

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

Contenido

1. Entorno Macroeconómico

1.1 Panorama internacional

1.2 Economía mexicana

1.3 Mercado laboral

1.4 Inflación

1.5 Sector monetario y financiero

1.6 Mercado petrolero

1.7 Sector externo

1.8 Balance de riesgos

2. Finanzas Públicas

2.1 Balance presupuestario

2.2 Ingresos presupuestarios

2.3 Gasto neto total

2.4 Requerimientos financieros

del sector público

3. Análisis Gráfico

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 2018 y perspectivas para 2019.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2018 - 2019 ^e					
Indicador	CGPE ¹	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2018	2018	2019	2018	2019
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.0 - 3.0	2.0 - 3.0	2.5 - 3.5	2.21	2.34
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.5	3.0	4.07	3.67
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	nd.	18.4	18.4	18.84	18.54
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.4	18.4	18.4	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	7.0	7.5	7.1	7.47 ⁴	6.82 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-23,300	-24,288	-25,826	-21,419	-22,848
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	48.5	53	51	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.4	2.8	2.4	2.73	2.47
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.4	3.3	2.4	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.0	2.3	2.2	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2018, aprobado.
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, mar-18, Banxico.
4/ Cierre de periodo.
e/ Estimado. nd.: No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

El presente documento del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) pone a consideración del lector los principales aspectos contenidos en los Pre-Criterios para 2019, contrastando con el panorama presentado en los Criterios Generales de Política Económica para 2018 (CGPE-2018) aprobados por la Cámara de Diputados; incorpora información adicional como la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado, (en adelante sector privado) correspondiente al mes de marzo de 2018, lo que contribuyen al enriquecimiento del análisis técnico sobre los temas de economía y de finanzas públicas.

1. Entorno Macroeconómico

El escenario macroeconómico previsto por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) para el cierre 2018 y expectativa para 2019, enmarcados en los Pre-Criterios, se encuentra sustentado, en las estimaciones de los analistas del sector privado y los precios de los futuros de algunos indicadores financieros, así como de la evolución observada del entorno económico internacional y nacional.

En el ámbito internacional, las expectativas prevén un entorno global más favorable asociado a que las economías avanzadas y emergentes muestran un crecimiento más sólido y se han reducido los episodios volátiles en los mercados financieros. Particularmente, se espera que la economía de Estados Unidos continúe mejorando su desempeño, fundamentado en la recuperación de su sector industrial y los efectos positivos esperados por la Reforma Fiscal aprobada a finales de 2017.

En la parte nacional, las expectativas consideran un desempeño económico favorable, basado en el consumo privado procedente de la generación de empleos formales, menor inflación, disponibilidad de financiamiento y elevados niveles de remesas familiares, pese a que la inversión continúa observando un débil desempeño, aunque se menciona que ésta podría ser impulsada por los esfuerzos de reconstrucción de las zonas afectadas por los sismos. Asimismo, se destaca que la plataforma de producción de petróleo dejará de tener un impacto negativo sobre el Producto Interno Bruto (PIB) y que el consumo y la inversión estarán apoyados por los beneficios de las Reformas Estructurales.

Bajo estos escenarios, el marco macroeconómico para el cierre de 2018 es contrastante porque es más optimista en la parte internacional respecto a lo anunciado en los CGPE-2018, manteniéndose la perspectiva para los indicadores nacionales. Se prevé que la economía crezca entre 2.0 y 3.0 por ciento (igual en CGPE-2018), una paridad cambiaria en 18.4 pesos por dólar (ppd), un aumento en las tasas de interés al quedar en 7.5 por ciento (7.0% en CGPE-2018) y un aumento de la inflación al colocarla en 3.5 por ciento (3.0% en CGPE-2018). Sobresale un mayor déficit en cuenta corriente de 24 mil 288 millones de dólares (mdd) (23,300 mdd en CGPE-2018). Se prevé un incremento en la estimación del precio del petróleo para situarlo en 53 dólares por barril (dpb) (48.5 dpb en CGPE-2018).

Para 2019, los Pre-Criterios presentan una expectativa conservadora al señalar un crecimiento económico entre 2.5 y 3.5 por ciento mientras que el sector privado lo ubica en 2.34 por ciento, por debajo del rango mencionado. En cuanto a la paridad cambiaria se prevé sea de 18.4 ppd igual que para 2018; no obstante, el sector privado lo considera en 18.54 ppd. Respecto a la tasa de interés se estima en 7.1 por ciento, por arriba de la esperada por el sector privado de 6.82 por ciento para el cierre del año; tratándose de la inflación, se espera regresar al objetivo del 3.0 por ciento, aunque el sector privado la coloca en 3.67 por ciento. El déficit en cuenta corriente aumenta de 2018 a 2019 para situarse en 25 mil 826 mdd, el sector privado también anticipa un incremento, pero sitúa el déficit en 22 mil 848 mdd, menor al de Pre-Criterios.

1.1 Panorama internacional

Economía Global. Los Pre-Criterios prevén un entorno global más favorable asociado a que las economías avanzadas y emergentes muestran un crecimiento más sólido y se han reducido los episodios volátiles en los mercados financieros. De ese modo, los Pre-Criterios consideran la última previsión hecha por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en enero 2018, que estima un incremento económico mundial de 3.9 por ciento para 2019 (3.7% estimación anterior), tres puntos porcentuales por arriba de lo previsto en los CGPE-2018.

Economía de Estados Unidos.

Crecimiento económico. Como variable de apoyo se espera que el crecimiento económico real de los Estados Unidos al cierre de 2018 sea de 2.8 por ciento, 0.4 puntos porcentuales por encima de la estimación de 2.4 por ciento presentada en los CGPE-2018. Este ajuste se da por el mejor desempeño de la actividad económica estadounidense, la recuperación de su sector industrial y los efectos positivos esperados por la Reforma Fiscal aprobada a finales de 2017. Para 2019, se proyecta un crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) de 2.4 por ciento.

Los especialistas del sector privado ubican el crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2018 en 2.73 por ciento, dato cercano a lo considerado en los Pre-Criterios y de 2.47 por ciento para 2019.

Inflación. En los Pre-Criterios se considera una mayor tasa de inflación para la economía de Estados Unidos, que si bien, por una parte, refleja la recuperación de su economía, por otra, implica la continuidad en la normalización de su tasa de interés, sobre todo ante las señales de menor holgura de su economía, es decir, de mayor crecimiento con una tasa de desempleo a la baja.

Tasa de Desempleo. En diciembre de 2017, la tasa de desempleo se situó en 4.1 por ciento, dato menor al 4.7 por ciento registrado en diciembre de 2016, manteniéndose la tendencia a la baja de dicho indicador desde el año 2010.

A febrero de 2018, el mercado laboral estadounidense continuó fortaleciéndose, por lo que el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) de Estados Unidos prevé que siga disminuyendo la tasa de desempleo al estimar que para 2018 y 2019 se sitúe en 3.8 por ciento y 3.6 por ciento, respectivamente.

1.2 Economía mexicana

Crecimiento económico. Los Pre-Criterios prevén que el crecimiento del PIB estará entre 2.0 por ciento y 3.0 por ciento en 2018 (2.5% para efectos de finanzas públicas); intervalo igual al de su pronóstico en los CGPE-2018, donde se señala que las exportaciones continuarán con una tendencia creciente derivada de la mejor evolución de la actividad económica mundial y, en particular, de Estados Unidos; así como un desempeño favorable del consumo privado procedente de la generación de empleos formales, menor inflación, disponibilidad de financiamiento y elevados niveles de remesas familiares. Si bien la inversión continuó observando un débil desempeño, ésta podría ser impulsada por los esfuerzos de reconstrucción de las zonas afectadas por los sismos. Asimismo, se estima que la plataforma de producción de petróleo dejará de tener un impacto negativo sobre el PIB y que el consumo y la inversión estarán apoyados por los beneficios de las Reformas Estructurales.

Para 2019, se espera que la economía prosiga avanzando y su crecimiento se sitúe entre 2.5 por ciento y 3.5 por ciento (3.0% para efectos de finanzas públicas); lo que se explicaría por un mayor dinamismo de la economía mundial resultante del repunte en la economía de Estados Unidos (derivado de los efectos esperados de la implementación de la Reforma Fiscal en ese país) y de la recuperación de la demanda interna y externa en la Unión Europea, lo que propiciaría un repunte de las exportaciones mexicanas; en tanto que, por el lado de la demanda interna, se anticipa un mayor consumo privado estimulado por una mayor generación de empleos, más disponibilidad de financiamiento, una mejoría de los salarios reales y una menor inflación.

Por su parte, el sector privado predice un crecimiento de 2.21 por ciento para 2018, situándose dentro del intervalo de los Pre-Criterios; y de 2.34 por ciento para 2019, quedando por debajo del límite inferior del rango mencionado. En tanto, Banxico espera que el crecimiento económico nacional se ubique entre 2.0 por ciento y 3.0 por ciento para 2018 y de entre 2.2 por ciento y 3.2 por ciento para 2019.

1.3 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 2017 se registraron 801 mil 831 nuevas plazas (9.5% más respecto al año 2016).

En la Encuesta de Banxico, el sector privado prevé que para 2018 y 2019 se mantenga en terrenos positivos la generación de empleos formales al estimar 706 mil y 702 mil nuevas plazas, respectivamente.

Tasa de Desocupación. Los Pre-Criterios resaltan que el mercado laboral continuó fortaleciéndose durante 2017 y principios de 2018. La tasa de desocupación nacional promedio mensual en 2017 se ubicó en 3.42 por ciento, dato menor respecto al observado un año atrás de 3.88%; mientras que al mes de febrero de 2018 la tasa se ubicó en 3.3% promedio, 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 2018 y 2019, al situarlos en 3.51 por ciento y 3.55 por ciento, respectivamente.

1.4 Inflación

Los Pre-Criterios establecen que la inflación será de 3.5 por ciento para 2018, situándose por arriba del objetivo de inflación, pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%) señalado por Banxico; y de 3.0 por ciento para 2019, ubicándose en nivel congruente 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 2018 al prever sea de 4.07 por ciento, por encima del objetivo y del límite superior del intervalo; en tanto que, para 2019, proyecta un alza de precios de 3.67 por ciento, nivel mayor al objetivo, pero dentro del intervalo de Banxico.

Por su parte, Banxico estima que, a lo largo de 2018, la inflación general anual continuará disminuyendo, acercándose al objetivo de 3.0 por ciento y alcanzándolo en el primer trimestre de 2019, fluctuando alrededor de la meta durante el resto de 2019 causado por un comportamiento ordenado del tipo de cambio, la ausencia de presiones provenientes del mercado laboral y una reducción importante de la inflación de los productos agropecuarios, de los energéticos y de las tarifas autorizadas por el gobierno.

1.5 Sector Monetario y Financiero

a) Tasas de interés. Los Pre-Criterios anticipan la tasa de interés nominal promedio para 2018 y 2019 en 7.5 por ciento y 7.1 por ciento, dato mayor a lo estimado en CGPE-2018 (7.0% para 2018).

En las expectativas del sector privado se prevé que la tasa de interés nominal a fin de periodo para el cierre 2018 sea de 7.47 por ciento y de 6.82 por ciento en 2019; aproximadamente iguales a las de Pre-Criterios, que estiman 7.5 por ciento y 6.8 por ciento para el cierre de 2018 y 2019, respectivamente.

b) Mercado cambiario. En los Pre-Criterios se establece que en 2018 el tipo de cambio alcanzará en promedio 18.4 pesos por dólar (ppd) y se mantenga constante en 2019, cifra igual a la pronosticada en los CGPE-2018 (18.4 ppd).

Por su parte, el sector privado espera que el tipo de cambio para el cierre de 2018 alcance 18.84 ppd y muestre una recuperación en 2019 hasta llegar a 18.54 ppd; cifras por encima a las estimadas en los Pre-Criterios.

1.6 Mercado Petrolero

a) Precio Mezcla Mexicana de Petróleo. En los Pre-Criterios se espera que el precio promedio del petróleo para 2019 sea de 51 dólares por barril (dpb); frente a los 53 dpb que se prevén en 2018.

El precio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación para 2019 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 51.6 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 51 dpb, el cual se empleará para efectos de estimaciones de finanzas públicas.

El precio del petróleo está en línea con las condiciones económicas prevalecientes a nivel internacional y con la evolución reciente del mercado petrolero.

Por otra parte, Scotiabank, en su informe de Perspectivas Económicas 2013-2018, estima que, al cierre de 2018, el precio del petróleo se ubique en 53 dpb.

b) Plataforma de Producción de Petróleo. Los Pre-Criterios proyectan que la plataforma de producción de petróleo promedie 1,983 miles de barriles diarios (mbd) durante 2018, igual a la plataforma aprobada en el Paquete Económico para este año. En 2019 se espera una producción de 2,035 mbd, lo que significa un aumento del 2.62 por ciento.

El aumento en la plataforma de producción de petróleo se atribuye a la mejora en las perspectivas de crecimiento económico global.

1.7 Sector Externo

Cuenta Corriente. El déficit en cuenta corriente, del país para 2018 según los Pre-Criterios acumulará 24 mil 288 millones de dólares (mdd), monto ligeramente superior a los 23 mil 300 mdd estimados en los CGPE-2018, como proporción del PIB sube un punto porcentual, de 1.8 por ciento a 1.9 por ciento.

Por su parte, el sector privado, para 2018, pronostica un déficit en cuenta corriente de 21 mil 419 mdd, lo que equivaldría a 1.7 por ciento respecto a PIB. Para 2019, el sector privado proyecta un déficit por 22 mil 848 mdd (1.7% del PIB), mientras que Pre-Criterios considera 25 mil 826 mdd (1.9% del PIB).

1.8 Balance de Riesgos

Los Pre-Criterios señalaron que la actividad económica ha mejorado de manera generalizada; sin embargo, persisten diversos riesgos, tanto económicos como geopolíticos, que pueden influir desfavorablemente, incidiendo en una baja dinámica económica nacional.

Entre los riesgos a la **baja** para el crecimiento sobresalen:

La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y el menor crecimiento de la inversión en México; de manera tal que, al resolverse la incertidumbre alrededor del proceso de modernización, se reactivaría la inversión. Sin embargo, existe el riesgo de una mayor obstaculización del comercio internacional debido a políticas proteccionistas; el cual suscita a un menor dinamismo de la economía mundial. Además, prevén un ritmo de normalización de la política monetaria de Estados Unidos más rápido de lo anticipado; propiciando un entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales, generando, a su vez, una disminución de los flujos de capital a México.

Entre los riesgos al **alza** para la actividad económica destacan:

La contratación de instrumentos financieros que permiten cubrir los ingresos del gobierno federal y el refinanciamiento de pasivos en moneda externa y local, permiten avanzar hacia una consolidación sostenible de las finanzas públicas. De esta manera, se logra el fortalecimiento de la actividad económica.

Por su parte, el sector privado prevé que el crecimiento económico se vea obstaculizado debido a factores coyunturales; como las decisiones de política sobre comercio exterior que generan fuertes tensiones geopolíticas. En lo interno, considera una creciente incertidumbre en la política interna y un incremento en la inseguridad pública que podría mermar la actividad económica. En este contexto, se prevé una reducción de la plataforma de producción petrolera; la cual podría impactar en el crecimiento económico. Por último, señala que se esperan presiones inflacionarias; las cuales se ven influidas de manera adversa por una mayor depreciación del peso frente al dólar.

Principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en México

(distribución porcentual de respuestas)

Factor	mar-17	abr-17	may-17	jun-17	jul-17	ago-17	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior ¹												25	26
Incertidumbre política interna	6	11	10	12	16	13	13	17	19	19	24	22	23
Problemas de inseguridad pública	10	15	15	13	16	16	18	15	15	16	15	13	12
Plataforma de producción petrolera	11	12	11	14	12	11	14	12	11	8	8	5	6
Incertidumbre sobre la situación económica interna	10	6	6	3	---	---	6	6	5	8	8	3	5
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos ¹												5	7
Presiones inflacionarias en el país	8	6	8	8	10	10	6	4	6	5	---	2	3

1/ Primera vez que se incorporan en la encuesta. El factor coyuntural de política sobre comercio exterior comprende TLCAN, CPTPP, entre otros.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico.

2. Finanzas Públicas

Para definir los lineamientos de política fiscal, los Pre-Criterios asumen un escenario de continuidad respecto a la trayectoria de consolidación fiscal que se ha seguido durante los últimos años, trayectoria que se fundamenta en que durante 2019 el marco tributario no sea modificado y no se materialicen los riesgos que podrían incidir a la baja en la dinámica económica nacional.

En este contexto, las estimaciones que presentan los Pre-Criterios tanto para la situación financiera consolidada como para los ingresos y egresos, se fundamentan en un comportamiento moderado, en rangos que mantienen las metas alcanzadas durante la estrategia de consolidación fiscal del periodo inmediato anterior, y asumen una tendencia suave.

Las estimaciones de finanzas públicas para 2019, asumen como indicadores base del entorno macroeconómico: una tasa de crecimiento del PIB de 3.0 por ciento real; una tasa de interés promedio anual (CETES a 28 días) de 7.1 por ciento nominal; tipo de cambio, igualmente promedio anual, de 18.4 pesos por dólar; el precio promedio del barril de petróleo de 51 dólares, y una plataforma de producción de petróleo de 2 millones 35 mil barriles diarios.

2.1 Balance Público

En materia de Finanzas Públicas, los Pre-Criterios, contemplan que, tanto para el cierre del ejercicio fiscal 2018 como para el de 2019, la meta del balance presupuestario sea un déficit de 2.0 por ciento del PIB. Si bien, para 2019, dado un menor aumento de los ingresos respecto del esperado en el gasto, la proporción implicaría un incremento del déficit por 30.9 miles de millones de pesos (mmp), que equivale a un crecimiento real de 3.2 por ciento.

Si se descuenta la inversión de alto impacto de Pemex, según establece el artículo 17 de la LFPRH, para calcular el déficit presupuestario, entonces este se reduce y se logra el equilibrio presupuestario, para ambos años.

Para el balance primario considera que, al cierre de 2018, se ubique en 0.8 por ciento del PIB, mientras que, en 2019, alcanzaría un superávit primario de 0.9 por ciento del PIB, de continuar con la política de ingreso y gasto instrumentada hasta el momento.

Estimaciones de las Finanzas Públicas para 2018-2019

(Miles de millones de pesos)

Concepto	2018 Aprobado	2018 Cierre Estimado	2019 Estimado	% del PIB		Variación Real % 2019 vs 2018A
				2018 Aprobado	2019 Estimado	
Balance Económico	-466.7	-466.7	-497.6	-2.0	-2.0	3.2
Balance Público sin Inversión de Alto	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a
Balance Presupuestario	-466.7	-466.7	-497.6	-2.0	-2.0	3.2
Superavit Económico Primario	181.3	188.1	216.7	0.8	0.9	15.7

n.a: No aplica.

Fuente: Elaborado por el CEF, con base en datos del Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Art. 42, Fracción I de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, Pre-Criterios 2019.

2.2 Ingresos Presupuestarios.

Para la estimación de cierre de 2018, se consideró un crecimiento económico puntual de 2.5 por ciento; además, se contempla que el promedio anual del tipo de cambio sea de 18.4 pesos por dólar, lo que resulta congruente con las tendencias recientes y el rango de expectativas para el cierre del año; adicionalmente se estima una inflación de 3.5 por ciento y un precio promedio del petróleo de 53 dpb.

Con base en lo anterior se anticipa que, al cierre de 2018, los ingresos presupuestarios serán superiores en 76.1 mmp, a los previstos en la LIF 2018. Esta mayor recaudación proviene de los ingresos tributarios que superarán la meta en 23.4 mmp; de los ingresos petroleros que rebasarán los estimados en la LIF por 46.4 mmp; e ingresos propios adicionales de los organismos y empresas por 6.4 mmp. Por su parte, los ingresos no petroleros, no tributarios se ubicarán en línea con lo programado en la LIF 2018.

Por otra parte, para 2019 se anticipan ingresos por 5 billones 1 mmp, lo que implicaría un aumento de 222.7 mmp respecto a lo aprobado en 2018, equivalente a un crecimiento real de 1.3 por ciento, lo que contrasta con el crecimiento económico esperado (3.0%) un tipo de cambio promedio de 18.4 ppd y un precio promedio del petróleo de 51 dpb.

A su interior destacan los mayores ingresos tributarios por 204.0 mmp, derivados de una mayor actividad económica; más ingresos propios de las entidades distintas de Pemex en 42.3 mmp, como consecuencia del aumento en las contribuciones a la seguridad social; un aumento de los ingresos no tributarios de 10.9 mmp y, en sentido opuesto, 34.6 mmp menos por concepto de ingresos petroleros, pues si bien el precio del petróleo es mayor al aprobado para 2018, se anticipa una disminución en el precio del gas natural y una apreciación del tipo de cambio.

Estimación de Ingresos Presupuestarios para 2018-2019

(Miles de millones de pesos)

Concepto	2018 Aprobado	2018 Cierre Estimado	2019 Estimado	% del PIB		Variación Real % 2019 vs 2018A
				2018 Aprobado	2019 Estimado	
Ingresos Presupuestarios	4,778.3	4,854.4	5,001.0	20.4	20.1	1.3
Petroleros	880.2	926.5	845.6	3.8	3.4	-7.0
No Petroleros	3,898.2	3,927.9	4,155.5	16.6	16.7	3.2
Tributarios	2,957.5	2,980.8	3,161.5	12.6	12.7	3.5
No Tributarios	170.7	170.7	181.6	0.7	0.7	3.0
Organismos y Empresas	770.0	776.4	812.4	3.3	3.3	2.1

Fuente: Elaborado por el CEFPE con base en datos del Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, Pre-Criterios 2019.

2.3 Gasto Presupuestarios.

Para el cierre de 2018 la SHCP estima un aumento en el gasto neto presupuestario respecto al PEF 2018, congruente con los mayores ingresos esperados por 0.3 por ciento del PIB. Mientras que para 2019 prevé que el Gasto Neto Pagado se incremente en 253.6 mmp, esto es un incremento real de 1.5 por ciento con respecto al PEF 2018.

De igual forma, estima para el cierre de 2018, un mayor gasto programable en 0.1 por ciento del PIB, equivalente a 15.4 mmdp; con base en los ingresos excedentes y un mayor gasto no programable en 0.3 por ciento del PIB, debido, principalmente a: un mayor pago de Adefas; y de aportaciones a los Fondos de Estabilización, derivadas de los ingresos excedentes generados en 2017.

Para 2019, se prevé un aumento en el Gasto No Programable de 141.5 mmp, por el mayor costo financiero que resulta de un aumento en las tasas de interés, así como mayores participaciones derivadas del crecimiento de la recaudación federal participable y al mayor pago de Adefas. Además, la SHCP espera que el Gasto Programable muestre un aumento de 112.1 mmp respecto al aprobado en 2018, la cual sería el menor aumento previsto en los Pre-Criterios, en los últimos 3 años.

Estimación del Gasto Neto Pagado para 2018-2019

(Miles de millones de pesos)

Concepto	2018 Aprobado	2018 Cierre Estimado	2019 Estimado	% del PIB			Variación Real % 2019 vs 2018A
				2018 Aprobado	2018 Estimado	2019 Estimado	
Gasto Neto Pagado	5,245.0	5,321.1	5,498.6	22.4	22.7	22.1	1.5
Programable Pagado	3,768.5	3,783.9	3,880.6	16.1	16.2	15.6	-0.3
Diferimiento de Pago	-34.7	n.d	-35.8	-0.1	n.d	-0.1	0.0
Programable Devengado	3,803.2	n.d	3,916.4	16.3	n.d	15.7	-0.3
No Programable	1,476.5	1,537.2	1,618.0	6.3	6.6	6.5	6.1
Costo Financiero	647.5	654.3	713.8	2.8	2.8	2.9	6.7
Participaciones	811.9	823.5	868.3	3.5	3.5	3.5	3.5
Adefas	17.1	59.4	35.8	0.1	0.3	0.1	103.0

n.d: No disponible

Fuente: Elaborado por el CEFP, con base en datos del Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Art. 42, Fracción I de la Ley de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, Pre-Criterios 2019.

2.4 Requerimientos Financieros del Sector Público.

Se prevé que para 2019, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) se ubiquen en 2.5 por ciento del PIB, lo que significaría el mismo nivel esperado para 2018. En este sentido, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se estima en 45.2 por ciento del PIB, con lo que disminuiría en 0.3 puntos porcentuales respecto al cierre estimado de 2018.

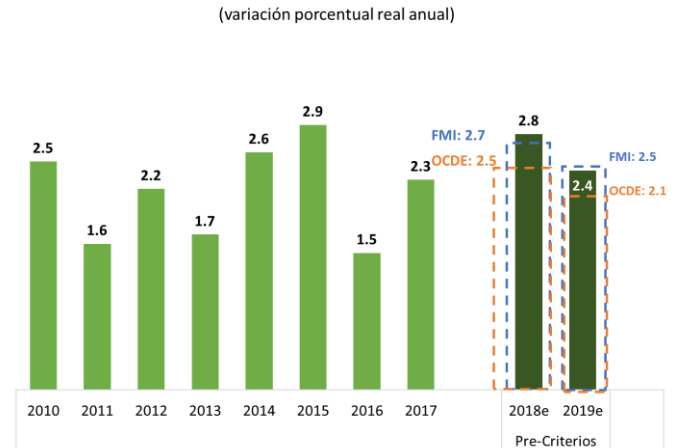
3. Análisis Gráfico

Panorama internacional

PIB Estados Unidos, 2010 – 2019/e

Se ajusta al alza en cuatro puntos porcentuales el crecimiento del PIB de Estados Unidos: para 2018: de 2.4 por ciento (CGPE-2018) a 2.8 por ciento (Pre-Criterios); y para 2019 se estima 2.4 por ciento.

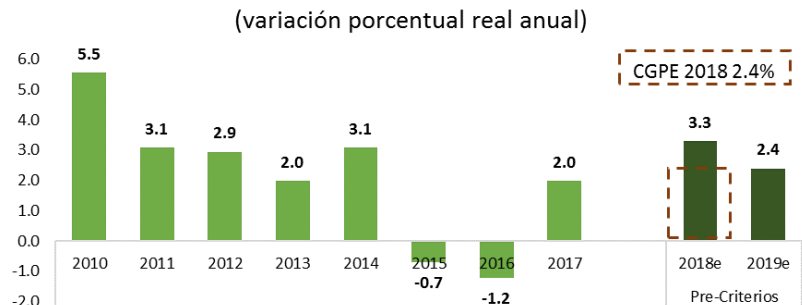
El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé para Estados Unidos un crecimiento económico de 2.7 por ciento en 2018 y de 2.4 por ciento para 2019; mientras que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) ajustó ligeramente al alza (2.5% y 2.1%, en igual orden). El sector privado mexicano proyecta un crecimiento del PIB estadounidense para 2018 de 2.73 por ciento y de 2.47 por ciento para 2019, ambos en línea con el FMI.



e/ Cifra estimada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Producción Industrial de Estados Unidos, 2010 – 2019/e

Durante 2017 se observó una recuperación de la producción industrial en EEUU, después de dos años con caídas en su crecimiento que, junto con los efectos esperados de la Reforma Fiscal aprobada en aquél país, se espera, acelere su crecimiento.



e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de U.S. Federal Reserve.

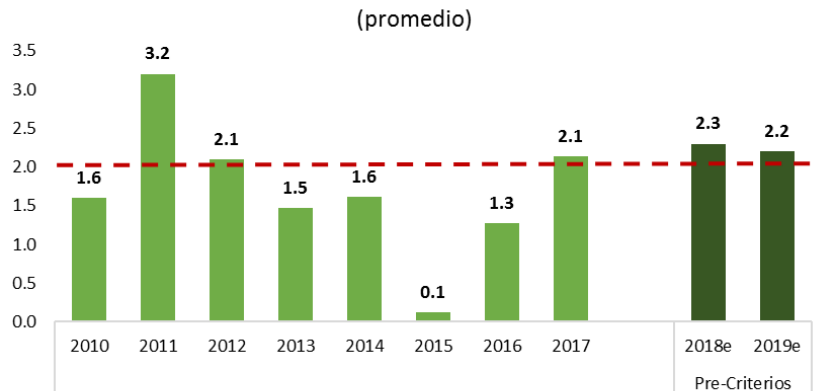
Por ello, se ajusta la estimación de la producción industrial de Estados Unidos para 2018 de 2.4 por ciento (CGPE-2018) a 3.3 por ciento en Pre-Criterios y para 2019 se mantiene en 2.4 por ciento.

Inflación de Estados Unidos, 2010 – 2019/e

La inflación de Estados Unidos se ajustó al alza. Para 2018: de 1.9 por ciento (CGPE-2018) a 2.3 por ciento en Pre-Criterios, para 2019 se estima en 2.2 por ciento.

En 2017, la trayectoria de la inflación reflejó la recuperación económica de este país. Por su parte, el índice de precios del

gasto de consumo personal, utilizado para la conducción de la política monetaria de EEUU, aún se ubica por debajo de la meta de inflación de largo plazo establecida por la FED en 2.0 por ciento.



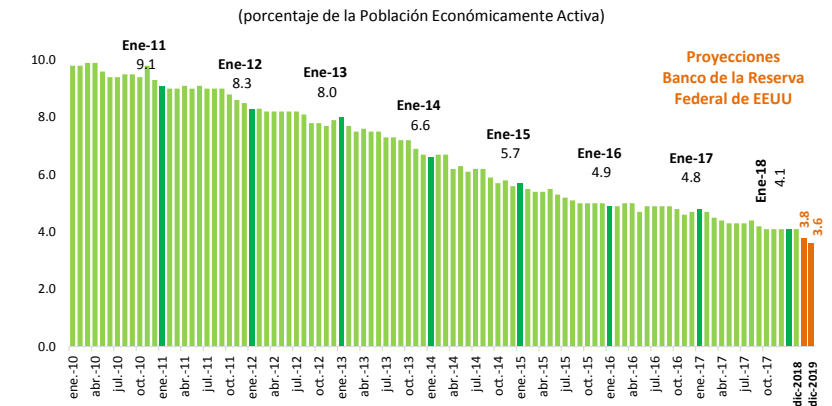
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics.

Tasa de Desempleo de Estados Unidos, 2010 – 2019

El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de Estados Unidos prevé que la tasa de desempleo se estabilice en 3.8% y 3.6% para 2018 y 2019, respectivamente.

Durante 2017, continuó bajando la tasa de desempleo y registró niveles bajos en comparación a los observados desde el año 2010.

Asimismo, BBVA Bancomer anticipa que la tendencia de la tasa de desempleo en Estados Unidos siga a la baja, al esperar sea de 3.7% y 3.5% para 2018 y 2019, respectivamente.



* Economic projections of Federal Reserve Board members.

Fuente: elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labors Statistics; Board of Governors of the Federal Reserve System.

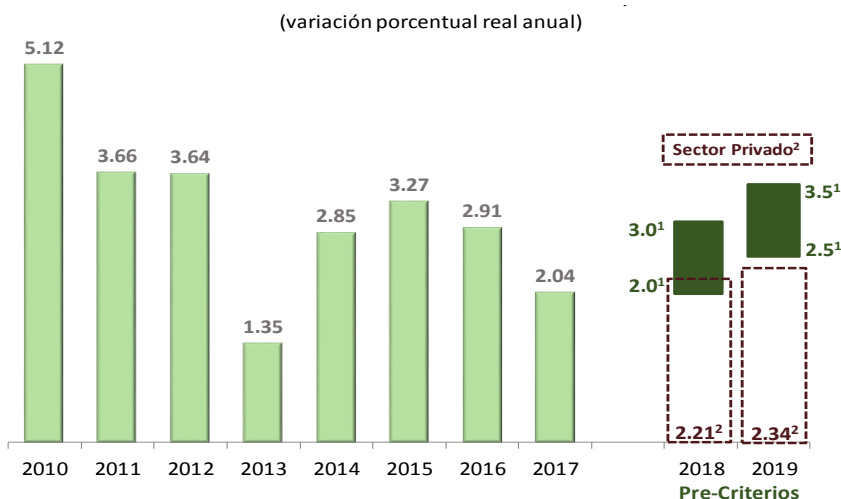
Economía mexicana Crecimiento económico

Producto Interno Bruto (PIB), 2010 – 2019

Pre-Criterios anticipa un intervalo de crecimiento de entre 2.0 y 3.0% para 2018, igual al previsto en los CGPE-2018; y de entre 2.5 y 3.5% para 2019, semejante al de los CGPE-2018.

El sector privado espera un crecimiento económico en 2.21% para 2018, ubicándose dentro del intervalo estimado por Pre-Criterios. Para 2019, el

sector privado prevé se coloque en 2.34%, por debajo del límite inferior del intervalo pronosticado en Pre-Criterios. Por su parte, Banxico estimó un intervalo entre 2.0 y 3.0% para 2018 y entre 2.2 y 3.2% para 2019.



1/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2018.

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

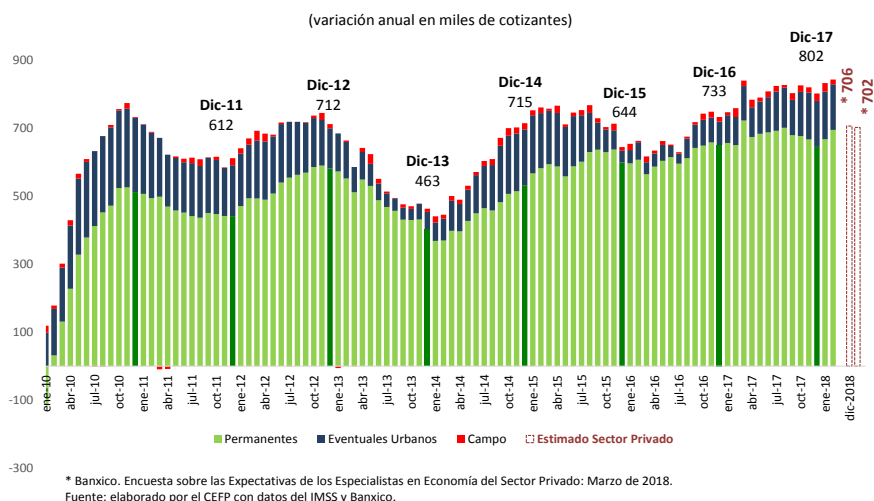
Mercado laboral

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2010-2019

El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, aunque en menor dinamismo. Para 2018 y 2019 anticipa 706 mil y 702 mil nuevas plazas, respectivamente.

En los Pre-Criterios se resalta que la creación de empleos formales ha

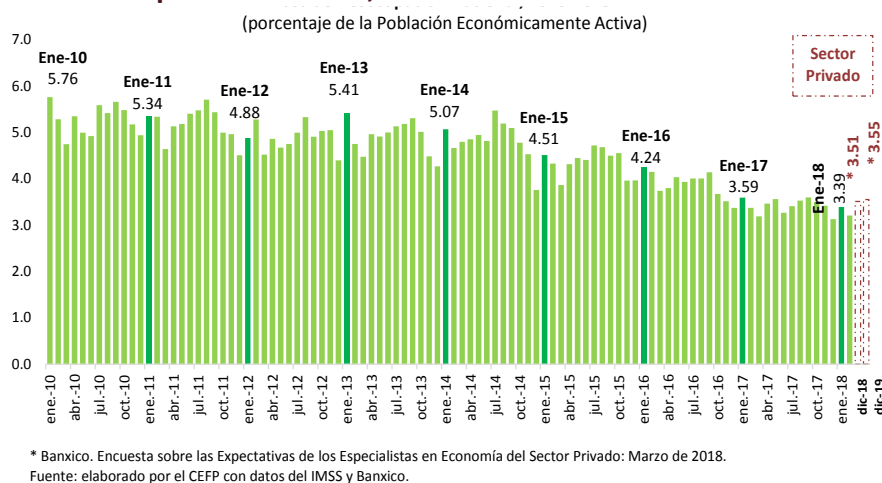
contribuido al crecimiento del consumo. Como dato, al cierre de 2017, el número de trabajadores afiliados al IMSS registró un crecimiento anual de 801 mil 831 plazas (9.5% más respecto a 2016), al ubicarse en 19 millones 418 mil 455 personas.



* Banxico. Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2018.
Fuente: elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico.

Tasa de Desocupación Nacional, 2010 – 2019

Los Pre-Criterios señalan que la generación de mayores empleos formales se ha reflejado, entre otros, en una disminución de la desocupación; la tasa de desocupación nacional promedio mensual en 2017 se ubicó en 3.42%, dato menor respecto al observado un año atrás de 3.88%.



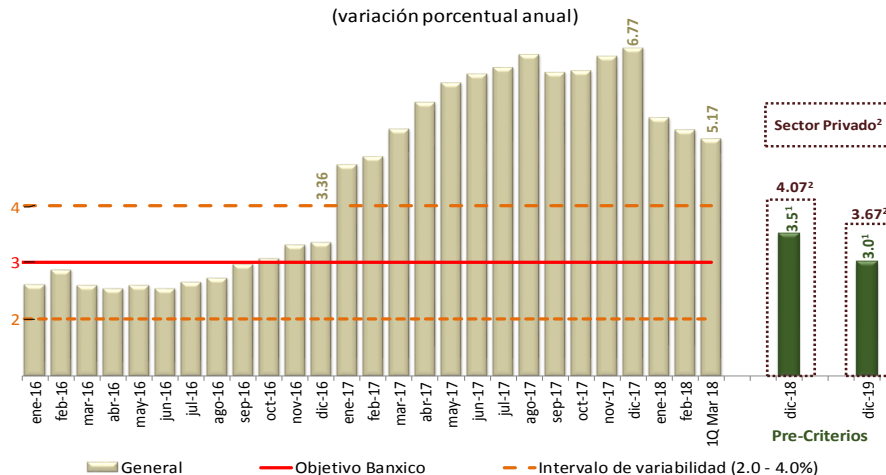
El sector privado anticipa que la tasa de desocupación nacional en 3.51% para 2018 y 3.55% para 2019.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2016 – 2019

Los Pre-Criterios prevén que el nivel de inflación sea de 3.5% en 2018 y 3.0% en 2019.

El sector privado anticipa el cierre de 2018 en 4.07%, 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 2019, prevé



1/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

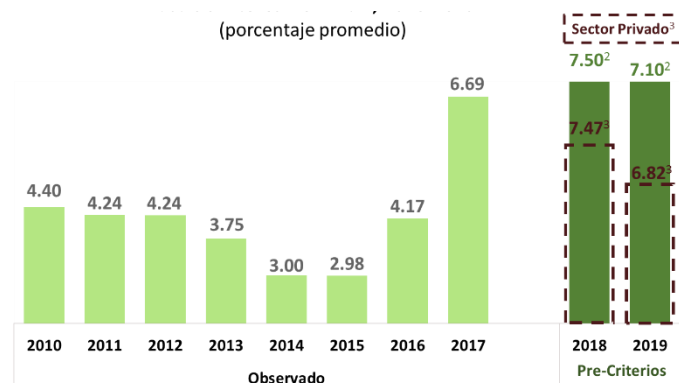
sea de 3.67%, lo que implicaría una reducción en el nivel inflacionario y dentro del intervalo. El Banco Central espera que, a lo largo de 2018 continúe disminuyendo, acercándose al objetivo de 3.0% y alcanzándolo en el primer trimestre de 2019, fluctuando alrededor del objetivo durante el resto de 2019.

Sector financiero

Tasa de Interés Nominal¹, 2010 – 2019

Los Pre-Criterios anticipan una tasa de interés nominal promedio para 2018 de 7.5% y de 7.1% en 2019.

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal al cierre para 2018 en 7.47%, tres puntos base menor a la estimada en los Pre-Criterios. Además, prevé una tasa de 6.82% en 2019 (7.10% Pre-Criterios).



1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días.

2/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

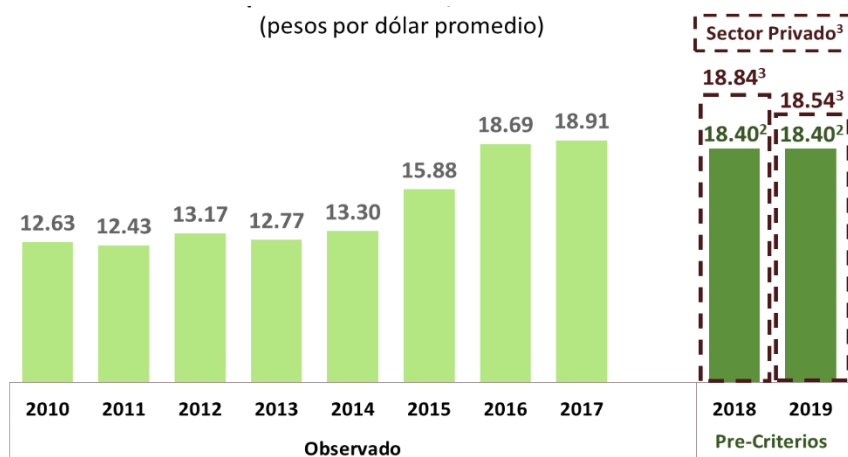
3/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2018.

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

Tipo de Cambio¹, 2010 – 2019

Se prevé que el tipo de cambio promedie 18.4 ppd en 2018 y se mantenga constante en 2019; cifra igual a CGPE-2018 (18.4 ppd).

El sector privado ajustó a la baja sus previsiones de tipo de cambio nominal para el fin de periodo y estima que para 2018 el peso alcance 18.84 ppd y que en 2019 el peso se recupere hasta alcanzar 18.54 ppd. Por su parte, los especialistas encuestados por Citibanamex consideran que el peso se fortalecerá cerrando 2018 en 18.7 ppd.



1/ Tipo de Cambio pesos por dólar EUA, fecha de determinación (FIX).

2/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

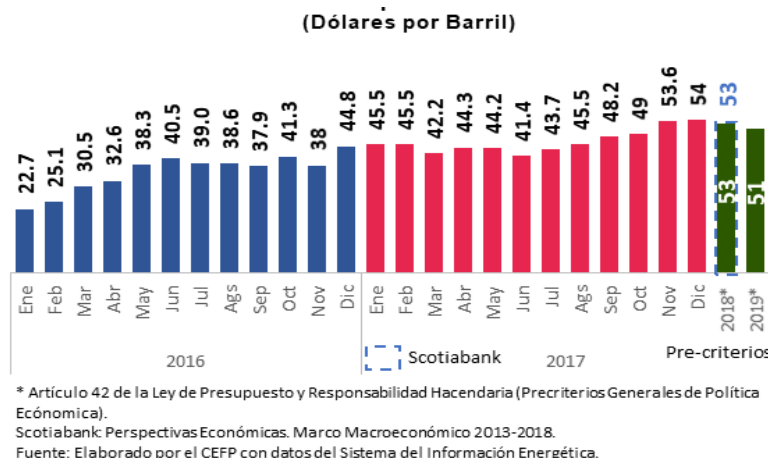
3/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2018.

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

Precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo de Exportación 2016 - 2019

Los Pre-Criterios ajustan el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación, para 2018 esperan sea de 53 dpb pasando a 51 dpb para 2019.

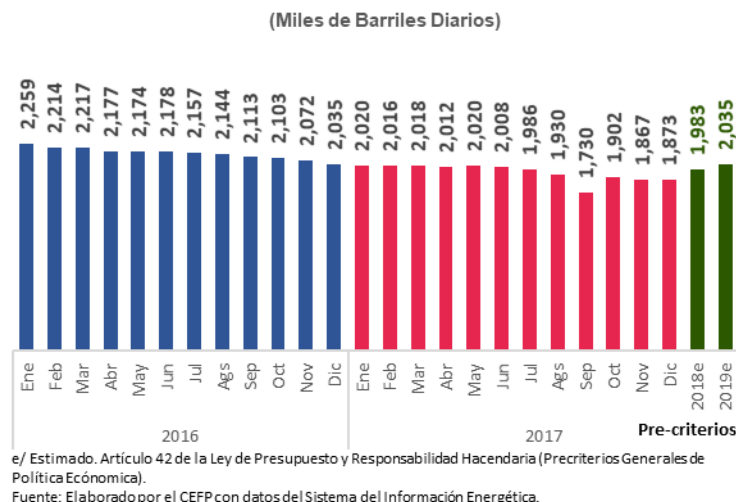
Por otro lado, el precio del petróleo está en línea con las condiciones económicas prevalecientes a nivel internacional y con la evolución reciente del mercado petrolero. Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 53 dpb para 2018.



Plataforma de producción de petróleo crudo, 2016 - 2019

Se mantiene una ligera alza en la plataforma de producción de petróleo. Para 2018 se estima en 1,983 mbd mientras que para 2019 se estima en 2,035 mbd.

Pre-Criterios menciona que el aumento en la plataforma de producción de petróleo se atribuye a la mejora en las perspectivas de crecimiento económico global.



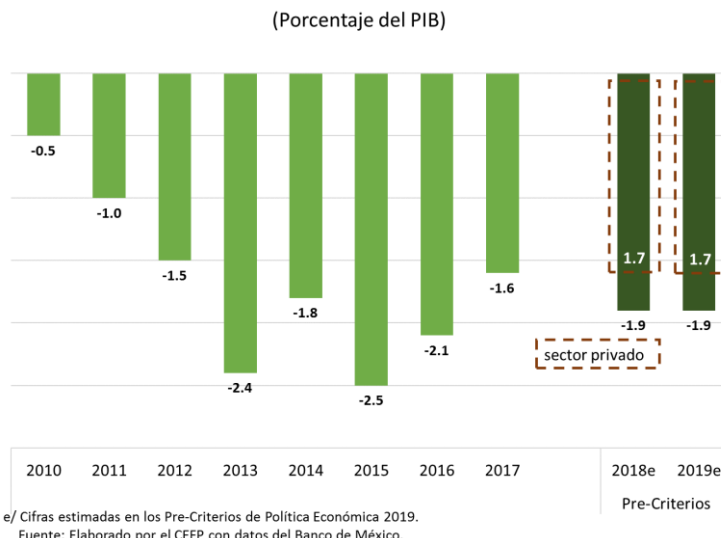
Sector externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 – 2019

Los Pre-Criterios anticipan un aumento en el déficit en la cuenta corriente para 2018 y 2019 al ubicarlo en 1.9% del PIB

Para 2018, se prevé un mayor déficit en comparación con el observado en 2017 (1.6%), pero moderado en relación a los registrados en 2015 y 2016. Para 2019 se espera se mantenga en 1.9% respecto al PIB, aunque nominalmente superior al de

2018 en concordancia con el mayor dinamismo previsto para la economía. El sector privado estima, en términos nominales, que el saldo de la cuenta corriente para 2018 sea de -21 mil 419 millones de dólares (mdd), dato inferior al pronóstico de Pre-Criterios (-24,288 mdd; 1.7% del PIB).



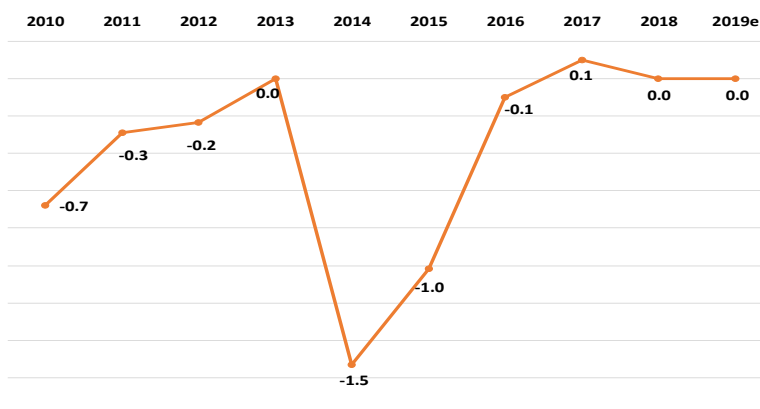
Finanzas Públicas

Balance Público, 2010-2019/e

Pre-Criterios prevé para 2019 un equilibrio presupuestario en el balance sin inversión de alto impacto.

En 2014 se registró el mayor déficit presupuestario, sin considerar la inversión de alto impacto, 1.5% del PIB. A partir de ese año, con la estrategia de consolidación fiscal se redujo hasta lograr un superávit de 0.1% del PIB en

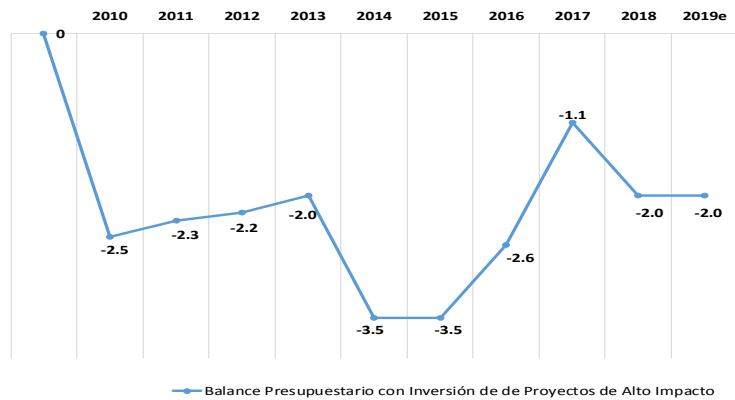
2017. Se estima que al cierre de 2018 y durante el 2019 se logre el equilibrio en el balance presupuestario.



Balance Presupuestario con Inversión de PEMEX, 2010-2019/e

En 2019, se mantendrá un déficit de 2.0% del PIB, considerando la inversión de alto impacto.

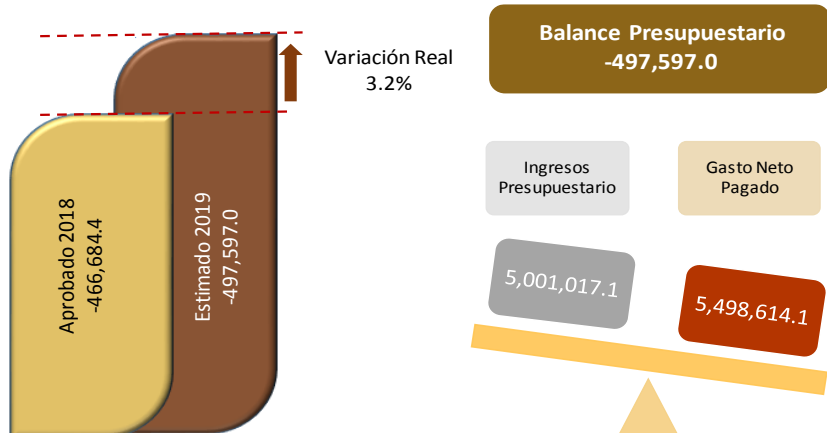
Al incluir la inversión de alto impacto, la magnitud del déficit llegó a 3.5% del PIB en 2014-2015; este se logró reducir hasta 1.1% en 2017. Para el cierre de 2018 se espera que este déficit sea 2.0% del PIB.



e/ Estimado en Pre-Criterios 2019.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Balance Presupuestario con Inversión de Alto Impacto Económico y Social, 2019

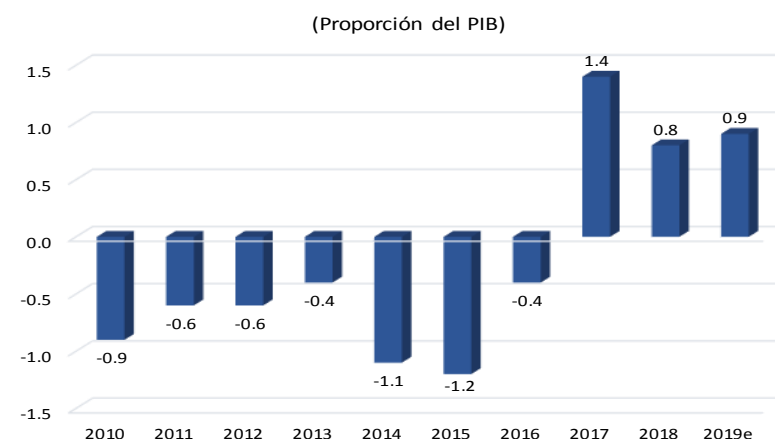
Si bien, en términos de proporción del PIB, la magnitud del déficit será igual en 2018 y 2019; en términos absolutos, se estima que en este último año será mayor, en 30 mil 912.6 mdp, al previsto para el cierre de 2018, debido a que la captación de ingresos no será suficiente para financiar el total de gasto.



Balance Primario 2010-2019/e

En 2019 se espera un superávit primario de 0.9% del PIB.

La contención del gasto programable permitió reducir el déficit primario de 1.2% del PIB en 2015 a 1.4% en 2017 logrando un superávit. Se estima que este se mantendrá al cierre de 2018 en 0.8% del PIB y en 2019 sea de 0.9% .



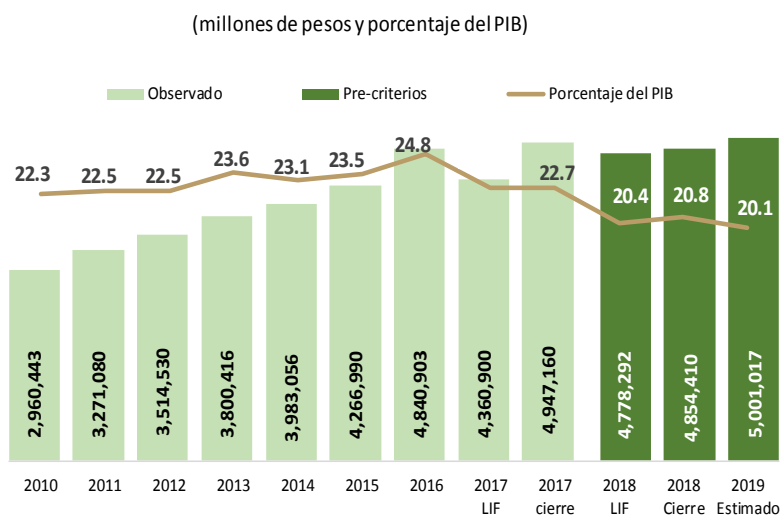
e / Estimado en Pre-Criterios 2019

Fuente: Elaborado por el CEFP con información de SHCP.

Ingresos Presupuestarios, 2010-2019

Para 2019, los ingresos presupuestarios crecerán a una tasa del 1.3% real respecto a lo aprobado en 2018.

Entre 2010 y 2019 aumentaron a una tasa media real anual de 1.7%, alcanzando su punto máximo de captación en 2016. En relación al PIB, se ubicarán en 20.8 y 23.0% para 2018 y 2019, respectivamente.

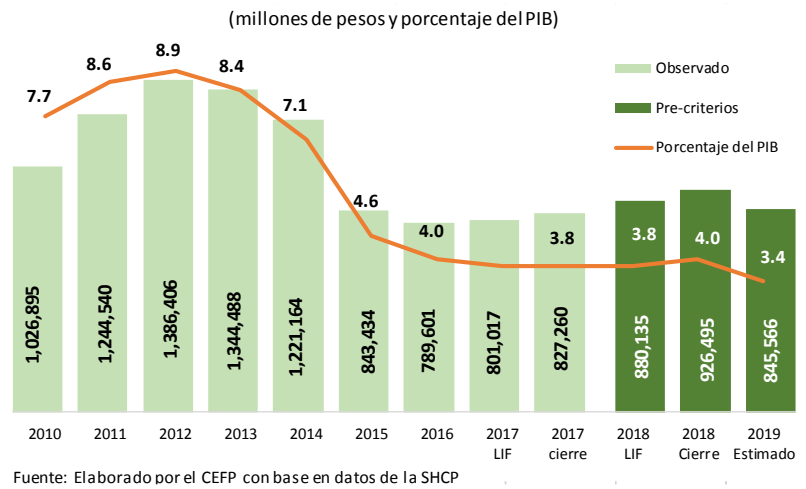


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP

Ingresos Petroleros 2010-2019

En 2019, los ingresos petroleros disminuirán 7.0% a valor real, respecto al aprobado en 2018.

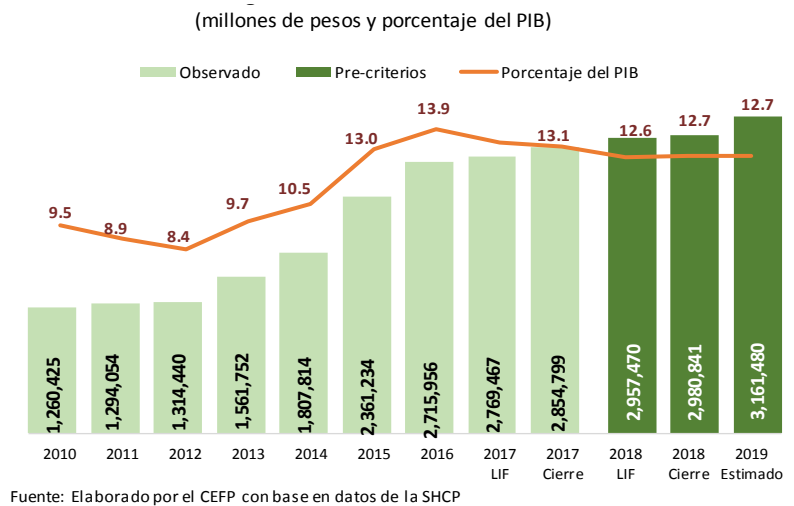
Destaca la reducción a tasa media real anual de 6.1% entre 2010 y 2019, situación que se asocia con la caída de los precios del petróleo, observada desde 2013 y que se mantiene hasta el año 2019. Como porcentaje del PIB se ubicarán en 4.0 y 3.4% en 2018 y 2019, en ese orden.



Ingresos Tributarios 2010-2019

Se espera que en 2019 los ingresos tributarios crezcan 3.5% real respecto de la LIF 2018.

Entre 2010 y 2019, se estima una tasa media de crecimiento real anual de 6.3%. Como porcentaje del PIB, se espera que se ubique en 12.7% para el cierre de 2018 y 2019.

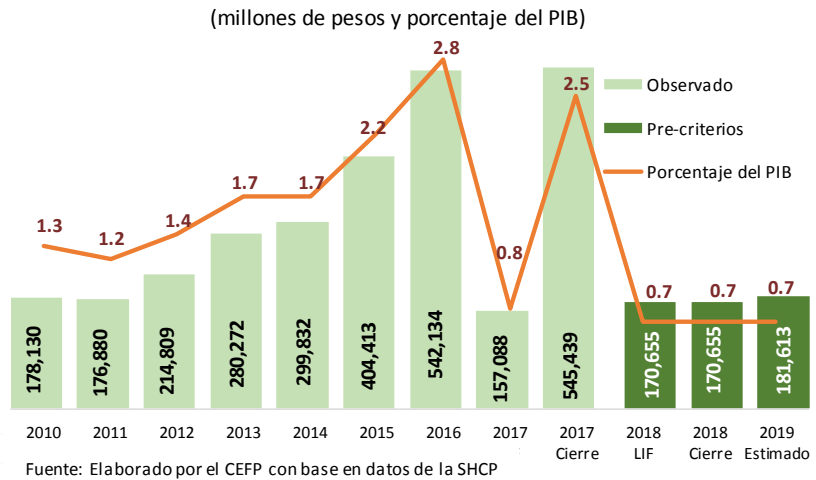


Ingresos No Tributarios, 2010-2019

Los ingresos no tributarios de 2019 registrarán un crecimiento real de 3% respecto al monto aprobado para 2018.

Su rápido crecimiento entre el año 2013 y 2016, es debido a los ingresos no recurrentes provenientes de las coberturas petroleras y el Remanente de

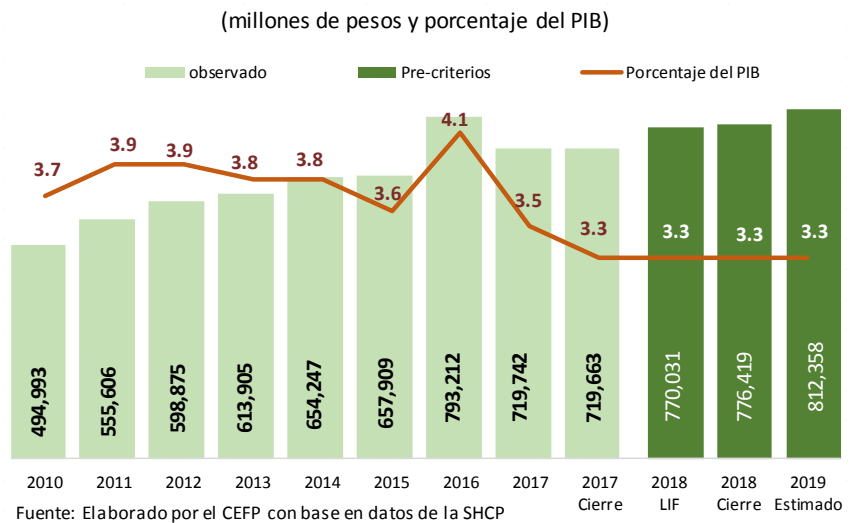
Operación del Banco de México. Para 2018 y 2019 se espera que se ubiquen en 0.7% del PIB, sin considerar los ingresos mencionados.



Ingresos de Organismos y Empresas, 2010-2019

Se espera que los ingresos de Organismos y Empresas en 2019 sean superiores en 2.1% respecto de los ingresos estimados en la LIF 2018.

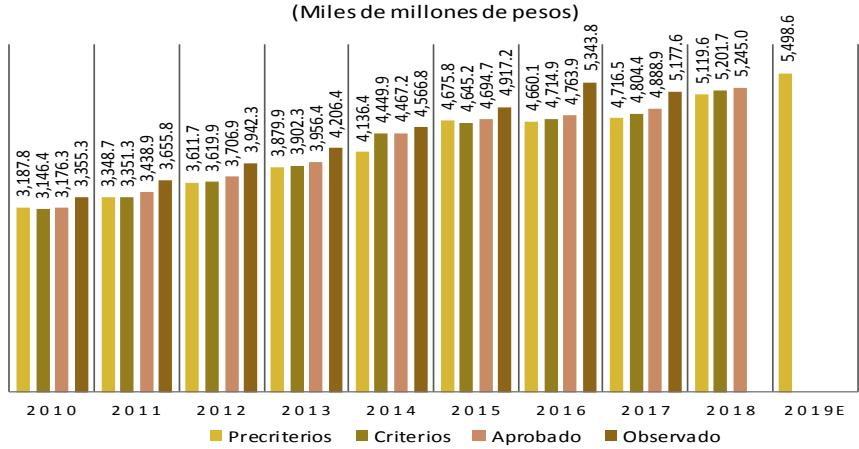
En el periodo 2010 - 2019, se espera un crecimiento de estos ingresos del 1.4% a tasa media anual. En términos del PIB, se espera que se ubiquen en 3.3%, tanto en 2018 como en 2019.



Gasto Neto Total 2010-2019/e

En 2019 se estima que el Gasto Neto pagado sea de 5,498.6 mmp.

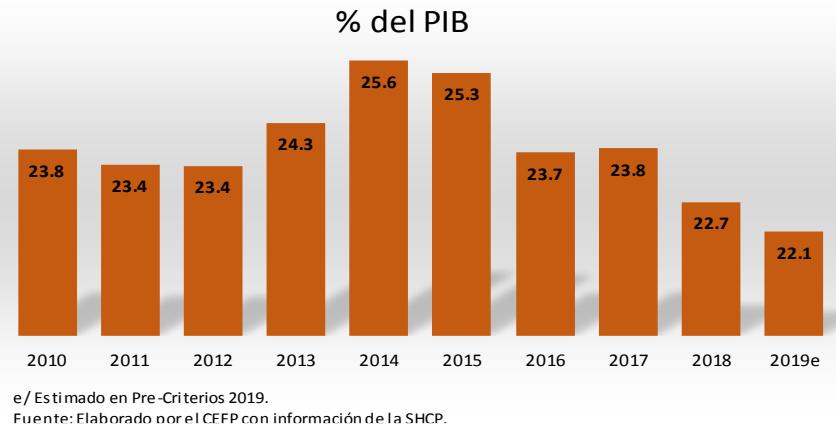
En el período 2010-2017, la variación media entre el gasto estimado en los Pre Criterios y el monto aprobado ha sido de 2.5%. Para el cierre de 2018 se estima que el monto ejercido sea mayor en 1.4% al aprobado; y que el presupuesto en 2019 sea superior en 4.8% al aprobado para 2018.



Gasto Neto Total 2010-2019/e

Para 2019, la participación estimada del Gasto Público en la economía sería de 22.1%, el más bajo de los últimos diez años.

A partir de 2015, la contención del crecimiento del gasto público se refleja en una tendencia de menor participación del sector público en la economía. Se estima que, para el cierre del 2018, este hecho se mantenga, para llegar a 22.7% del PIB.

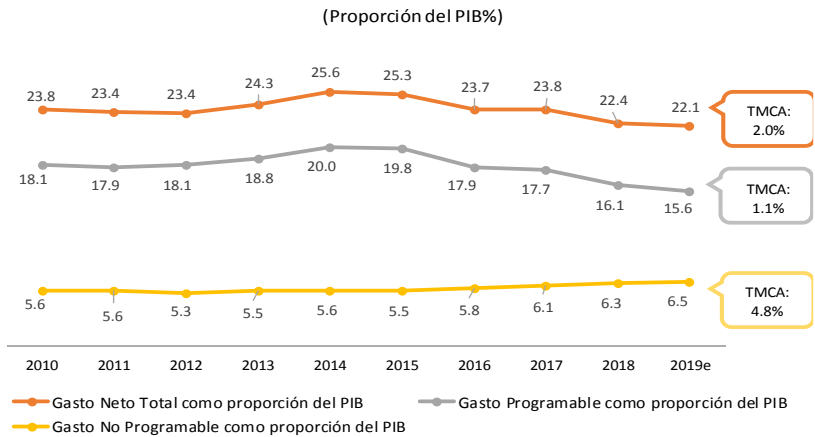


Gasto Neto Presupuestario 2010-2019/e

El incremento del Gasto Neto en 2019 estaría explicado por el Gasto No Programable.

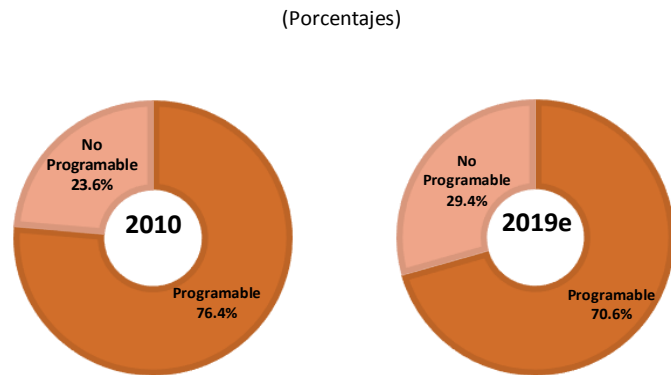
Para 2019, el gasto neto crecería 80.6 mmp, derivado de: un incremento en el Gasto No Programable de 92.8 mmp, debido a los aumentos en el Costo financiero, las Participaciones y el pago de

Adefas; estos crecimientos estarían compensados por la reducción del Gasto Programable en 12.2 mmp. Con lo cual se cumplirían las metas fiscales de 2019.



Distribución del Gasto Neto Total 2010-2019/e

En el periodo 2010-2019 el Gasto No Programable ha aumentado de forma considerable su contribución en el Gasto Total, pasando de 23.6% de este a 29.4%; tal aumento es resultado de la estrategia implementada de consolidación fiscal, que supone la contención y control del gasto Programable, el cual redujo su participación de 76.4 a 70.6% hacia 2019.



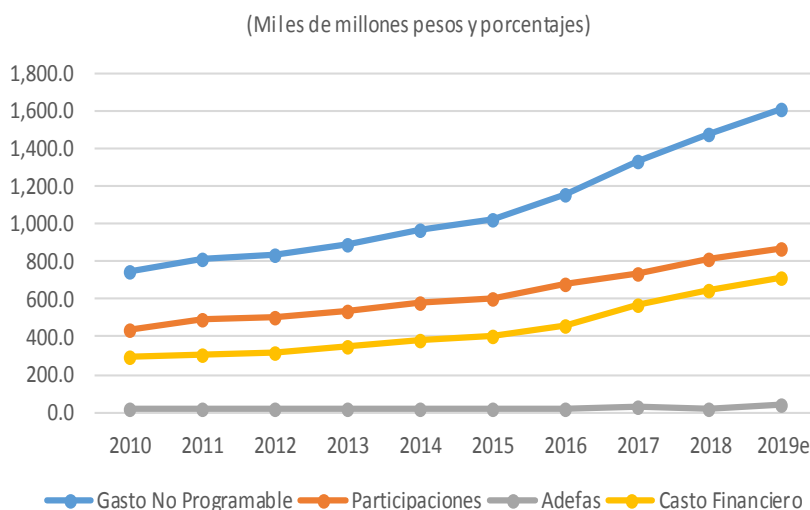
e/ Estimado en Pre-Criterios 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Evolución del Gasto No Programable, 2010-2019/e

A partir de 2013 se observa un mayor crecimiento del Gasto No Programable, que se acentúa a partir de 2015.

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. En 2019 el Gasto No Programable ascendería a 1.6 billones de pesos.

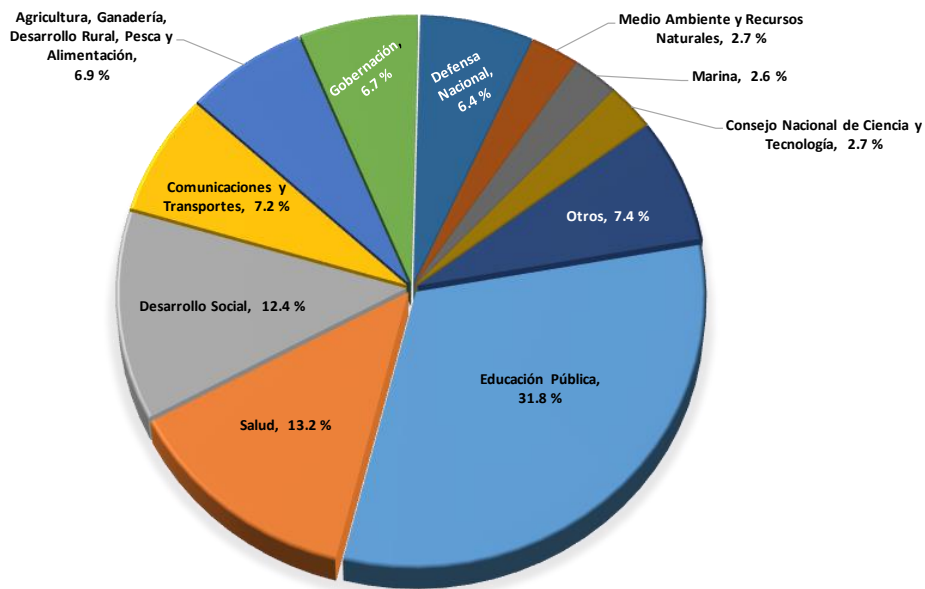


Distribución de Recursos a Programas Presupuestarios por Ramos, 2018

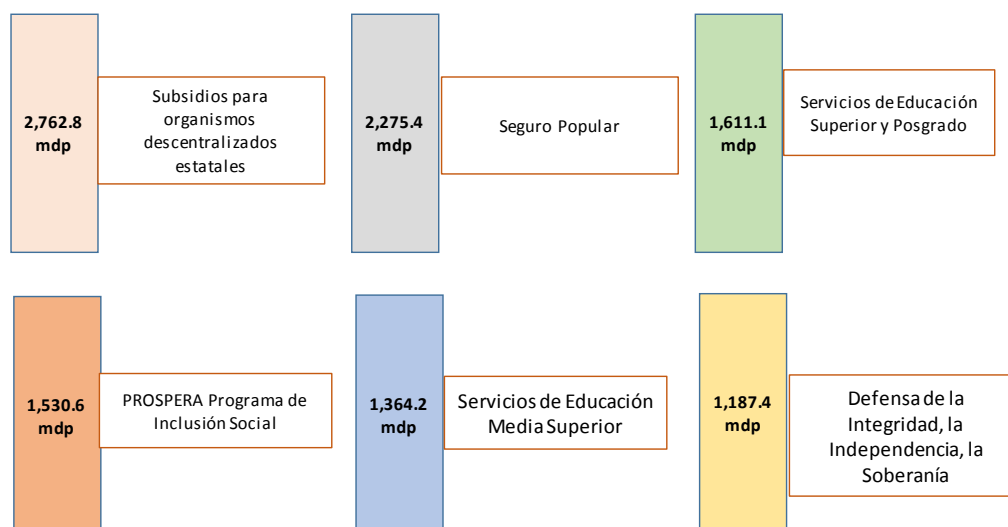
De acuerdo a los Pre-Criterios, el Anexo IV de Programas Prioritarios señala que el presupuesto deseable por asignar a ellos en 2019, sería de 842,222.3 mdp.

El Ramo que tendría 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, 2018 - 2019

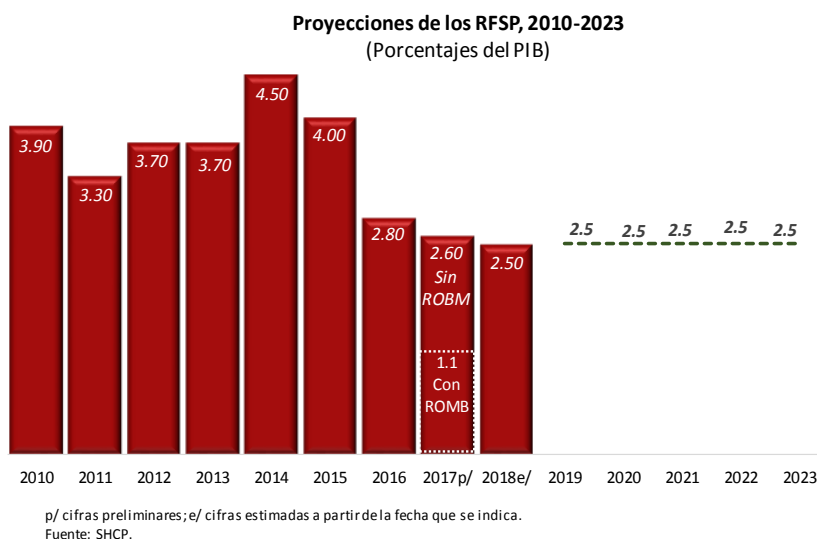


Del total de recursos deseables para los Programas Prioritarios en 2019, seis de ellos absorberían 39.9%. Importa señalar que los recursos deseables para todos estos programas registran variaciones reales negativas.

Requerimientos Financieros del Sector Público 2010-2023

Consistente con la trayectoria de consolidación fiscal, para 2019 los RFSP se mantendrán en 2.5%.

Para 2018, se cumplirá con la trayectoria de consolidación fiscal, lo que implica que los RFSP alcanzarán un nivel de 2.5% del PIB; esto es 0.1 puntos porcentuales menor al nivel de 2017, sin considerar los recursos del ROBM; y 1.4 puntos porcentuales si se incluyen el ROBM.



Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público 2010-2023

Para 2019, se espera que el Saldo Histórico de los RFSP se ubique en 45.2% del PIB; 0.3 puntos porcentuales menos que lo previsto para 2018

El SHRFSP se ubicó en 46.1% del PIB al finalizar 2017 (47.6% del PIB excluyendo el ROBM), iniciando con la trayectoria decreciente de la deuda pública, que empata con el proceso de consolidación fiscal.

