



FERNANDO REINA

Guía básica para comprender los Criterios Generales de **Política Económica** de México

PAQUETE ECONÓMICO 2019



Cada año fiscal, el gobierno federal debe echar mano de los recursos legales, políticos y económicos, para desarrollar estrategias con el objetivo de disminuir las grandes disparidades que existen en la sociedad y, con ello, elevar la competitividad y desarrollo de la economía nacional.

Con base en lo anterior y derivado de un análisis, el Estado realiza una planeación sustentada en lineamientos jurídicos y económicos que institucionalizan las prácticas responsables en materia presupuestaria y ayudan a establecer un diálogo abierto al respecto. En busca de contrarrestar las acciones que tengan lugar en la economía global y mantener el equilibrio económico del país.

He creado esta guía para apoyar a la ciudadanía en el entendimiento de los Criterios Generales de Política Económica de México para 2019, documento que, de acuerdo con la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) debe ser enviado con anticipación con el objetivo de abrir diálogo en cuanto a la aprobación del Paquete Económico (PE), para luego ser difundido y la ciudadanía tenga conocimiento al respecto.

El documento CGPE-19 contiene explicaciones sobre el funcionamiento y desarrollo del sistema fiscal mexicano y aborda temas como los indicadores, que componen el entorno económico del país y ayudan en la organización y distribución de los ingresos, los gastos y la deuda pública.

En ese sentido, es necesario conocer y comprender dos elementos básicos que componen la economía de México y que determinarán la situación económica del mismo, incluidos a lo largo de esta guía:

1. Marco macroeconómico. Se refiere a la situación económica exterior que afecta directa o indirectamente a un país.
2. Finanzas Públicas del país. Todo lo referente a la administración y distribución de recursos económicos, regulados por políticas públicas económicas específicas del país.

Finalmente, haré de su conocimiento el Balance de Riesgos, que incluye las ventajas o retos que presenta la economía mexicana respecto del marco macroeconómico.

Paquete Económico 2019

Contiene aspectos importantes sobre los Criterios Generales de Política Económica (CGPE-19)

Incluye estimaciones de los principales indicadores para el cierre de 2018 y proyecciones para 2019

Muestra los resultados de la Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Banco de México, del mes de diciembre

Indicador	Observado		CGPE		Encuesta banco de México	
	2017	2018	2018	2019	2018	2019
Producto Interno Bruto (var%real anual)	2.07	2.11	2.3	1.5-2.5	2.14	1.89
Precios al consumidor (var% anual, cierre de período)	6.77	4.72	4.7	3.4	4.67	3.85
Tipo de Cambio Nominal (fin de período, precios por dólar)	19.66	20.33	20.0	20.0	20.33	20.77
Tipo de Cambio Nominal (promedio, precios por dólar)	18.91	19.21	19.2	20.0	nd	ng
CETES 28 días (% nominal fin de período)	7.22	7.97	8.3	8.3	8.13	8.16
CETES 28 días (% nominal promedio)	6.69	7.60	7.7	8.3	nd	nd
Saldo de la cuenta corriente (millones de dólares)			-21,698	-27,326	-21,811	-23,149
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	-10,968.1	-13,158.9	nd	nd	-12,297	-13,316
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	46.32	60.16	62	55	nd	nd
Variables de apoyo:						
PIB de E.E.U.U. (crecimiento % real)	2.2	2.83	2.9	2.6	2.87	2.44
Producción industrial de E.E.U.U. (crecimiento % real)	1.58	3.97	3.7	2.7	nd	nd
Inflación de E.E.U.U. (promedio)	2.14	2.40	2.5	2.2	nd	nd

1/2018, promedio, acumulado o fin de período, según corresponda, de acuerdo con la información disponible

2/ SHOP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE)

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas del Sector Privado, diciembre de 2018. nd No disponible.

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

Elementos básicos para la comprensión de los **CGPE México 2019**

Es elemental comprender dos conceptos que determinan el funcionamiento y equilibrio de la economía del país:

1. Marco Macroeconómico

PANORAMA INTERNACIONAL

Como sabes, todo lo que suceda nivel internacional afectará indirectamente la economía de México. Sin embargo, al ser uno de los países más cercanos y el socio comercial número uno del país, los movimientos y situación financiera de EE.UU, tendrán repercusiones directas en la economía mexicana.

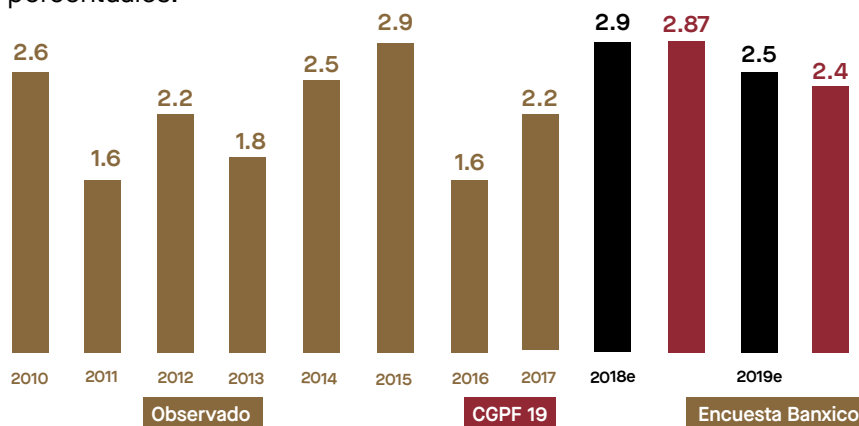
Para realizar un análisis sobre el comportamiento de país durante 2010 a 2019, se tomaron en cuenta los indicadores:

- Producto Interno Bruto
- Producción Industrial
- Inflación

Producto Interno Bruto (EE.UU 2010 – 2019)

Para 2019, se estima una desaceleración en la economía de EEUU, de 2.9% a 2.6%. Los especialistas coinciden en que la reforma fiscal de dicho país comenzará a perder fuerza, debido a las tensiones comerciales que vive día a día.

Respecto a los CGPE-19, la Encuesta de Banxico pronostica un crecimiento de 2.4%, 0.2 puntos porcentuales.



Cifra estimada en CGPE 2019
Fuente: Elaborado por el CEFP con dato de la SHCP, CGPE 2019

2. Producción Industrial (EE.UU 2010 – 2019)

En la producción industrial, para 2019, se espera una desaceleración de 2.7%, un punto porcentual inferior a lo proyectado para 2018.

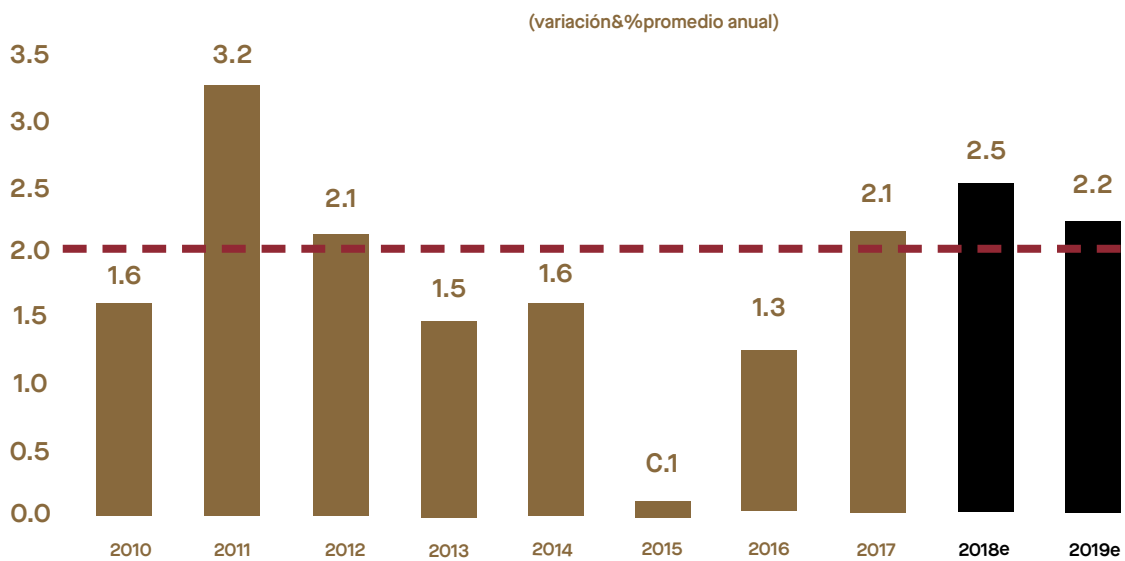


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Reserva Federal de Estados Unidos y la SHCP, CGPL 2019.

Además de ser un fuerte impulso para la inversión, la firma del T-MEC, entre EE.UU, Canadá y México seguirá sumando al desarrollo y a la competitividad de la región. El acuerdo dará certidumbre en el comercio y restablecerá la confianza al exterior.

3. Inflación (EE.UU 2010 – 2019)

Los CGPE-19 contemplan un incremento del 2.2% en promedio para 2019, lo que significa que estará por encima del objetivo fijado por la Reserva Federal de Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con dato de U.S. Bureau of Labor Statistics y SHCP.

Lo anterior permitiría que el Banco Central de dicho país siga con su política de normalización, con un ajuste a la alza de las tasas de interés.

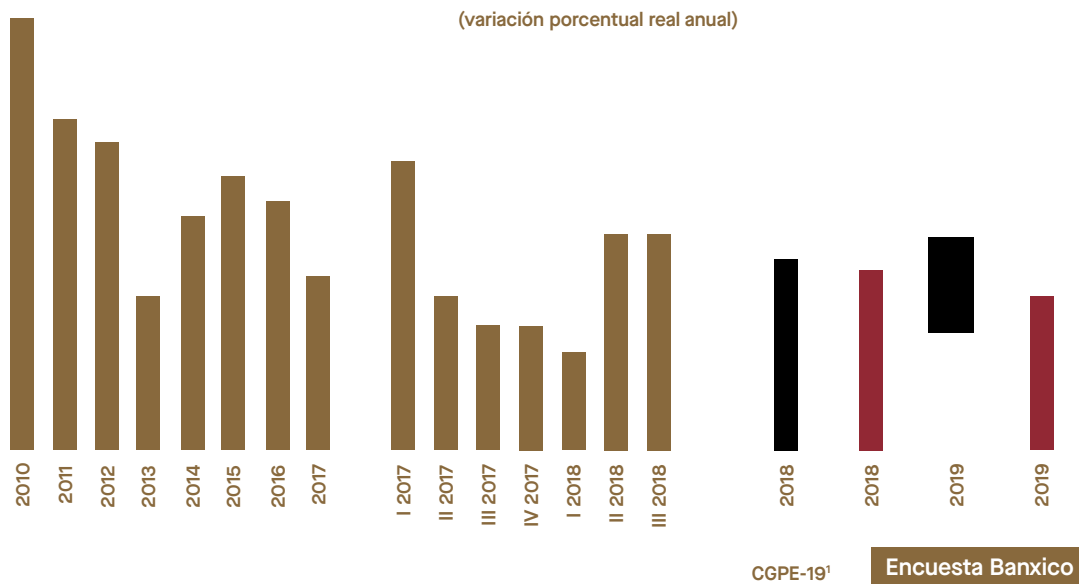
Crecimiento Económico

Para este otro segmento, se realiza un análisis comparativo entre México y EE.UU (de 2010 a 2019), con cada uno de los siguientes elementos:

1. Producto Interno Bruto 2010-2019

Para 2019, en México se considera un incremento del 2.0%, gracias a una menor actividad productiva de EE.UU. Esto implicaría una reducción en las exportaciones no petroleras de la economía mexicana.

Por otro lado, es probable que la inversión privada sea motivada por el T-MEC.



1/SHCP, Criterios Generales de Política Económica única 2019 (CGPE-19)

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

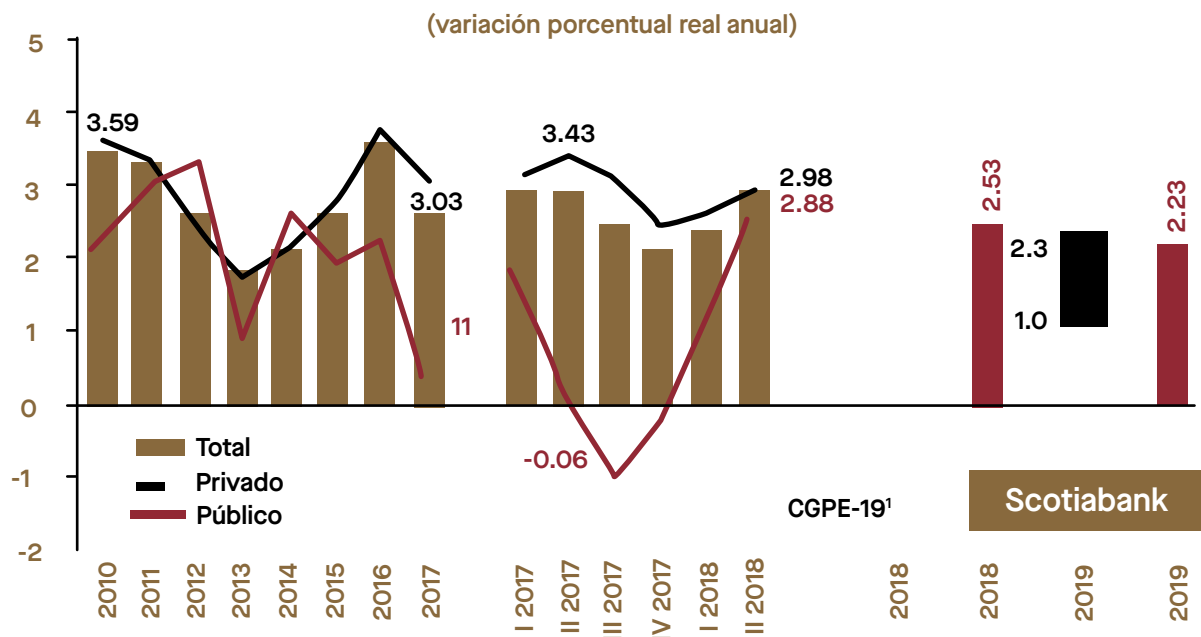
Fuente: Elaborado por el CEFP con dato del INEGI, Banxico y SHCP

La Encuesta de Banxico prevé un crecimiento de 1.89%, para 2019, permanece dentro del intervalo anunciado por los CGPE-19.

2. Consumo total 2010-2019

Los datos del banco Scotiabank muestran el avance de 2019, al anticipar un ascenso de 2.23%. La actividad productiva estará influenciada por la demanda interna ante el crecimiento del consumo.

Se espera un aumento en la actividad económica de entre 1.0 y 2.3% para 2019.



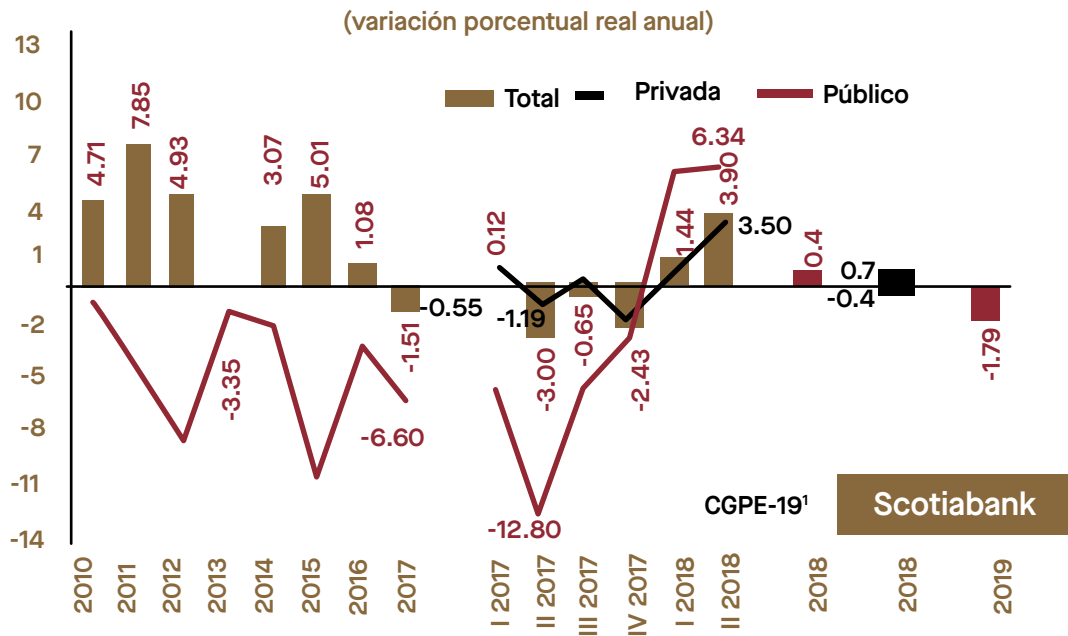
1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-19), de acuerdo a la estimación puntual de PIB de 2.3 y 2.0% para 2018 y 2019, respectivamente, para efectos de finanzas públicas

2/ Scotiabank. Perspectivas económicas, 26 de octubre de 2018.

Fuente; Elaborado por el CEFPE con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

3. Inversión Fija Bruta, 2010 - 2019

Se espera que el T-MEC impulse la inversión privada, así se fortalecería la confianza y se recuperaría gradualmente la inversión en el país. Los CGPE-19 auguran una variación de entre - 0.4% y 0.7% en la inversión.



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-19), de acuerdo a la estimación puntual de PIB de 2.3 y 2.0% para 2018 y 2019, respectivamente, para efectos de finanzas públicas

2/ Scotiabank. Perspectivas económicas, 26 de octubre de 2018.

Fuente; Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Scotiabank.

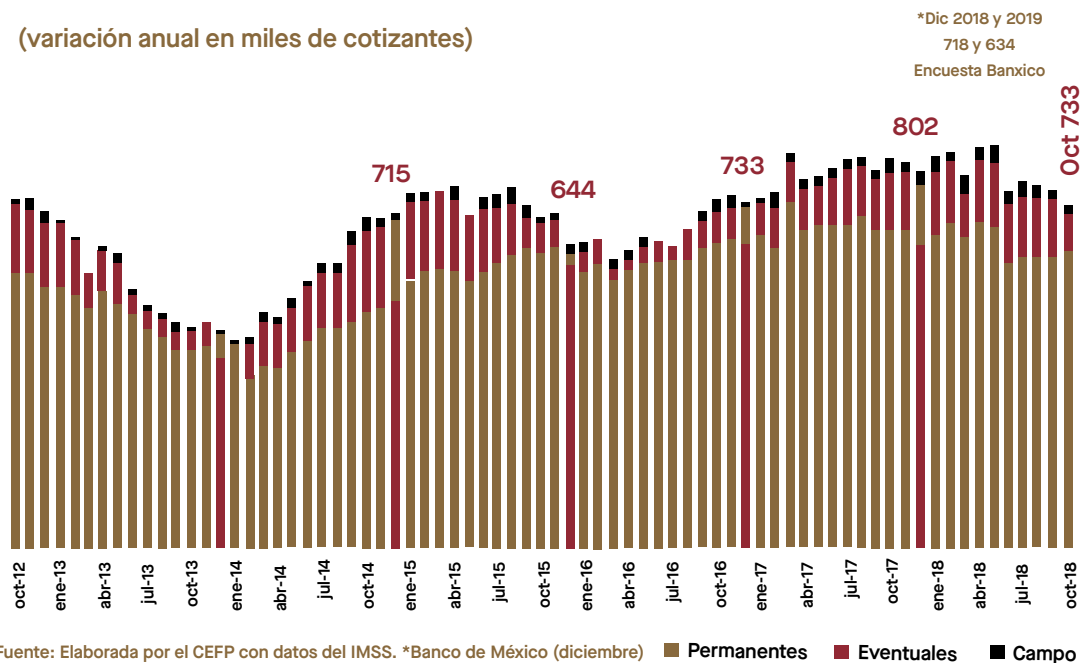
Mercado Laboral

El mercado laboral es importantes porque incluye datos sobre el estado actual del trabajo en la población, el desempleo, el número de asegurados, y otros que suman al análisis global:

1. Valoración de Trabajadores Asegurados al IMSS (2012-2019)

Asimismo, apoyado en la generación de empleos formales a un menor ritmo, la recuperación de los salarios reales, el aumento del crédito y un elevado nivel de ingresos por remesas, la expectativa es que el consumo privado mantenga su actividad constante.

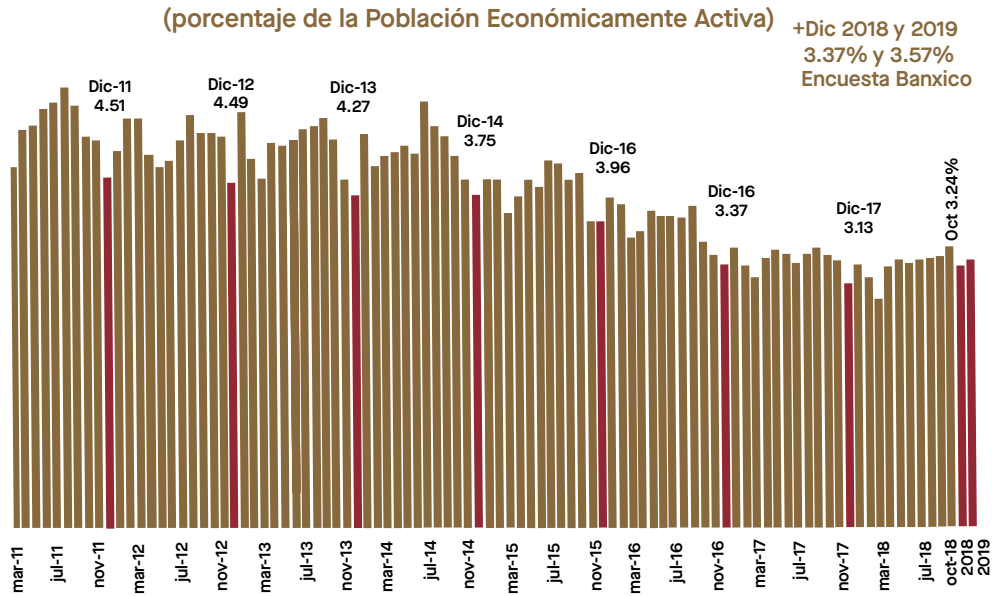
(variación anual en miles de cotizantes)



La Encuesta de Banxico pronosticó un incremento anual en el número de cotizantes, 634 mil para 2019.

2. Tasa de Desocupación Nacional(2011-2019)

Se busca que para 2019, el mercado laboral se mantenga con fuerte desempeño y registre una tasa de desocupación históricamente baja, además de niveles máximos de empleo formal.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI* Banco de México (diciembre)

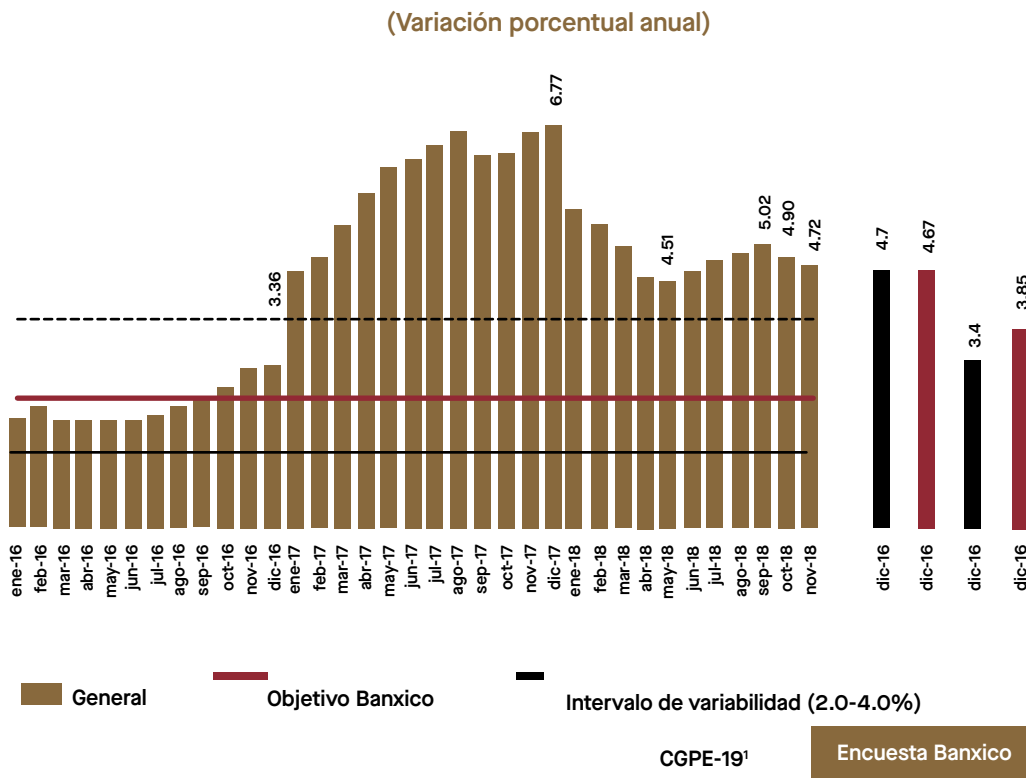
En su Encuesta, Banxico asegura una Tasa de Desocupación de 3.57% para 2019, cantidad por encima de la tasa promedio de 3.33% registrada en el periodo enero-octubre de 2018.

Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor (IMPC de 2016 a 2019)

De acuerdo con los CGPE-19, el nivel de la inflación se mantendrá a la baja en 3.4%, de acuerdo con el objetivo inflacionario establecido por el Banco Central y dentro del intervalo de variabilidad.

Banxico predice en su Encuesta que, de un nivel de inflación de 4.67% para 2018, en 2019 sea de 3.85%.



1/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-19)

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

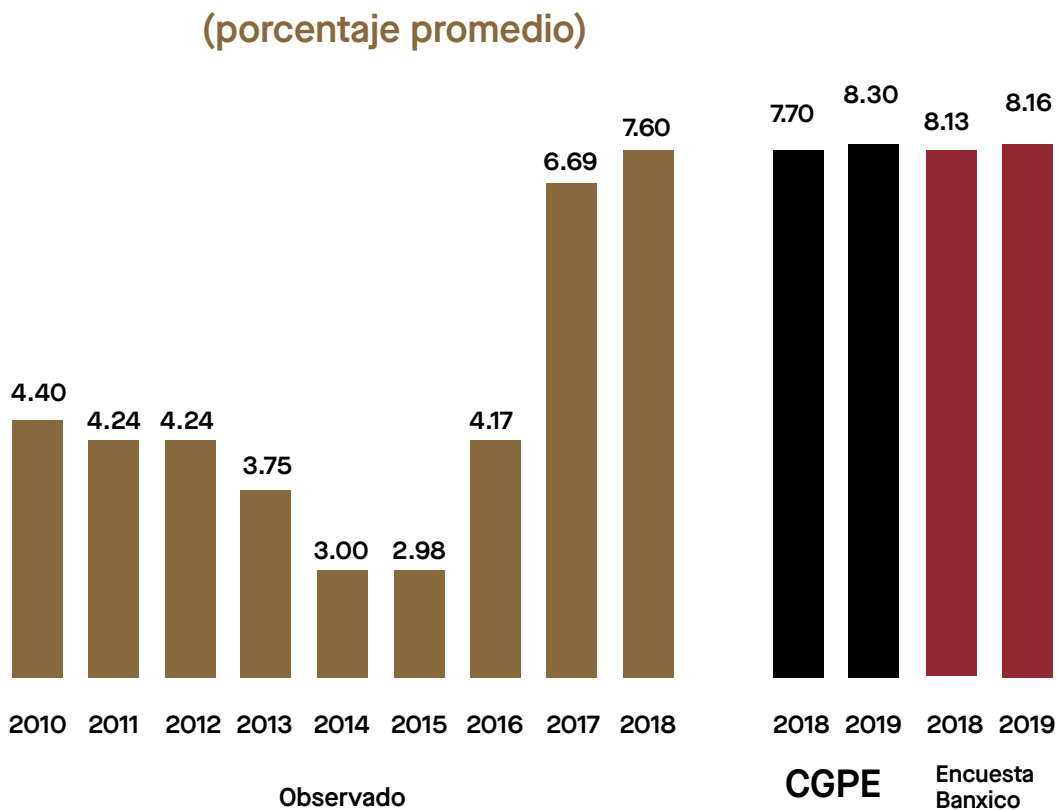
Fuente; Elaborado por el CEFEP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

Sector monetario y Financiero

Tasa de Interés Nominal Cetes a 28 días¹, 2010 - 2019

Para finales de 2019, los CGPE-19 pronostican que la tasa de interés nominal CETES a 28 días esté en 8.30% y llegue a un promedio de 7.70%, mayor al promedio del año anterior (6.69%).

Especialistas del Banco de México, calcularon una tasa de interés nominal de para el fin de 2019, igual a la esperada por Citibanamex.



Información al 15 de diciembre de 2018. Encuesta Banxico diciembre 2018.

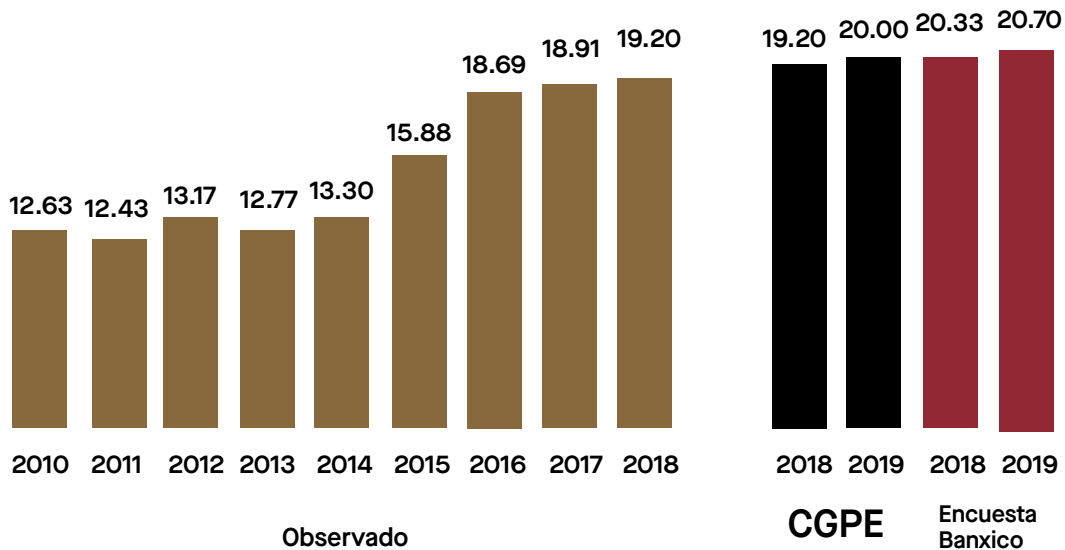
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Banco de México y SHCP

Tipo de Cambio 2010 - 2019

En cuanto al tipo de cambio, los CGPE-19 estiman que para cerrar el año, el peso se deprecie para alcanzar un promedio de 20.00 pesos por dólar (ppd).

Se estima que la paridad nominal promedio para el periodo 2020-2024 sea de 20.10, 20.20, 20.40, 20.50 y 20.70 ppd. Para el cierre de 2019, Banxico calculó 20.70 ppd, ligeramente arriba de lo previsto en Criterios

(pesos por dólar promedio)



1/ Tipo de cambio ppd, fecha de determinación (FDC). Información al 15 de diciembre de 2015. Encuesta Banxico diciembre 2018.

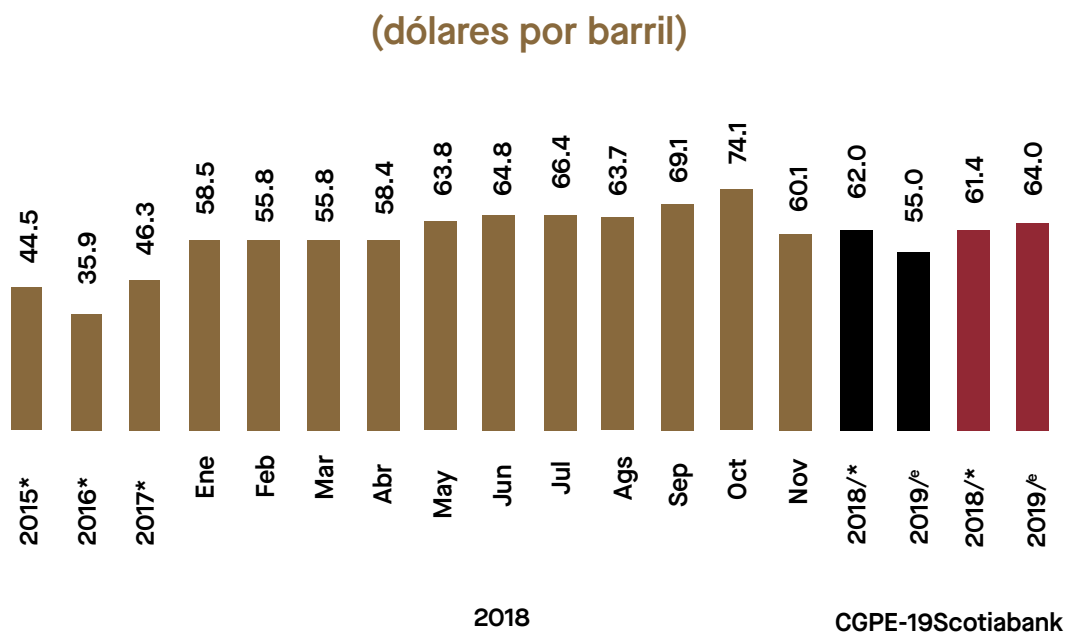
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banco de México y SHCP.

Mercado Petrolero

Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de petróleo de exportación (2015 – 2019)

Para 2019, los CGPE consideran un precio promedio de referencia de la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 55 dólares por barril (dpb). Sin embargo, usando la metodología especificada en el artículo 31 de la LFPRH, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo será 59.4 dpb.

En su informe de Perspectivas Económicas 2014-2019, Scotiabank prevé que durante 2019 el precio del petróleo se mantenga en 64 dpb.



*Promedio anual

/*Cierre 2018

/e Estimado 2019

Scotiabank: Perspectivas Económicas Marco Macroeconómico 2014-2019 (26 de octubre 2018)

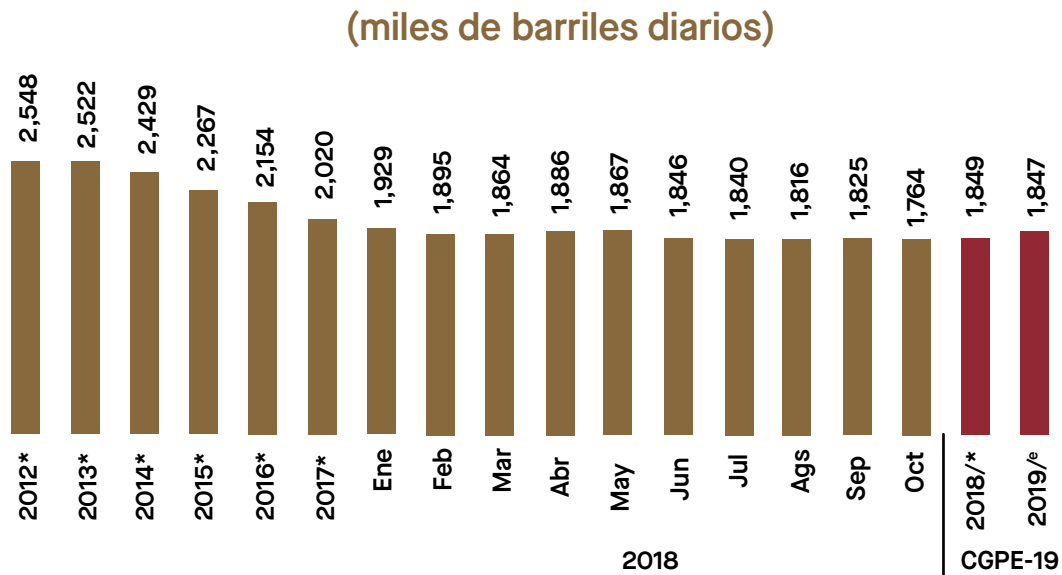
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Pemex e Infosel

Plataforma de producción de petróleo crudo (2012 – 2019)

Los CGPE-19 consideran un incremento en 50 mil barriles diarios de extracción de crudo y que los ingresos petroleros del sector público aumentarán en 19 mil 440 millones de pesos, equivalente al 0.08% del PIB de 2019.

Se estima que la plataforma de producción total de crudo será de 1,847 miles de barriles diarios (mbd), para 2019.

Esta estimación incluye una producción de petróleo crudo de Pemex de 1,801 mbd, así como la producción de agentes privados.



*Promedio anual

/*Cierre 2018

/e Estimado 2019

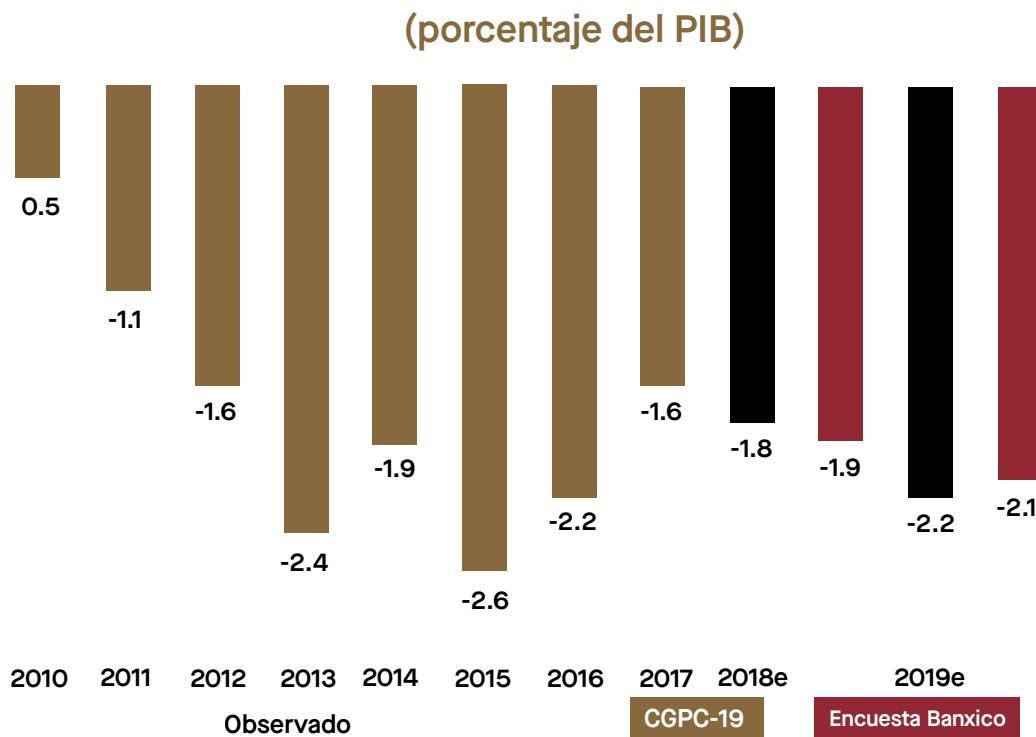
Fuente: Elaborado por el CEFPE con datos de Pemex y del sistema de información energética

Sector **Externo**

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos (2010 – 2019)

En CGPE-19, se prevé que para 2019, el déficit en la cuenta corriente se establezca en 27 mil 326 mdd, es decir, un total de 2.2% del PIB, 0.4 pp más que lo esperado en 2018.

En este caso, se contemplaron mayores tasas de interés y la recepción de remesas familiares, que fue más moderada acorde con el menor crecimiento económico esperado para Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de SHCP, CGPE 2019.

Finanzas públicas



Las finanzas públicas son la base para tomar de decisiones en materia económica y fiscal dentro del sector público, por lo que, consciente de que éstas influyen o impactan en la economía del país, será siempre menester del Estado, salvaguardar la distribución equitativa de los recursos y la correcta administración de las riquezas, para mantener el equilibrio económico e incentivar a los inversionistas

Asimismo, las autoridades encargadas, debemos buscar la disminución constante de la tasa de inflación y la promoción del desarrollo económico y social del país por el que velan.

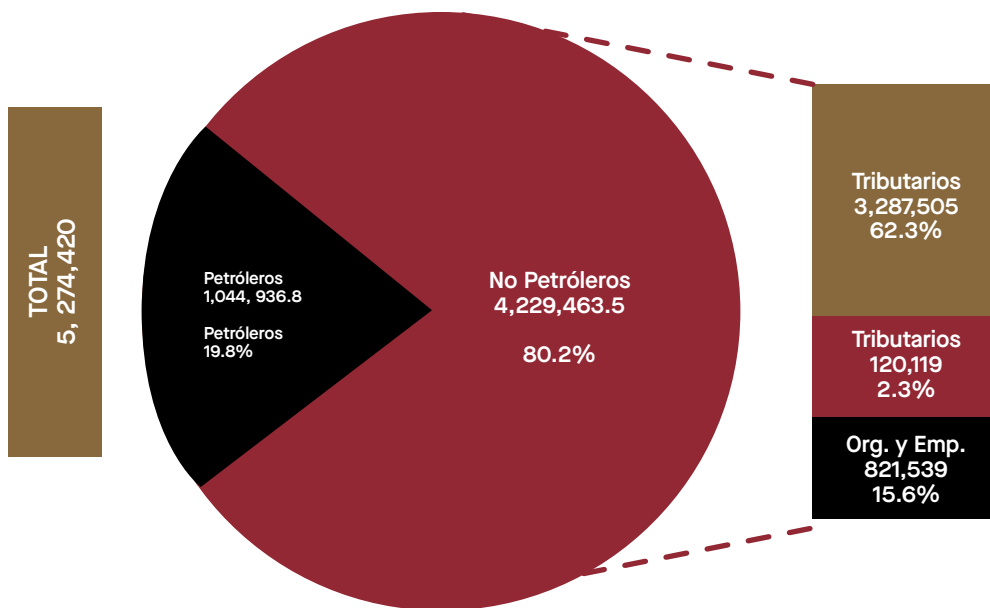


El crecimiento de una nación, dependerá de la exitosa gestión en finanzas públicas, a través de los presupuestos públicos, teniendo en cuenta el ingreso y gasto (liquidez), se tratará de encontrar la mejor estrategia para alcanzar los objetivos planteados en cada sexenio, en materia de inflación, precios, crecimiento, inversión, consumo y tasa de interés.

Ingresos del Sector Público Presupuestario para 2019

La política de ingresos estará sustentada en preservar la estructura tributaria. No se propone la creación de nuevos impuestos, ni incremento en las tasas de vigentes y se mantiene la reducción en la dependencia de ingresos petroleros; en su lugar aumentará la captación de ingresos tributarios.

Así, se estima que los ingresos presupuestarios disminuyan 0.5% y que aporten el 21.1% del PIB para 2019.

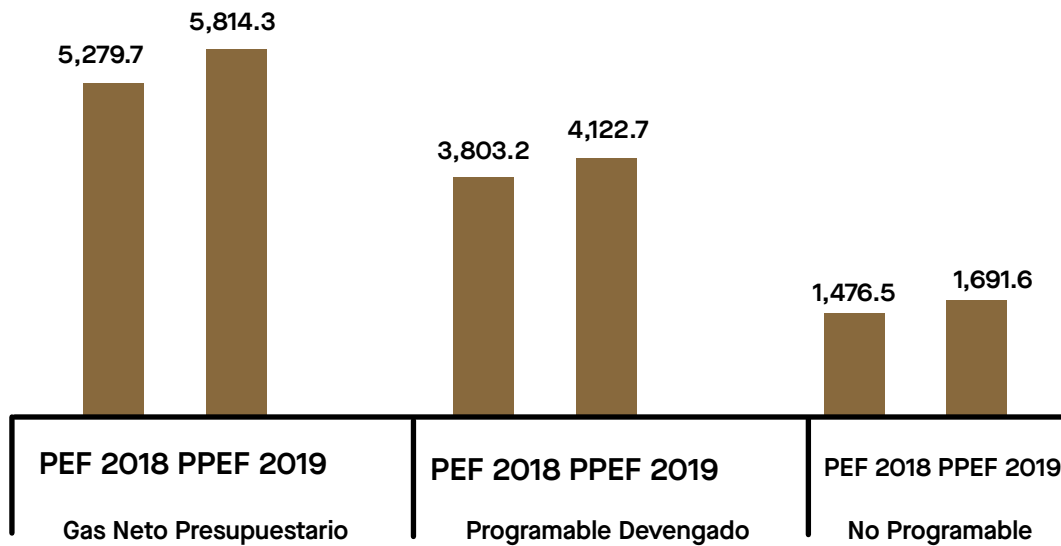


Fuente: Elaborado por CEFP con cifras de la SHCP PPEF 2019.

Gasto Total Proyecto del PEF 2019

Dentro del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación (PPEF) 2019, se habla de un monto de 5,814.3 Mmp.

(miles de millones de pesos)



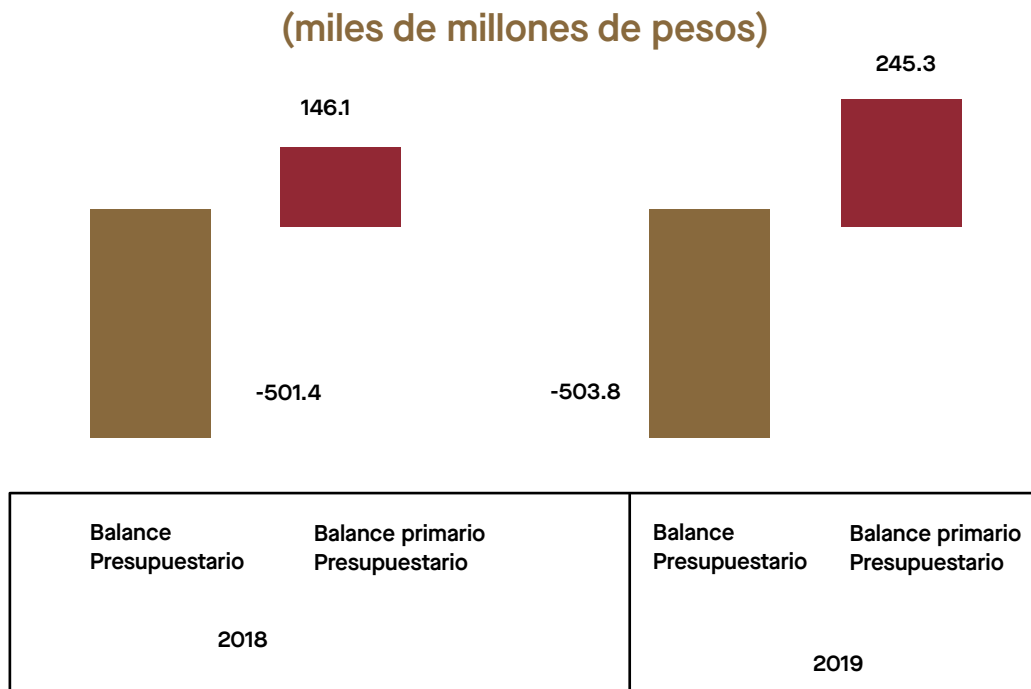
*Las cifras aprobadas en el Decreto del PEF

Fuente: Elaborado por el CEFPE con cifras de la SHCP.

Balance Presupuestario Proyecto del PEF 2019

Los CGPE-19, proyectan un Balance Presupuestario de -503.8 Mmp, lo que implica un déficit mayor al aprobado en 2018 por 2.5 miles de millones de pesos (Mmp).

Asimismo, un Balance No Presupuestario de Cero y un Balance Primario Presupuestario por 245.8 Mmp, es decir, superávit mayor al aprobado en 2018 en 99.7 Mmp.



Fuente: Elaboradas por el CEFP con cifras de SHCP

Balance de riesgos

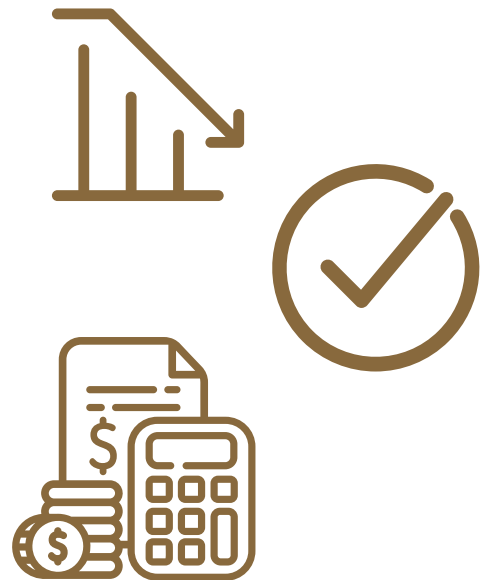
EN CUANTO A RETOS Y RESULTADOS, LOS CGPE-19 DESTACAN

Mayor desaceleración de la economía mundial, en particular, la estadounidense.

Problemas con la aprobación por parte de los poderes legislativos de los tres países del acuerdo comercial alcanzado en la negociación entre Estados Unidos, Canadá y México, que podrían acabar en conflictos comerciales que afecten la productividad y el crecimiento global.

Mayor endurecimiento de condiciones financieras ante la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal.

Riesgos de contagio de algunas tensiones geopolíticas en países, que pudieran causar mayor reversión de los flujos de las economías emergentes a las avanzadas.



Balance de riesgos

A MEDIANO PLAZO, EL ESCENARIO MACROECONÓMICO ARROJA LOS SIGUIENTES DATOS

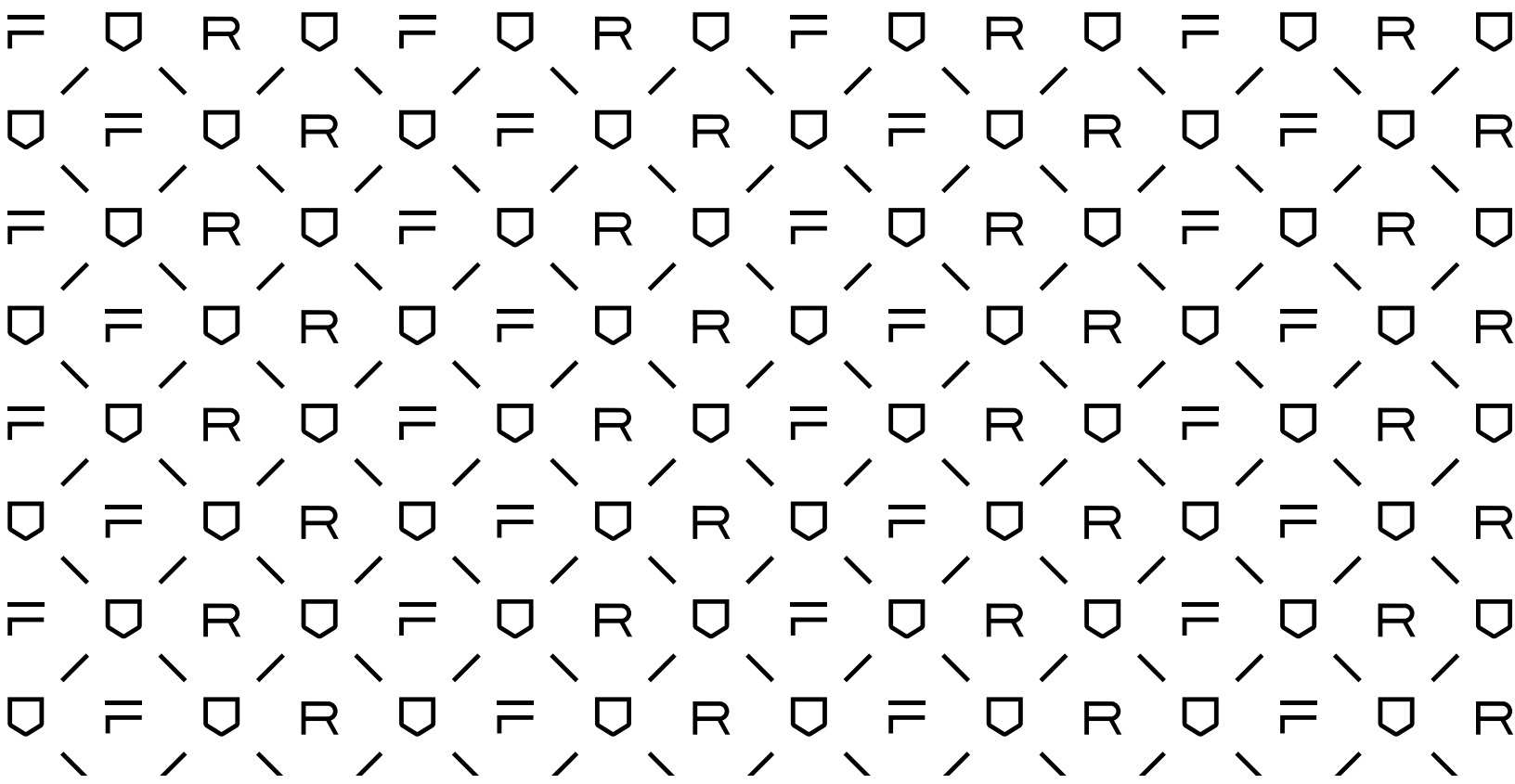


Tensiones comerciales que pudieran generar interrupciones en las cadenas globales de producción.

Profundización de riesgos geopolíticos que genere menores perspectivas de crecimiento en la economía mundial.

Desaceleración de la economía de Estados Unidos más fuerte que la esperada por el agotamiento del estímulo fiscal.

Más restricción en las condiciones de los mercados financieros internacionales, debido a procesos de normalización de las economías avanzadas que afectan la inversión a nivel mundial.



FERNANDO REINA

