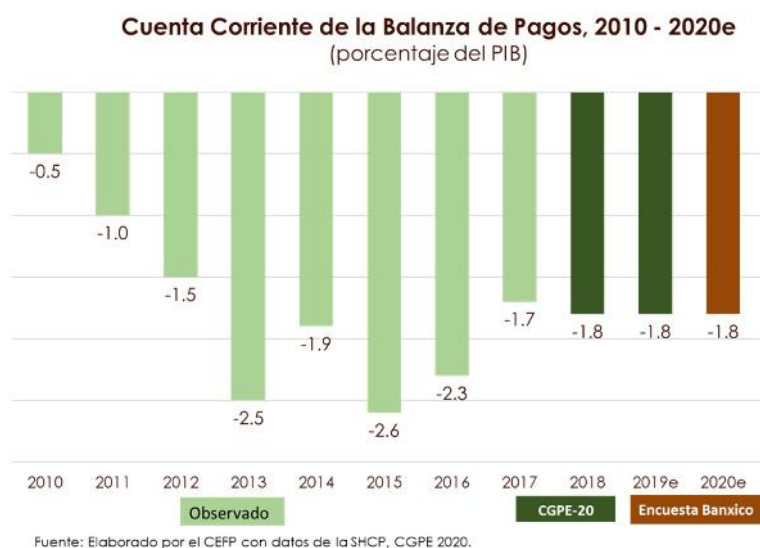


7. Sector externo

Cuenta Corriente. En CGPE-20, se prevé que, en 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos alcance un déficit de 22 mil 876 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.8% del PIB y para 2020, se mantenga constante en términos del PIB; no obstante, en valores nominales se estima que el déficit alcance 23 mil 272 mdd; ambas cifras por debajo de lo que se estimaba en CGPE-19.

Para esta proyección se consideró que las tasas de interés continuarán una trayectoria descendente; un crecimiento continuo, aunque moderado, de los ingresos por remesas, consistentes con el crecimiento económico esperado para Estados Unidos. Asimismo, en la Encuesta Banxico, los especialistas en economía del sector privado estiman un déficit de cuenta corriente de 16 mil 512 mdd para el cierre de 2019 (-1.8% de PIB) y de 20 mil 358 mdd para 2020 (2.2% de PIB), cifras por debajo de lo que se estima en CGPE-20.

En CGPE-20 se considera que este déficit estará financiado totalmente por el ingreso de inversión extranjera directa, la cual se prevé en 25.6 mil mdd, de acuerdo con el sector privado en la más reciente encuesta publicada el pasado 2 de septiembre por el Banco de México.



8. Balance de riesgos

8.1 Factores que inciden al alza en la dinámica económica. Para 2020, los CGPE destacan los siguientes: i) mayores flujos de Inversión Extranjera Directa, producto de la relocalización de empresas en el marco del T-MEC; ii) disipación de la incertidumbre y la volatilidad de los mercados financieros, que incentiven una mayor inversión; iii) mayores disminuciones de las previstas en las tasas de interés; iv) asignación más eficiente de los recursos públicos y privados; y v) una reducción de la violencia y la lucha contra la corrupción que promueva un mayor retorno a la inversión.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a los siguientes riesgos: i) una disminución de las barreras al comercio como parte de la resolución favorable de acuerdos comerciales; y, ii) aumentos en la productividad global por la implementación de políticas que impulsen la productividad a nivel mundial.

8.2 Factores que inciden a la baja en la dinámica económica. Para 2020, los CGPE resaltan los siguientes: i) el mayor retraso en la aprobación del T-MEC; ii) el riesgo de un 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; iii) una mayor desaceleración de la economía mundial y, en particular, de la estadounidense; iv) un mayor

deterioro de la calificación crediticia de Pemex y de la deuda soberana; y v) un menor dinamismo de la inversión privada.

Además, el escenario macroeconómico de mediano plazo está sujeto a: i) la continuación de las tensiones comerciales al punto de generar disrupciones en las cadenas globales de producción, afectando el crecimiento global de mediano plazo; ii) una profundización de los riesgos geopolíticos que genere menores perspectivas de crecimiento en la economía mundial; iii) una desaceleración de la economía de Estados Unidos más fuerte que la esperada; y, iv) 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.

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.

Fuentes de Información

Citibanamex. Nota Oportuna: Encuesta Citibanamex de Expectativas. En línea. Disponible en: <https://www.banamex.com/sitios/analisis-financiero/pdf/Economia/NotaEncuestaCitibanamex200819.pdf>, consultado el 31 de agosto de 2019.

Reserva Federal, anuncios y minutas de política monetaria. Disponible en Internet: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomccalendars.htm>

Producción de hidrocarburos líquidos: Petróleos Mexicanos (PEMEX). Estadísticas petroleras julio de 2019.

Precio promedio de exportación de petróleo crudo: Petróleos Mexicanos (PEMEX). Estadísticas petroleras julio de 2019.

Scotiabank, Perspectivas Económicas, Marco Macroeconómico 2015-2020. Disponible en: <https://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1567800587907>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2020 (CGPE-2020). Disponible en Internet: https://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF2020/paquete/politica_haciendaria/CGPE_2020.pdf.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Presentación de la propuesta del paquete económico 2020, Comunicado No. 082, septiembre 8, 2019. Disponible en Internet: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/491770/Comunicado_082_-_Paquete_Economico_2020.pdf.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2019 (CGPE-2019). Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2019.pdf

Banco de México, Informe Trimestral Abril - Junio 2019, México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B1CA9105C-D7BE-C2C3-4D0C-D2BCA5DB0EB8%7D.pdf>.

Banco de México, Anuncio de Política Monetaria, Comunicado de Prensa, agosto 15, 2019, México, 3 p. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/anuncios-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BB661860D-753B-D805-90A3-0451F6011307%7D.pdf>.

Banco de México, Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2019, México, Banco de México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7BB1710A25-D945-B135-7AC3-C6E1862EB09E%7D.pdf>.

Banco de México, Información estadística en www.banxico.org.mx

Banco de México, Minutas número 69. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de agosto de 2019. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B4BD2C2C1-8EE6-3A11-68A2-AAC044D90E03%7D.pdf>.

Banorte, Boletín Semanal, Banorte Análisis y Estrategia, agosto 30, 2019. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsa/files/Boletin_historico/2017/Boletin_30Agosto19.pdf.

Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), <http://www.inegi.org.mx/default.aspx>.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios 2020), abril 2019. Disponible en Internet: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2020.pdf.



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas