



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Análisis Institucional

20 de mayo de 2020

Análisis de los Aspectos Macroeconómicos considerados en la Cuenta Pública Federal 2019

Palacio Legislativo de San Lázaro, Ciudad de México.

CEFP / 017 / 2020

Índice

Presentación	2
I. Panorama Económico	4
1.1 Actividad Económica	4
1.2 Sector Industrial.....	6
1.3 Mercado Laboral	7
1.4 Inflación.....	8
1.5 Sistema Financiero	9
1.5.1 Tipo de Cambio.....	9
1.5.2 Tasas de Interés	11
1.6 Sector Externo	12
1.7 Precio Internacional del Petróleo	13

Presentación

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión la Cuenta de la Hacienda Pública Federal del ejercicio fiscal correspondiente a 2019; con fundamento en lo establecido en el Artículo 74, Fracción VI, Tercer Párrafo, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), como órgano de apoyo técnico de la H. Cámara de Diputados, elaboró el siguiente análisis con base en el documento presentado por la SHCP, destacando y comentando sus principales elementos; así como contrastando los resultados observados con las estimaciones aprobadas en los Criterios Generales de Política Económica 2019 (en adelante CGPE-19).

En resumen, la SHCP estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un crecimiento real anual entre 1.5 y 2.5 por ciento (puntual en 2.0% para efectos de estimación de finanzas públicas); no obstante, la pérdida de dinamismo, tanto en el entorno externo como de la demanda interna, en particular la caída de la inversión, así como la debilidad de la producción industrial, resultó en un decremento de la economía mexicana de 0.15 por ciento anual en 2019, cifra que contrasta con el aumento de 2.14 por ciento registrado en 2018 y con la estimación puntual realizada en CGPE-19.

A su interior, la actividad económica nacional mostró los siguientes resultados:

- El consumo total perdió fortaleza al registrar 0.29 por ciento en 2019, cifra inferior al 1.2 por ciento estimada en CGPE-19.
- La formación bruta de capital fijo (inversión) se deterioró al pasar de un crecimiento de 0.91 por ciento en 2018 a una contracción de 4.92 por ciento en 2019; no obstante, en los CGPE-19 no se anticipaban cambios en el indicador.
- La actividad industrial del país mostró una caída de 1.7 por ciento a tasa anual en 2019, frente a un incremento moderado de 0.4 por ciento en 2018.
- Las exportaciones mexicanas crecieron 2.3 por ciento anual, las no petroleras se expandieron 3.6 por ciento y las petroleras mostraron un decremento de 15.1 por ciento anual.
- En el mercado laboral, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 20 millones 421 mil 442 trabajadores, lo que significó la creación de 342 mil 77 plazas nuevas, lo que se reflejó en la menor tasa de desocupación nacional, la cual se colocó, al cierre del año, en 2.9 por ciento de la Población

Económicamente Activa (PEA), medio punto porcentual por abajo de la tasa de desocupación registrada en diciembre de 2018 (3.4%).

En materia de precios, la inflación general anual se situó en diciembre de 2019 en 2.83 por ciento; inferior en 2.00 puntos porcentuales respecto al cierre de 2018 (4.84%), e inferior al 3.4 por ciento estimado por Hacienda para finales de 2019.

Respecto al tipo de cambio presentado en CGPE-19, éste se estimó en 20.0 pesos por dólar (ppd); no obstante, promedió en el año, 19.26 ppd; 2 centavos por arriba del promedio de 2018 (19.24 ppd) y 74 centavos menos de lo aprobado en CGPE-19.

De igual manera, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia descendente; así, la tasa de Cetes a 28 días promedió 7.85 por ciento en 2019; 0.45 puntos porcentuales (pp) por debajo de lo estimado en los CGPE-19 pero 0.23 pp por arriba de la cifra promedio de 2018 (7.62%).

En 2019, el déficit de cuenta corriente fue de 2 mil 443.7 millones de dólares, equivalente a 0.20 por ciento del PIB; cifra menor a lo estimado en CGPE-19 (27,326 mdd y 2.2% del PIB).

Finalmente, dentro del marco macroeconómico para 2019 se estimó un precio del petróleo de 55 dólares por barril (dpb), el cual estuvo en línea con los precios internacionales del crudo; bajo este contexto, el promedio observado del precio de la mezcla mexicana de exportación fue de 55.63 dpb, cifra mayor en 1.15 por ciento a lo aprobado en CGPE-19.

I. Panorama Económico

1.1 Actividad Económica

En los Criterios Generales de Política Económica para 2019 (CGPE-19), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estimó que el Producto Interno Bruto (PIB) tendría un crecimiento real anual entre 1.5 y 2.5 por ciento (puntual en 2.0% para efectos de estimación de finanzas públicas) como resultado del:

- i) crecimiento de las exportaciones no petroleras, si bien con menor dinamismo, debido a la disminución esperada de la producción industrial de Estados Unidos.
- ii) incremento de la demanda interna, aunque a un ritmo aminorado, pero apoyado por la generación de empleos, mejores condiciones de financiamiento, aumento en la confianza de los consumidores y de las empresas; y del acuerdo comercial alcanzado que incentivara la inversión privada.

No obstante, el entorno externo fue más complejo, la economía mundial perdió dinamismo ante la intensificación de las tensiones comerciales que tuvo como secuela un deterioro del comercio internacional; a lo que se le sumó la disminución de la actividad industrial mundial, en particular la manufacturera, la reducción de la inversión global y materialización de algunos eventos geopolíticos que, en conjunto, propiciaron un continuo ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento mundial. Bajo este contexto, algunos de los principales bancos centrales, tanto de economías avanzadas como emergentes, respondieron mediante el relajamiento de su política monetaria.

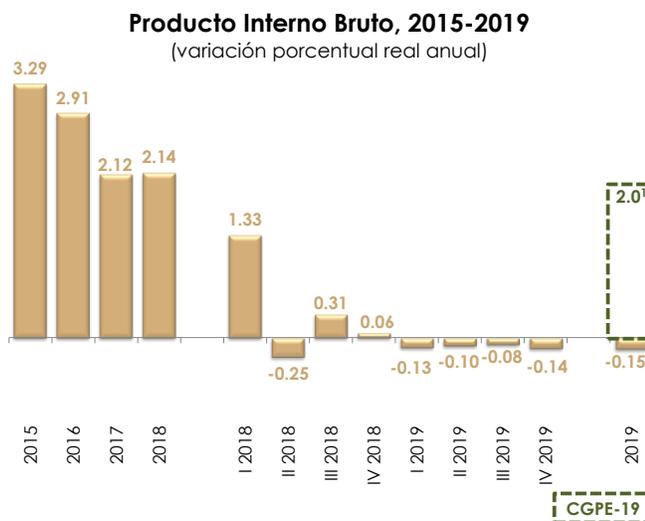
Por su parte, la actividad económica de Estados Unidos mostró un menor impulso en 2019; lo que se explicó por el efecto neto de la contribución positiva del gasto del gobierno, frente a una moderación del consumo privado y la inversión no residencial, la contracción de la inversión residencial y de la aportación negativa de las exportaciones netas; no obstante, el mercado laboral mantuvo un desempeño sólido con generación de empleos y una tasa de desocupación baja, a lo que se le agregó el aumento del salario nominal y una menor inflación.

Bajo este contexto, la economía mexicana cayó 0.15 por ciento anual en 2019, cifra que contrasta con el incremento registrado en 2018 de 2.14 por ciento y de la estimación puntual realizada por la SHCP (2.0%). El resultado fue producto de la menor dinámica del mercado interno resultado de una disminución del consumo y de la caída de la inversión; así como de la menor dinámica de la demanda externa que se apreció en el menor incremento de las exportaciones.

En 2019, el desempeño por actividad económica nacional fue diferenciado: las actividades primarias redujeron su fortaleza al ir de una variación de 2.38 por ciento en 2018 a un incremento de 1.87 por ciento en 2019; en tanto que las secundarias pasaron a terreno negativo al ir de una ampliación de 0.47 por ciento a una contracción de 1.77 por ciento; y las terciarias bajaron su dinamismo al transitar de una expansión de 2.89 por ciento a un aumento de 0.45 por ciento.

En lo que compete a la demanda interna, el consumo total perdió fortaleza al registrar un aumento de 0.29 por ciento en 2019, cifra inferior al 1.2 por ciento estimada en CGPE-19. A su interior, el consumo privado se desaceleró al transitar de 2.31 por ciento en 2018 a 0.60 por ciento en 2019, mientras que el consumo público se deterioró al ir de un incremento de 3.01 por ciento a un decremento de 1.48 por ciento.

En lo que toca a la formación bruta de capital fijo (inversión), componente de la demanda interna, ésta se contrajo al deslizarse de un crecimiento de 0.91 por ciento en 2018 a una caída de 4.92 por ciento en 2019, pese a ello, dicho dato discrepa del nulo avance que se pronosticaba en los CGPE-19. La parte privada de la inversión fue de 1.22 por ciento en 2018 a -3.94 por ciento en 2019; en tanto que la parte pública transitó de una caída de 0.89 por ciento a una de 10.75 por ciento.



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica, 2019 (CGPE-19); crecimiento puntual para efectos de estimación de finanzas públicas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (cifras originales, revisadas a partir del I-Trim-19, preliminares a partir del I-Trim-17. Base 2013=100) y SHCP.

Por su parte, las importaciones totales pasaron a terreno negativo al bajar 1.09 por ciento en 2019, cifra que contrasta con la ampliación que tuvo en 2018 (5.88%), superior al 0.7 por ciento que se anticipaba en CGPE-19.

Ante un contexto global cada vez más complejo, la desaceleración del dinamismo de la demanda externa se reflejó en una menor expansión de las exportaciones mexicanas pese al fortalecimiento del dólar que las hacía más competitivas frente a dicha moneda; así, en términos de pesos frenaron su crecimiento, pasando de un incremento de 5.94 por ciento anual en 2018 a una expansión de 1.14 por ciento en 2019, dato por debajo del pronóstico de 1.5 por ciento estimado en CGPE-19.

1.2 Sector Industrial

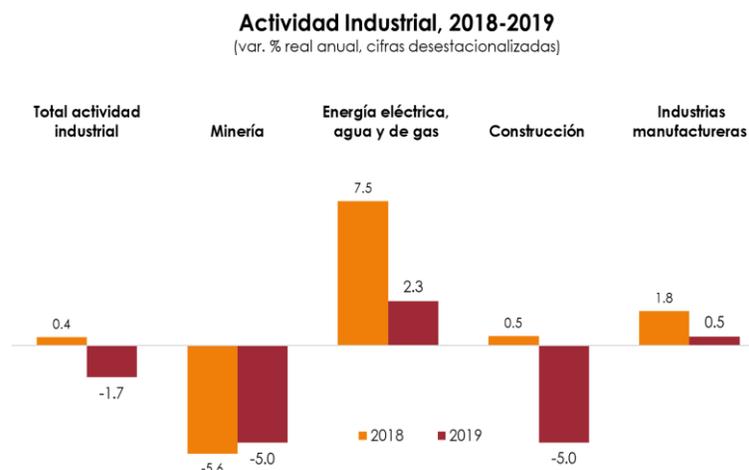
Entre los objetivos planteados en los CGPE-19 se consideraba un menor crecimiento de la producción de manufacturas y de los servicios relacionados con el comercio exterior, derivado de un entorno menos favorable de la economía estadounidense y mundial por los conflictos comerciales entre China y Estados Unidos, que sería parcialmente compensada por la recuperación en la plataforma de producción de petróleo.

En 2019, la producción industrial de Estados Unidos creció de manera moderada en 0.9 por ciento anual, menor al comportamiento observado un año antes (3.9%). Cabe resaltar, que la industria manufacturera de este país cayó 0.2 por ciento anual, no obstante, pese a esa desaceleración, las exportaciones mexicanas manufactureras hacia Estados Unidos ganaron mercado ante los conflictos comerciales con China. Los sectores que aumentaron su participación en el mercado estadounidense fueron: computadoras y electrónicos, industrias metálicas básicas, equipo eléctrico y sus componentes.

Con relación a las actividades productivas vinculadas con la demanda interna, la construcción cayó 5.0 por ciento, después de un avance de 0.5 por ciento anual en 2018; en tanto que, el suministro de electricidad, gas y agua disminuyó su dinamismo en 2.3 por ciento frente a un aumento de 7.5 por ciento en el año previo.

La minería fue el sector con mayor contracción del total de la producción industrial en 2019, pues se contrajo 5.0 por ciento, pese a que fue menor en comparación a 2018 cuando se desplomó en 5.6 por ciento. Ello se explica por la caída de 6.7 por ciento en la extracción de petróleo y gas y de 2.1 por ciento en minería de minerales metálicos y no metálicos excepto petróleo y gas.

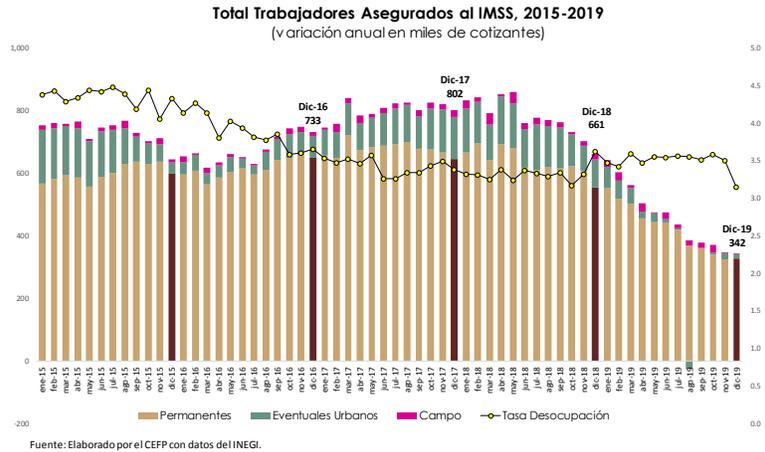
Con los resultados de los sectores, la actividad industrial mostró un retroceso de 1.7 por ciento a tasa anual en 2019, frente al incremento de 0.4 por ciento en 2018, lo cual fue uno de los factores que incidieron en el declive del PIB en 2019.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

1.3 Mercado Laboral

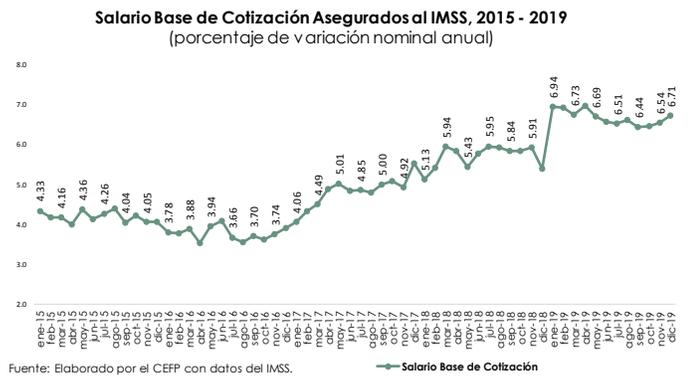
Al cierre de 2019, el número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se ubicó en 20 millones 421 mil 442 trabajadores, lo que significó un incremento anual de 342 mil 77 empleos formales (1.7%). Por tipo de afiliación, la estructura del total de trabajadores se constituyó por 326 mil 439 (95.4%) de trabajadores permanentes, 15 mil 23 (4.4%) de eventuales urbanos y 615 (0.2%) de eventuales del campo.



La generación de empleos formales se extendió en todos los sectores productivos: en la industria se registró un incremento anual de 10 mil 113 empleos; en los servicios, incluyendo el comercio, de 321 mil 291 empleos y en la actividad agropecuaria de 10 mil 673 plazas.

En 2019, el desempeño positivo del empleo formal se reflejó en la disminución de la tasa de desocupación nacional, que se ubicó en 2.9 por ciento en diciembre como porcentaje de la Población Económicamente Activa (PEA), medio punto porcentual por abajo de la tasa de desocupación registrada en diciembre de 2018 (3.4%).

En 2019, el salario promedio de cotización al IMSS registró un crecimiento nominal respecto al año previo de 6.7%, el mayor incremento anual desde 2003. Por su parte, los salarios contractuales en las empresas de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, tuvieron un aumento nominal de 5.4%, el mayor desde 2002.



Por sector de actividad económica, las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera registraron una variación anual de 2.8 por ciento, la mayor desde que se tiene registro (2008). Las remuneraciones reales del

personal ocupado en las empresas comerciales al menudeo se incrementaron a una tasa anual de 4.0 por ciento, mientras que en las empresas al mayoreo observaron una reducción de 2.0 por ciento. Las percepciones reales en la industria de la construcción disminuyeron 1.4 por ciento.

1.4 Inflación

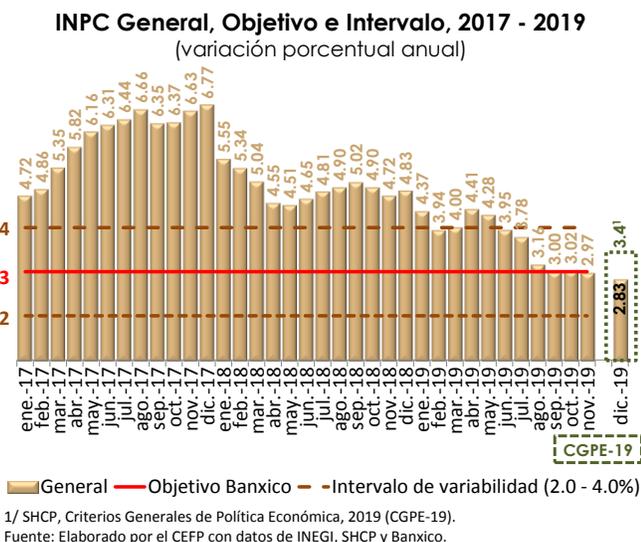
La inflación general anual, medida a través de la variación del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), terminó en 2.83 por ciento en el último mes de 2019; cifra inferior en 2.00 puntos porcentuales a lo que se registró a finales de 2018 (4.83%) y por debajo del 3.4 por ciento que estimó Hacienda para el cierre del año de análisis. Así, la inflación cerró el año por debajo del objetivo (3.0%), situándose dentro del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México.

El nivel de la inflación mostró una tendencia descendente con cierta variabilidad. Entre diciembre de 2018 y febrero de 2019 pasó de 4.83 a 3.94 por ciento como consecuencia de menores incrementos en el precio de los energéticos debido, principalmente, a una disminución en las cotizaciones de las referencias internacionales de dichos productos, y de los menores aumentos en los precios de bienes agropecuarios.

No obstante, para abril repuntó y llegó a 4.41 por ciento como resultado, esencialmente, de las mayores variaciones en los precios de los alimentos procesados, de los servicios y de las frutas y verduras.

Posteriormente, se desaceleró al llegar a 2.83 por ciento en diciembre debido, esencialmente, a la reducción de los precios de los energéticos (gas L.P. y gasolinas) y del de las frutas y verduras y el menor incremento de las mercancías alimenticias y no alimenticias y otros servicios. Lo que fue contrarrestado, parcialmente, por el mayor precio de los pecuarios y de las tarifas autorizadas por el gobierno.

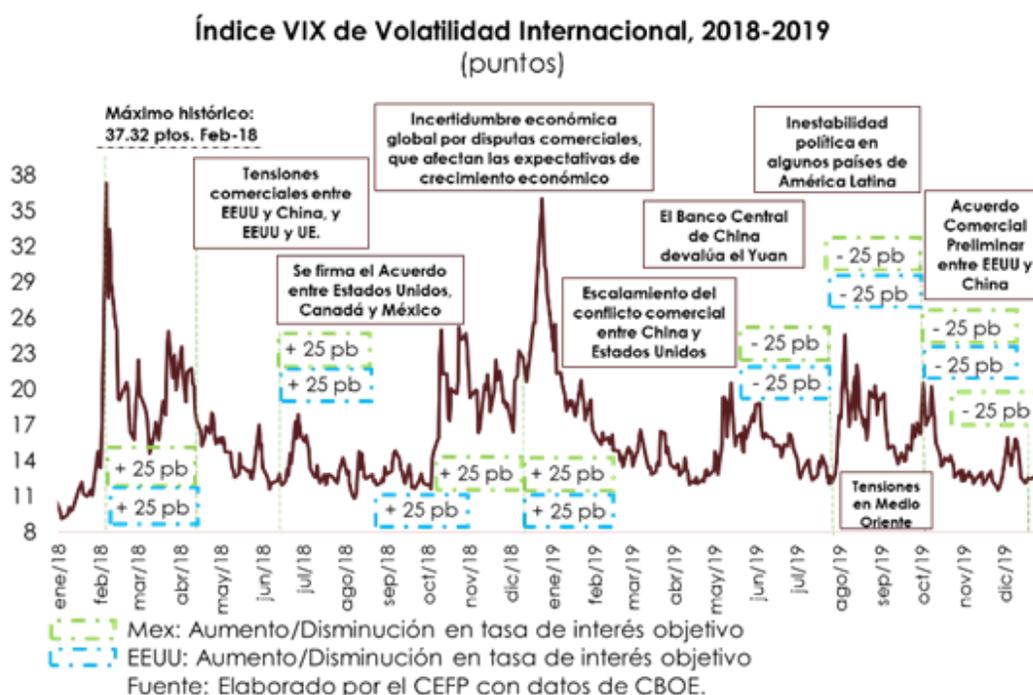
Asimismo, el nivel de la inflación se vio influido por la ampliación de las condiciones de holgura de la actividad económica en terreno negativo, en congruencia con la caída que registró la actividad económica; lo que implicó



que la economía nacional se desempeñara por debajo de su potencial.

1.5 Sistema Financiero

Durante los primeros tres trimestres de 2019, el marco financiero internacional estuvo sujeto a un escalamiento de las disputas comerciales entre China y Estados Unidos; así como, al deterioro en las condiciones financieras globales, lo que originó incertidumbre en los mercados a nivel global. Sin embargo, al final del año, se originaron eventos que brindaron un mayor optimismo a los mercados; en materia comercial, sobresale el acuerdo preliminar "Fase Uno", alcanzado entre China y Estados Unidos; además, la postura monetaria más acomodaticia de los principales bancos centrales y la disipación de algunos riesgos geopolíticos a nivel

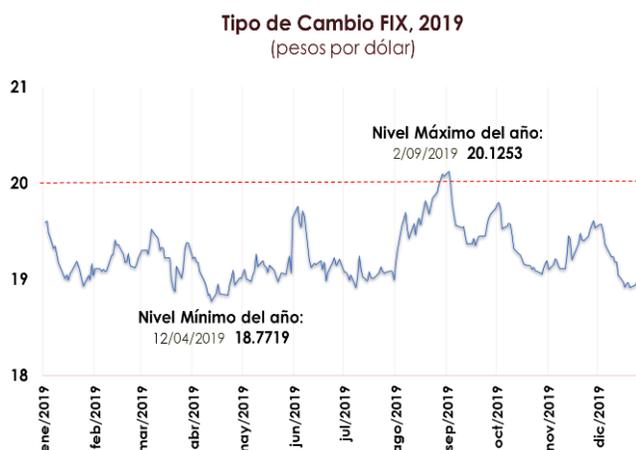


mundial.

1.5.1 Tipo de Cambio

Durante 2019, el mercado cambiario estuvo inmerso en un entorno financiero internacional, caracterizado por periodos de volatilidad que afectaron la cotización de la moneda local. Así, factores externos tales como: el escalamiento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos; la salida del Reino Unido de la Unión Europea ("Brexit") y el contexto de desaceleración de la economía mundial, produjeron movimientos mixtos en la paridad cambiaria.

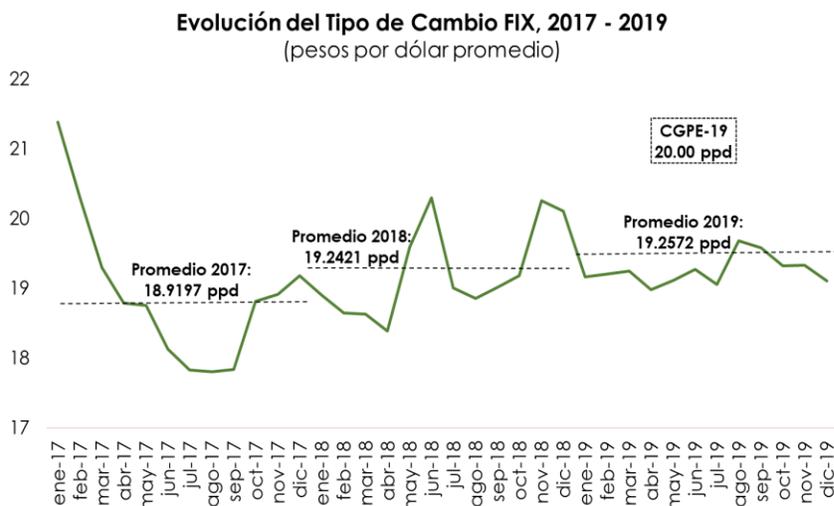
Desde ese escenario, el tipo de cambio presentó importantes variaciones durante 2019; tocando su nivel mínimo de 18.7719 pesos por dólar (ppd), en el mes de abril y alcanzando en septiembre su máximo nivel (20.1253 ppd), como resultado de un incremento de la aversión al riesgo en los mercados financieros,



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

derivado del conflicto comercial entre China y Estados Unidos, lo que afectó las expectativas sobre el crecimiento económico mundial.

Sin embargo, en el último trimestre del año, el tipo de cambio registró una tendencia a la baja, debido a un entorno de menor volatilidad en los mercados financieros, luego de la disipación parcial de las tensiones comerciales y geopolíticas globales; así como, por la adopción de posturas monetarias más acomodaticias por parte de los principales bancos centrales. De este modo, en noviembre, la cotización de la moneda alcanzó un nivel de 19.33 ppd, para descender hasta 19.11 ppd en el último mes de 2019. Con ello, el tipo de cambio promedió 19.26 ppd en el año; apenas 2 centavos por arriba del promedio alcanzado en 2018 (19.24 ppd) y 74 centavos menos de lo estimado en CGPE.

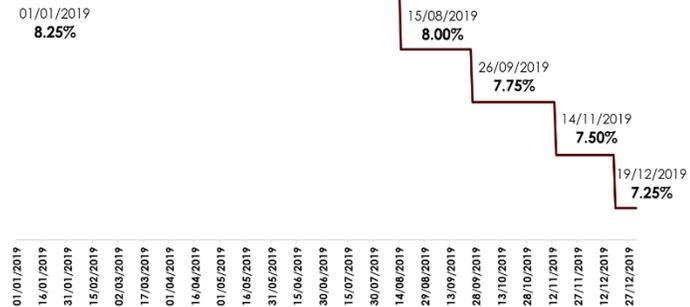


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco de México.

1.5.2 Tasas de Interés

Durante 2019, la Junta de Gobierno del Banco de México (Banxico), se reunió en ocho ocasiones y en las últimas cuatro, redujo la tasa de interés de referencia en 25 puntos base (pb) en cada una, hasta llegar a un nivel de 7.25 por ciento al cierre del año, en línea con el relajamiento en las condiciones monetarias de los principales bancos centrales y con los objetivos de inflación.

Tasa de Política Monetaria de México, 2019
(porcentajes)

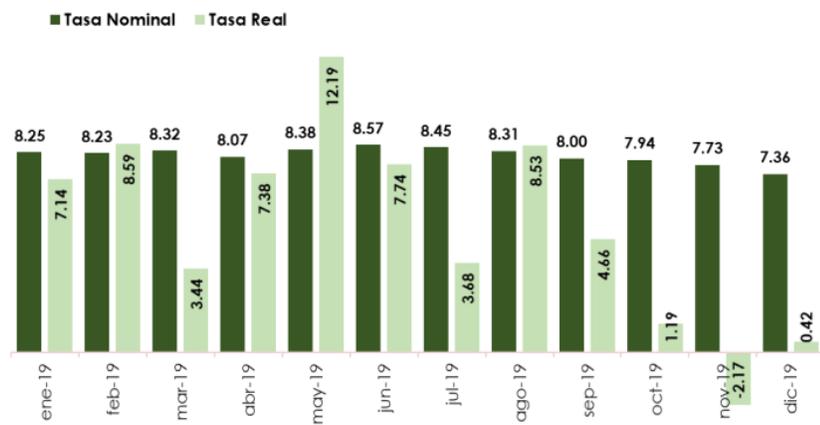


Nota: Con datos al 31 de diciembre de 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banxico.

En este contexto, las tasas asociadas a bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento descendente. Los Cetes a 28 días cerraron la última semana del año de 2019 en 7.25 por ciento, 0.92 puntos porcentuales (pp) menos que el observado la última semana del año anterior (8.17%). Además, en 2019, la tasa promedió 7.85 por ciento; 0.45 pp por debajo de lo estimado en los CGPE y 0.23 pp por arriba de la cifra promedio de 2018 (7.62%).

De igual manera, la evolución de la tasa de interés nominal mostró una tendencia decreciente; así, la tasa de Cetes a 28 días cerró en 7.36 por ciento en diciembre de 2019; por su parte, la tasa de interés real registró de enero a octubre un balance positivo, llegando a su nivel máximo en mayo (12.19%). Sin embargo, en el mes de noviembre se alcanzó una cifra negativa de 2.17, (reflejo de los efectos de la inflación en ese mes) y, posteriormente, se recuperó en el último mes del año.

Evolución de la Tasa de Interés Nominal y Real, 2019
(porcentajes promedio)



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de INEGI y Banxico.

1.6 Sector Externo

Durante 2019, diversos factores incidieron en una menor expansión económica mundial influyendo en el desempeño del sector externo del país, a saber: la intensificación de las tensiones comerciales, riesgos geopolíticos y factores idiosincrásicos en algunas regiones de Latinoamérica; la desaceleración de la inversión y la producción industrial, lo que llevó a una política monetaria más acomodaticia en varios bancos centrales frente a la desaceleración de sus economías y ante las menores presiones inflacionarias, dando margen para reducir las tasas de interés de referencia. Hacia finales del año se observaron condiciones financieras más favorables ante las mejores expectativas que brindaba el anuncio de un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos (Fase 1), la ratificación del T-MEC en América del Norte y la aprobación del acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea.

En ese contexto, las exportaciones mexicanas ascendieron, en 2019, a 461 mil 115.6 millones de dólares (mdd) con lo que disminuyeron su ritmo de crecimiento al reportar una tasa de 2.3 por ciento anual (10.1% en 2018). Las exportaciones no petroleras crecieron 3.6 por ciento y las petroleras mostraron un decremento de 15.1 por ciento anual. Por su parte, las importaciones disminuyeron 1.9 por ciento al colocarse en 455 mil 295.3 mdd, dando como resultado un saldo positivo en la balanza comercial por 5 mil 820.3 mdd, cifra que contrasta con el déficit que registró en 2018 (-13 mil 617.8 mdd).



En 2019, la cuenta corriente de la balanza de pagos¹ registró un déficit por 2 mil 443.7 mdd, equivalente a 0.20 por ciento del PIB. A su interior se observaron los siguientes resultados:

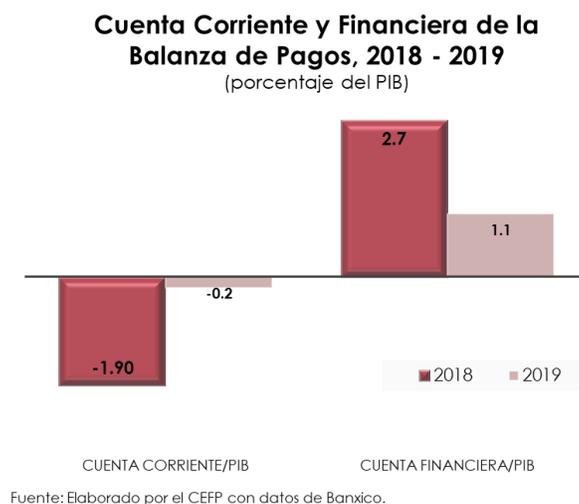
- i) Un déficit de la balanza de bienes y servicios de 547.9 mdd, que contrasta con el observado en 2018 (-22,719.9 mdd); destacando un superávit de 5 mil 623.6 mdd en la balanza de bienes y un déficit de 6, 171.5 mdd.

¹ Acorde con los criterios de clasificación y registro de la sexta edición del Manual de la Balanza de Pagos del FMI.

ii) Un saldo negativo de 37 mil 174.8 mdd en la balanza de ingreso primario, 12.1 por ciento mayor al del año anterior.

iii) Un superávit en la balanza de ingreso secundario de 35 mil 279.1 mdd, mayor en 7.3 por ciento al de 2018. Resultado que se explica por la captación de remesas familiares que acumularon un total de 36 mil 045.0 mdd.

Por su parte, en la cuenta financiera destacó un endeudamiento neto por 11 mil 314.0 mdd, menor en 65.7 por ciento a lo reportado en 2018. Dentro de ésta, la inversión extranjera directa fue favorable, al registrar una captación neta de recursos por 22 mil 693 mdd; si bien ésta se redujo en 16.1 por ciento a la reportada en 2018 permitió financiar el déficit de cuenta corriente.



1.7 Precio Internacional del Petróleo

Con relación al mercado petrolero, el precio de la mezcla mexicana de exportación aprobado por el Congreso de la Unión para 2019 se situó en 55 dólares por barril (dpb). En 2019, el precio promedio observado de la mezcla mexicana de exportación fue de 55.63 dpb, cifra mayor en 1.15 por ciento a lo aprobado en los CGPE-19 (55 dpb).

A lo largo de 2019, los precios internacionales del petróleo tuvieron comportamientos diferenciados. Durante el primer trimestre, mostraron una recuperación con respecto al cierre del 2018. Esta recuperación en los precios fue resultado, principalmente, de los recortes a la producción de petróleo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+), así

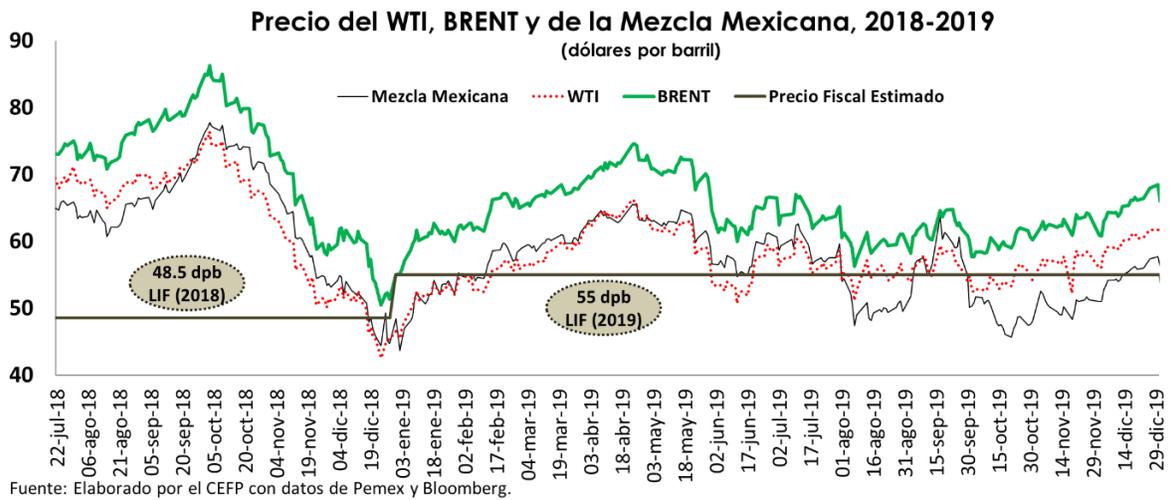
como a las mejores expectativas de resolución de las disputas comerciales entre China y Estados Unidos.

Para el segundo trimestre, los precios del petróleo alcanzaron, en promedio, niveles superiores a los del trimestre previo, debido a una oferta limitada por las tensiones geopolíticas de Estados Unidos con Irán y Venezuela. Otro factor adicional que limitó la oferta fue el mantenimiento de los recortes de producción de la OPEP, acordado desde inicios de 2019.

Durante el tercer trimestre, los precios internacionales del petróleo mostraron una mayor volatilidad que en el trimestre previo, ocasionado por la continuidad en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, así como por las expectativas de desaceleración en el crecimiento de la economía mundial.

Finalmente, en el cuarto trimestre, los precios del petróleo estuvieron presionados a la baja por un importante incremento en la producción de Noruega y por una fuerte contracción de la oferta de transporte marítimo de crudo en Asia, lo anterior, por las sanciones que impuso el gobierno estadounidense a empresas transportistas chinas por colaborar con la exportación de crudo iraní. Sin embargo, posteriormente, los precios fueron impulsados nuevamente al alza por el acuerdo de la OPEP+ de incrementar sus recortes de producción para el primer trimestre de 2020, así como por el anuncio de la "Fase 1" del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China, además de una nueva escalada en las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos e Irán que se presentó al cierre del año.

Por su parte, en 2019, los precios del crudo West Texas Intermediate (WTI) y Brent promediaron 56.87 y 64.05 dpb, respectivamente, cifras menores en 12.37 y 10.56 por ciento con respecto a los valores promedios del 2018 (64.89 y 71.61 dpb, respectivamente). Asimismo, el precio de la mezcla mexicana en 2019 promedió 55.63 dpb, lo que representó una disminución de 9.4 por ciento respecto al promedio del año inmediato anterior (61.41 dpb).



Marco Macroeconómico, 2019

Indicador	CGPE-19 ¹		Observado
	Original	Aprobado	
Producto Interno Bruto			
Crecimiento % real, rango	1.5 - 2.5	1.5 - 2.5	n.a.
Crecimiento % real, puntual ²	2.0	2.0	-0.15
Nominal (miles de millones de pesos)	24,942.1	24,942.1	24,239.1
Deflactor del PIB	3.9	3.9	3.33
Inflación			
Dic. / dic.	3.4	3.4	2.83
Tipo de cambio nominal			
Fin de periodo	20.0	20	18.86
Promedio	20.0	20	19.26
Tasa de interés (CETES 28 días)			
Nominal fin de periodo, %	8.3	8.3	7.25
Nominal promedio, %	8.3	8.3	7.85
Real acumulada, %	5.0	5.0	5.23
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-27,326	-27,326	-2,443.7
% del PIB	-2.2	-2.2	-0.20
Variables de apoyo:			
PIB EE.UU. (Var. anual)			
Crecimiento % real	2.6	2.6	2.3
Producción Industrial EE. UU.			
Crecimiento % real	2.7	2.7	0.9
Inflación EE. UU.			
Promedio	2.2	2.2	1.8
Tasa de interés internacional			
Libor 3 meses (promedio)	2.9	2.9	2.3
Petróleo (canasta mexicana)			
Precio promedio (dls. / barril)	55	55	55.63
Plataforma de producción promedio (mbd)	1,847	1,847	1,678
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,016	1,016	1,103
Gas natural			
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.8	2.8	2.60

1/ 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 2019 (CGPE-19).

2/ Para efectos de estimaciones de finanzas públicas.

n.a.: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI, Banxico, PEMEX y Federal Reserve Bank of St. Louis, USA.



**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