



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Aspectos Relevantes

notacefp / 008 / 2017

Marzo 31, 2017

Pre-Criterios Generales de Política Económica 2017 - 2018

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

1. Resumen ejecutivo.

1.1 Entorno

macroeconómico.

Panorama internacional.

Panorama Nacional.

Mercado laboral.

Inflación.

Sector monetario y financiero.

Mercado Petrolero.

Cuenta corriente.

1.2 Finanzas públicas.

Balance público.

Ingresos presupuestarios.

Gasto neto presupuestario.

Requerimientos Financieros del Sector Público.

2. Balance de riesgos.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), Pre-Criterios, del cual se presentan los aspectos relevantes sobre el marco macroeconómico y de finanzas públicas en lo que se refiere a su evolución y proyecciones para el cierre 2017 y perspectivas para 2018.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2017 - 2018^e

Indicador	CGPE ¹		Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2017	2017	2018	2017	2018	
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.0 - 3.0	1.3 - 2.3	2.0 - 3.0	1.49	2.09	
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	4.9	3.0	5.39	3.86	
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	nd.	19.0	19.1	21.15	20.93	
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.6	19.5	19.1	nd.	nd.	
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.9	6.5	7.1	7.20 ⁴	7.37 ⁴	
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,026	-26,505.0	-29,346.0	-26,910	-27,939	
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	42.0	42	46	nd.	nd.	
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.2	2.3	2.4	2.25	2.36	
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	1.6	2.4	nd.	nd.	
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.3	2.5	2.3	nd.	nd.	

1/ SHCP, CGPE correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2017, aprobado (CGPE-2017).
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios).
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero de 2017, Banxico.
4/ Cierre de periodo.
e/ Estimado. nd.: No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

1. Resumen Ejecutivo

En los Pre-Criterios 2017, la autoridad hacendaria resalta la necesidad de considerar un marco macroeconómico prudente para 2017 y 2018 debido, entre otros aspectos, a las condiciones de incertidumbre prevalecientes, a los riesgos que se prevén en virtud de los escenarios político-económicos cambiantes, principalmente sobre la dirección que tomarán las políticas del nuevo gobierno de Estados Unidos en caso de la materialización de restricciones comerciales y migratorias, por los eventuales efectos ante cambios en su política fiscal, que en conjunto, tendrían efectos en la eficiencia económica y en la competitividad, entre otros.

Por ello, reitera que el planteamiento principal de la política económica del país mantiene los de preservar la estabilidad en los fundamentos macroeconómicos y garantizar la solidez de las finanzas públicas, así como detonar la productividad y el crecimiento en beneficio de las familias mexicanas. El reto de mantener las finanzas públicas sanas considera el compromiso del Gobierno Federal en los Criterios Generales de Política Económica 2017 (GCPE-2017) aprobados por el Congreso, de no incrementar la deuda pública ni crear nuevos o elevar los impuestos.

El documento destaca que la estabilidad y el crecimiento que se plantea para 2017 y 2018 se sustentan destacadamente en tres pilares: **una política fiscal prudente** (consolidación fiscal); **una política monetaria independiente** y creíble; y la **agenda de once Reformas Estructurales**.

En tal sentido, para 2017 se presentan algunos ajustes en línea con las previsiones en el entorno económico internacional. Los Pre-criterios se han ajustado respecto de lo aprobado por el Congreso en el Paquete Económico 2017, ya que ahora se pronostica un mejor desempeño de la economía norteamericana, en particular de su sector industrial y mayores tasas de interés. En cuanto al comportamiento interno, se esperan mayores tasas de interés; un repunte transitorio de la inflación; una ligera recuperación de la plataforma tanto de producción como de exportación de petróleo, aunque se mantiene el mismo precio de petróleo (42 dólares por barril) estimado en los GCPE-2017. En conjunto, lo anterior apuntaría a una tasa de crecimiento del PIB ligeramente más moderada a lo estimado en 2017 (1.5% para efectos de finanzas públicas).

En cuanto a finanzas públicas se prevé para 2017, por primera vez, un superávit primario, el cual no se observaba desde 2008.

En congruencia con este desempeño esperado para el cierre de 2017, en 2018 pronostican la economía seguiría avanzando debido a un entorno externo más favorable, por la prevista modernización del acuerdo comercial de América del Norte, y por una gradual aceleración de la economía de Estados Unidos, lo que apoyaría la recuperación de las exportaciones no petroleras y las manufacturas. Por el lado de la demanda interna, se prevé una mayor generación de empleos, más disponibilidad de financiamiento, una mejoría de los salarios reales y un repunte en la confianza de los consumidores y de las empresas.

En términos generales, la estimación de los indicadores económicos para 2017 y 2018 en los Pre-Criterios son más positivas que las pronosticadas por los especialistas económicos del sector privado. La autoridad hacendaria explica que sus previsiones consideran los favorables

resultados registrados en los meses recientes en la producción, consumo, exportaciones y empleo; en tanto que supone que los especialistas del sector privado encuestados por el Banco de México (Banxico) consideran con un peso mayor los efectos de la incertidumbre ante la posible materialización de los riesgos externo e internos.

1.1 Entorno Macroeconómico

Panorama Internacional

Economía Global: En los Pre-Criterios se prevé un entorno externo menos adverso que lo previsto en los CGPE-2017, debido a que a inicios del año se han observado señales que apuntan a una recuperación de la actividad económica, en particular en los Estados Unidos. Así, se espera que la economía global tenga un crecimiento de 3.4% para 2017 (Fondo Monetario Internacional [FMI], enero 2017), cifra que se mantiene sin cambio con relación a lo considerado en los CGPE-2017.

Crecimiento Económico de Estados Unidos: Como variable de apoyo se espera que el crecimiento económico de los Estados Unidos al cierre de 2017 sea de 2.3%, esto es, 0.2 puntos porcentuales más a la estimación de 2.1% hecha en los CGPE-2017 (septiembre 2016). Este ajuste se da, entre otros, por las señales de recuperación del mercado laboral y por la producción manufacturera que se mantuvo estable en el primer bimestre del año. Para 2018 se proyecta un crecimiento del PIB de 2.4%.

Los especialistas del sector privado encuestados por Banco de México (Banxico) ubican el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos para 2017 en 2.25%, en línea con lo estimado en los Pre-Criterios.

Tasa de Desempleo de Estados Unidos. En diciembre de 2016 la tasa de desempleo se situó en 4.7%, dato menor al 5.0% registrado en diciembre de 2015; con ello, en aquél año se observaron los niveles más bajos desde la crisis global de 2008.

Durante 2016, el mercado laboral estadounidense continuó fortaleciéndose, por lo que el Consejo de la Reserva Federal de Estados Unidos prevé que siga disminuyendo la tasa de desempleo al estimar que para 2017 y 2018 se sitúen en 4.5%, en ambos casos.

Panorama Nacional

Crecimiento económico. Los Pre-Criterios prevén que el crecimiento del PIB estará entre 1.3% y 2.3% en 2017 (1.5% para efectos de finanzas públicas); esto significa un ajuste a la baja en su pronóstico de los CGPE-2017 (2.0% - 3.0%). Señala que continuará la recuperación de las exportaciones no petroleras y de las manufacturas; así como un crecimiento sólido de los servicios, el empleo y el crédito. Aunque, por el contrario, advierte una desaceleración de los

indicadores de consumo en términos reales derivado, esencialmente, del aumento de la inflación.

Para 2018, prevé que la economía prosiga avanzando y su crecimiento se sitúe entre 2.0% y 3.0%; lo que se explicaría por un entorno externo más favorable ante la esperada modernización del acuerdo comercial de América del Norte, una mayor aceleración del PIB y de la producción industrial de Estados Unidos, lo que propiciaría un repunte de las exportaciones mexicanas; en tanto que, por el lado de la demanda interna, se anticipa una mayor generación de empleos, más disponibilidad de financiamiento, una mejoría de los salarios reales y un repunte en la confianza de los consumidores y de las empresas.

Por su parte, el sector privado predice un crecimiento de 1.49% para 2017, situándose dentro del intervalo de los Pre-Criterios; y de 2.09% para 2018, quedando incluido en el rango mencionado; aunque los Pre-Criterios indican que dichas previsiones se han visto más relacionadas con los efectos de la incertidumbre derivadas de una posible materialización de riesgos. En tanto, Banxico espera que el crecimiento económico nacional se sitúe en un intervalo de entre 1.3% y 2.3% para 2017 y de 1.7% y 2.7% para 2018.

Mercado Laboral

Empleo Formal. Los Pre-Criterios señalan que uno de los factores del crecimiento económico del país, en el último año, ha sido el fortalecimiento del mercado interno, impulsado entre otros por la mayor generación de nuevos empleos formales, la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda y la mejora en el acceso al crédito; al respecto, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó que al cierre de 2016 se registraron 732 mil 591 plazas (4.10% respecto al año 2015).

En la Encuesta de Banxico, el sector privado prevé que se mantenga en terrenos positivos la generación de empleos formales al estimar para 2017, 581 mil nuevas plazas y 630 mil para 2018.

Tasa de Desocupación. Los Pre-Criterios resaltan que en el primer bimestre de 2017 la tasa de desocupación nacional se ubicó en 3.5%, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.2%, reflejo de que la generación de empleos formales ha contribuido a la disminución de la desocupación.

Por su parte, el sector privado mantiene la previsión de niveles bajos en la tasa de desocupación nacional para 2017 y 2018, al situarlos en 3.90% y 3.87%, en ese orden.

Inflación

Inflación. Los Pre-Criterios establecen que la inflación será de 4.9% para 2017, situándose por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%) señalado por Banxico; y de 3.0% para 2018, ubicándose en niveles congruentes con la meta de Banxico (3.0%) y dentro del intervalo de variabilidad. En tanto que el sector privado estima un mayor nivel de inflación al cierre de 2017 al prever sea de 5.39%, por encima del objetivo y del límite superior del intervalo;

en tanto que, para 2018, proyecta un alza de precios de 3.86%, nivel mayor al objetivo, pero dentro del intervalo de Banxico.

Por su parte, Banxico estima que, a lo largo de 2017 la inflación general anual se ubique por encima del límite superior del intervalo de variabilidad asociado al objetivo y que retome una tendencia convergente hacia la meta durante los últimos meses del año ante la depreciación que ha tenido el tipo de cambio real y el efecto transitorio de la liberalización de los precios de las gasolinas, principalmente. Para 2018 anticipa se sitúe cerca de 3.0% como resultado del desvaneciendo del impacto del alza de las gasolinas y del gas, esencialmente, y conforme vayan teniendo efecto las medidas de política monetaria implementadas entre 2015 y 2017.

Sector Financiero y Monetario

Tasa de Interés. Los Pre-Criterios anticipan la tasa de interés nominal promedio para 2017 y 2018 en 6.5% y 7.1%, dato mayor a lo estimado en CGPE-2017 (4.9% para 2017). En las expectativas del sector privado se prevé que la tasa de interés nominal fin de periodo cierre 2017 en 7.20% y en 7.37% en 2018.

Mercado Cambiario. En los Pre-Criterios se establece que en 2017 el tipo de cambio alcanzará en promedio 19.50 pesos por dólar (ppd), cifra mayor a la pronosticada en los CGPE-2017 (18.60 ppd). Para 2018 estima que el peso se apreciará ligeramente hasta alcanzar un promedio de 19.10 ppd.

Por su parte, el sector privado espera que los niveles del tipo de cambio para el cierre de año alcancen 21.15 ppd en 2017 y muestren una recuperación en 2018 hasta llegar a 20.93 ppd; cifras por encima a las estimadas en los Pre-Criterios, que prevén 19.00 y 19.10 ppd para el cierre de 2017 y 2018, respectivamente.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación. En los Pre-Criterios se espera que el precio promedio del petróleo para 2018 sea de 46 dólares por barril (dpb); frente a los 42 dpb que se prevén en 2017.

El precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación para 2018 se actualizó de acuerdo con la metodología especificada en el artículo 31 de la LFPRH. Derivado de esta metodología, el estimado al promediar los resultados de sus componentes fue de 49.8 dpb. Dada la evolución reciente del mercado petrolero y tomando en cuenta el promedio de las cotizaciones en los mercados de futuros y las estimaciones de analistas para las referencias del WTI y Brent, los Pre-Criterios estiman un precio promedio para la mezcla mexicana de exportación de aproximadamente 46 dpb, el cual se empleará para efectos de estimaciones de finanzas públicas.

Por otra parte, Scotiabank, en su informe de Perspectivas Económicas 2013-2018, prevé que, al cierre de 2017, el precio del petróleo se ubique en 43.8 dpb; mientras que para el año 2018 llegue a alcanzar un precio de 50 dpb.

Producción de Petróleo. En Pre-Criterios se prevé una revisión al alza de la plataforma de producción de petróleo, estimada para 2017 en 1,947 miles de barriles diarios en promedio. En 2018 se espera una producción de 2,006 miles de barriles diarios, lo que significa un aumento del 3.0%.

El aumento en la plataforma de producción de petróleo y precios, se debe en gran medida a la implementación del nuevo Plan de Negocios de Pemex (PNP) y a la estabilidad de variables macroeconómicas y expectativas favorables del entorno internacional.

Cuenta Corriente

Cuenta corriente: El déficit en cuenta corriente del país para 2017 según los Pre-Criterios acumulará 26 mil 505.0 millones de dólares (mdd), monto inferior a los 33 mil 026 mdd estimados en los CGPE-2017, como proporción del PIB pasa de 3.0% a 2.5%.

Por su parte, el sector privado, para 2017, pronostica un déficit en cuenta corriente de 26 mil 910 mdd, en línea con los Pre-Criterios. Para 2018, el sector privado proyecta un déficit por 27 mil 939 mdd, mientras que Pre-Criterios considera 29 mil 346.0 mdd.

1.2 Finanzas Públicas

Balance Público

Conforme a los objetivos planteados en los CGPE 2014, se estima un déficit público sin inversión de alto impacto económico y social de 0.0% del PIB para 2018, al considerar la inversión, se alcanzaría un déficit de 2.0% del PIB. El saldo deficitario del Balance Presupuestario se reduciría en 50.4 miles de millones de pesos (mmp).

Para 2018 se incrementaría el superávit económico primario en 138.7 mmp, lo que significa un aumento real de 166.8%. Para 2017, se estima que el balance primario registraría una expansión de 0.1 puntos porcentuales del PIB con respecto a lo aprobado (0.4 puntos porcentuales del PIB), lo anterior sin contabilizar el Remanente de Operación de Banco de México (ROBM), y al considerarlo, se obtendría el primer superávit primario desde 2008, el cual ascendería a 1.6% del PIB.

Estimación de las finanzas públicas para 2017-2018

Concepto	Miles de millones de pesos corrientes			Por ciento del PIB		Cre. Real % 2018 vs 2017
	2016	2017	2018	2017	2018	
	Observado ^{P./}	Aprobado	Estimado	Aprob.	Estim.	
Balance Económico	-503.7	-494.9	-444.4	-2.4	-2.0	-13.6
Balance Público sin inversión de proyectos de alto impacto	-18.7	12.6	0.0	0.1	0.0	-100.0
Balance Presupuestario	-502.9	-494.9	-444.4	-2.4	-2.0	-13.6
Superávit económico primario	-24.0	78.2	216.9	0.4	1.0	166.8

^{P./} Cifras preliminares al Cuarto Trimestre de 2016.

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

Ingresos Presupuestarios

En los Pre-Criterios de política económica 2017 se consideró la variación de algunas variables macroeconómicas como el crecimiento económico que para efectos de finanzas públicas se espera que se ubique en 1.5 por ciento. Por otra parte, se contempla que el promedio anual del tipo de cambio del peso frente al dólar de 19.5 pesos, es congruente con las tendencias recientes y el rango de expectativas para el cierre del año; además, se estima una inflación de 4.9 por ciento y un precio del petróleo de 42 dólares por barril.

Con base en lo anterior y sin considerar el uso de recursos del Remanente de Operación de Banxico, se anticipa que, al cierre de 2017, los ingresos presupuestarios serán superiores en 86.5 mil millones de pesos (mmp) a los previstos en la LIF 2017. Esta mayor captación proviene de los ingresos tributarios que serán superiores en 30.1 mmp; los ingresos petroleros que rebasarán los estimados en la LIF por 13.7 mmp; más ingresos no tributarios generados por las dependencias por 19.6 mmp; e ingresos propios adicionales de los organismos y empresas por 23.0 mmp.

Es importante destacar que al cierre de 2017 los ingresos presupuestarios adicionales podrían alcanzar los 408 mmp si se considera el Remanente de Operación de Banxico, situando a los ingresos no tributarios en 341 mmp por encima de la estimación contenida en la LIF para este concepto.

Estimación de Ingresos Presupuestarios para 2017-2018

Concepto	Miles de millones de pesos corrientes			Por ciento del PIB		Cre. Real % 2018e vs 2017e
	2017	2017	2018	2017	2018	
	Aprobado	Cierre estimado	Estimado	Estim.	Estim.	
Ingresos Presupuestarios	4,360.9	4,447.4	4,675.1	21.3	21.0	1.1
Petroleros	787.3	801.0	821.4	3.8	3.7	-1.4
No Petroleros	3,573.6	3,646.3	3,853.7	17.5	17.3	1.7
Tributarios	2,739.4	2,769.5	2,932.8	13.3	13.2	1.9
No Tributarios	137.5	157.1	153.6	0.8	0.7	-5.9
Organismos y empresas	696.7	719.7	767.3	3.5	3.5	2.5

e Estimado

Las sumas pueden no coincidir debido al redondeo

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

El aumento de los ingresos es impulsado principalmente por los ingresos tributarios que aumentarían en 163.4 miles de millones de pesos (mmp), derivado principalmente por la recuperación económica.

Los ingresos petroleros se incrementarían en 21.4 mmp, empero, en términos reales registrarían una reducción de 1.4%. El aumento nominal se explica por el aumento en el precio del petróleo y de la plataforma de producción.

Por su parte los ingresos de los organismos y empresas distintas de PEMEX aumentarían en 42.9 mmp, derivado del incremento de las tarifas eléctricas, que se asocian a la ampliación en el costo en la generación de electricidad por mayores precios de los energéticos.

Gasto Neto Presupuestario

El Gasto Neto Pagado para 2018 se incrementaría en 263.8 mmp con respecto a lo aprobado en 2017, derivado principalmente del aumento del gasto no programable en 168.1 mmp. En tanto que el gasto programable pagado se expandiría en 95.7 mmp, sin embargo, en términos reales disminuiría en 1.2% que equivale a 44 mmp.

El aumento del gasto no programable se debe principalmente a un mayor costo financiero 88.3 mmp, derivado del incremento de la tasa de interés y el tipo de cambio. Asimismo, se estiman mayores Participaciones por 68.8 mmp, generadas por el crecimiento de la recaudación federal participable.

Estimación del Gasto Neto Pagado para 2017-2018

Concepto	Miles de millones de pesos		Por ciento del PIB		Cre. Real % 2018 vs 2017
	corrientes		2017	2018	
	Aprobado	Estimado	Aprob.	Estim.	
Gasto neto pagado	4,855.8	5,119.6	23.3	23.0	1.4
Programable pagado	3,517.3	3,613.0	16.9	16.3	-1.2
Diferimiento de pagos	-33.1	-34.4	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3,550.4	3,647.4	17.0	16.4	-1.2
No programable	1,338.5	1,506.6	6.4	6.8	8.3
Costo financiero	572.6	660.8	2.7	3.0	11.0
Participaciones	742.6	811.3	3.6	3.7	5.1
Adefas	23.4	34.4	0.1	0.2	41.6

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

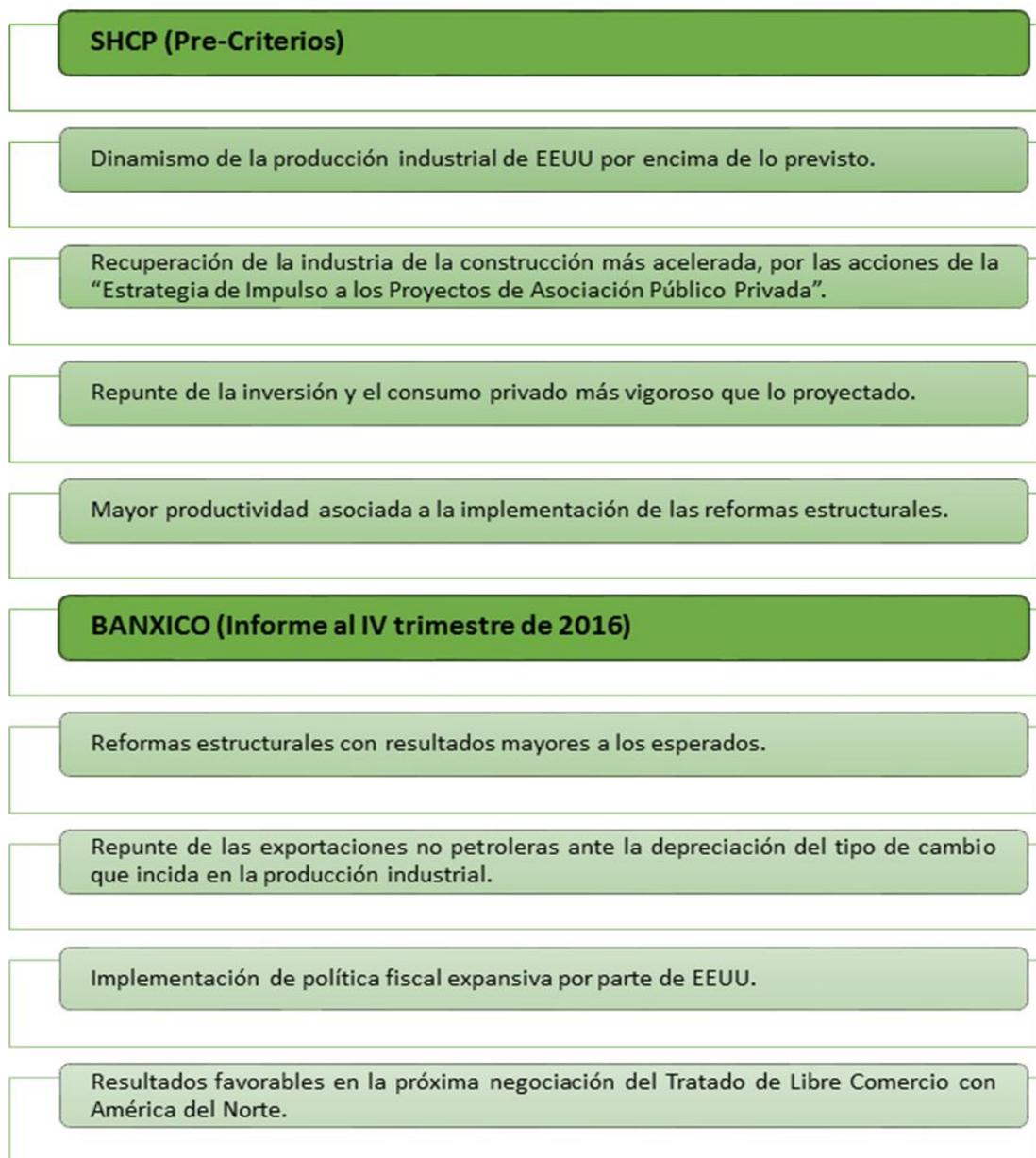
En cuanto a los programas prioritarios, destaca que los únicos programas con variaciones sustantivas son los de la Comisión Reguladora de Energía (Regulación y permisos de electricidad y Regulación y permisos de Hidrocarburos) y de la Comisión Nacional de Hidrocarburos (Promoción y regulación de Hidrocarburos), los cuales observarían un decremento de 20.8% real cada uno.

Requerimientos Financieros del Sector Público

Se prevé que para 2018 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubiquen en 2.5 por ciento del PIB, nivel inferior en 0.4 puntos porcentuales del PIB a lo previsto en 2017. Derivado de lo anterior, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicaría en 49.2% del PIB, con lo que disminuiría en 0.3 puntos porcentuales respecto al cierre estimado de 2017.

2. Balance de Riesgos

2.1 Factores de Riesgo que inciden al alza



2.2 Factores de Riesgo que inciden a la baja

SHCP (Pre-Criterios)

Implementación de políticas proteccionistas por parte de EEUU.

Dinamismo menor al anticipado de la economía de EEUU.

Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y disminución en los flujos de capitales.

Disminución en la plataforma de producción de petróleo, o bien, en su precio.

BANXICO (Informe al IV trimestre de 2016)

Baja en la inversión en el país ante los acontecimientos recientes en Estados Unidos.

Implementación de una política comercial o fiscal proteccionista en Norteamérica.

Reducción de la calificación crediticia del país por parte de las agencias calificadoras.

Flujos de remesas hacia México por debajo de lo previsto.

Episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales.

SECTOR PRIVADO (Encuesta Banxico)

Debilidad del mercado externo y de la economía mundial.

Inestabilidad política internacional.

Presiones inflacionarias en el país.

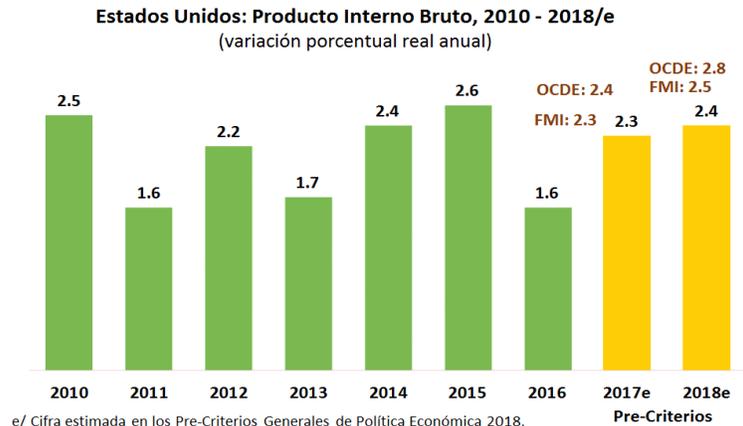
Incertidumbre sobre la situación económica interna.

Plataforma de producción petrolera.

3. Análisis gráfico

3.1 Entorno Macroeconómico

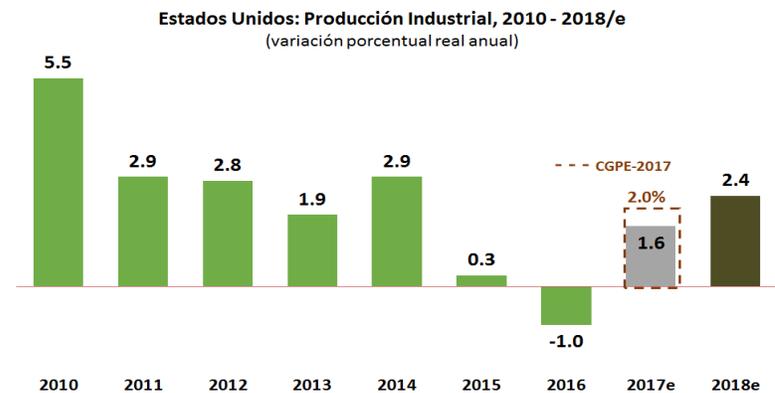
Se ajusta tenuemente al alza el crecimiento del PIB de Estados Unidos. Para 2017: de 2.2% (CGPE-2017) a 2.3% (Pre-Criterios).



e/ Cifra estimada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2018.
OCDE: (Marzo, 2017). FMI: (Enero, 2017).
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Las estimaciones recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI) para Estados Unidos en 2017 consideran un crecimiento económico igual que el de Pre-Criterios (2.3%) y ligeramente mayor para 2018 (2.5%), mientras que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) ajustó al alza (2.4% y 2.8%, en igual orden). El sector privado mexicano proyecta un crecimiento del PIB estadounidense para 2017 de 2.25%, en línea con los Pre-Criterios.

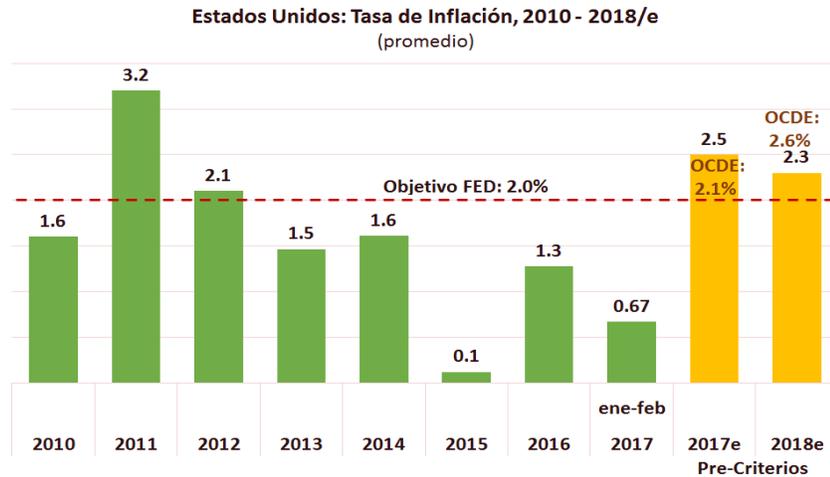
Se reduce la estimación de la producción industrial de Estados Unidos para 2017 de 2.0% (CGPE-2017) a 1.6% en Pre-Criterios.



e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

Durante 2016 se observó una tendencia a la baja de la producción industrial en EEUU, la cual descendió 1.0%, y un desempeño débil de sus manufacturas, las cuales crecieron 0.1%, por lo que se espera se mantenga un comportamiento similar en 2017. Sin embargo, se prevé que hacia 2018, una vez que se supere la incertidumbre sobre el futuro de la relación económica México-EEUU se observe una aceleración en la producción industrial.

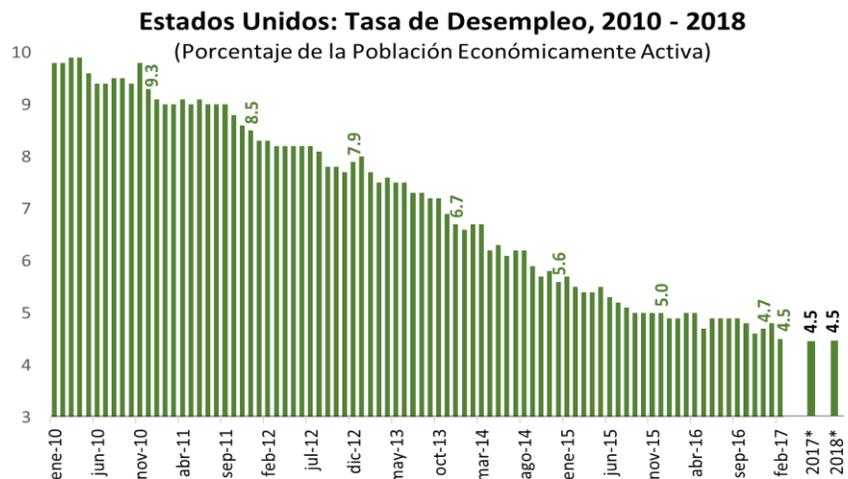
La inflación de Estados Unidos se ajustó al alza. Para 2017: de 2.3% (CGPE-2017) a 2.5% en Pre-Criterios.



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

De acuerdo con el FMI, se prevé un alza en los niveles de inflación como consecuencia del incremento en los precios de las materias primas y el fortalecimiento de la demanda futura que podría genera presiones inflacionarias. Para Estados Unidos, el FMI anticipa una tasa de 2.5%, similar a la de los Pre-Criterios, en tanto la OCDE prevé una inflación para aquél país de 2.1%

El Consejo de la Reserva Federal de Estados Unidos prevé que la tasa de desempleo se estabilice en 4.5% en este y el siguiente año.

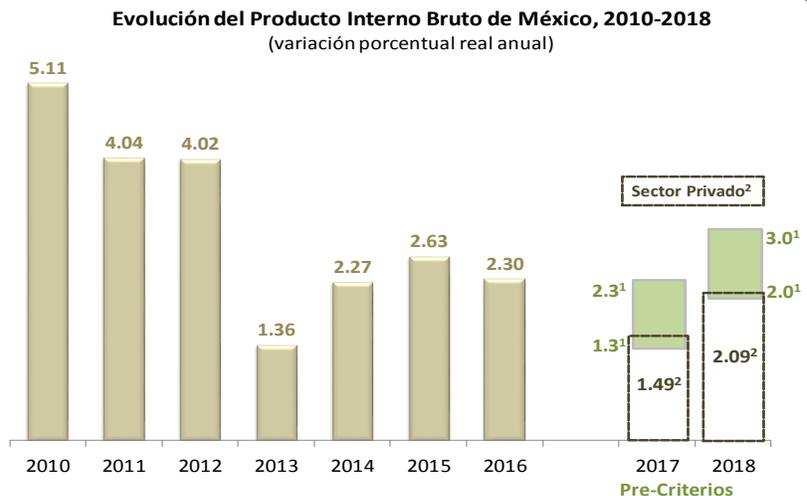


*Con datos de las proyecciones económicas de los miembros del Consejo de la Reserva Federal.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de: Bureau of Labor Statistics; Board of Governors of the Federal Reserve System.

Durante 2016, continuó bajando la tasa de desempleo y registró niveles bajos en comparación a los observados desde la crisis financiera global de 2008. Asimismo, BBVA Bancomer anticipa que la tendencia de la tasa de desempleo en Estados Unidos siga a la baja al esperar sea de 4.5% y 4.4% para 2017 y 2018, en promedio.

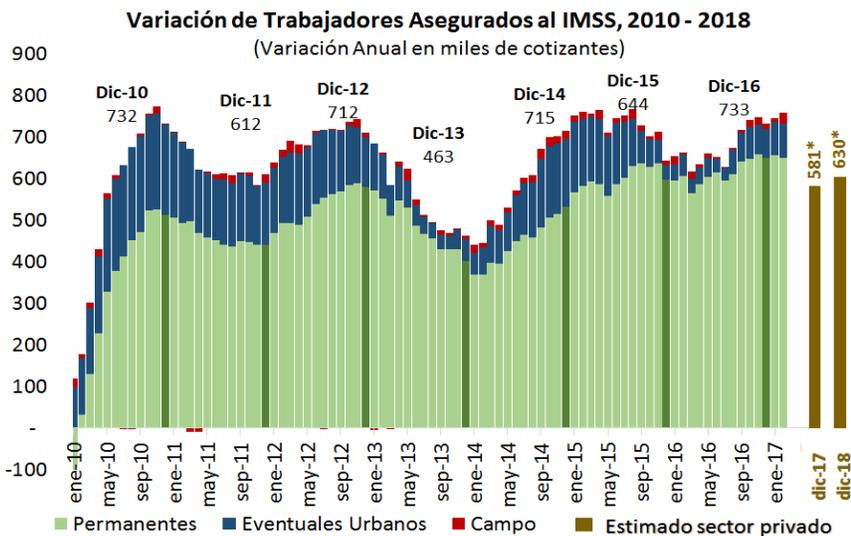
Pre-Criterios anticipa un intervalo de crecimiento de entre 1.3 y 2.3% para 2017, menor al previsto en los CGPE-2017 (2.0 - 3.0%); y de entre 2.0 y 3.0% para 2018.



1/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2017.
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero de 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

El sector privado ubicó el crecimiento económico nacional en 1.49% en 2017, ubicándose dentro del intervalo estimado por Pre-Criterios. Para 2018, el sector privado prevé se coloque en 2.09%, adentro del intervalo pronosticado en Pre-Criterios. Por su parte, Banxico estimó un intervalo de entre 1.3 y 2.3% para 2017 y de entre 1.7 y 2.7% para 2018.

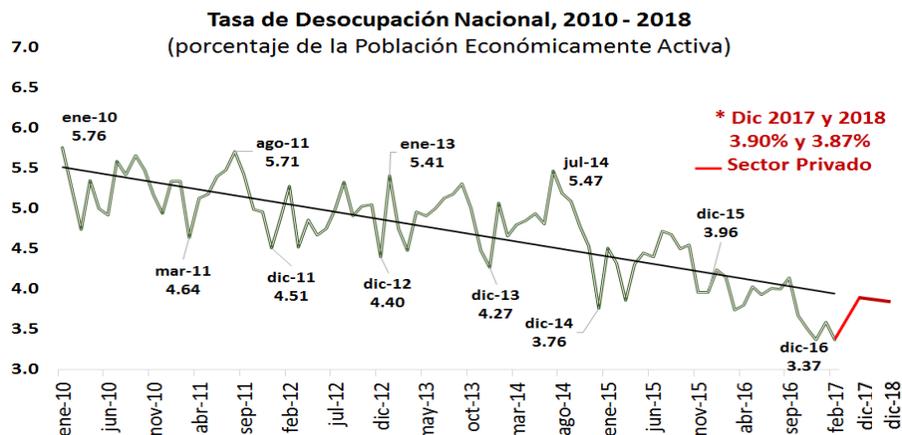
El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, aunque en menor dinamismo. Para 2017 anticipa 581 mil plazas y 630 mil en 2018.



*Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero de 2017, Banxico. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico.

En los Pre-Criterios se resalta que la creación de empleos formales ha contribuido al crecimiento del consumo. Como dato, al cierre de 2016, el número de trabajadores afiliados al IMSS tuvo un crecimiento anual de 732 mil 591 plazas (4.1%), al ubicarse en 18 millones 616 mil 624 personas.

El sector privado anticipa que la tasa de desocupación nacional mantenga su tendencia a la baja al esperarla en 3.90% para 2017 y 3.87% para 2018.

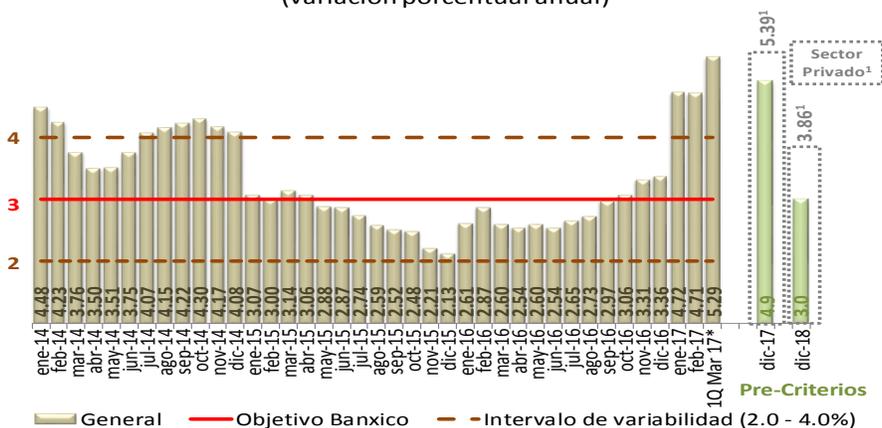


* Estimación de cierre de los especialistas del sector privado, encuesta febrero 2017, Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banxico.

Los Pre-Criterios señalan que la generación de mayores empleos formales se ha reflejado, entre otros, en una disminución de la desocupación; en el primer bimestre de 2017, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 3.5%, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.2%.

Según los Pre-Criterios el nivel de inflación será de 4.9% en 2017 y de 3.0% en 2018.

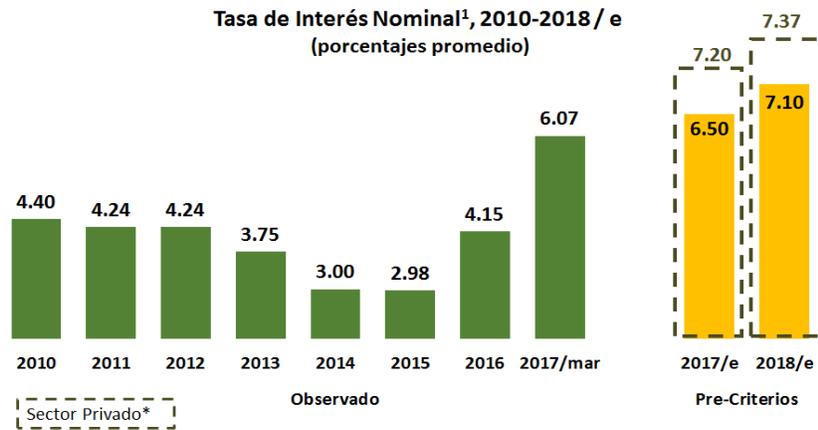
INPC General, Objetivo e Intervalo, 2014 - 2018
(variación porcentual anual)



1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero 2017.
2/ Estimación, SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2017.
*/ Primera quincena (Q) de marzo de 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

El sector privado anticipa el cierre de 2017 en 5.39%, por arriba de lo estimado en los Pre-Criterios, y del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. Para 2018, prevé sea de 3.86%, lo que implicaría una reducción en el nivel inflacionario y dentro del intervalo. El Banco Central espera que, a lo largo de 2017, se sitúe por encima del límite superior del intervalo de variabilidad y retome su tendencia convergente a la meta en los últimos meses y se acomode cerca de 3.0% al cierre de 2018.

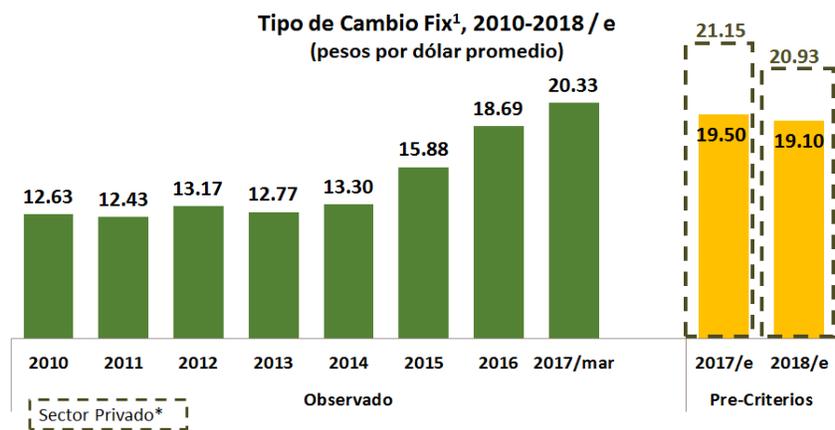
Los Pre-Criterios anticipan una tasa de interés nominal promedio para 2017 de 6.50% y de 7.10% en 2018.



e/estimado. 1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días. . Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios). */ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico) Feb-17.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal promedio para 2017 en 7.20%, siete puntos base mayor a la estimada en los Pre-Criterios. Además, prevé una tasa de 7.37% en 2018 (7.10% Pre-Criterios).

Se prevé que el tipo de cambio promedie 19.50 ppp en 2017 y presente una ligera apreciación en 2018 al llegar a 19.10 ppp (18.60 ppp en CGPE-2017)

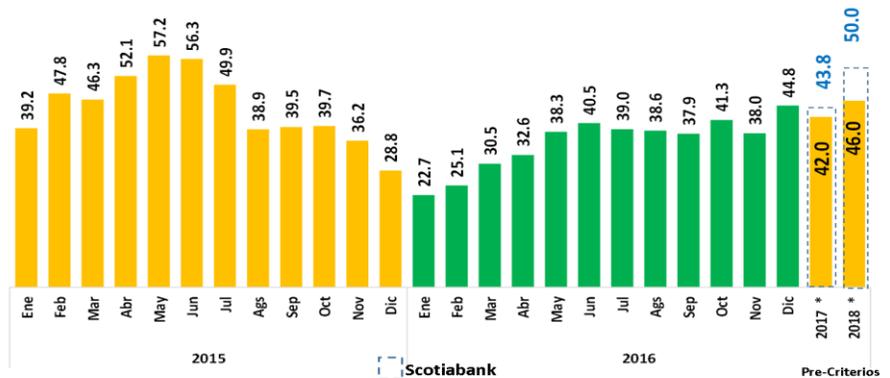


e/estimado. 1/ Tipo de cambio pesos por dólar E.U.A., fecha de determinación (FIX). Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios). */ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico) Feb-17.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

El sector privado ajustó a la baja sus previsiones de tipo de cambio nominal para el fin de periodo y estima que para 2017 el peso alcanzará 21.15 ppp. Este sector prevé que en 2018 el peso llegue a 20.93 ppp. Por su parte, Banorte-IXE y los especialistas encuestados por Citibanamex consideran que el peso cerrará 2017 en 19.50 y 20.60 ppp, respectivamente.

Los Pre-Criterios ajustan al alza el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación a 46 dólares por barril (dpb) para 2018. Para 2017 se espera que este sea de 42 dpb.

Evolución del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación 2015-2018
(Dólares por Barril)



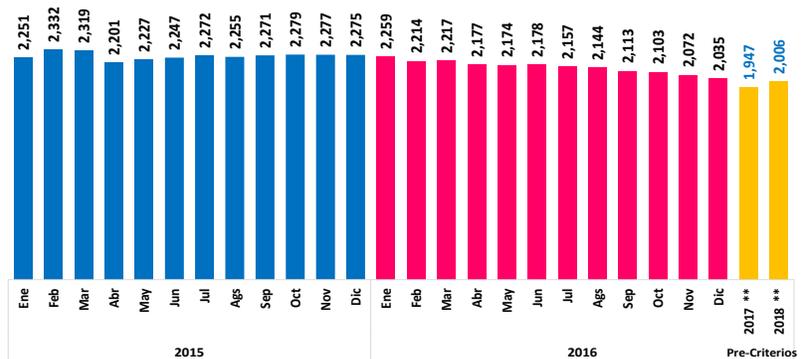
Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX).

* Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica) y Scotiabank : Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico: 2013 – 2018 (24 de Marzo de 2017)

Los Pre-Criterios contemplan para 2018 ingresos presupuestarios utilizando el precio de la mezcla mexicana de 46 dólares por barril (dpb); mientras que para 2017 el precio de referencia sería 42 dpb. El precio promedio del petróleo de enero a marzo de 2017 se ubica en 44.52 dpb. Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 43.8 y 50.0 dpb para 2017 y 2018, respectivamente.

Se ajustó al alza la plataforma de producción de petróleo. Para 2017 se estima en 1,947 miles de barriles diarios (mbd) mientras que para 2018 se estima en 2,006 mbd.

Evolución de la producción de Petróleo 2015-2018.
(Miles de barriles diarios)



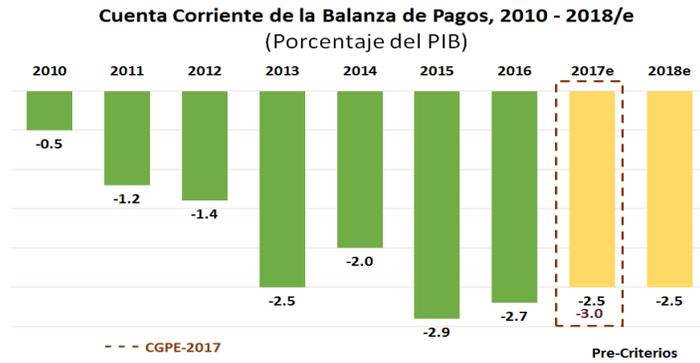
Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX). Indicadores Petroleros.

* Producción promedio anual (2010-2014).

** Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios Generales de Política Económica)

Pre-Criterios menciona que el aumento en la plataforma de producción de petróleo, así como en los precios del hidrocarburo se debe en gran medida a la implementación del nuevo Plan de Negocios de Pemex (PNP) y a las expectativas favorables del entorno internacional. En 2017, la plataforma de producción promedio del petróleo observada de enero a febrero se ubicó en 2,018 miles de barriles diarios.

En relación a la cuenta corriente de México, los Pre-Criterios anticipan una reducción en el déficit para 2017 y 2018 al ubicarlo en 2.5% del PIB.

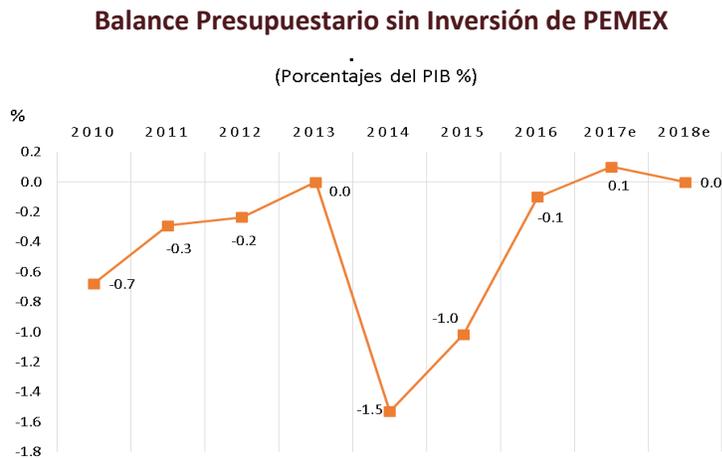


e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios de Política Económica 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

Se prevé que el déficit de la cuenta corriente pase de 3.0% como proporción del PIB (CGPE-17) a 2.5%. Para 2018 se espera se mantenga en 2.5%. El sector privado estima, en términos nominales, que el saldo de la cuenta corriente para 2017 sea de -26 mil 910 millones de dólares (mdd), en línea con el pronóstico de Pre-Criterios.

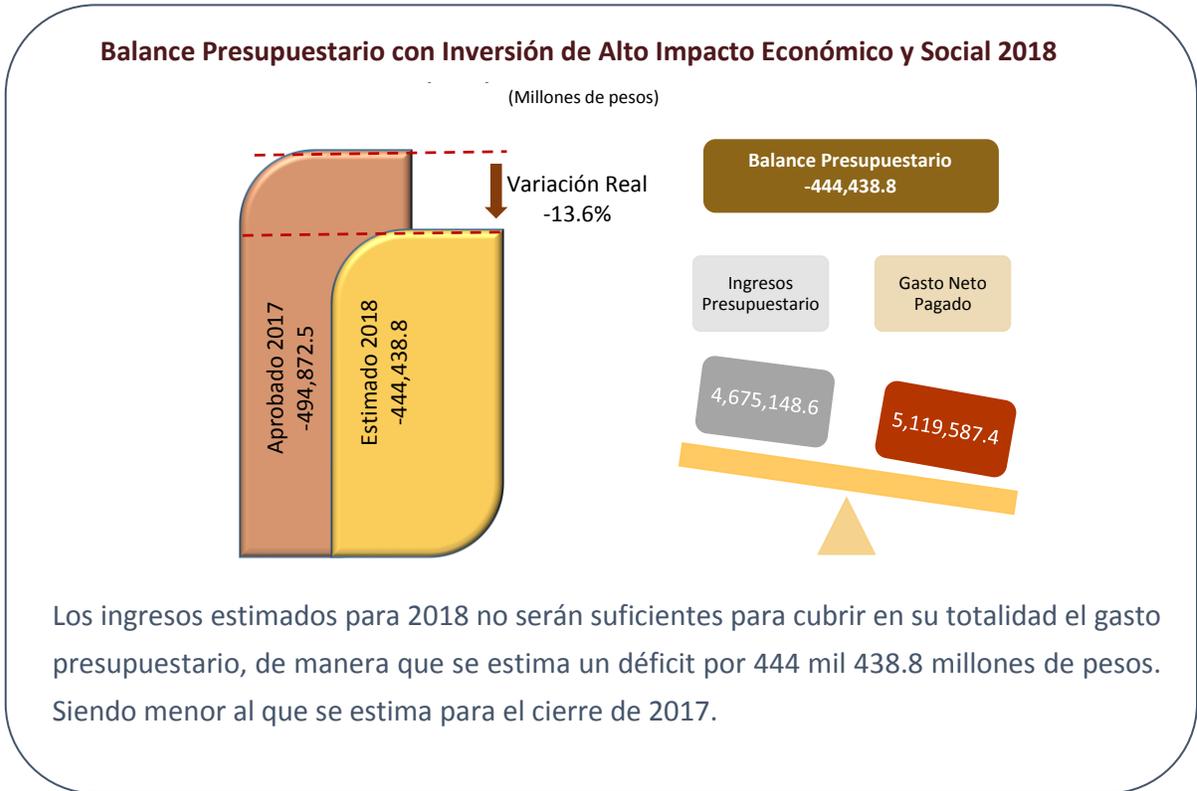
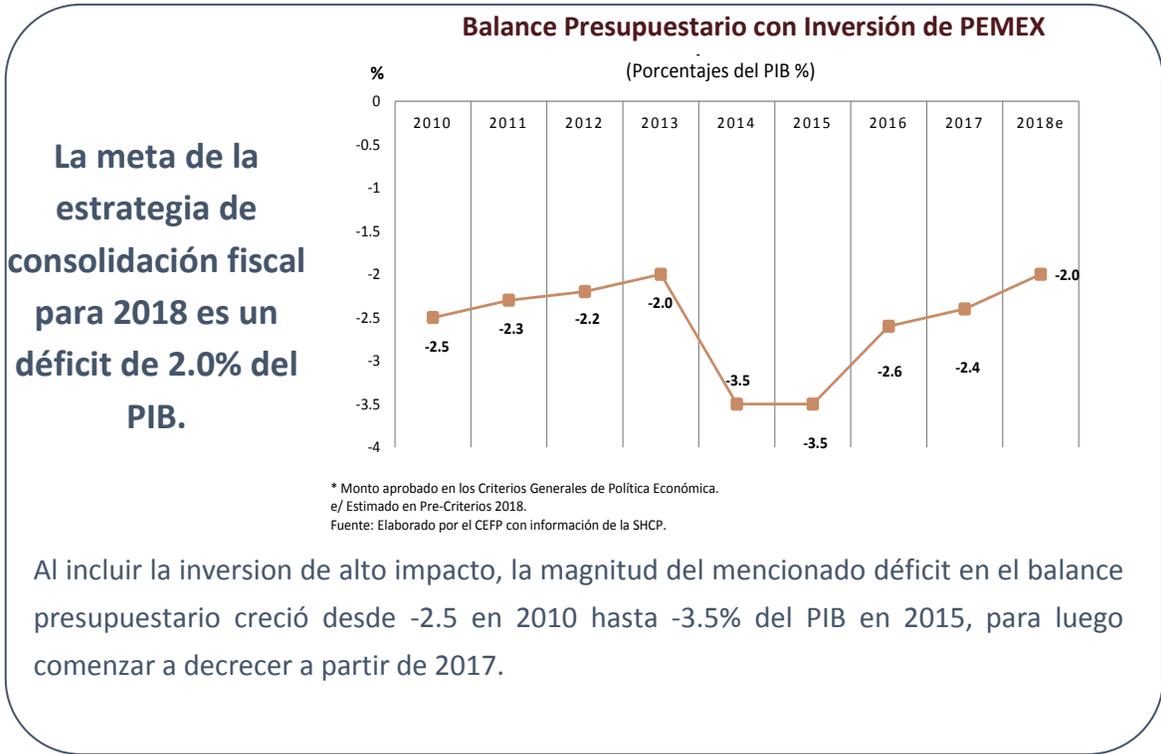
3.2 Finanzas Públicas

El déficit presupuestario, sin inversión de alto impacto, se eliminará en 2018.



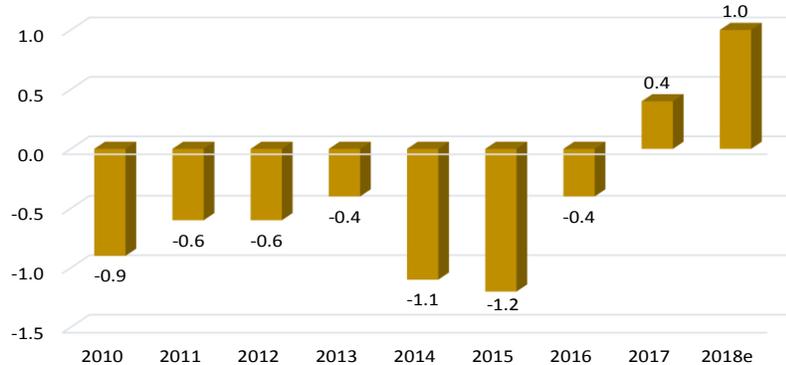
* Monto aprobado en los Criterios Generales de Política Económica.
e/ Estimado en Pre-Criterios 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Entre 2010 y 2014 se utilizó la excepción prevista en la LFPRH, que permite que se pueda incurrir en un déficit presupuestario en condiciones excepcionales, pero a partir de 2015 se ha utilizado la estrategia de consolidación fiscal para reducir dicho déficit, a fin de recuperar el equilibrio fiscal en 2018.



En 2018 se lograría un superávit primario de 1.0%

Balance Primario
(Proporción del PIB)

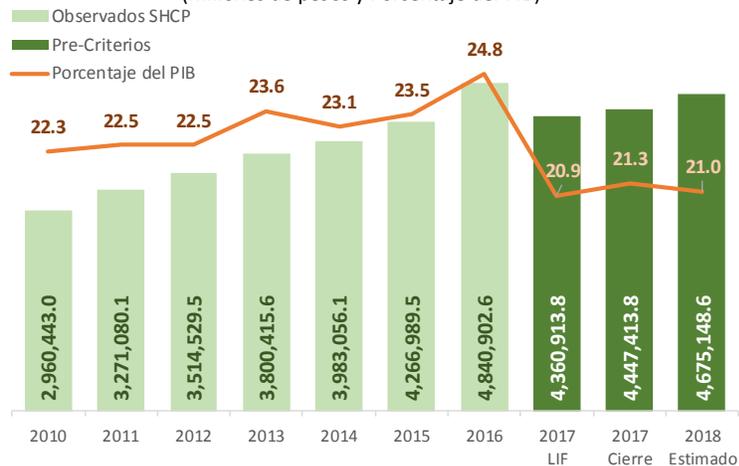


e Estimado
Fuente: elaborado por el CEFP con información de SHCP.

La disminución del Balance Presupuestario de 2010 a 2013 permitió que el Balance Primario se aproximara al equilibrio. Sin embargo, en 2014 y 2015 el déficit primario se agravó por la expansión del Gasto Programable, reiniciando su control en 2016, lo que ha habilitado reencauzar el Balance Primario a niveles superavitarios.

Para 2018 los ingresos presupuestarios crecerán a una tasa del 1.1% real respecto al cierre esperado en 2017.

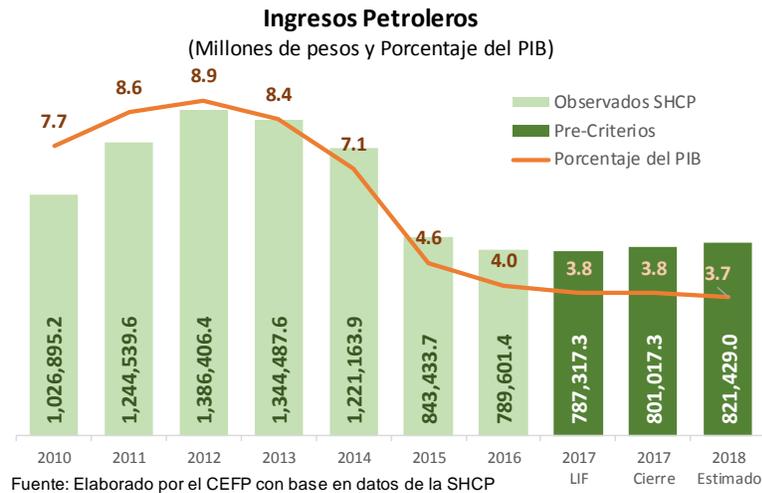
Ingresos del Sector Público Presupuestario
(Millones de pesos y Porcentaje del PIB)



Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP

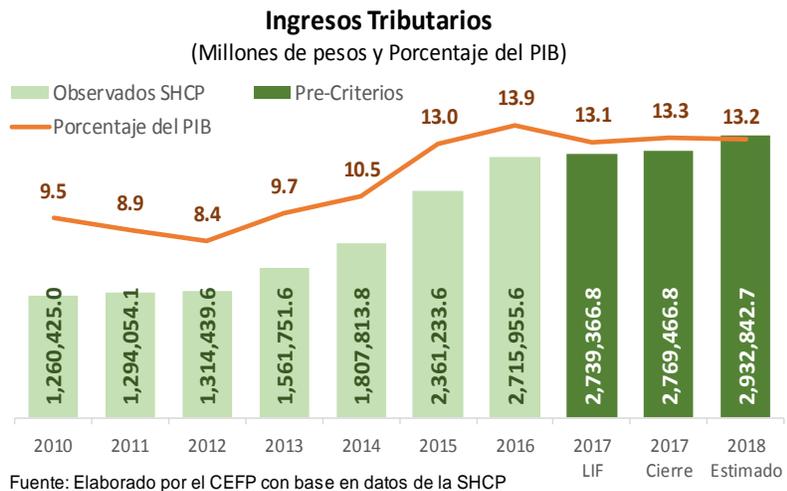
Aumentan a una tasa media real anual de 1.8% en el periodo de 2010 a 2018, alcanzando su punto máximo de captación en 2016.

Los ingresos petroleros en 2018 disminuirán respecto al cierre de 2017 en 1.4% en términos reales.



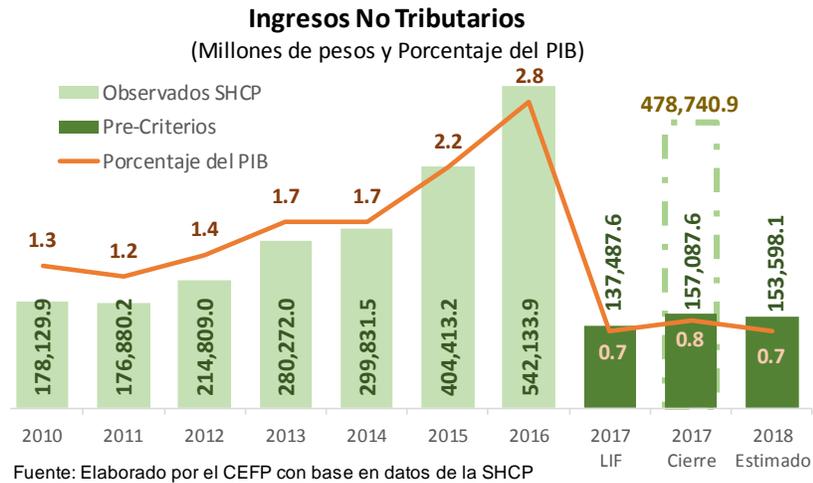
Destaca su reducción a una tasa media real anual de 6.5% entre 2010 y 2018, situación que se asocia con la caída de los precios del petróleo observada desde 2013 y a la declinación de la plataforma de producción de crudo, principalmente.

Se espera que en 2018 los ingresos tributarios crezcan 1.9% real respecto al cierre de 2017.



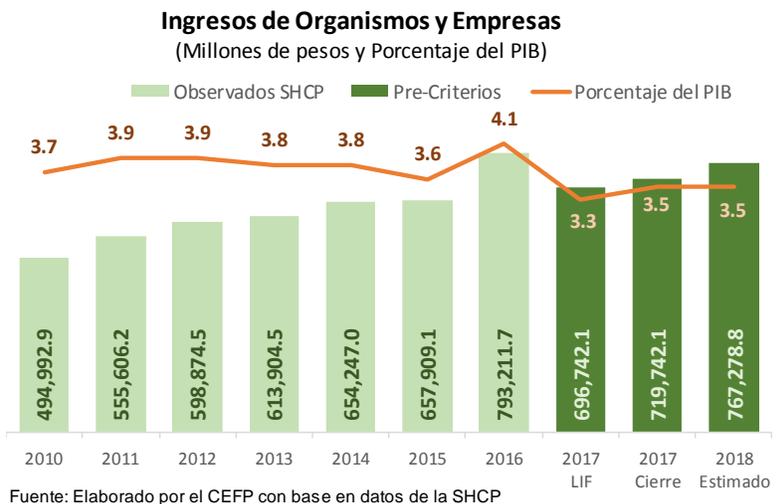
En el periodo de 2010 a 2018, se estima que registrarán un crecimiento promedio real anual del 6.9% y observarán un aumento del 3.0% real respecto de la LIF 2017, este crecimiento se espera derivado de una mayor actividad económica.

Los ingresos no tributarios registrarán una disminución real de 5.9% respecto al cierre de 2017.



Destaca su incremento de 2010 a 2016, a una tasa media real anual del 16.0%. Para el cierre de 2017 se observa una caída importante, ya que no contempla los ingresos del Remanente de Operación de Banxico, al incluir dicho remanente la cifra de captación ascendería a 478 mil 740.9 mdp.

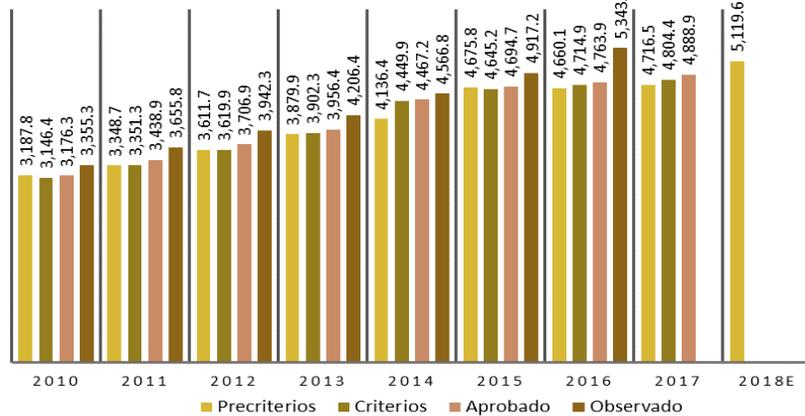
Se espera que los ingresos de Organismos y Empresas en 2018 sean superiores en 2.5% real a los estimados para el cierre de 2017.



En el periodo de 2010 a 2018, registrarían un aumento a tasa media de real anual del 12.0%, mientras que respecto de la LIF 2017 crecerán en 5.9% real, principalmente como consecuencia del aumento en las tarifas eléctricas.

Para 2018 se estima que el Gasto presupuestario llegaría a 5 billones 119 mil 600 mdp.

Gasto Neto Total, 2010-2018
(Miles de millones de pesos)



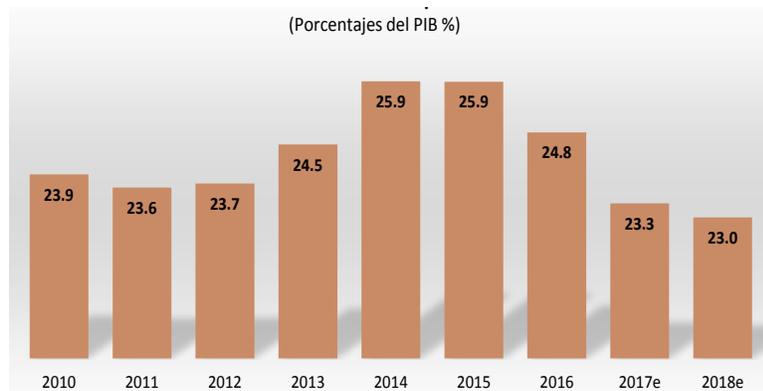
De 2010 a 2015, el gasto observado corresponde al gasto reportado como ejercido en Cuenta Pública.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

En el período 2010-2018, registraría un crecimiento medio real anual de 2.1%, tomando en cuenta la estimación de Pre criterios para 2018. Asimismo, con relación al gasto aprobado para 2017, implica un incremento de 1.4%.

En 2018 la participación del Gasto Público en la economía sería del 23%, el porcentaje más bajo desde 2010.

Gasto Neto Total

(Porcentajes del PIB %)

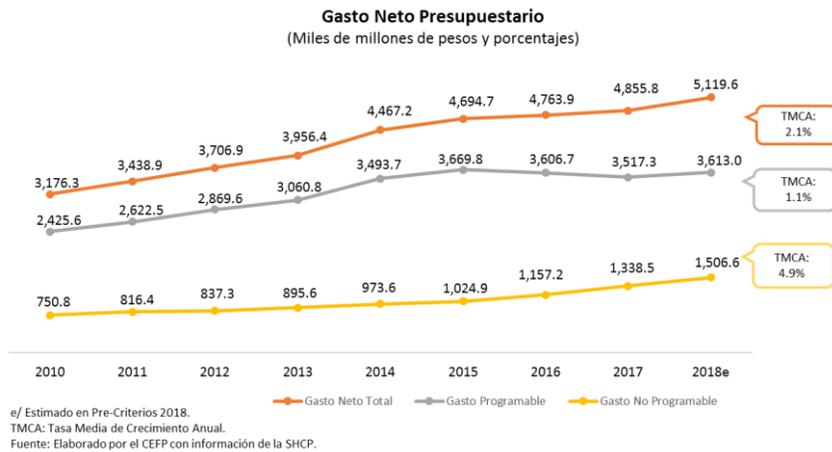


e/ Estimado en Pre-Criterios 2018.

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

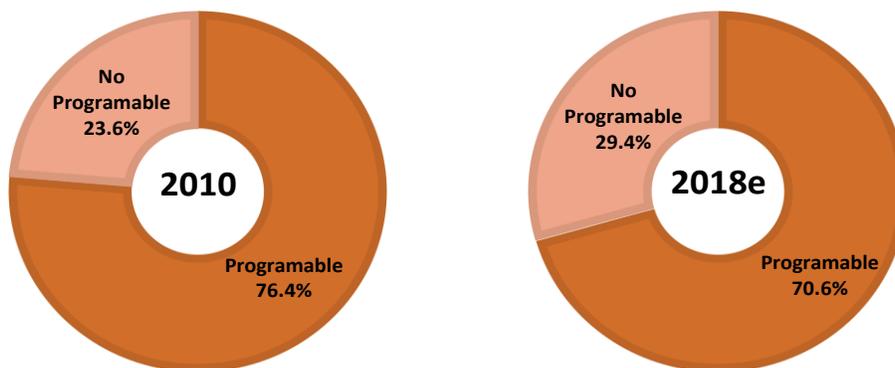
A pesar del aumento observado en el Gasto Neto Total, en particular el registrado en los años 2013 a 2015, el Gasto Público ha mantenido su participación en la economía en promedio en 24%; inclusive en los últimos años tiende a disminuirla.

El aumento del Gasto Neto en 2018 estará explicado esencialmente por el Gasto No Programable.



En el período 2010-2015 al aumento del Gasto Presupuestario se explica principalmente (83%) por el Gasto Programable, mientras que en el período 2015-2018 es el Gasto No Programable el que explica el crecimiento.

Distribución Porcentual del Gasto Neto Total



e/ Estimado en Pre-Criterios 2018.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

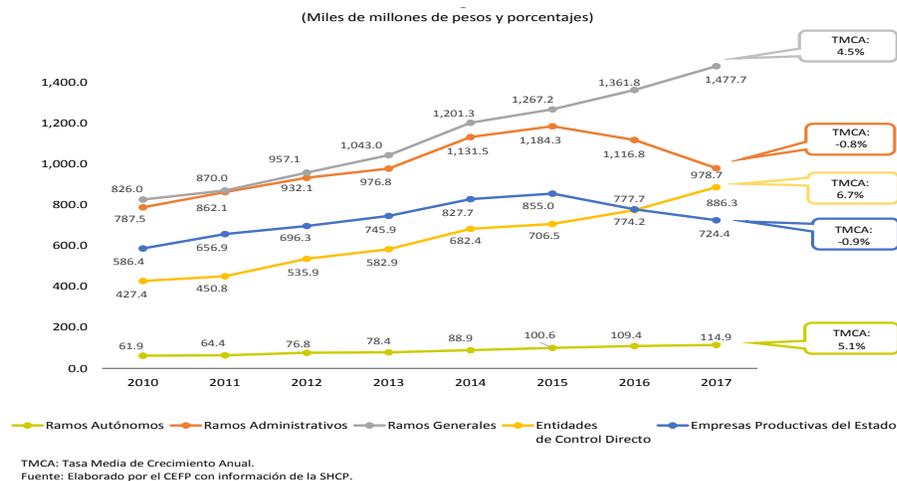
El Gasto No Programable estimado para 2018 mostraría un incremento en su participación dentro del total del Gasto Neto Total, pues con relación a 2010 la misma aumentaría en 5.8 puntos porcentuales.

En 2018, el Costo Financiero y las Participaciones son los componentes del Gasto No Programable que explican su aumento, principalmente.



Entre 2010 y 2018 se registraría un incremento medio anual real de 4.9%. Sin embargo, el mayor crecimiento ocurre a partir de 2015, explicado por el mayor Costo Financiero, debido a la depreciación del peso y al aumento en las tasas de interés.

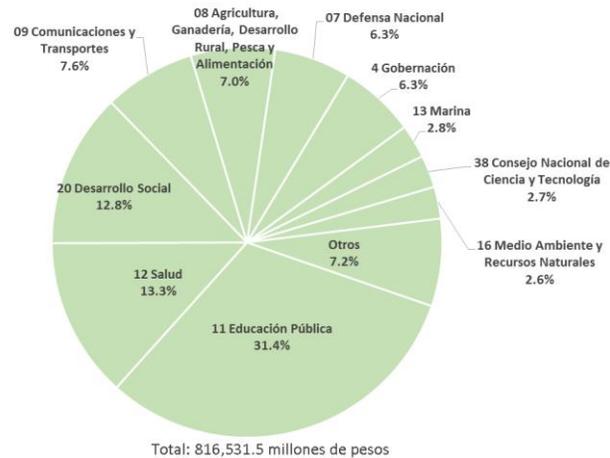
Evolución del Gasto Programable



El crecimiento mostrado entre 2010 y 2017, se explica esencialmente por las mayores asignaciones a las Entidades de Control Presupuestario Directo y a los Ramos Generales; en contraste el presupuesto de las Empresas Productivas del Estado y el de los Ramos Administrativos ha caído.

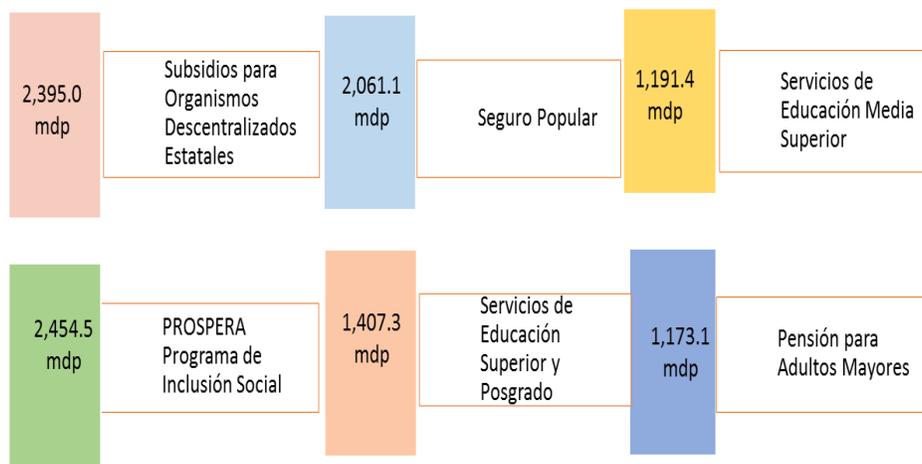
Distribución de Recursos a Programas Presupuestarios por Ramos, 2018

De acuerdo a los "Pre-Criterios" 2018, el Anexo III de Programas Prioritarios señala que el presupuesto deseable por asignar sería de 816,531.5 mdp.



El Ramo que tiene la mayor cantidad de recursos es Educación Pública, con casi un tercio del total. De hecho, los Ramos asociados a funciones de desarrollo social (Educación, Salud y Desarrollo Social) concentran 57.5% del total de Programas Prioritarios.

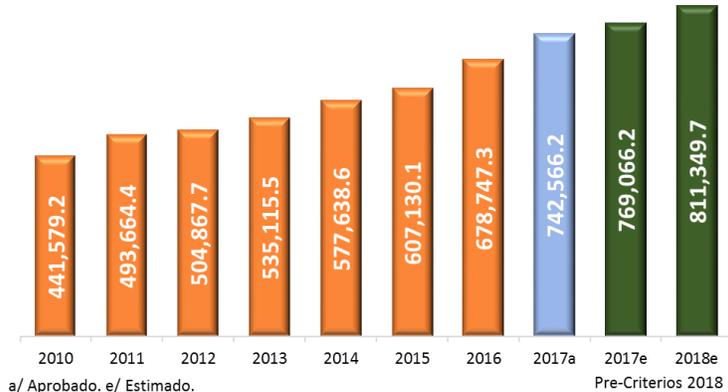
Programas Prioritarios con mayores variaciones absolutas, 2017-2018



En los recursos deseables para 2018, seis programas son los que observarían los mayores incrementos, por un total de 10,682.4 mdp, que absorberían 45.1% del incremento total, por 23,692.9 mdp.

Para 2018 se pronostica un crecimiento real de 1.5% en las Participaciones Federales respecto al cierre estimado de 2017 y de 5.1% con relación al aprobado.

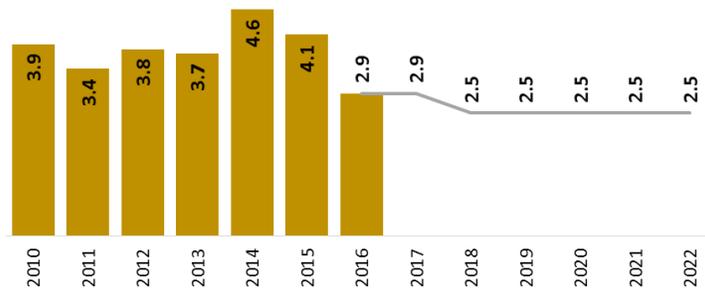
Ramo 28 Participaciones Federales, 2010-2018
(Millones de pesos)



Las mayores Participaciones estimadas para el cierre de 2017 obedecen al incremento en los ingresos petroleros en 13.7 mil mdp y una recaudación tributaria superior a la prevista en 30.1 mil mdp. De 2010 a 2018, las Participaciones Federales reportan una tasa media de crecimiento real anual de 3.8%.

Para 2018 los RFSP se ubicarán en 2.5% del PIB, nivel inferior 0.4 puntos, respecto al previsto para 2017.

Requerimientos Financieros del Sector Público
(Por ciento del PIB)

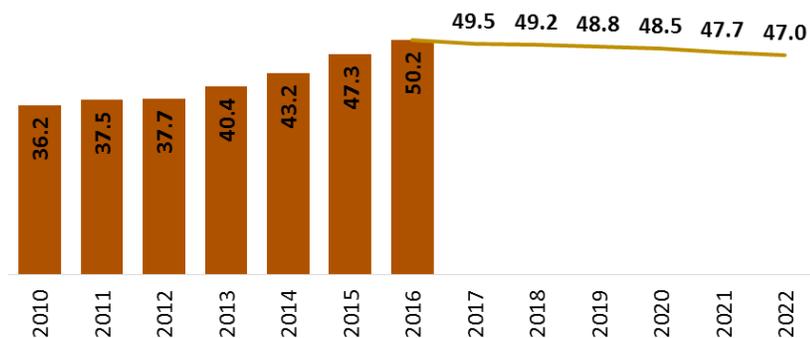


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la shcp.

A partir de 2014, los RFSP comenzaron una trayectoria decreciente, pasando de 4.6 puntos porcentuales del PIB a 2.9 en 2016, como resultado de la consolidación fiscal.

**Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros
del Sector Público**
(Por ciento del PIB)

**En 2018 el
Saldo Histórico
de los RFSP se
ubicará en
49.2% del PIB.**



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la shcp.

A partir de 2017, el saldo histórico de los RFSP iniciaría una tendencia descendente apoyada por una política de deuda más restrictiva.