



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Criterios Generales de Política Económica 2018

notacefp / 022 / 2017

Septiembre 8, 2017

Aspectos Relevantes

Contenido

1. Entorno Macroeconómico

1.1 Panorama internacional

1.2 Economía mexicana

a) Crecimiento económico

b) Oferta y demanda agregadas

1.3 Mercado laboral

1.4 Inflación

1.5 Sector Monetario y Financiero

a) Tasas de interés

b) Tipo de cambio

1.6 Mercado Petrolero

a) Precio Mezcla Mexicana de Petróleo

b) Plataforma de Producción de Petróleo

1.7 Sector Externo

1.8 Balance de Riesgos

2. Análisis Gráfico

El Ejecutivo Federal por conducto de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el Paquete Económico 2018, del cual se presentan los aspectos relevantes de los Criterios Generales de Política Económica con estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2017 y proyecciones para 2018.

Indicador	Pre-Criterios ¹		CGPE ²		Encuesta Banco de México ³	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	1.3 - 2.3	2.0 - 3.0	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0	2.16	2.27
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	4.9	3.0	5.8	3.0	6.24	3.85
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	19.0	19.1	nd.	nd.	18.23	18.21
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	19.5	19.1	18.7	18.1	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	7.0	7.3	7.0	7.0	7.06	6.71
CETES 28 días (% nominal promedio)	6.5	7.1	6.7	7.0	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-26,505.0	-29,346.0	-20,457	-23,300	-23,319	-25,359
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	nd.	nd.	nd.	nd.	-9,758	-10,636
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	42	46	43	46	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.3	2.4	2.1	2.4	2.14	2.32
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	1.6	2.4	1.9	2.4	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.5	2.3	2.0	2.0	nd.	nd.

1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42 de la LFFRRH, 2017, Pre-Criterios.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE).

3/ Banco de México, *Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado*, agosto de 2017.

e/ Estimado.

nd. No disponible.

Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de la SHCP y Banxico.

1. Entorno Macroeconómico

En los Criterios Generales de Política Económica para 2018 (CGPE), el Ejecutivo Federal reafirma una política económica conservadora y el manejo prudente de las finanzas públicas, reiterando su compromiso con preservar las finanzas públicas sanas, la estabilidad y el crecimiento económico sostenido, con la finalidad de asegurar y mejorar el bienestar de las familias mexicanas, detonando la productividad, el empleo y generando igualdad de oportunidades.

Los CGPE describen cómo la economía mexicana se ha desenvuelto recientemente dentro de un mejor escenario comparado con el año anterior, donde se ha observado una recuperación de la economía global y la influencia de la aceleración de la actividad económica de Estados Unidos que ha permitido una reactivación del comercio exterior, en particular de la manufactura mexicana. Esto, acompañado de un marcado descenso de la volatilidad de los mercados financieros internacionales que ha propiciado un ambiente más estable, aunque no exento de ciertos riesgos e incertidumbre frente a la política exterior y comercial del gobierno de los Estados Unidos, de las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea, y a las tensiones geopolíticas de Medio Oriente y Corea del Norte.

El documento señala el desempeño positivo del mercado interno, resaltando que éste se debe a la implementación, entre otras, de las Reformas Estructurales que han fomentado la eficiencia económica, la productividad y la competencia, acompañados con la aplicación de medidas fiscales y de política monetaria responsables.

Bajo estos escenarios, el marco macroeconómico para el cierre de 2017 es más favorable respecto a lo anunciado en Pre-Criterios en abril pasado, pero aún incierto. Se espera un crecimiento de la economía entre 2.0 y 2.6% (1.3% - 2.3% en Pre-Criterios). Sin embargo, se mantiene para 2018 en un rango de 2.0 a 3.0%. Se prevé una ligera apreciación del dólar, las tasas de interés se mantienen altas en 7.0%; se considera un repunte de la inflación para 2017 pero con tendencia a la baja hacia 2018 para converger al objetivo del Banco de México (Banxico) (3.0%). Sobresale un menor déficit en cuenta corriente (equivalente a 1.8% del PIB) acorde con las menores presiones de demanda agregada, así como por una disminución en el déficit de la balanza comercial favorecida por la aceleración de las exportaciones no petroleras. Se mantiene para 2018 una estimación del precio del petróleo en 46 dólares por barril (dpb) respecto a la anunciada en los Pre-Criterios, con una mayor previsión de la plataforma de exportación de crudo, pero con una tendencia ligeramente a la baja de la plataforma de producción.

El Paquete Económico resalta la implementación de una política fiscal construida sobre dos pilares: la estabilidad, basada en la culminación de la trayectoria de consolidación fiscal comprometida en 2013 y que implica disminuir los Requerimientos Financieros del Sector Público y la certidumbre, bajo la cual el Gobierno Federal reitera su compromiso en no crear nuevos impuestos ni aumentar los existentes, lo que se traduciría en ingresos relativamente estables para

el próximo año respecto al cierre estimado de 2017. Así, en conjunto con el escenario macroeconómico, se crea un contexto favorable para un superávit en el balance tradicional de 1.1% del PIB para 2017, y una convergencia al equilibrio presupuestal para 2018, respaldado en la estabilidad en los ingresos.

El Paquete Económico prevé; asimismo, que el país continúe con una política monetaria autónoma y responsable con objeto de que el aumento de los precios converja al objetivo de 3.0% hacia el final de 2018.

El presente documento del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) pone a consideración del lector los principales aspectos contenidos en los CGPE para 2018, incorporando información adicional como la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado, (en adelante encuesta Banxico) correspondiente al mes de agosto, los cuales contribuyen al enriquecimiento del análisis técnico sobre los temas de finanzas públicas y economía.

1.1 Panorama internacional

Economía Global. En los Criterios se consideran las perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI) respecto al desempeño de la economía global, las cuales pronostican un crecimiento de 3.5% para 2017 y de 3.7% para 2018, y que permanecen sin cambio a lo considerado en Pre-Criterios. De acuerdo con este organismo, parecen estar balanceados los riesgos para el crecimiento económico mundial en el corto plazo, pero están inclinados a la baja en el mediano plazo.

Crecimiento Económico de Estados Unidos. Se espera que el crecimiento económico de los Estados Unidos al cierre de 2017 sea de 2.1%, esto es, 0.2 puntos porcentuales menos a la estimación de 2.3% hecha en Pre-Criterios (abril 2017). Para este crecimiento se considera una ampliación sostenida del consumo privado, sustentado en mayor empleo e ingreso disponible de la población; una expansión de la inversión privada y de la construcción de vivienda. Para 2018 se proyecta un crecimiento del PIB de 2.4%.

Los especialistas del sector privado estiman un crecimiento de 2.1% para 2017, en línea con Criterios, pero consideran para 2018 un incremento de 2.3%, 0.1 pp inferior a lo que se estima en Criterios (2.4%).

1.2 Economía mexicana

a) Crecimiento económico. Los CGPE señalan que, durante el primer semestre de 2017, la economía mexicana continuó avanzando, lo que obedeció al mejor desempeño de la demanda externa a la estimada, derivada de la recuperación de la economía mundial, la que se vio reflejada en un mayor nivel de exportaciones no petroleras. Así como por la evolución positiva del consumo privado interno sustentada en una mayor generación de empleos formales, la expansión del

crédito otorgado por la banca comercial, una menor tasa de desocupación y el importante monto de las remesas familiares; mientras que la inversión en maquinaria y equipo mejoró levemente.

Así, los CGPE presentan un marco macroeconómico del país bajo un entorno externo menos adverso, pero aún incierto; se anticipa que el crecimiento económico mundial continuará, lo que incidirá en una recuperación de las exportaciones no petroleras. A lo cual se le agrega el dinamismo de la demanda interna derivado del fortalecimiento esperado para sus principales determinantes. Bajo este contexto, en los Criterios se ajustó al alza la estimación del PIB para 2017, estableciéndola entre 2.0 y 2.6% (1.3-2.3% en Pre-Criterios). Para 2018, se estima que la economía prosiga su avance sostenido y su crecimiento se sitúe entre 2.0 y 3.0% (igual que en Pre-Criterios) ante un entorno externo más favorable y una demanda interna positiva.

El sector privado encuestado por Banxico predice un crecimiento de 2.16% para 2017 y de 2.27% para 2018, ambos situándose dentro del rango de CGPE. En tanto, Banxico espera que el crecimiento económico se sitúe en un intervalo de entre 2.0 y 2.5% para 2017 y de 2.0 y 3.0% para 2018.

b) Oferta y demanda agregadas

Consumo. Los CGPE señalaron que el principal motor de la economía ha sido el consumo privado, el cual ha estado impulsado por la generación de empleos formales, la expansión del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado y una baja tasa de desocupación; además, anticipan que la demanda interna continúe con su dinamismo positivo ante el fortalecimiento de sus principales determinantes.

Los Criterios prevén que el consumo tenga un incremento de 2.5% durante 2017 (considerando su estimación puntual de 2.2% para el PIB para efectos de proyecciones de finanzas públicas), dato mayor a lo que se anticipaba en Pre-Criterios (2.3%). Para 2018, se espera un aumento de 2.6%, menor al 2.9% previsto en Pre-Criterios.

El sector privado (Scotiabank) ubica el nivel del incremento del consumo total en 2.74% para 2017 y que éste se dinamice y alcance un incremento de 3.27% en 2018.

Inversión. Los Criterios proyectan que la inversión se eleve 0.3% durante 2017, dato menor a lo que proyectaba en Pre-Criterios (0.8%). Para 2018 prevé un incremento de 1.8%, menor al 2.1 previsto en Pre-Criterios.

El sector privado (Scotiabank) se aprecia más pesimista al situar un decremento de 0.32% de la inversión para 2017 y que ésta se recupere y tenga un avance de 0.51% en 2018.

1.3 Mercado laboral

Empleo Formal. Los CGPE resaltan que el desempeño de la actividad económica en 2017, así como los efectos positivos de las Reformas Estructurales –en particular la Hacendaria y la Laboral– se han traducido en una expansión significativa de la generación de empleos formales.

Con datos actualizados se tiene que, en julio de 2017, el número de trabajadores asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 172 mil 222 cotizantes, cifra mayor en 824 mil 091 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.5% (629,145 y 3.6% en julio de 2016), de los cuales el 84% fueron permanentes, 14% eventuales urbanos y 2% del campo (95%, 5% y 1% en ese orden en julio de 2016).

El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, para el cierre de 2017 anticipa la creación de 706 mil plazas y 688 mil en 2018.

Tasa de Desocupación. Con datos actualizados en julio de 2017, la tasa de desocupación (TD) se situó en 3.41% de la Población Económicamente Activa, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.01%. Por sexo, en el séptimo mes del año, la TD en hombres y mujeres disminuyó al pasar de 3.92% y 4.14% a 3.39% y 3.44%, respectivamente y en ese orden. Con series ajustadas por estacionalidad, la TD a nivel nacional en julio fue de 3.24%, tasa ligeramente inferior a la registrada en el mes previo de 3.28%. Asimismo, la TD en hombres y mujeres disminuyó de 3.25% y 3.32% a 3.19% y 3.23%, ambos casos de junio a julio.

Al respecto, el sector privado mantiene en niveles bajos la TD nacional para 2017 y 2018 prevé se ubiquen en 3.47 y 3.57%, en ese orden.

1.4 Inflación

Los CGPE señalan que los precios al consumidor han venido aumentando; con información actualizada, pasando de 3.36% anual observado en diciembre de 2016 a 6.66% en agosto de 2017. Dicha situación se explicó por el efecto transitorio de la liberalización de los precios de las gasolinas, a lo cual se le pueden agregar los efectos de la depreciación acumulada de la moneda nacional, el incremento al salario mínimo y, recientemente, por la subida en el costo de algunos productos agropecuarios y en las tarifas autorizadas por el gobierno (transporte urbano).

Los CGPE anticipan que la inflación general anual al cierre del presente año sea de 5.8%, superior a lo previsto de 4.9% en los Pre-Criterios. Para 2018, se plantea que se ubique en un nivel consistente con el objetivo establecido por el Banxico de 3.0%, con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual, igual a lo que esperaba en los Pre-Criterios.

Por su parte, el sector privado pronostica que la inflación cierre 2017 en 6.24%, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2018 anuncia una menor inflación al

pronosticar un valor de 3.85%, por lo que prevé se encuentre dentro del intervalo de variabilidad establecido por Banxico.

1.5 Sector Monetario y Financiero

a) Tasas de interés. De febrero a agosto de 2017, Banxico decidió incrementar la tasa de interés de referencia de 6.25% a 7.0% a fin de moderar el incremento en la inflación, que se dio como efecto de los mayores precios de las gasolinas y la depreciación acumulada de la moneda mexicana; así como para mantener ancladas las expectativas inflacionarias de mediano plazo, bajo un entorno en que creció la tasa de referencia de Estados Unidos (en junio pasó de 0.75-1.0% a 1.0-1.25%).

En los CGPE se anticipa la tasa de interés nominal promedio para 2017 y 2018 en 6.7% y 7.0%, datos ligeramente por arriba de los estimados en los Pre-Criterios (6.5% para 2017 y 7.1% para 2018). Para el cierre de año, prevén una tasa de 7.0% tanto para 2017 como para 2018 (7.0% y 7.3% en Pre-Criterios).

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal para el cierre de 2017 en 7.06%, y para 2018 en 6.71%, cifras en similar tendencia a las estimadas en los CGPE (7.0%). Por su parte, Banorte-IXE prevé que alcance 7.03% en el cierre de 2017 y 6.52% a finales de 2018 y Scotiabank, espera una tasa de 6.77%, y 7.58% para el mismo periodo, respectivamente.

b) Tipo de cambio. En los últimos meses, diversas instituciones han modificado a la baja los niveles de tipo de cambio que esperaban para 2017 y 2018, derivado, principalmente, de la mejora en las expectativas sobre la relación comercial entre México y Estados Unidos, la disminución de la incertidumbre de los mercados financieros, así como un desempeño mejor al esperado de la economía en el país.

En los CGPE se establece que en 2017 el tipo de cambio alcanzará en promedio 18.7 pesos por dólar (ppd), cifra menor a la pronosticada en los Pre-Criterios (19.50 ppd). Para 2018 estiman que el peso se apreciará hasta alcanzar un promedio de 18.1 ppd, 1 peso por debajo de la cifra prevista en Pre-Criterios (19.1 ppd).

El sector privado espera que los niveles del tipo de cambio para el cierre de año alcancen 18.23 ppd en 2017 y muestren una recuperación en 2018 hasta llegar a 18.21 ppd; para 2017, la cifra prevista por el sector privado se encuentra por debajo de la esperada en CGPE, y para 2018, la previsión es similar por una diferencia de 11 centavos. En tanto, Banorte Ixe y la Encuesta Banamex esperan una paridad de 18.10 ppd y 18.25 ppd para 2017 y 18.60 ppd y 18.00 ppd para 2018. Los contratos de futuros de la divisa mexicana en la Bolsa Mercantil de Chicago se cotizan en 18.20 ppd y 19.20 ppd para entrega en diciembre de 2017 y 2018, respectivamente.

1.6 Mercado Petrolero

a) Precio Mezcla Mexicana de Petróleo. A lo largo de 2017 los fundamentos del mercado petrolero han mejorado, lo que ha permitido reducir la volatilidad en los precios. Lo anterior se debe en gran medida al cumplimiento y extensión por 9 meses adicionales del recorte de la OPEP, y recientemente a la disminución adicional de 1 millón de barriles diarios (Mbd) en las exportaciones de Arabia Saudita, la adhesión de Nigeria al recorte. No obstante, los precios también se han visto presionados a la baja por factores como la creciente producción de Estados Unidos, sus elevados niveles de inventarios, los incrementos en las producciones de Libia y el impacto del huracán Harvey en múltiples refinerías de Estados Unidos.

En los CGPE se proyecta para 2018 un precio promedio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 46 dólares por barril (dpb), cifra igual a la pronosticada en Pre-Criterios.

Por su parte, instituciones financieras como Scotiabank proyectan un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 44.7 y 50 dpb para 2017 y 2018, respectivamente; ubicándose dicha expectativa ligeramente por encima a lo estimado en los CGPE.

Para el ejercicio de 2018, la estrategia de coberturas para garantizar el precio promedio de 46 dólares por barril (dpb) consta de dos elementos: contratación de instrumentos financieros en los mercados internacionales, específicamente opciones de venta tipo put y recursos en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), donde se contará con cerca de 180 mmp al cierre de 2017, representando un incremento real de aproximadamente 55% respecto al saldo observado al cierre de 2016.

b) Plataforma de Producción de Petróleo. La proyección de la plataforma de producción de petróleo para 2018, se explica por la autoridad hacendaria como reflejo los efectos positivos de la Reforma Energética, como son las migraciones de las asignaciones de Pemex a contratos de exploración y extracción, las eficiencias generadas por la posibilidad de que la empresa se asocie con terceros en materia de producción de hidrocarburos (farm-outs) y una mayor producción derivada de los contratos de exploración y extracción adjudicados en las licitaciones de las Rondas; con esto se contrarrestaría la tendencia decreciente en la producción consecuencia de la declinación natural de los campos maduros, como el activo integral Cantarell.

En los CGPE se estima una plataforma de producción de petróleo para 2018 de 1,983 miles de barriles diarios (mbd), consistente con las estimaciones de producción aprobadas por el Consejo de Administración de Pemex, así como con proyecciones para la producción proveniente de campos adjudicados en las Rondas de licitaciones para la exploración y extracción de hidrocarburos.

Para 2017, los CGPE estiman una plataforma de producción equivalente a 1,944 mbd, lo que representa 3 mbd menos (-0.2%) respecto a los Pre-Criterios anunciados en abril pasado. En el mismo periodo, los CGPE estiman una plataforma de exportación de petróleo de 989 mbd, lo que representa 85 mbd más (+9.4%) respecto a los Pre-Criterios del mismo año.

1.7 Sector Externo

Cuenta Corriente. Para 2017 se estima que la cuenta corriente de la balanza de pagos alcance un déficit de 20 mil 457 millones de dólares (mdd), dato menor a lo publicado en abril en los Pre-Criterios (26, 505.0 mdd). Dicho déficit equivaldría a 1.8% del PIB, el menor nivel observado desde 2014. Para 2018, se pronostica un déficit de 23 mil 300 mdd, también 1.8% del PIB.

El sector privado espera para 2017 un déficit en cuenta corriente por 23 mil 319 mdd y para 2018, 25 mil 359 mdd, cifras superiores a Criterios. Por su parte, Banxico prevé, en su último informe Trimestral (abril-junio de 2017) un déficit equivalente a 2.2% del PIB tanto para 2017 como 2018.

1.8 Balance de Riesgos



- Postergación de la renegociación y resultados de la modernización del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN).
- Normalización de la política monetaria del Sistema de la Reserva Federal (FED) y un menor dinamismo en la economía de Estados Unidos.
- Elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Debilitamiento de la economía mundial.
- Plataforma de producción de petróleo menor a lo prevista.
- Tensiones geopolíticas

Informe al II Trimestre, Banco de México



Sector Privado, agosto 2017

Factor ¹	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
Problemas de inseguridad pública	5	6	10	15	15	13	16	16
Incertidumbre política interna		5	6	11	10	12	16	13
Plataforma de producción petrolera	6	8	11	12	11	14	12	11
Presiones inflacionarias en el país	8	10	8	6	8	8	10	10
Inestabilidad política internacional	17	10	11	11	7	7	8	8
Debilidad en el mercado interno	3		3	4	6	4	5	6

1/ Distribución porcentual de respuestas.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

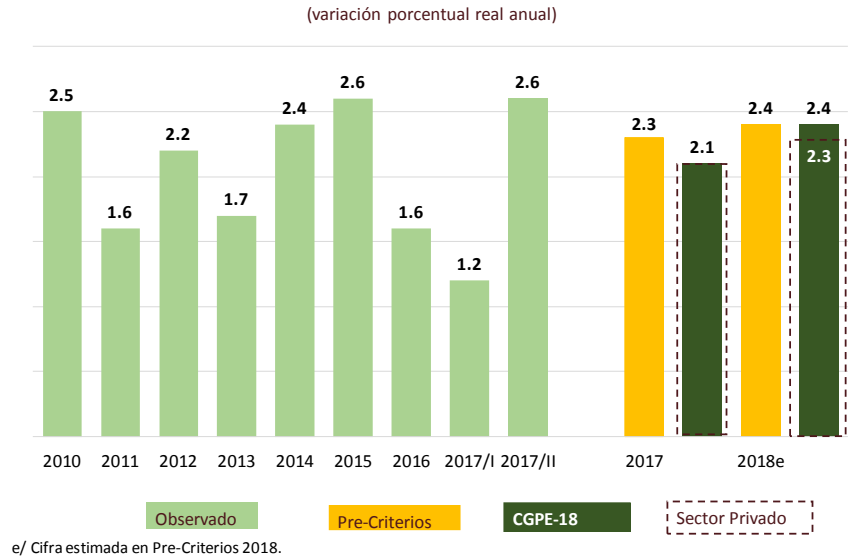
2. Análisis Gráfico

Panorama internacional

PIB Estados Unidos, 2010 – 2018/e

Se redujo la estimación de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2017 al pasar de 2.3% estimado en Pre-Criterios a 2.1%; mientras que para 2018 se mantuvo el pronóstico de 2.4%.

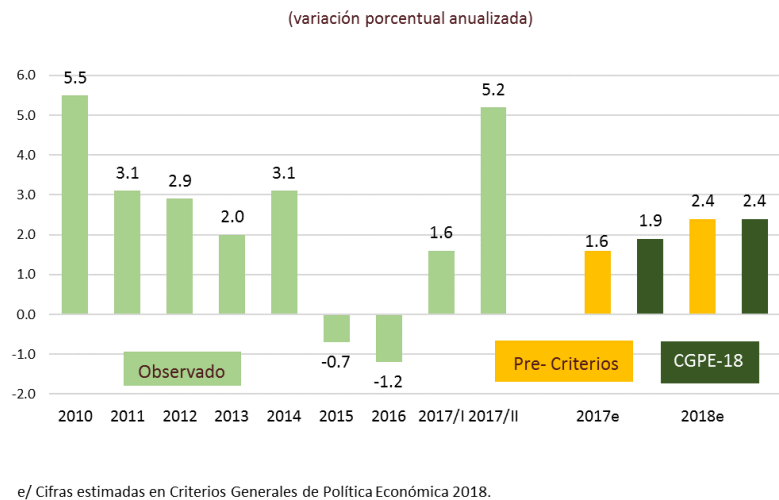
Por su parte, el sector privado estima un crecimiento de 2.1% para 2017, en línea con Criterios, pero considera para 2018 un incremento de 2.3%, 0.1 pp inferior a lo que se anticipa en Criterios.



Producción Industrial de Estados Unidos, 2010 – 2018/e

Se ajustó al alza la estimación de crecimiento de la producción industrial de Estados Unidos en 3 pp, al pasar de 1.6% pronosticado en los Pre-Criterios (abril) a 1.9% en CGPE; mientras que para 2018 se mantuvo en 2.4%.

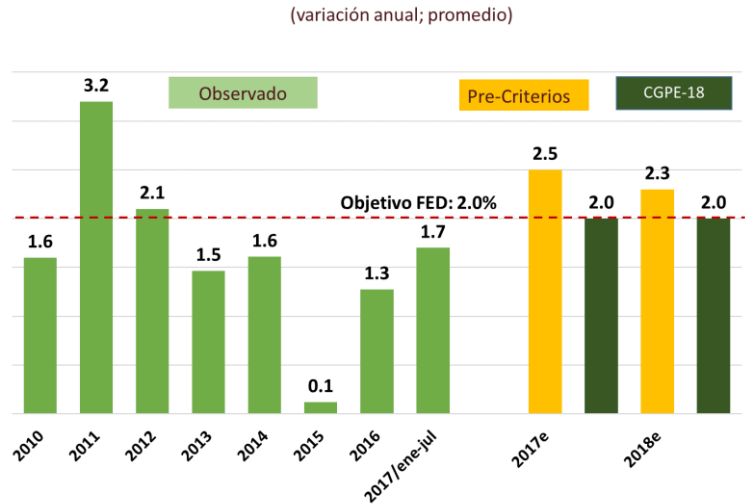
Este ajuste obedece a la aceleración de su producción manufacturera y a la recuperación del sector minero, en particular de las actividades de perforación y extracción de petróleo y gas que se ha tornado más estable.



Inflación de Estados Unidos, 2010 – 2018/e

Para el cierre de 2017, la tasa de inflación promedio de Estados Unidos se estima en 2.0%, esto significa una reducción de 0.5 puntos porcentuales respecto a lo pronosticado en Pre-Criterios (2.5%).

Este nivel está acorde con el objetivo de mediano plazo de la Reserva Federal de ese país, con ello está implícito que se prevén menores presiones inflacionarias.

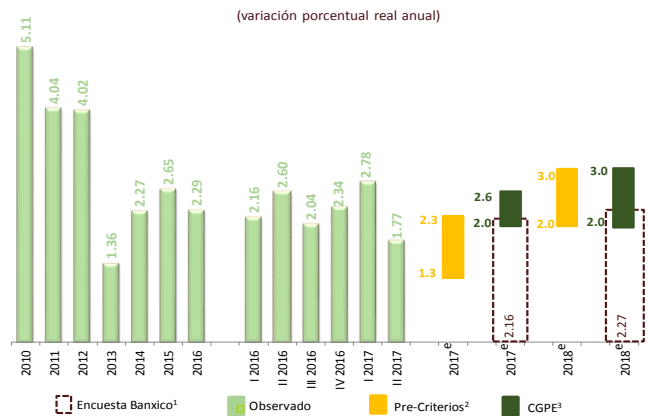


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics..

Economía mexicana Crecimiento económico

Producto Interno Bruto (PIB), 2010 – 2018/e

Se anticipa que la actividad económica tenga un incremento entre 2.0 y 2.6% durante 2017 (en Pre-Criterios anticipaban un rango entre 1.3 y 2.3%). Se prevé que la dinámica económica se establezca entre 2.0 y 3.0% durante 2018, similar al estimado en los Pre-Criterios. Este rango es similar al esperado por los especialistas del sector privado y por Banxico.



e/ Estimado. 1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas del Sector Privado, agosto de 2017. 2/ SHCP, Art. 42, 2017. 3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

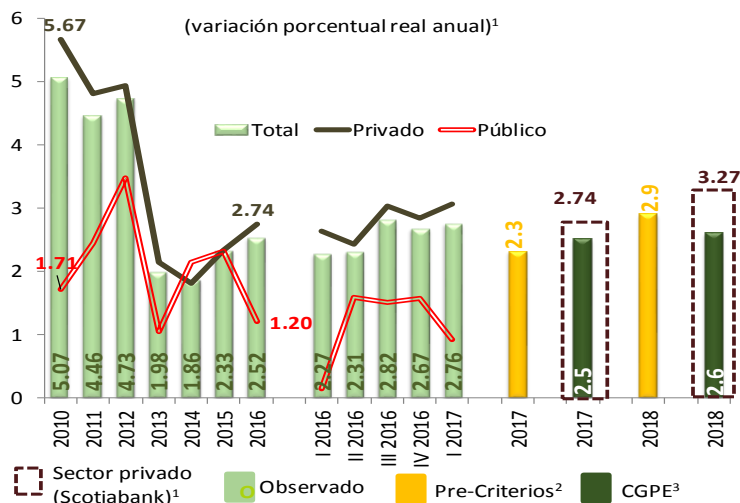
El sector privado ajustó al alza su previsión

sobre la evolución económica y anticipa un crecimiento de 2.16% para 2017 (estimaba 1.49% a principios de año). En tanto espera eleve moderadamente su dinámica al predecir un alza de 2.26% para 2018 (2.17% en enero de 2017). Por su parte, Banxico pronostica que el crecimiento económico se sitúe en un intervalo de entre 2.0 y 2.5% para 2017 y de 2.0 y 3.0% para 2018.

Consumo Total, 2010 - 2018

Se estima que la actividad productiva estará determinada por la demanda interna ante el crecimiento del consumo total que se espera aumente 2.5% en 2017. Para 2018, se elevará en 2.6% (con una estimación puntual de 2.2 y 2.5%, para efectos del cálculo de las finanzas públicas en 2017 y 2018, respectivamente).

En los Pre-Criterios se había planteado que el consumo total avanzaría 2.3% en 2017, mientras que para 2018 sería 2.9%.



1/ Scotiabank, Perspectivas económicas, 31 de agosto de 2017.
 2/ SHCP, Art. 42, 2017.
 3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.2 y 2.5% para 2017 y 2018, respectivamente, para efectos de finanzas públicas.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

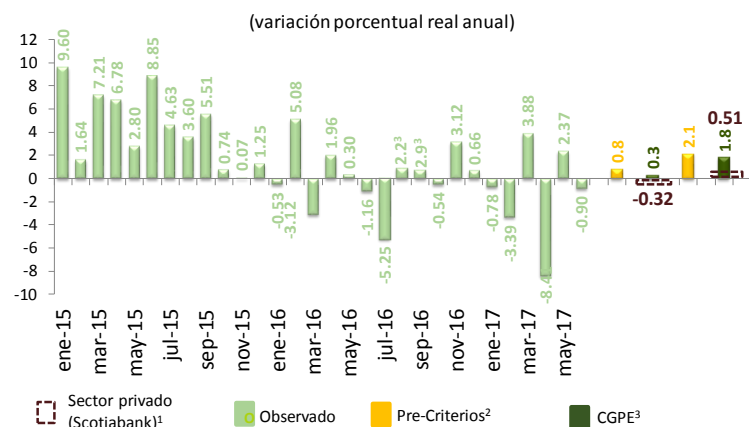
El sector privado (Scotiabank) ubica el nivel del incremento del consumo total en 2.74% en 2017, el cual repuntará en 2018 al esperar un avance de 3.27%.

Inversión Fija Bruta, 2015 - 2018

Se anticipa que la demanda interna continúe con su dinamismo ante el fortalecimiento de sus principales determinantes, por lo que estima que la inversión (componente de la demanda interna) tenga un incremento de 0.3% en 2017 y de 1.8% en 2018.

Los Pre-Criterios proyectaban fuera de 0.8% en 2017 y de 2.1 % para 2018.

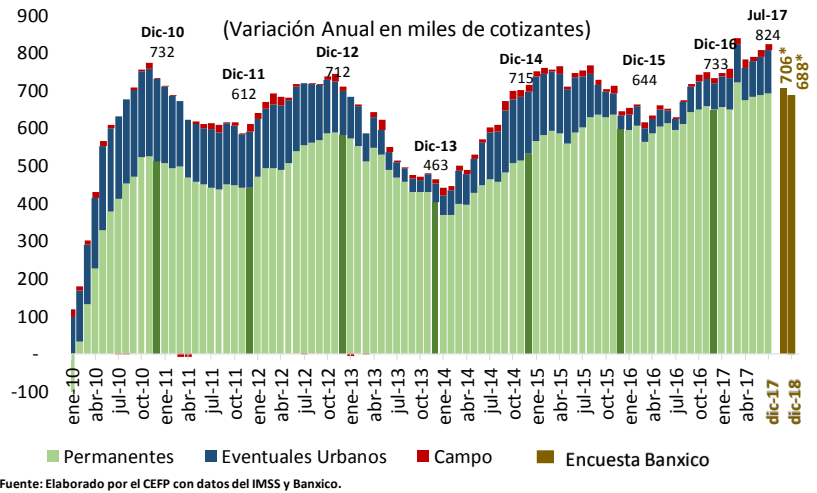
El sector privado (Scotiabank) espera un decremento de 0.32% de la inversión para 2017 y que ésta se recupere levemente y tenga un avance de 0.51% en 2018.



1/ Scotiabank, Perspectivas económicas, 31 de agosto de 2017.
 2/ SHCP, Art. 42, 2017.
 3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.2 y 2.5% para 2017 y 2018, respectivamente, para efectos de finanzas públicas.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2010-2018

Resalta que el desempeño de la actividad económica en 2017, así como los efectos positivos de las Reformas Estructurales –en particular la Hacendaria y la Laboral–, se han traducido en una expansión significativa de la generación de empleos formales.

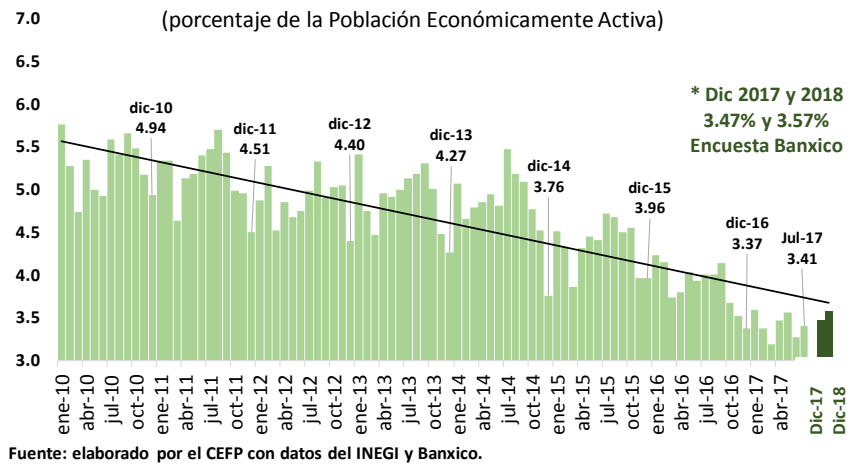


Con datos actualizados se tiene que, en julio de 2017, el número de trabajadores asegurados al IMSS ascendió a 19 millones 172 mil 222 cotizantes, cifra mayor en 824 mil 091 plazas respecto al mismo mes del año previo, equivalente a un crecimiento anual de 4.5% (629,145 y 3.6% en julio de 2016), de los cuales el 84% fueron permanentes, 14% eventuales urbanos y 2% del campo (95%, 5% y 1% en ese orden en julio de 2016).

El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, para el cierre de 2017 anticipa la creación de 706 mil plazas y 688 mil en 2018.

Tasa de Desocupación Nacional, 2010 – 2018/e

Se señala que el dinamismo de la actividad económica y el crecimiento continuo del empleo se ha reflejado en la disminución de la tasa de desocupación (TD).



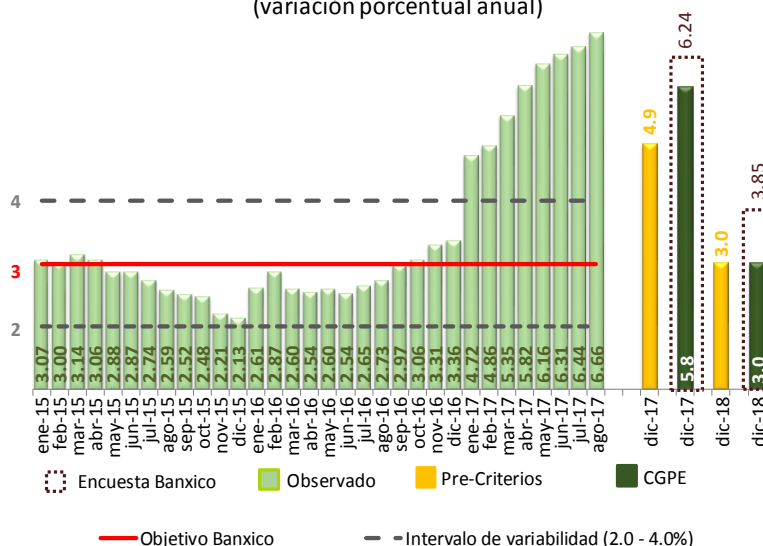
Con datos actualizados en julio de 2017, la TD se situó en 3.41% de la Población Económicamente Activa, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.01%.

Al respecto, el sector privado mantiene en niveles bajos la TD nacional para 2017 y 2018 prevé se ubiquen en 3.47 y 3.57%, en ese orden.

Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2015 – 2018

(variación porcentual anual)

Se anticipa que la inflación se sitúe por encima del intervalo de variación prevista por Banxico, como resultado, entre otros, del efecto transitorio de la liberalización de los precios de las gasolinas; por lo que esperan cierre 2017 en 5.8%, superior a lo contemplado en Pre-Criterios (4.9%). Para 2018, plantean que se sitúe en un nivel consistente con el objetivo establecido por el Banco de México de 3.0%, con un intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual, igual a como se anunció en Pre-Criterios.



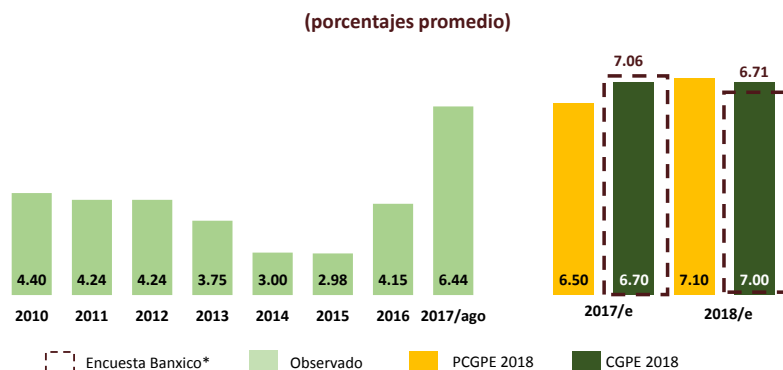
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

Para 2017, el sector privado pronostica cierre en 6.24%, mayor a lo previsto en diciembre de 2016 (4.13%) y del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%). Para 2018, anuncia una menor inflación de 3.85%, dentro del intervalo de variabilidad.

Sector financiero

Tasa de Interés Nominal¹, 2010 – 2018/e

Se espera que la tasa de interés nominal promedio para 2017 y 2018 sea de 6.7% y 7.0%, datos ligeramente por arriba de los estimados en los Pre-Criterios (6.5% para 2017 y 7.1% para 2018). Las cifras para 2017 y 2018 prevén una tasa de 7.0% (7.0% y 7.3% en Pre-Criterios).



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

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal para el cierre de 2017 en 7.06%, y en 6.71% para 2018, cifras en similar tendencia a las estimadas en los CGPE. Por su parte, Banorte-IXE prevé que alcance 7.03% en el cierre de 2017 y 6.52% a finales de 2018, en tanto Scotiabank espera una tasa de 6.77%, y 7.58% para el mismo periodo, respectivamente.

Tipo de Cambio¹, 2010 – 2018/e

Se prevé que en 2017 el tipo de cambio alcanzará en promedio 18.70 ppd, cifra menor a la pronosticada en los Pre-Criterios (19.50 ppd). Para 2018 estiman que el peso se apreciará hasta alcanzar un promedio de 18.10 ppd, 1 peso por debajo de la cifra prevista en Pre-Criterios (19.10 ppd).



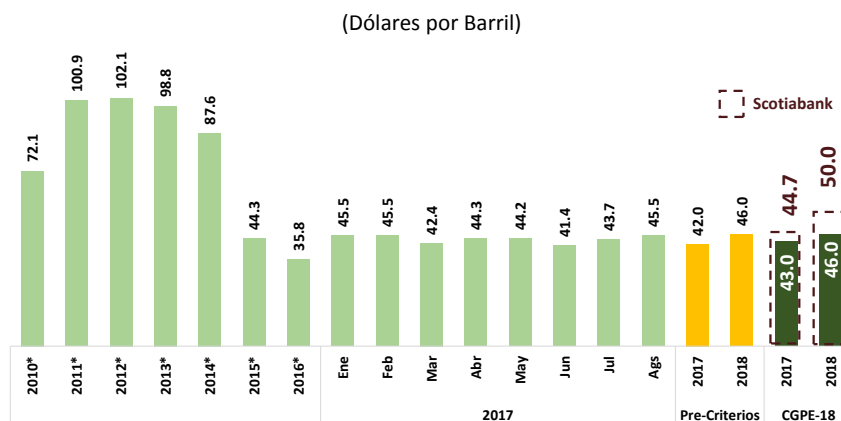
e/estimado. 1/ Tipo de cambio pesos por dólar E.U.A., fecha de determinación (FIX). */ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico) Ago-17.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

El sector privado espera que los niveles del tipo de cambio para el cierre de año alcancen 18.23 ppd en 2017 y muestren un nivel similar en 2018 de 18.21 ppd; para 2017, la cifra prevista por el sector privado se encuentra por debajo de la esperada en CGPE, y para 2018, la previsión es similar por una diferencia de 11 centavos.

Mercado petrolero

Precio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación 2010 - 2018

Se prevé una mayor entrada de ingresos petroleros en 2018, pese a mantener el precio promedio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 46 dpb respecto a la prevista en los Pre-Criterios anunciados en abril pasado. Asimismo, resalta que el nivel de precio



Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX).
Scotiabank : Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico: 2013 – 2018 (31 de agosto de 2017)

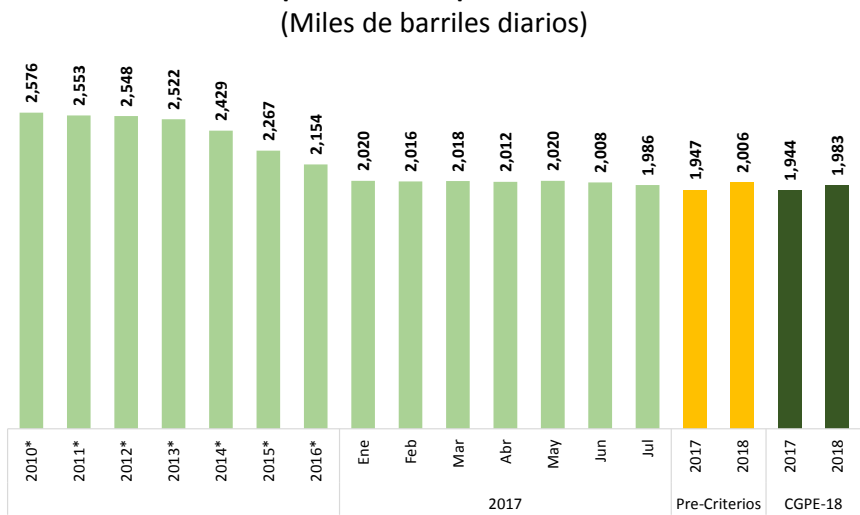
es inferior al que resulta de la fórmula establecida como máximo en la LFPRH, pero que está en línea con la información observada durante este año, con los precios implícitos en los contratos futuros comerciados en los mercados internacionales.

Instituciones financieras como Scotiabank proyectan un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 44.7 y 50 dpb para 2017 y 2018, respectivamente; ubicándose dicha expectativa ligeramente por encima a lo estimado por la SHCP.

Con base en los supuestos macroeconómicos, el incremento de 9.5% en la proyección del precio de la mezcla mexicana de 2017 a 2018, un menor tipo de cambio promedio pesos/dólar esperado para 2018 equivalente a 2.7%, así como una incipiente recuperación (fruto de la Reforma Energética y de los efectos del nuevo Plan de Negocios de Pemex) de 2% en la plataforma de producción de petróleo crudo en 2018, se estaría logrando un aumento en los ingresos petroleros de 10.6 mmp (1.3% real).

Plataforma de producción de petróleo crudo, 2010 - 2018

Para 2018, se estima una plataforma de producción de petróleo de 1,983 miles de barriles diarios (mbd), consistente con las previsiones de producción aprobadas por el Consejo de Administración de Pemex, así como con proyecciones para la producción proveniente de campos adjudicados en las Rondas de licitaciones para la exploración y extracción



Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX). Indicadores Petroleros.
 * Producción promedio anual (2010-2016).
 CGPE (Criterios Generales de Política Económica, 2018).

de hidrocarburos. En lo que respecta a 2017, los CGPE estiman una plataforma de producción equivalente a 1,944 mbd, lo que representa 3 mbd menos (-0.2%) respecto a los Pre-Criterios anunciados en abril pasado (1,947 mbd).

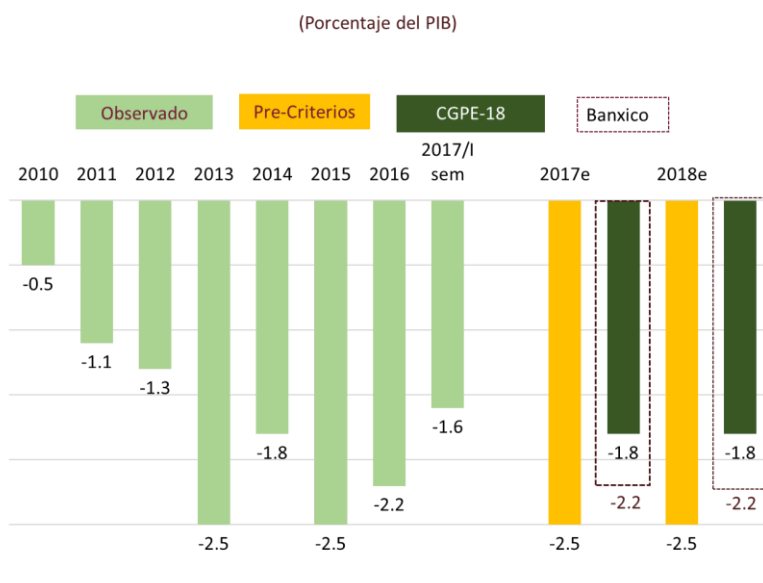
En adición a lo anterior y derivado del entorno externo favorable de una ligera aceleración del crecimiento económico mundial y, particularmente el de Estados Unidos. Para 2018 se anticipa que la plataforma de producción de petróleo, comience a recuperarse de la tendencia decreciente que registra desde 2005.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 – 2018/e

Se prevé que, en 2017, la cuenta corriente alcance un déficit de 20 mil 457 millones de dólares (mdd), (26,505.0 mdd en Pre-Criterios). Dicho déficit equivaldría a 1.8% del PIB, el menor nivel observado desde 2014. Para 2018, se estima un déficit de 23 mil 300 mdd, también 1.8% del PIB.

El sector privado prevé para 2017 un déficit por 23 mil 319 mdd y para 2018, 25 mil 359

mdd. Por su parte, Banxico anticipa, en su último informe Trimestral (abr-jun 2017) un déficit equivalente a 2.2% del PIB tanto para 2017 como 2018.



e/ Cifras estimadas en Criterios Generales de Política Económica 2018.

Fuentes de Información

Banco de México (Banxico), <http://www.banxico.org.mx/index.html>.

----- *Anuncio de Política Monetaria*, Comunicado de Prensa, México, Banco de México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/inicio/canales/%7B2C495CC6-C80E-7E36-38B0-1021BA4D6B91%7D.pdf>.

----- *Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto de 2017*, México, Banco de México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B0B76D381-FB6A-E021-C20D-6066946F216E%7D.pdf>.

----- *Informe Trimestral Abril - Junio 2017*, México. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B8F602246-A656-53BB-E4EE-B03686CF54F1%7D.PDF>.

----- *Minuta número 53, Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 10 de agosto de 2017*. Disponible en Internet: <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7BCB95AF16-9666-44D3-7D92-381036BE67D4%7D.pdf>.

Banorte-IXE. Encuesta Citibanamex. 5 de septiembre de 2017. Disponible en Internet: https://www.banorte.com/cms/casadebolsabanorteixe/analisisyestrategia/analisiseconomico/mexico/20170905_Encuesta_Citibanamex.pdf.

Fondo Monetario Internacional (FMI), *Perspectivas de la Economía Mundial: Incertidumbre tras el referéndum en el Reino Unido*, julio de 2016. Disponible en Internet: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2016/update/02/pdf/0716s.pdf>.

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

Petróleos Mexicanos (Pemex). *Indicadores Petroleros Julio de 2017*. Disponible en Internet: <http://www.pemex.com/ri/Publicaciones/Paginas/IndicadoresPetroleros.aspx>.

Reserva Federal, Boletín de Producción Industrial y Capacidad Instalada, G.17, Disponible en Internet:
<http://www.federalreserve.gov>.

Scotiabank, Marco Macroeconómico 2013-2018, Perspectivas económicas, 31 de agosto de 2017.
Disponible en Internet: <http://scotiabankfiles.azureedge.net/scotia-bank-mexico/spanish/pdf/acerca-de/economia-y-finanzas/analisis-economico-y-politico/pronosticos/mm.pdf?t=1504909656005>.

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 2018 (CGPE)*. Disponible en Internet:
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/cgpe/cgpe_2017.pdf.

----- *Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2017 (Pre-Criterios)*. Disponible en Internet:
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/paquete_economico/precgpe/precgpe_2018.pdf.