



Análisis Sobre la Situación Económica 2018 y Perspectiva 2019

Mayo de 2018

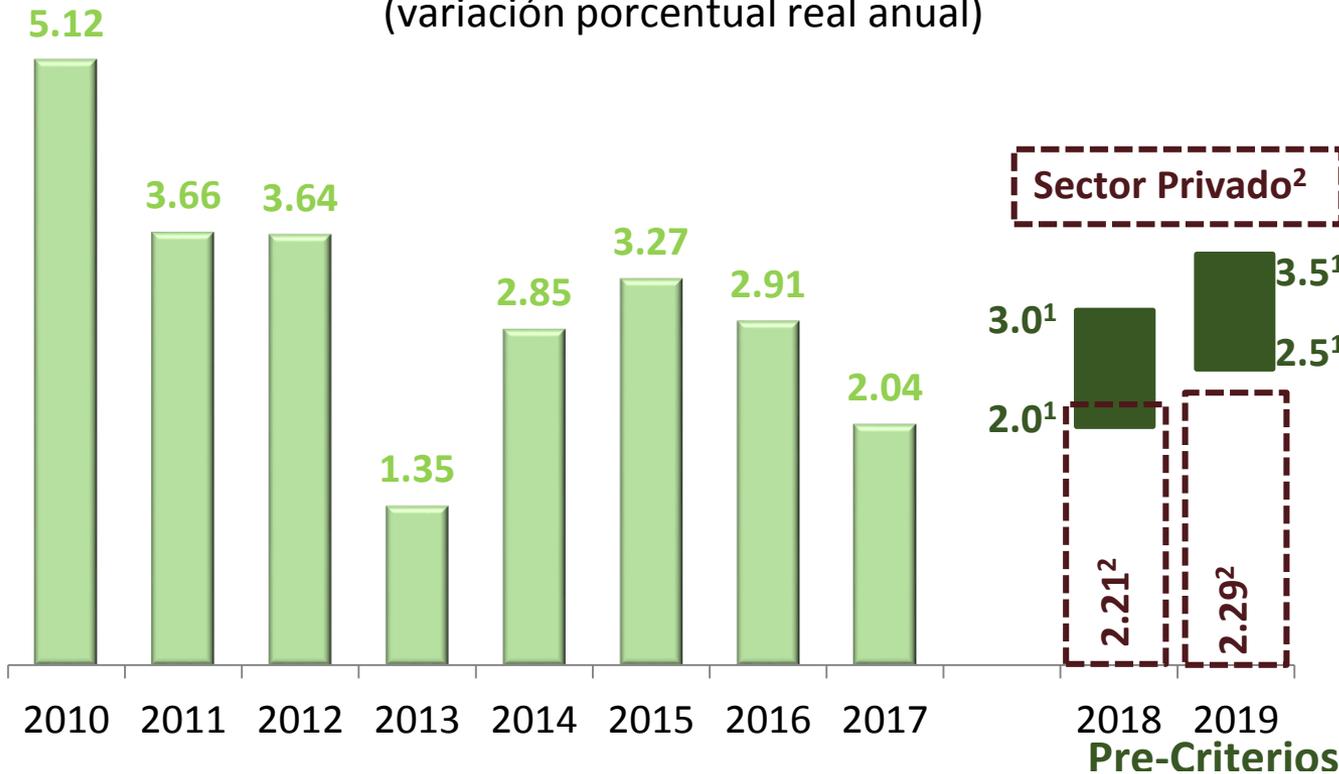
Pre-Criterios 2019

Contenido

- I. Crecimiento económico con respaldo en la demanda interna y las exportaciones.**
- II. Política monetaria orientada a reducir gradualmente la inflación al objetivo.**
- III. Entorno externo y balance de riesgos**
- IV. Consideraciones finales.**

Actividad productiva con expansión moderada

Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010-2019
(variación porcentual real anual)



Ayutada, principalmente, por la demanda interna y la externa.

Sector privado prevé menor crecimiento para 2019.

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

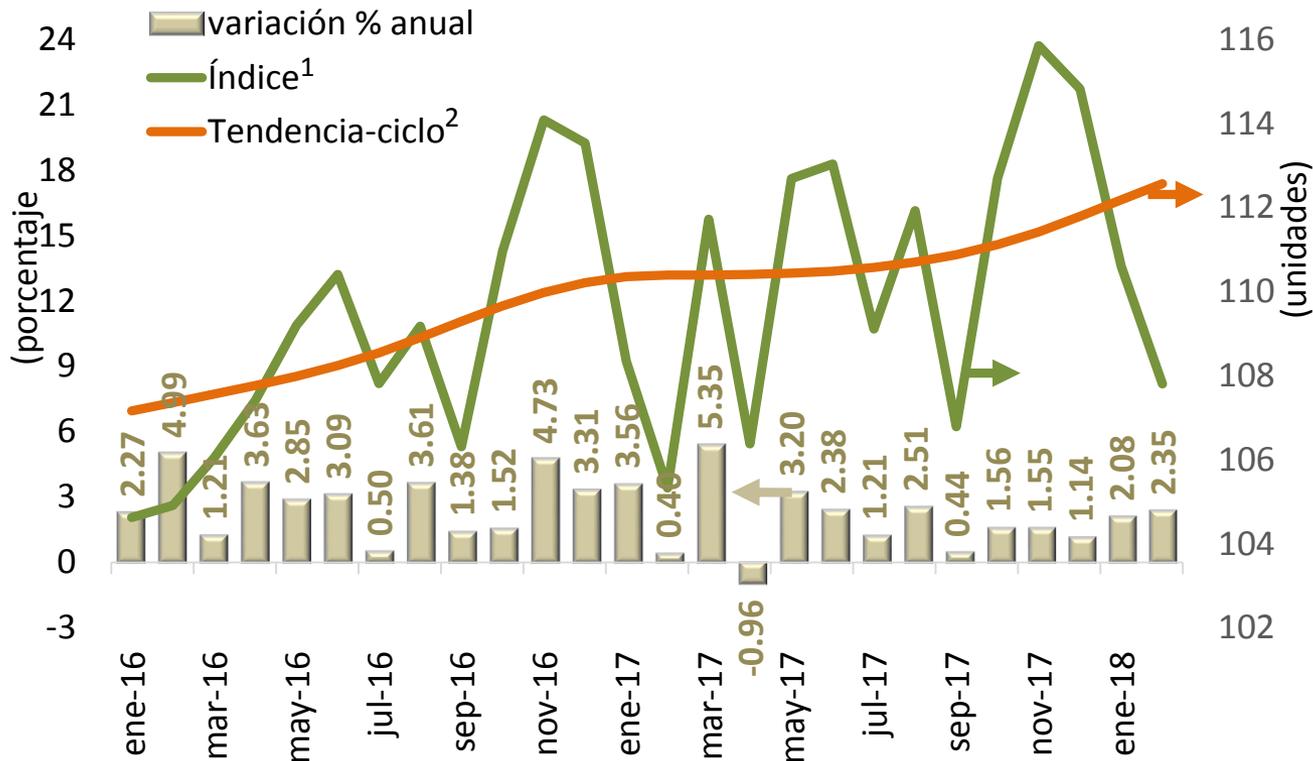
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, abril de 2018.

I. Crecimiento Económico

Fuente: INEGI, Banxico y SHCP.

IGAE mantiene tendencia al alza

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), 2016 - 2018 / Febrero



10 meses de alzas consecutivas.

Confianza del consumidor con 8 meses de aumentos continuos.

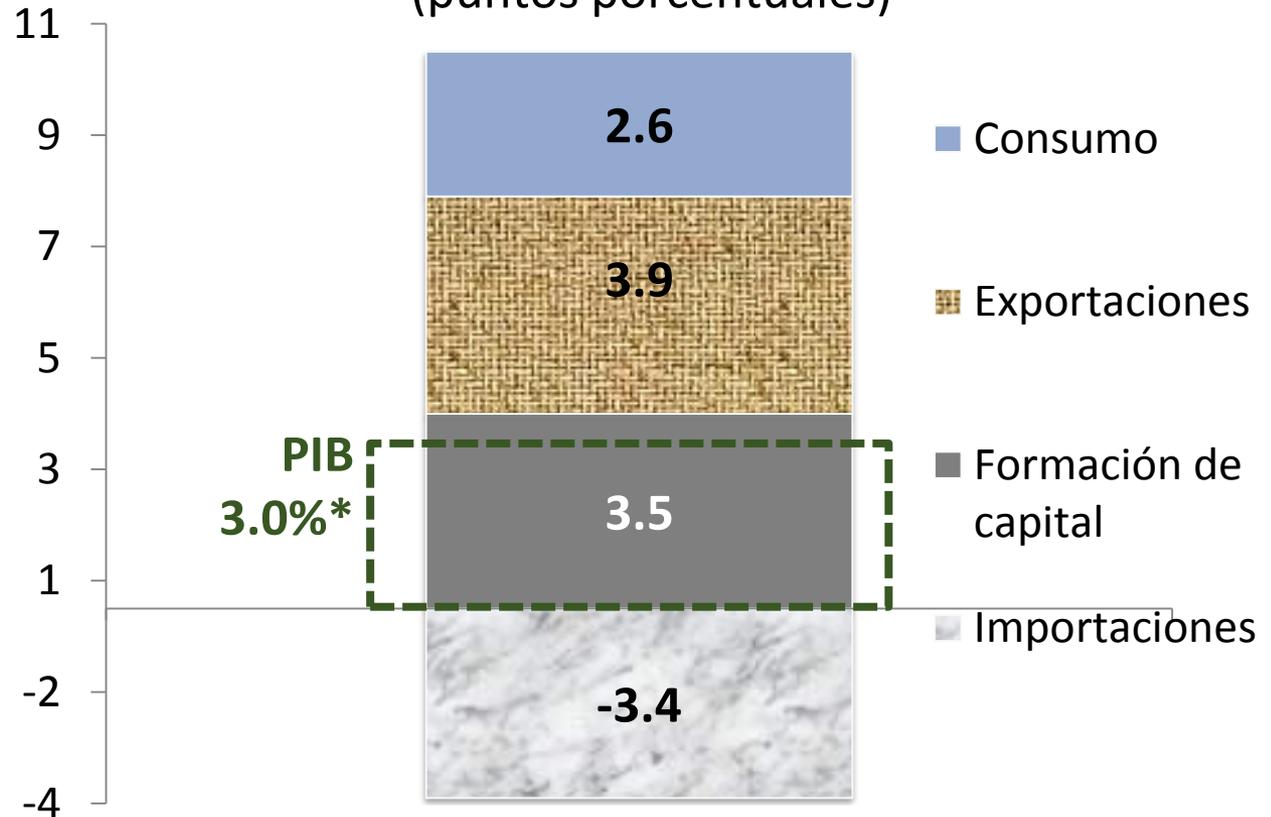
1/ Cifras originales, preliminares a partir de enero de 2015. Año base 2013 = 100.

2/ Serie desestacionalizada; debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Demanda principal fuente de crecimiento

Se prevé que el **consumo e inversión** sea la principal fuente de crecimiento y que las **exportaciones** sigan apoyando la actividad productiva.

Contribución al Crecimiento del PIB, 2019 (puntos porcentuales)

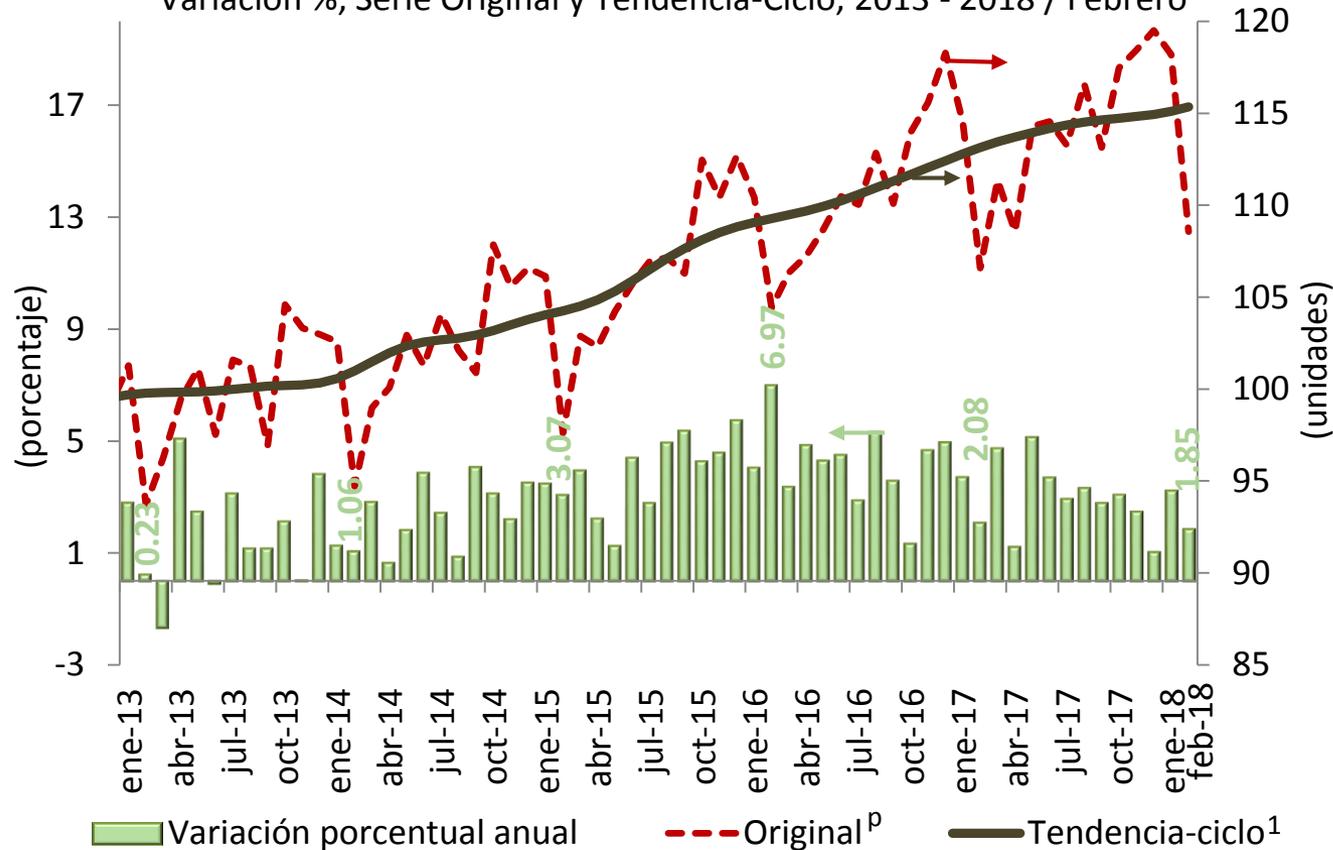


*/ Estimación puntual para efectos del cómputo de las finanzas públicas.

Consumo Interno motor de crecimiento

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

Variación %, Serie Original y Tendencia-Ciclo, 2013 - 2018 / Febrero



Consumo privado con 56 meses de incrementos consecutivos.

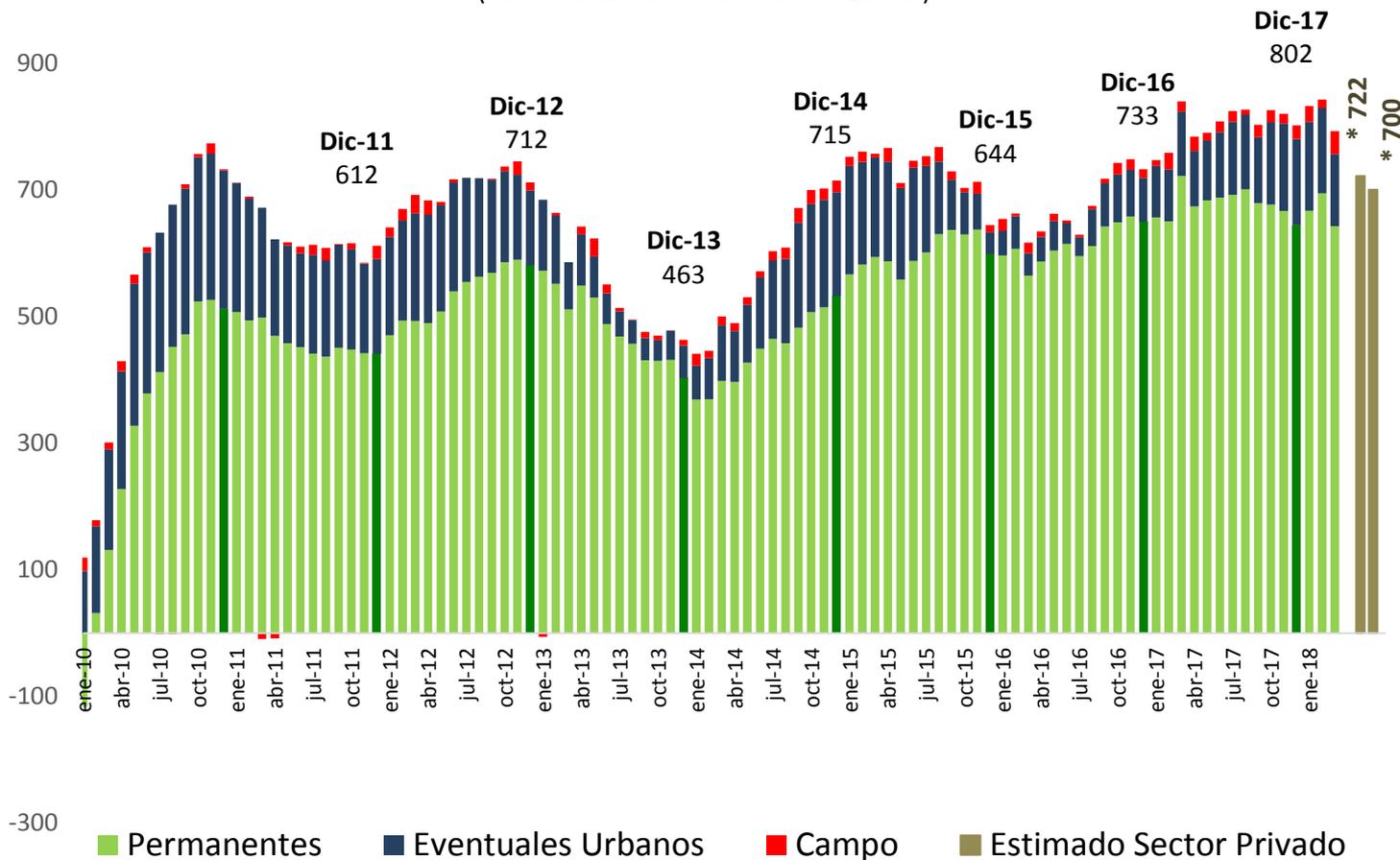
se espera mantenga una tendencia positiva.

1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-15. Año base 2013=100.

2/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Generación de empleo continúa fortaleciendo el consumo

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2010-2019.
(variación anual en miles de cotizantes)



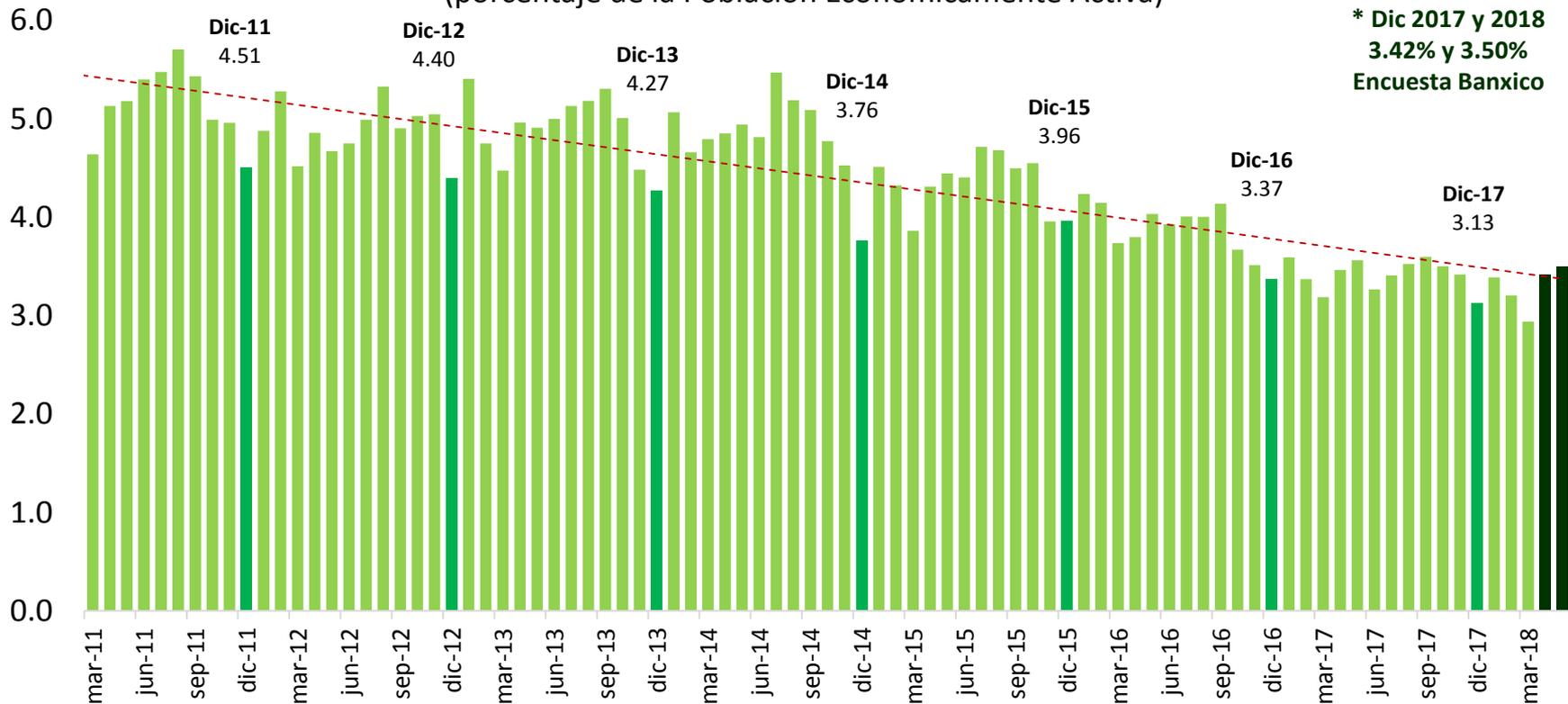
Sector privado prevé se mantenga la creación de plazas por arriba de las 722 mil nuevos empleos.

I. Crecimiento Económico

Fuente: STPS, IMSS y Banxico.

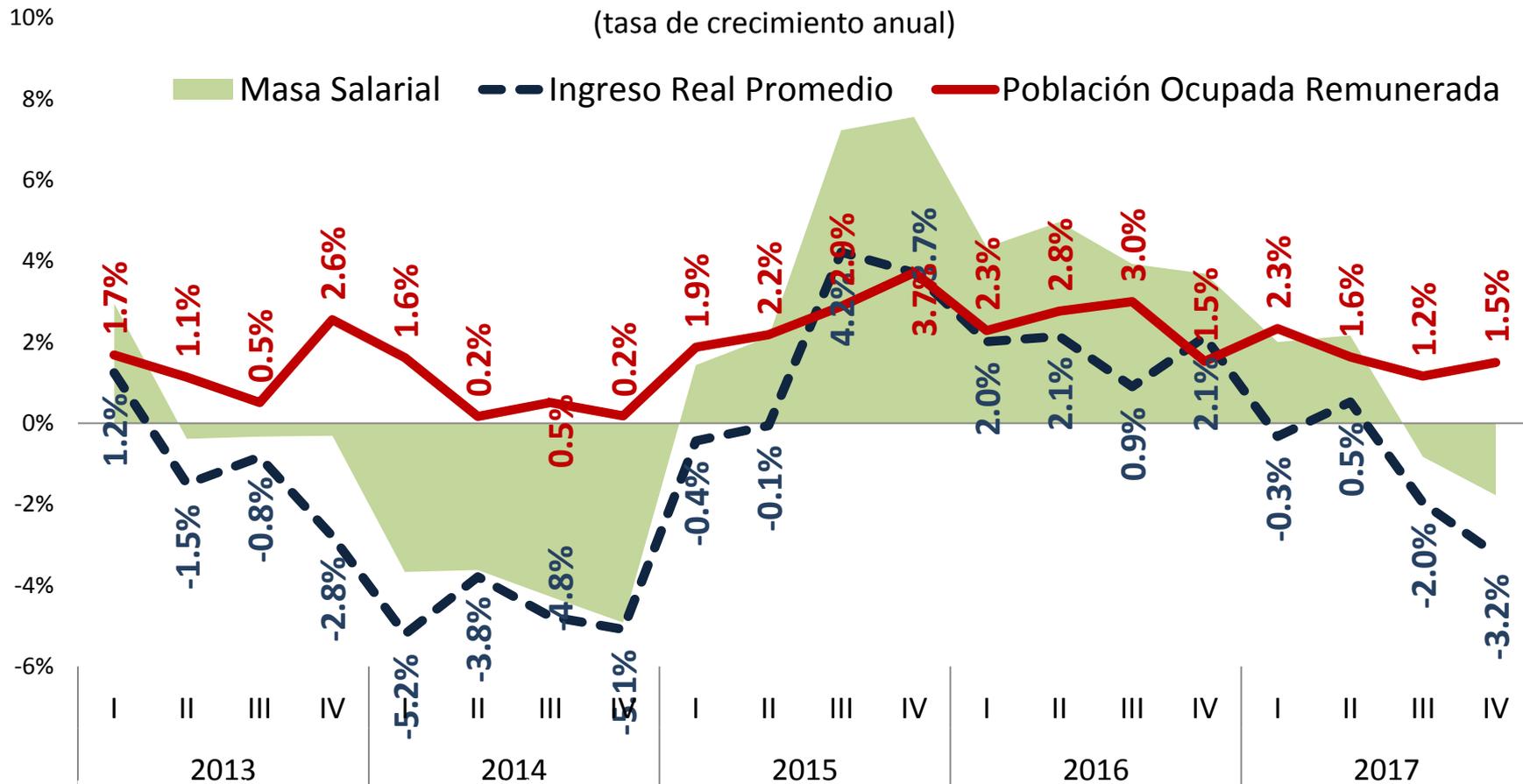
Sector privado prevé tasa de desocupación baja

Tasa de Desocupación Nacional, 2010-2019.
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



Recuperar la masa salarial ante una menor inflación

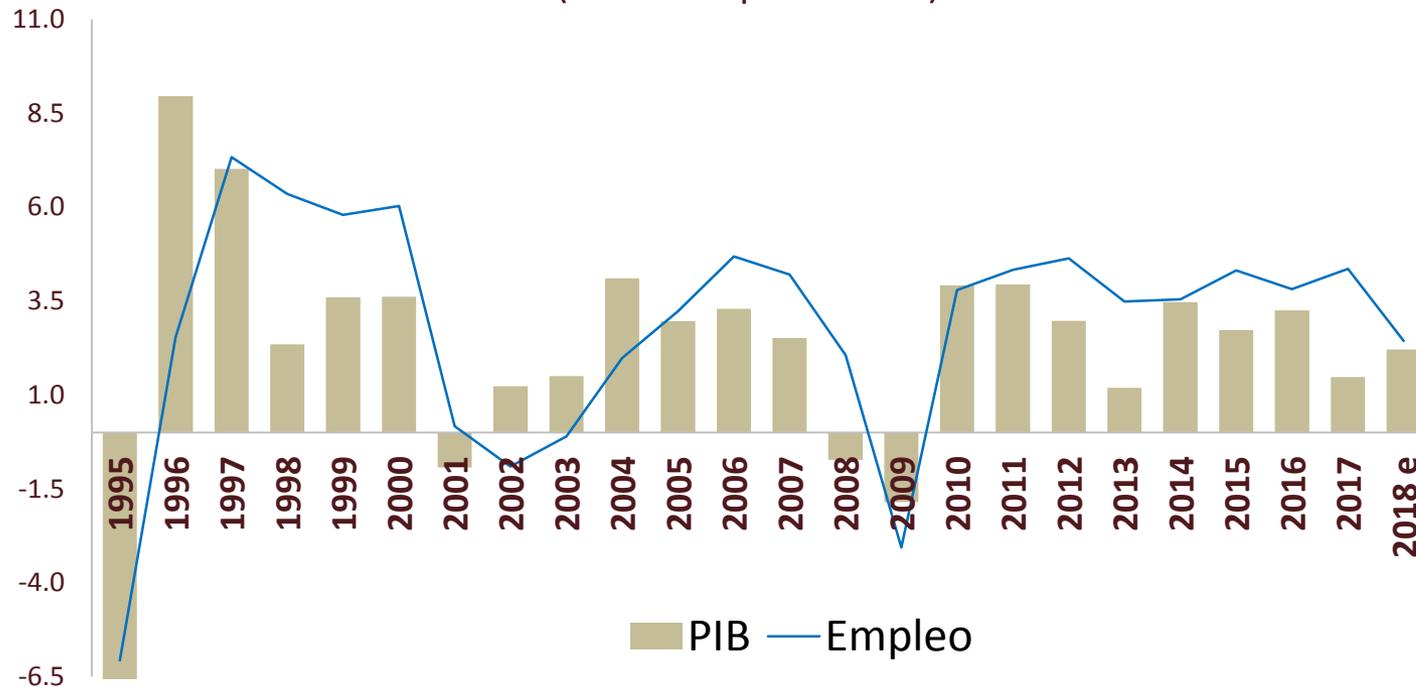
Masa Salarial Real Total, 2013/I Trimestre - 2017/IV Trimestre
(tasa de crecimiento anual)



Mayor crecimiento del empleo respecto al económico

A partir de 2013, la implementación de **actos de fiscalización del IMSS-SAT han impulsado la inscripción formal de trabajadores**

Crecimiento Económico y Generación de Empleo Formal
(Variación porcentual)



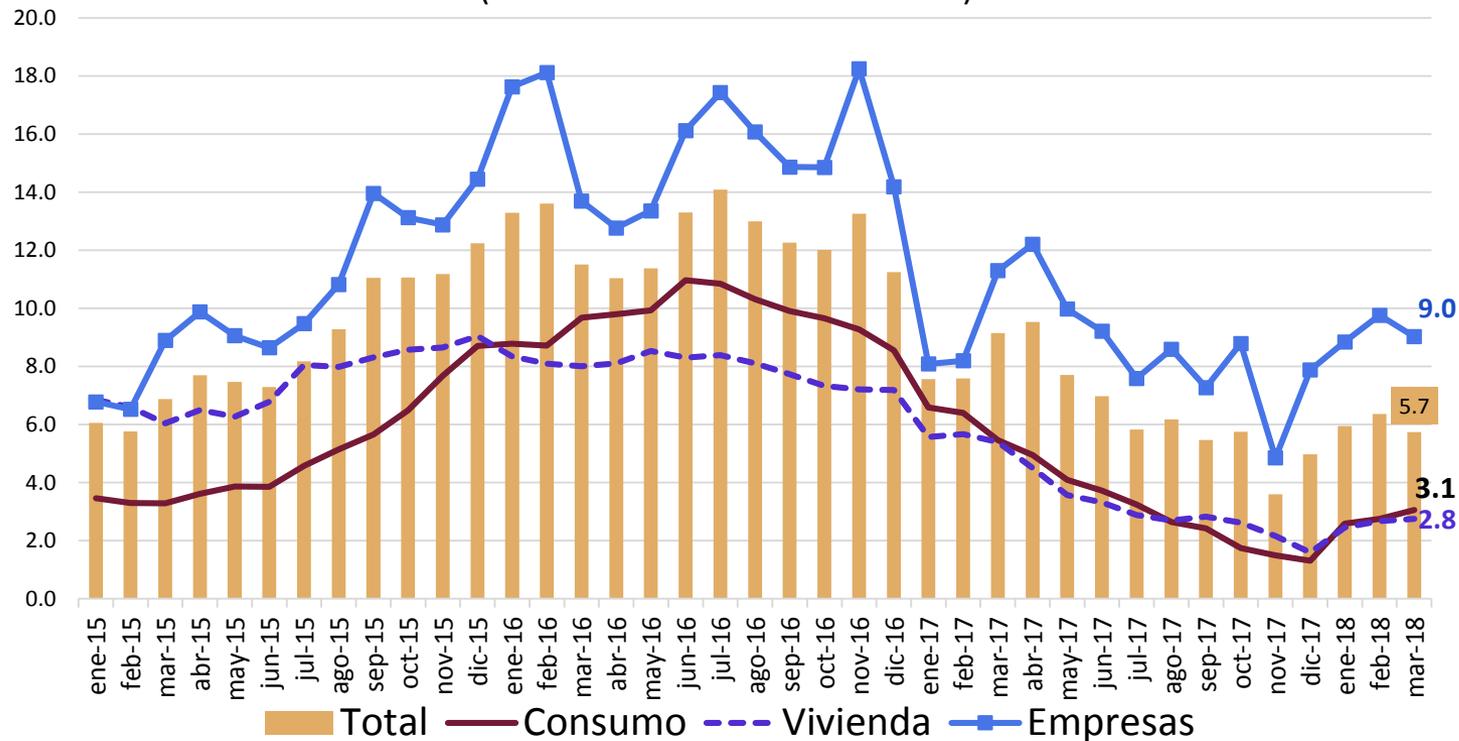
I. Crecimiento Económico

Fuente: INEGI y el IMSS.

Repunta crédito al consumo

El crédito al consumo revierte la tendencia decreciente de 2017 contribuyendo a **una mayor reactivación del mercado interno**.

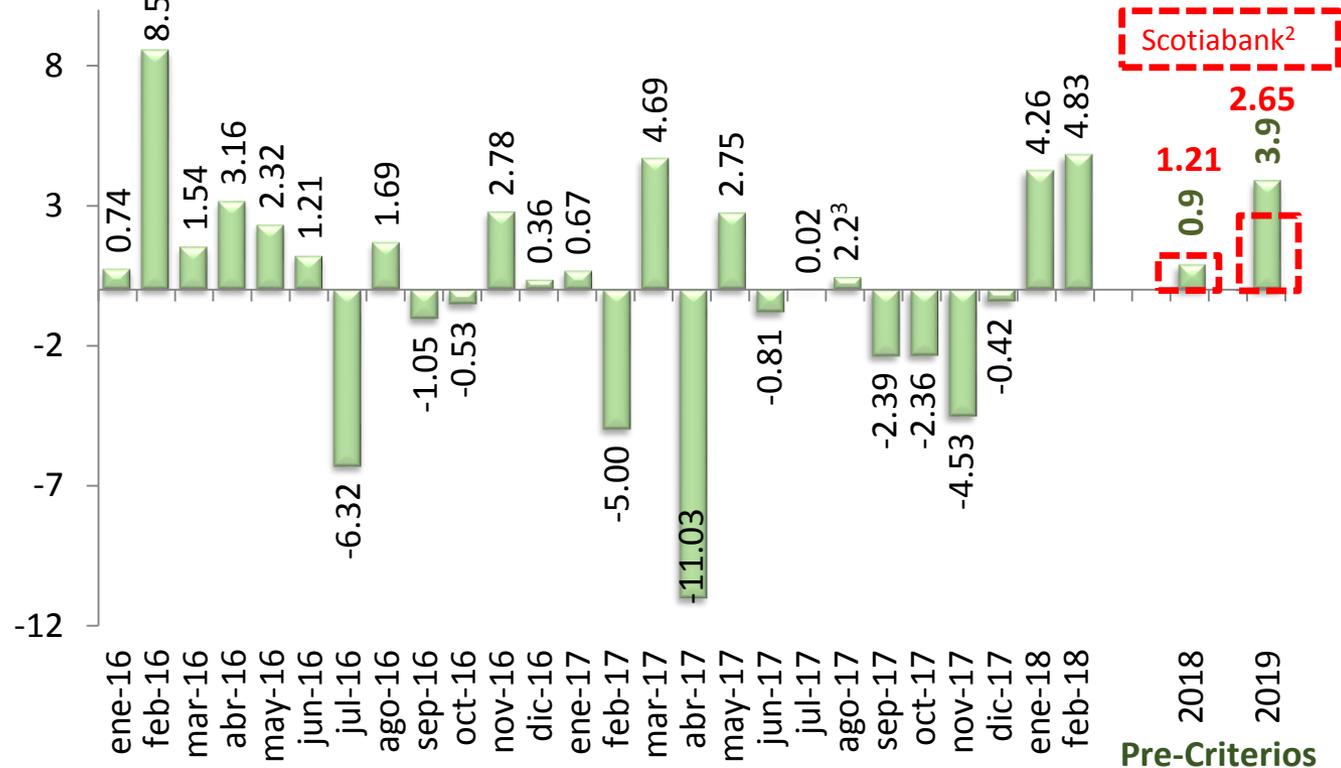
Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado, 2015-2018/marzo
(tasas de crecimiento real anual)



Mayor fortaleza de la Inversión

Mayor fortaleza de la inversión en maquinaria y equipo y construcción.

Inversión Fija Bruta,¹ 2016 - 2019
(variación porcentual real anual)



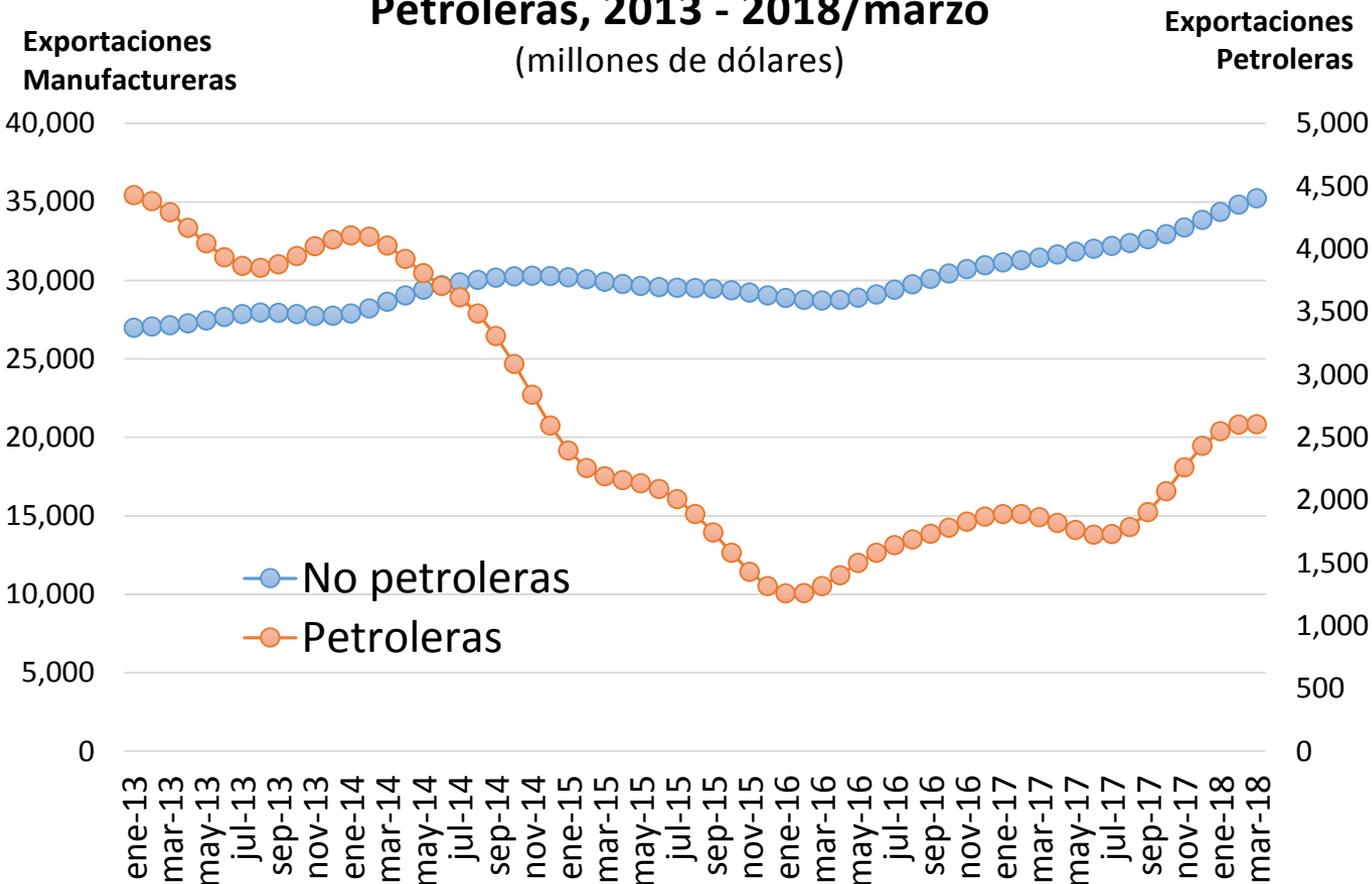
1/ Cifras originales, preliminares a partir de ene-15. Año base 2013=100.

2/ Scotiabank, Marco Macroeconómico: 2014-2019, 6 de abril de 2018.

Exportaciones contribuyen al crecimiento

Tendencia de las Exportaciones Petroleras y No Petroleras, 2013 - 2018/marzo

(millones de dólares)



Aceleración de las exportaciones manufactureras y recuperación de las petroleras, (mayor precio del petróleo y aumento en la plataforma de exportación).

I. Crecimiento Económico

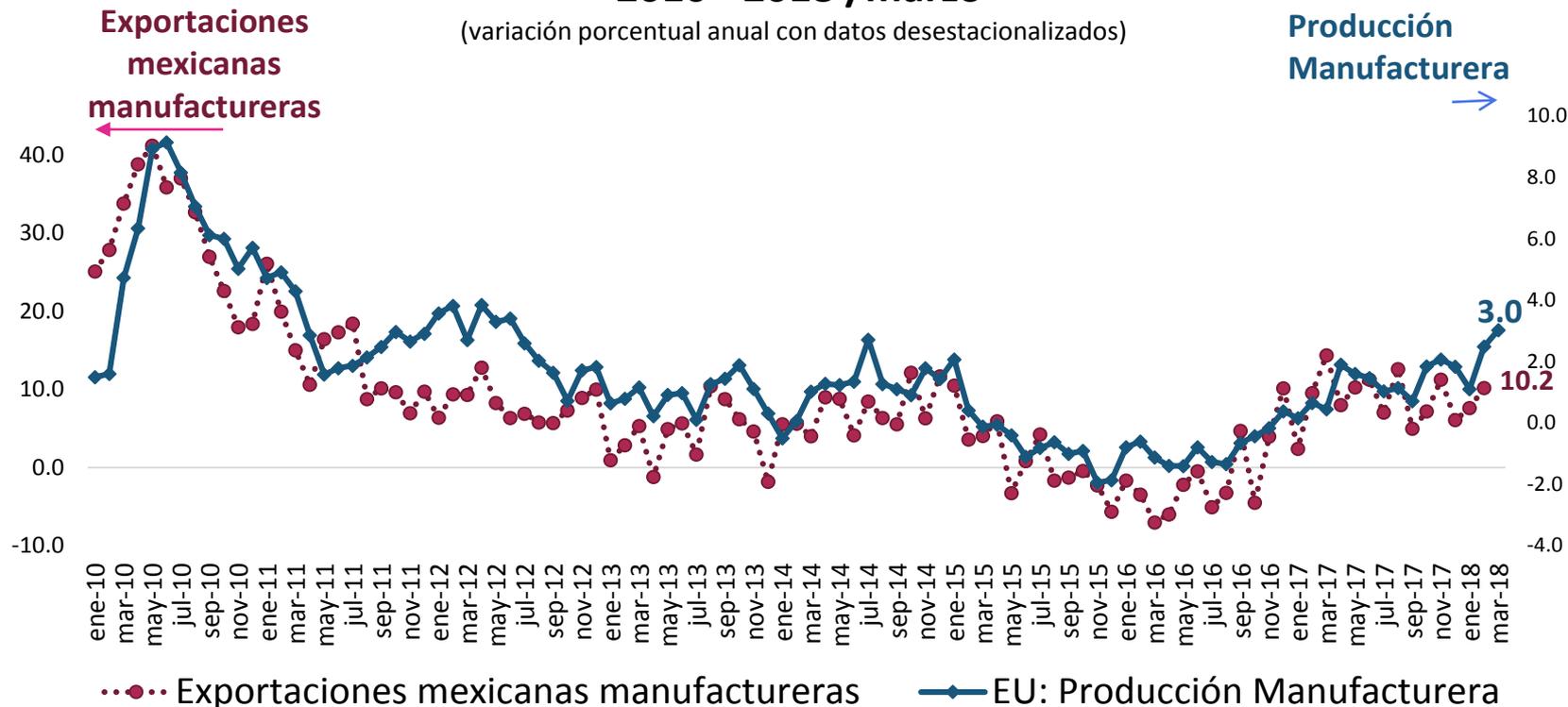
* Datos de tendencia estimados por Banxico.

Fuente: Banco de México.

Exportaciones manufactureras con mayor dinamismo

Evolución de las Exportaciones Manufactureras de México y la Producción Manufacturera de Estados Unidos, 2010 - 2018 /marzo

(variación porcentual anual con datos desestacionalizados)



Recuperación de la producción manufacturera de Estados Unidos y un tipo de cambio competitivo.

I. Crecimiento Económico

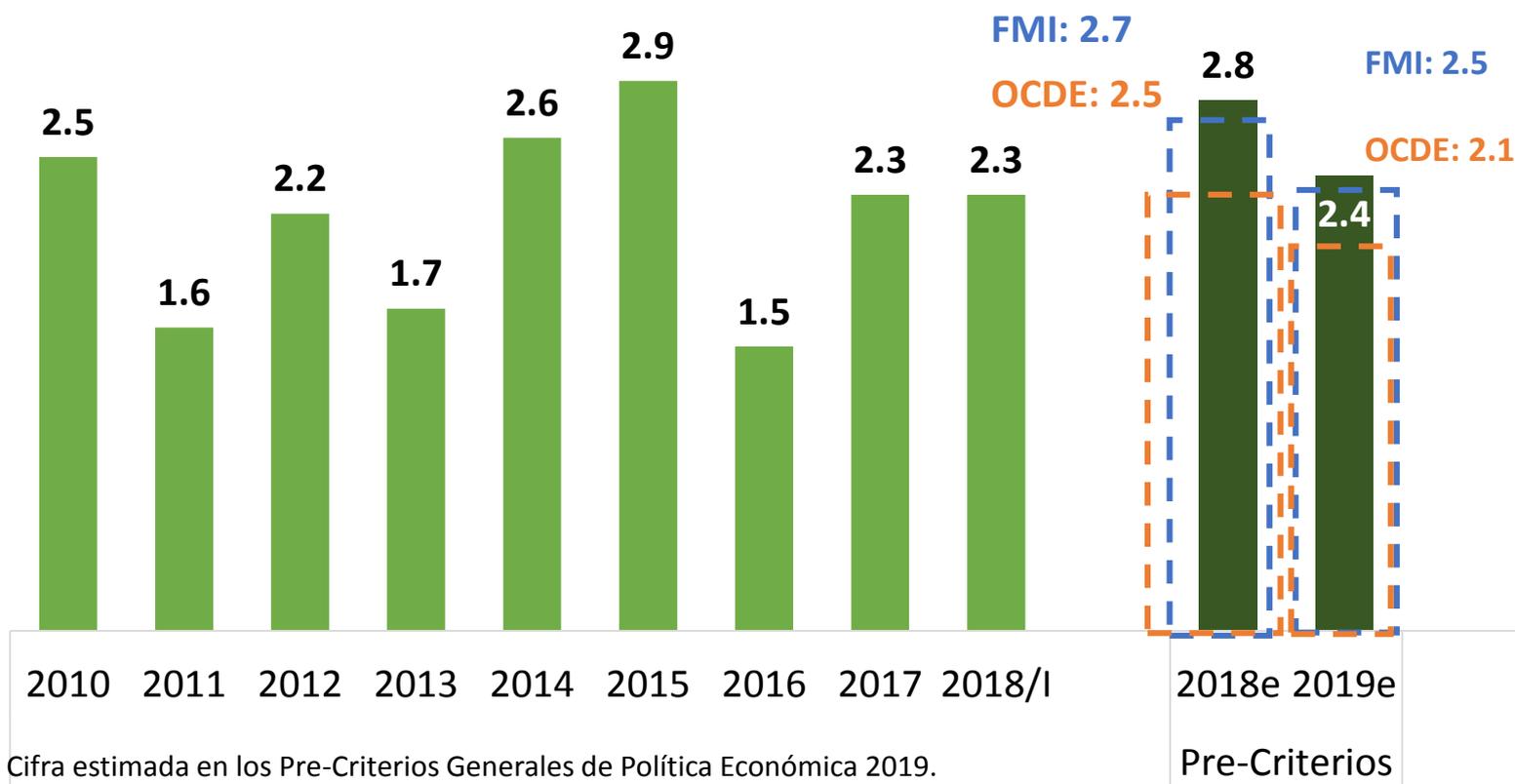
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y Banco de México.

Mejor desempeño de la economía EEUU

Sustentada en la producción industrial y el impulso de la Reforma Fiscal.

Estados Unidos: Producto Interno Bruto, 2010 - 2019e

(variación porcentual real anual)

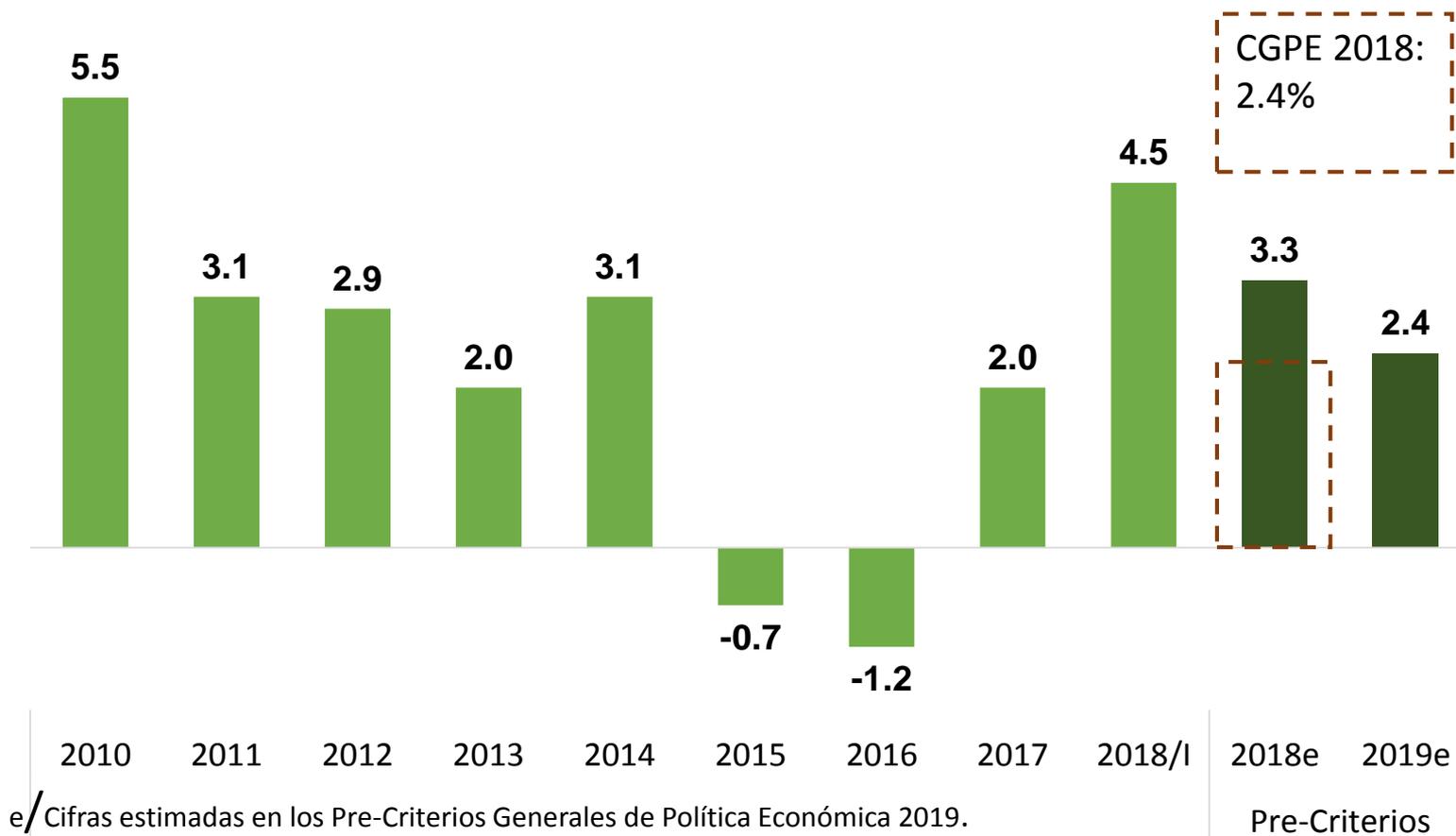


I. Crecimiento Económico

Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos, FMI, OCDE y SHCP.

Recuperación de la producción industrial de EEUU

Estados Unidos: Producción Industrial, 2010-2019e
(variación porcentual real anual)

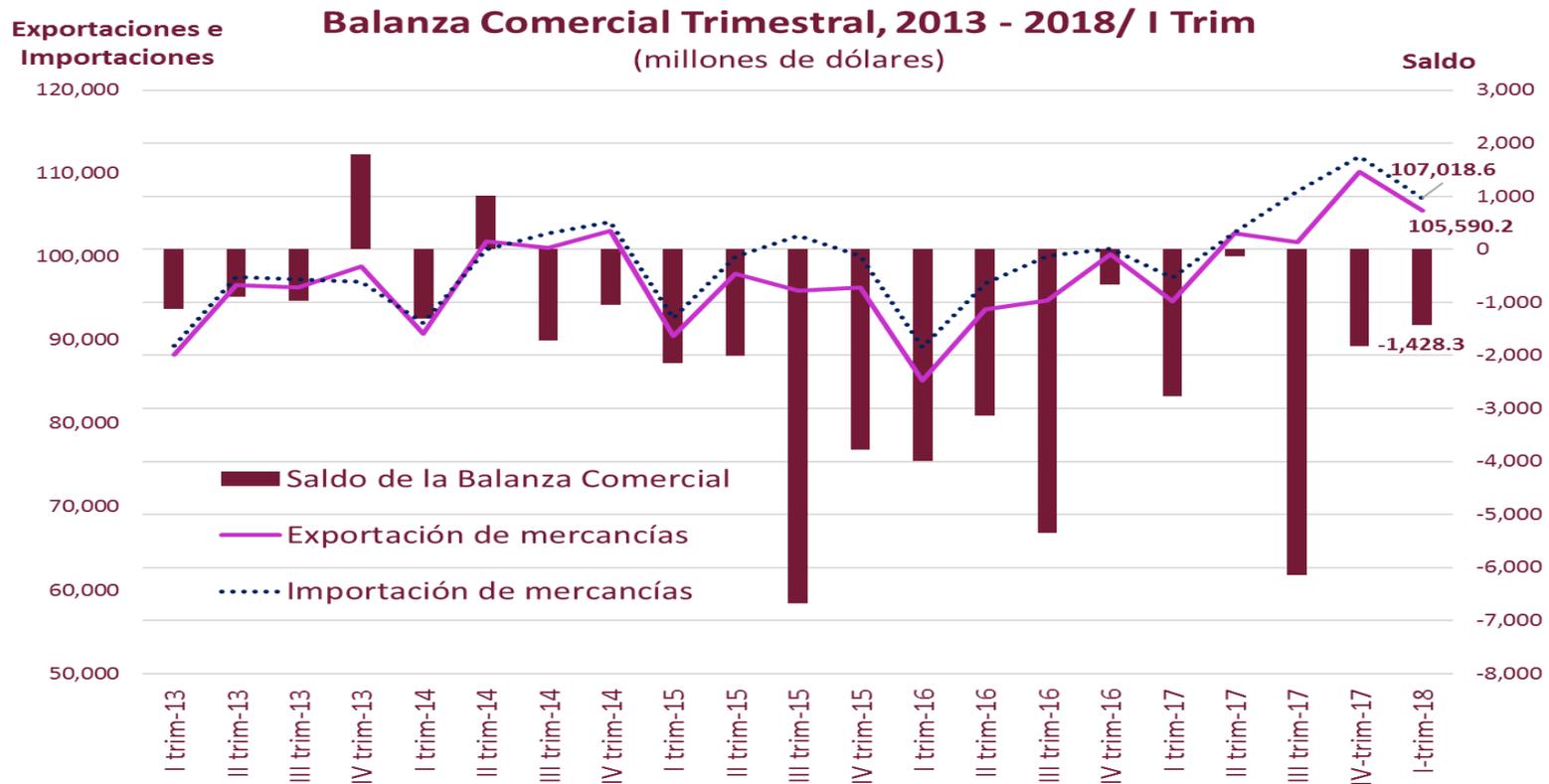


I. Crecimiento Económico

Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos y SHCP.

Mejora en las cuentas externas

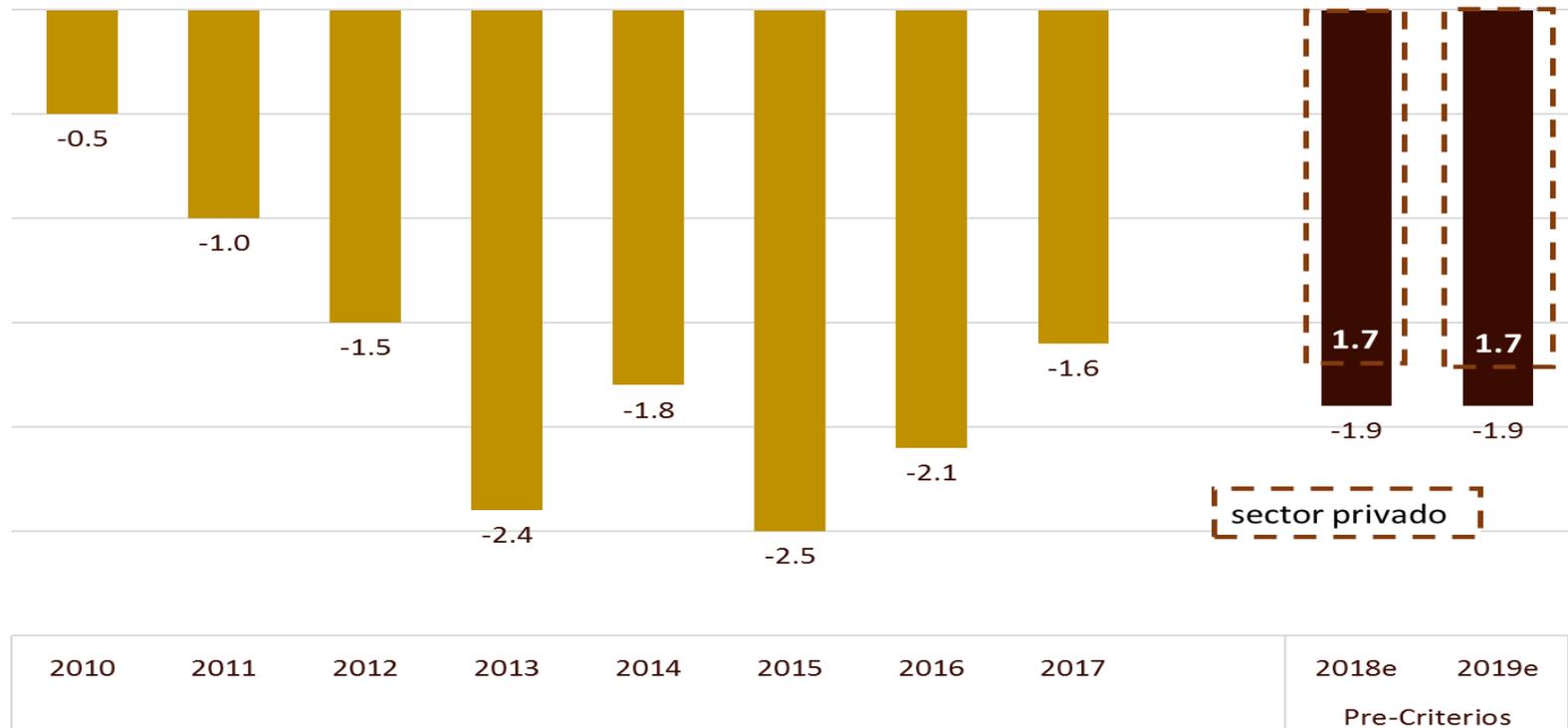
El sector privado, en su estimación de marzo de 2018, estima un déficit comercial de 11 mil 826 mdd para el cierre de 2018, y un déficit en cuenta corriente de 21 mil 419 mdd, dato aproximado al 1.7 por ciento del PIB.



Mejora en las cuentas externas

Las cuentas con el exterior se han reducido mostrando menores déficits.

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2019e
(Porcentaje del PIB)

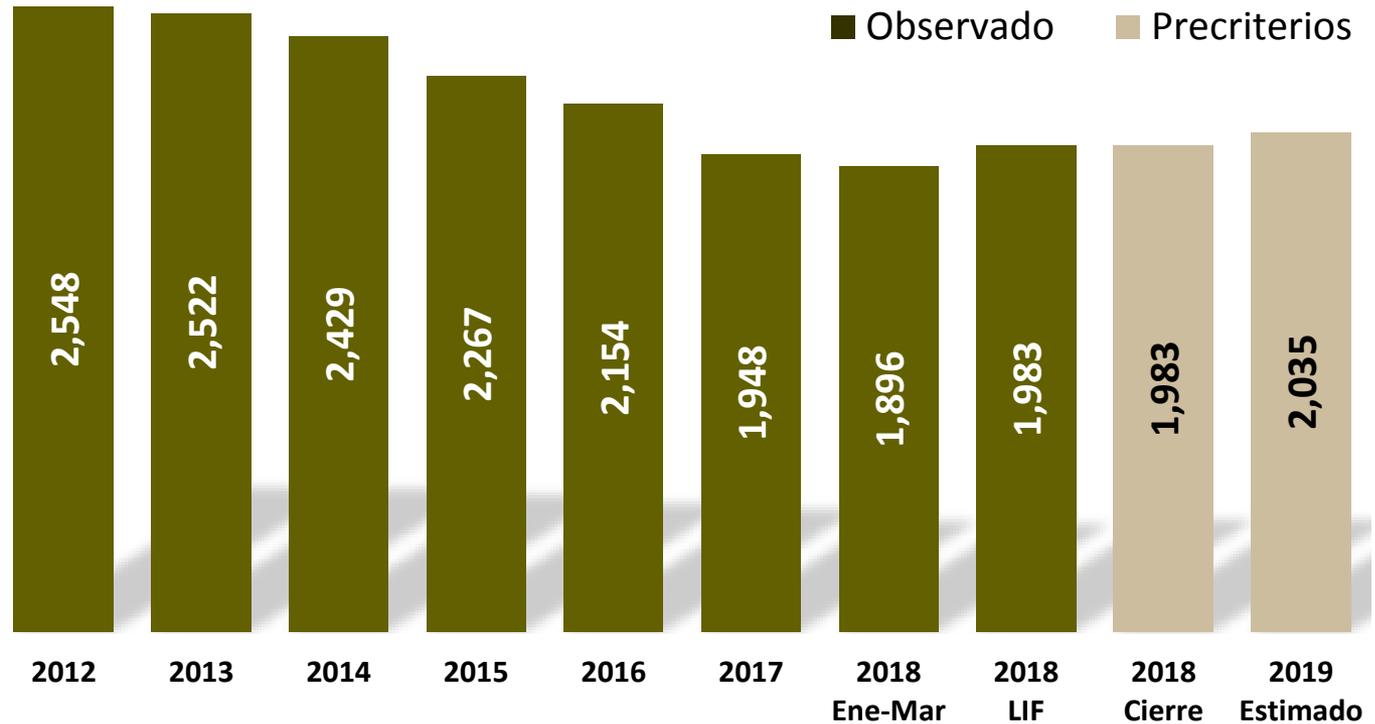


e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios de Política Económica 2019.

Recuperación de la plataforma de producción

Plataforma de Producción de Petróleo (Miles de barriles diarios)

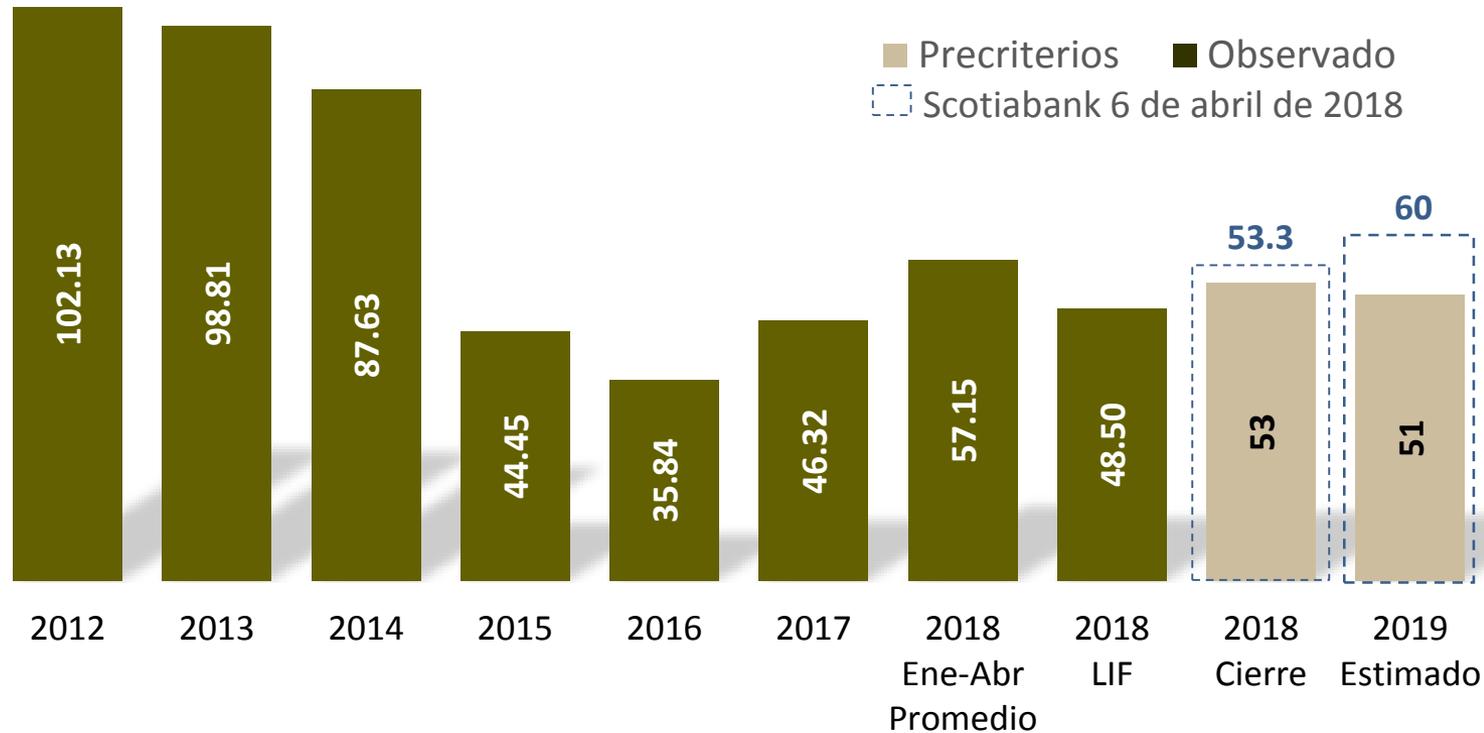
Para 2019, la producción de petróleo crecerá en 52 mbd, respecto a la LIF 2018.



Mercado petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación (Dólares por barril)

Las previsiones para 2019, ubican al precio del petróleo 2.5 dólares por arriba de la LIF aprobada en 2018.

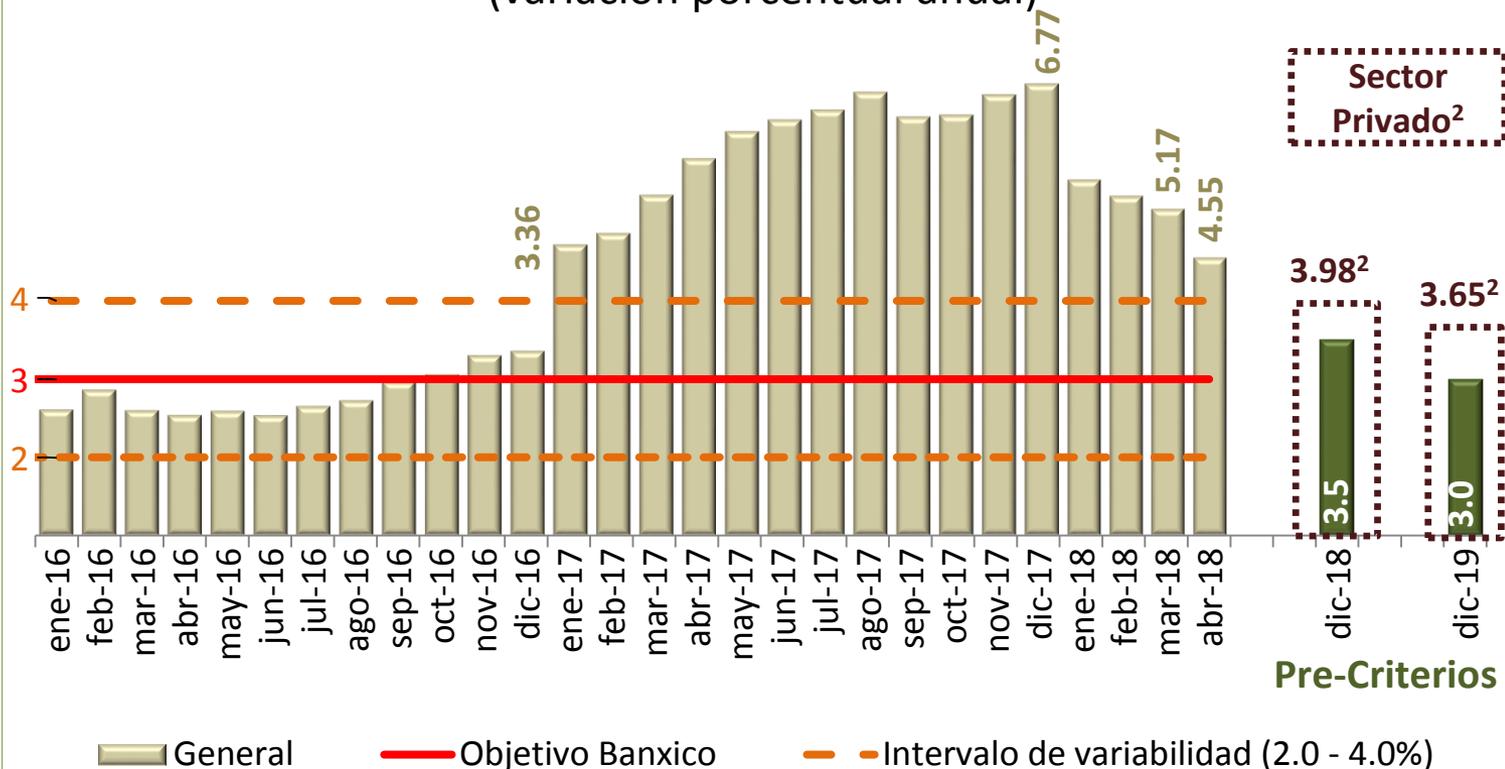


- I. Crecimiento económico con respaldo en la demanda interna y las exportaciones.**
- II. Política monetaria orientada a reducir gradualmente la inflación al objetivo.**
- III. Entorno externo y balance de riesgos**
- IV. Consideraciones finales.**

Nivel de precios con tendencia a la baja

Se espera que la inflación de 2019 converja al objetivo de 3% anual.

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2016 - 2019
(variación porcentual anual)

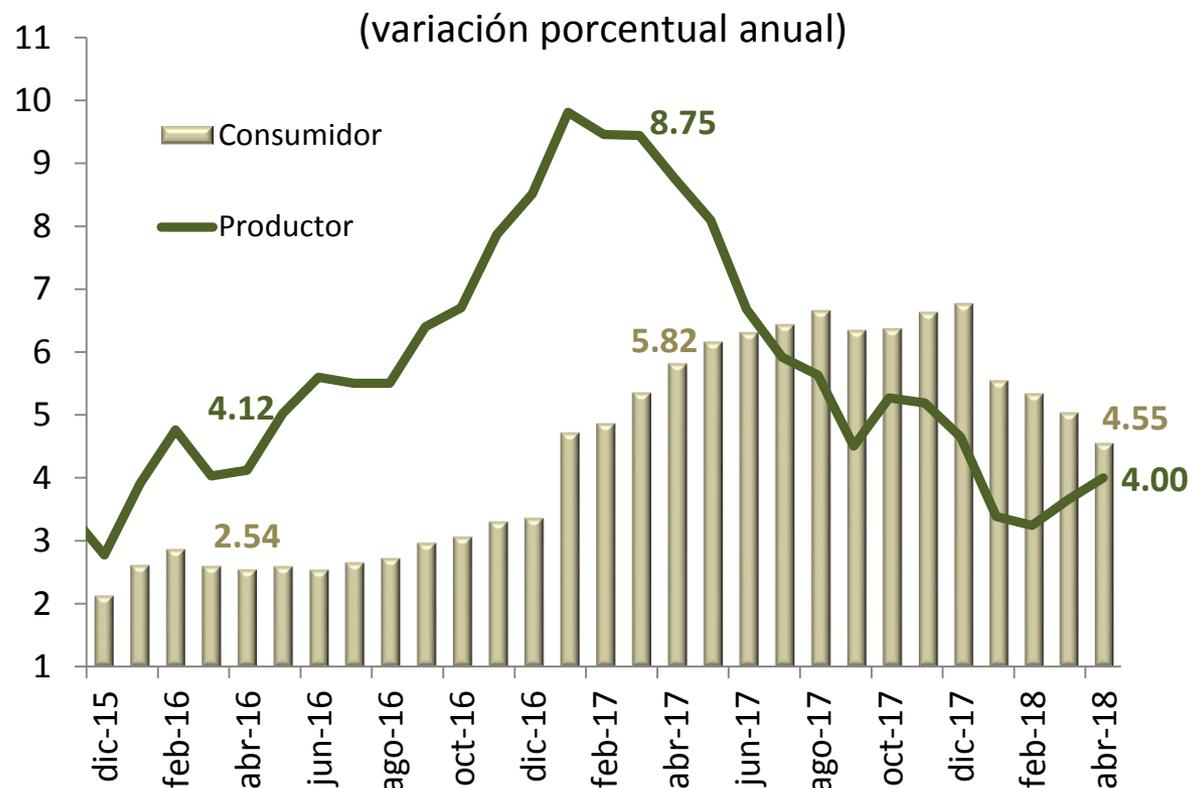


1/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2018 (Pre-Criterios 2019).

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, abr-18.

Precios productor por debajo de la inflación

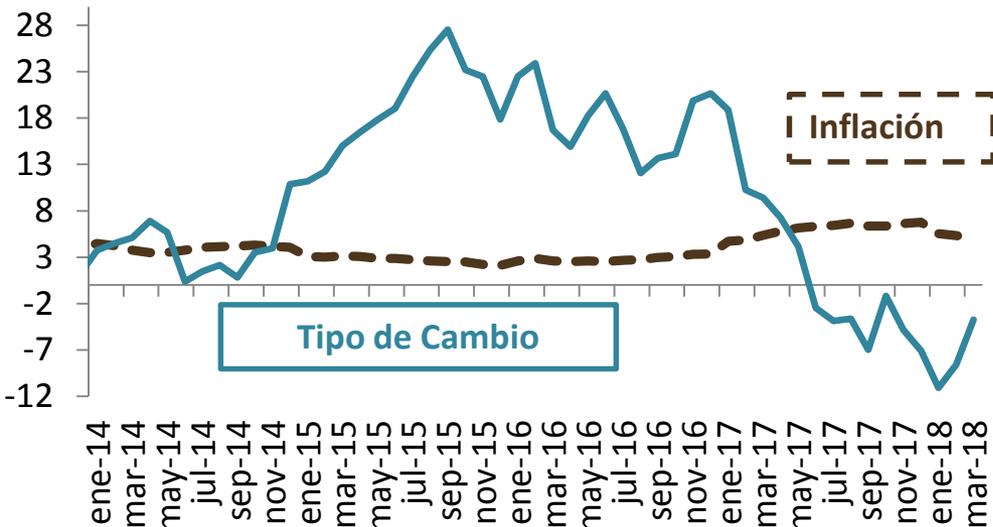
Índice Nacional de Precios: Productor¹ y al Consumidor 2015 - 2018 / Abril



1/ Excluye petróleo.

Efectos cambiarios en la formación de precios

Inflación General y Tipo de Cambio Nominal
2014 - 2018 / Marzo (variación porcentual anual)



Institución	Estimación fin del periodo (ppd)	
	2018	2019
Pre-Criterios	18.40	18.40
Sector Privado	18.83	18.56
Encuesta Citibanamex	18.70	18.00
Scotiabank	19.46	19.71
Mercado de futuros	19.05	19.77

Diversas instituciones han modificado a la baja los niveles de tipo de cambio que esperaban para finales de 2018 y 2019, derivado de la menor tensión percibida en la relación comercial entre México y EEUU.

II. Política Monetaria

*/ Cálculos hasta el 28 de marzo de 2018.

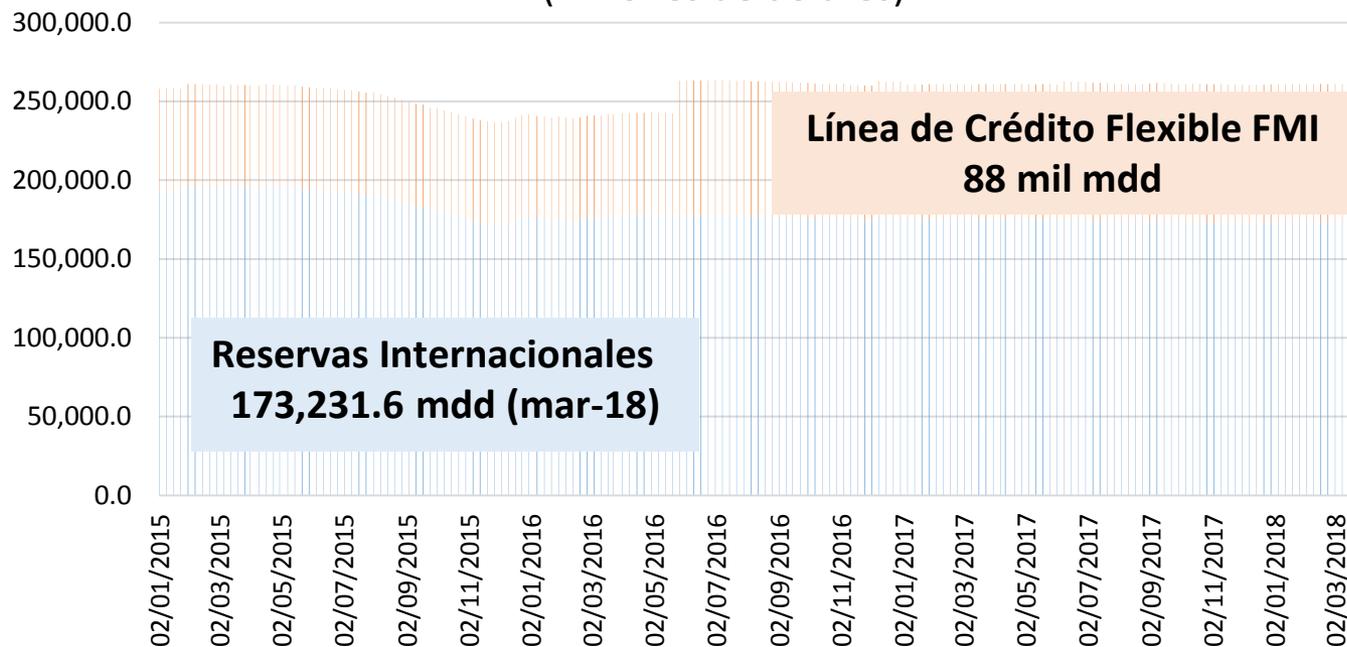
Fuente: Banxico, SHCP e instituciones bancarias.

Reservas internacionales

Reservas internacionales y crédito flexible con el FMI factores de contención ante choques externos.

Evolución de las Reservas Internacionales y la Línea de Crédito Flexible (FMI), 2014-2018/marzo

(millones de dólares)



Política Monetaria

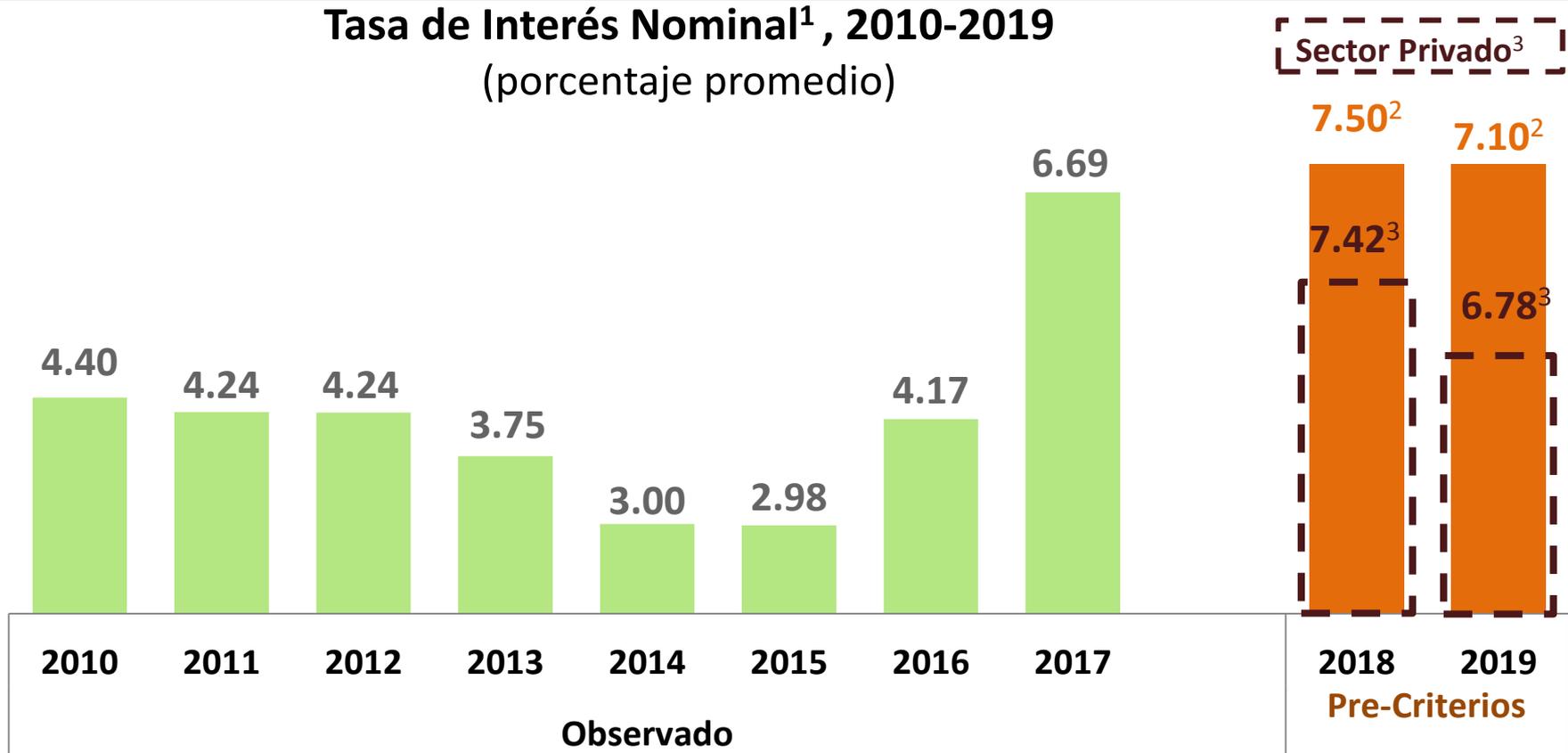
Tipo de Cambio Fix¹, 2010-2019
(pesos por dólar promedio)



El tipo de cambio promedio en el primer trimestre del año fue de 18.72 ppd. En Pre-Criterios se prevé promedio 18.40 ppd en 2018 y se mantenga constante en 2019 (18.40 ppd en CGPE-2018).

Política Monetaria

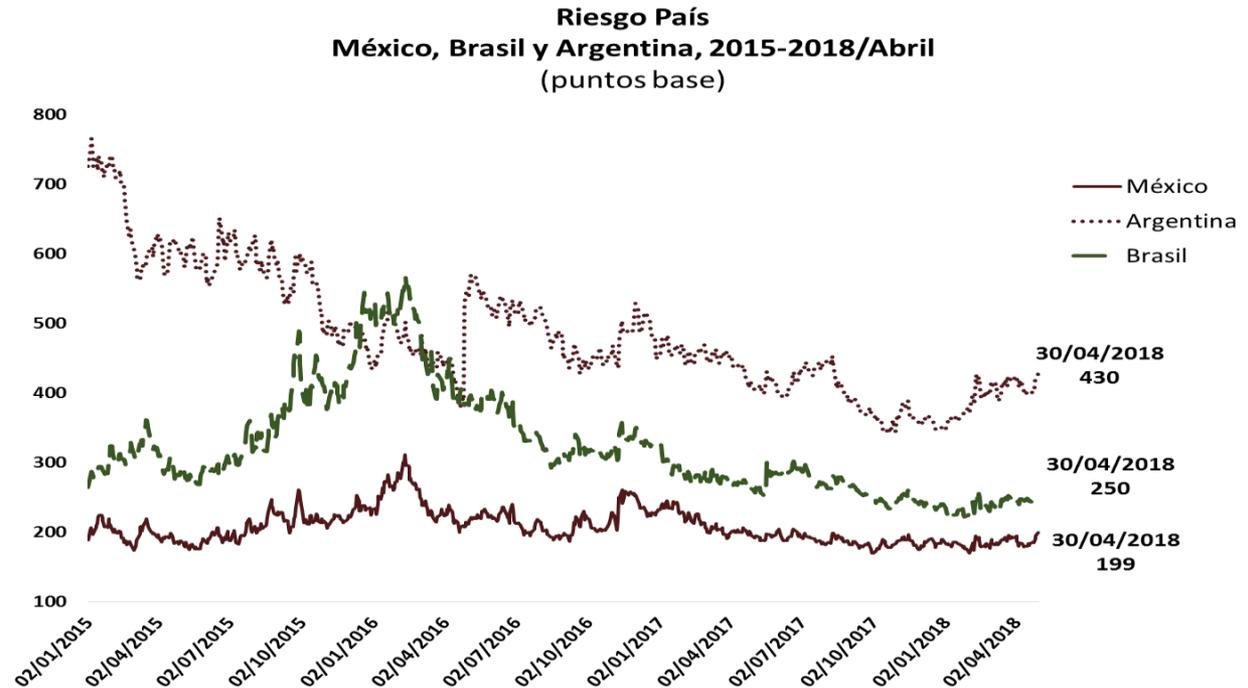
Tasa de Interés Nominal¹, 2010-2019
(porcentaje promedio)



Los Pre-Criterios anticipan una tasa de interés nominal promedio para 2018 de 7.50% y de 7.10% en 2019. El sector privado de 7.42% y 6.78%, en ese orden.

Política Monetaria

El riesgo país se encuentra por debajo de los niveles observados a finales de 2016. Sin embargo, muestra una tendencia creciente.



Calificaciones de Riesgo Soberano para México, 2018/Abril

Calificadora	Calificación	Perspectiva
Fitch Ratings	BBB+	Estable
Moody's	A3	Negativa
Standard & Poor's	BBB+	Estable

Moody's ratificó la calificación de México con perspectiva negativa. Sin embargo, Fitch Ratings y Standard and Poor's la elevaron cambiando de negativa a estable.

Fuente: Investing y páginas Oficiales de Fitch Rating,s Moody's y Standard and Poor's.

Política Monetaria

Mercados Accionarios, 2018

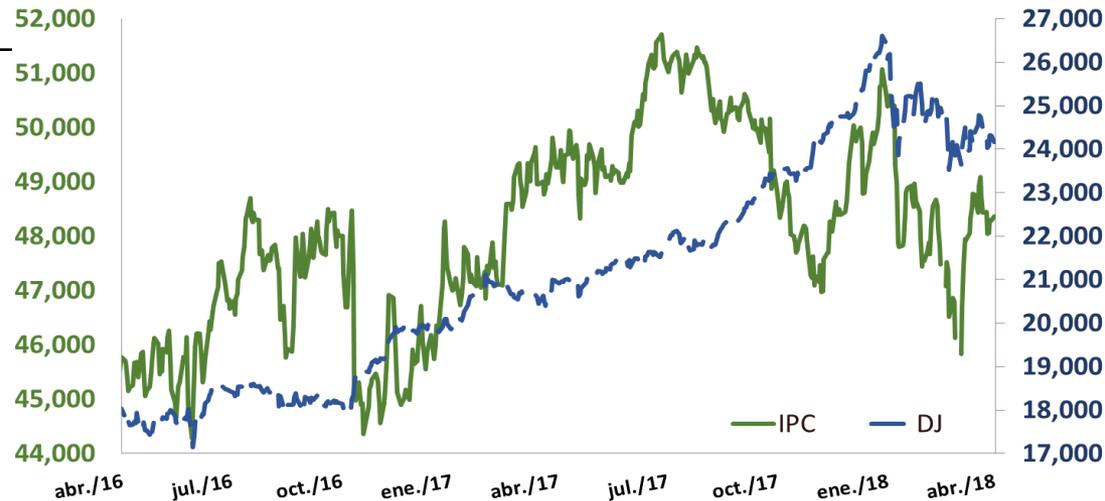
País	Índice	Variación porcentual	
		Acumulada 2018	
España	IBEX	-0.63	↓
Argentina	Merval	-0.20	↓
Brasil	IBovespa	12.71	↑
Inglaterra	FTSE 100	-2.32	↓
Japón	Nikkei 225	-1.30	↓
Francia	CAC 40	3.91	↑
Estados Unidos	Dow Jones	-2.25	↓
México	S&P/BMV IPC	-2.02	↓
Alemania	DAX-30	-2.37	↓

Nota: Con datos al 30 de abril de 2018. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

El IPC alcanzó un máximo histórico de 51 mil 713.38 puntos el 25 de julio de 2017.

En lo que va del año, los índices accionarios han registrado pérdidas; en particular, en Alemania.

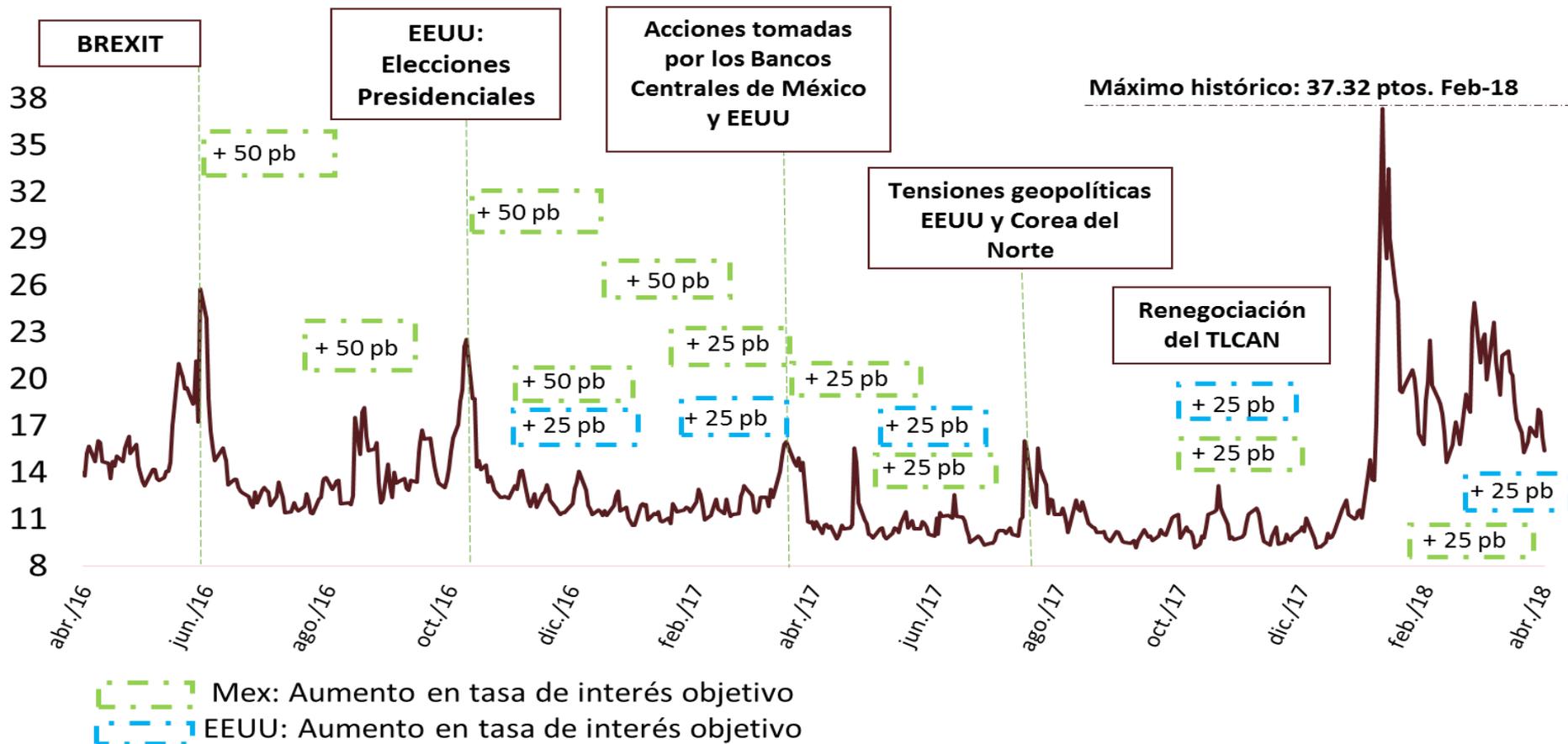
IPC México y Dow Jones EEUU, 2016-2018 / Abril
(Puntos)



Nota: Con datos al 30 de abril de 2018.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Investing.com.

Política Monetaria

Índice VIX de Volatilidad Internacional, 2016-2018 / Abril (puntos)



II. Política Monetaria

Fuente: Investing.

Contenido

- I. Crecimiento económico con respaldo en la demanda interna y las exportaciones.**
- II. Política monetaria orientada a reducir gradualmente la inflación al objetivo.**
- III. Entorno externo y balance de riesgos**
- IV. Consideraciones finales.**

Entorno Externo

**Crecimiento Económico Mundial:
3.9% en 2018 y 2019**

Fortalecimiento de la actividad económica global

Crecimientos más fortalecidos para las economías avanzadas y emergentes.

Crecimiento de EEUU por estímulos fiscales.

Repunte cíclico, mayor inversión y crecimiento del comercio y la demanda.

Mayores precios de las materias primas

Recuperación de los precios del petróleo y materias primas industriales.

Políticas arancelarias proteccionistas podrían presionar al alza los precios de insumos en el corto plazo.

Mayor optimismo en los mercados financieros

Políticas monetarias acomodaticias con tendencia a la normalización de las tasas de interés.



Renegociación del TLCAN

Al mes de abril de 2018 se han llevado a cabo 7 Rondas de Negociación:

Capítulos concluidos

- Pequeñas y Medianas Empresas
- Competencia
- Anticorrupción
- Buenas Prácticas Regulatorias
- Medidas Sanitarias y Fitosanitarias
- Anexos sectoriales: Químicos; fórmulas patentadas; Eficiencia Energética; Tecnologías de la Información y Comunicación.

Se plantea que las tres naciones firmantes lleguen a un acuerdo en los primeros días de mayo.

Avances:

- Comercio Digital
- Telecomunicaciones
- Obstáculos técnicos al comercio y energía
- Anexo Sectorial de Farmacéuticos

Temas Pendientes:

- Reglas de origen para la industria automotriz.
- Barreras arancelarias al sector agrícola.
- Clausula de extinción quinquenal.

Acuerdo Integral y Progresista de Asociación Transpacífico (CPTPP)

Generalidades:

- Firmado el 8 de marzo de 2018.
- Este acuerdo recoge el texto original del TPP (11 países), menos 22 disposiciones suspendidas tras el anuncio de salida de EEUU (23-ene-18).

Características:

- Acceso a nuevos mercados con reducción o libre de aranceles.
- Mayor acceso al sector servicios.
- Promueve la innovación, productividad y competitividad.
- Incorpora nuevas disciplinas
- Fomenta el encadenamiento productivo en el marco de una creciente integración regional.

Los países que forman parte del **CPTPP** son:



El Senado de la República ratificó este Acuerdo el 24 de abril de 2018, el cual entrará en vigor 60 días después de que sea aprobado por 6 países o el 50% de los signantes.

Balance de riesgos

- **Repunte en la demanda externa** propiciando mayor crecimiento económico.
- Mayor **dinamismo de la producción industrial** de EEUU.
- Continuación del **desempeño positivo** de las exportaciones.
- **Repunte del mercado interno** impulsado por el consumo privado.
- **Repunte de las exportaciones no petroleras.**
- **Contratación de instrumentos financieros** que permiten cubrir los ingresos del gobierno federal.
- **Refinanciamiento de pasivos en moneda externa y local** que propician avanzar hacia una consolidación sostenible de las finanzas públicas.

Al Alza

Balance de riesgos

- Resultados **desfavorables** en la renegociación del **Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN)**.
- **Crecimiento menor al anticipado** de la inversión.
- Mayor **obstaculización del comercio internacional** debido a políticas **proteccionistas**.
- **Dinamismo menor al anticipado** en la economía mundial.
- Ritmo de **normalización de la política monetaria** de EEUU más rápido de lo anticipado.
- Elevada **volatilidad** en los mercados financieros internacionales.
- **Disminución** de los flujos de capital a México.
- Implementación de una **política fiscal expansiva** por parte de EEUU.



A la Baja

III. Riesgos

Fuente: Elaboración del CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

Balance de riesgos

El sector privado prevé que el crecimiento económico se vea obstaculizado debido a:

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	5
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.

III. Riesgos

Fuente: SHCP y Banxico.

Contenido

- I. Crecimiento económico con respaldo en la demanda interna y las exportaciones.**
- II. Política monetaria orientada a reducir gradualmente la inflación al objetivo.**
- III. Entorno externo y balance de riesgos**
- IV. Consideraciones finales.**

Consideraciones finales

- El escenario macroeconómico previsto para el cierre 2018 y expectativa 2019, enmarcados en los Pre-Criterios, se encuentra sustentado en buena medida en las estimaciones de los analistas del sector privado y en la evolución observada del entorno económico internacional y nacional.
- En la parte nacional, las expectativas consideran un desempeño económico favorable, aunque moderado, 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.

Consideraciones finales

- 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, lo que se reflejaría en un moderado repunte de las exportaciones mexicanas.



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas