

**Introducción.**

La incertidumbre sobre el rumbo de la economía está en función de las fluctuaciones de las condiciones financieras, de la adopción de política fiscales y monetarias a nivel internacional, así como a factores geopolíticos que redireccionan el crecimiento económico a nivel mundial.

A nivel nacional, el año cierra con una transición hacia una etapa de Gobierno orientada al apoyo de grupos vulnerables y sectores económicos rezagados bajo las directrices de austeridad, honestidad y combate a la corrupción.

Dado lo anterior, en esta edición presentamos un recorrido de notas relevantes del panorama mundial abordados por Gobierno de Calidad durante el 2018; el cierre de las proyecciones económicas de los analistas del sector privado; un resumen de los elementos clave que integran el proyecto del Presupuesto de Egresos a nivel federal y estatal; y los ajustes de política monetaria para alcanzar el objetivo de la tasa de inflación.

El contenido se integra en el siguiente orden:

1. Contexto internacional
2. Expectativas del entorno macroeconómico
3. Finanzas públicas
4. Estados y municipios
5. Mercados financieros

**1.- Contexto internacional.*****Resumen del panorama mundial.***

A continuación, se concentran las notas relevantes a nivel internacional presentadas a lo largo del 2018.

**En enero**, el Banco Mundial<sup>1</sup>, señala que la incertidumbre sobre el crecimiento en el largo plazo ensombrece la expectativa de una tasa de crecimiento mundial del 3.1% para el año 2018, al proyectarse un rendimiento decreciente en la economía mundial para los años 2019 y 2020, con tasas del 3.0% y 2.9%, respectivamente.

**En febrero**, el ranking de participación de países en el Producto interno bruto mundial, con datos del Banco Mundial al 2016, ubica a Estados Unidos como la primera potencia económica del mundo con un valor de 18 billones de dólares (24.6% del total mundial); ocupando la segunda posición China con 11.2 billones de dólares (14.8% de la economía mundial); y en tercer lugar, Japón con una economía de 4.9 billones de dólares (6.5% de la economía mundial).

**En marzo**, se presenta el balance de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)<sup>2</sup> de indicadores de las políticas macroeconómicas en América Latina y el Caribe que mantienen constante en -3.1% el déficit público:

- La previsión de una mejora en el déficit primario de -0.2 puntos porcentuales (del -1.0% en el 2016 al -0.8% en el 2017) como resultado del ajuste del gasto público primario.
- En sentido contrario, el alza en el servicio de la deuda pública

**En abril**, el segundo informe anual sobre el progreso y los desafíos regionales de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en América Latina y el Caribe<sup>3</sup> señala como proyecciones para el crecimiento de la economía mundial para el 2018:

---

<sup>1</sup> Banco Mundial. (enero, 2018). Perspectivas económicas mundiales. Tendencia económica general, pero ¿por cuánto tiempo?

<sup>2</sup> En la publicación "Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe, 2017"

<sup>3</sup> Publicado el 6 de abril del 2018 por la CEPAL.

- Un crecimiento de la economía mundial alrededor del 3.0%,
- Una tasa de crecimiento aproximada para las economías desarrolladas del 2% y;
- para las emergentes de 4.8%; una tasa de crecimiento para América Latina y el Caribe del 2,2%.

**En mayo**, las perspectivas de la economía mundial del Fondo Monetario Internacional, presentadas en abril del 2018, apuntan hacia una tasa de crecimiento mundial en los próximos dos años del 3.9% en respuesta al optimismo en los mercados, las condiciones financieras acomodaticias y las repercusiones nacionales e internacionales de la política fiscal expansiva lanzada por Estados Unidos.

**En junio**, el informe<sup>4</sup> presentado por el Fondo Monetario Internacional, prevé que el crecimiento de América Latina y el Caribe se favorecerá durante el 2018 y el 2019 por los efectos expansivos de la política fiscal de Estados Unidos, sin embargo a mediano plazo se moderará el crecimiento por riesgos asociados con *“el posible endurecimiento de las condiciones financieras, la agudización de las tensiones comerciales con el riesgo de que las políticas se tornen más proteccionistas, y tensiones geopolíticas”*

En julio, Banco Mundial<sup>5</sup> espera un crecimiento sólido para el año en curso que se ubicará en un 3.1%, con una posterior desaceleración gradual en los próximos dos años. Pronostica que las economías avanzadas alcanzan una tasa del 2.2% en 2018 y del 2.0% en el 2019; mientras las economías emergentes y en desarrollo logran tasas del 4.5% y 4.7%, respectivamente, con riesgos asociados a posibles episodios de volatilidad en el mercado financiero, la inclinación hacia el proteccionismo comercial, la incertidumbre sobre las políticas y factores geopolíticos.

**En agosto**, el Banco Interamericano de Desarrollo previene sobre las consecuencias fiscales del envejecimiento poblacional. El riesgo latente es un crecimiento del gasto en salud en América Latina a un ritmo mayor que la tasa de crecimiento del PIB, proyectando el nivel de gasto público en salud para el 2065 en un 7.1% respecto al PIB.

---

<sup>4</sup> Perspectivas económicas: Las Américas (Mayo, 2018).

<sup>5</sup> Informe Perspectivas Económicas Mundiales (Junio, 2018).

**En septiembre**, de acuerdo al ranking construido por Social Progress Imperative, los países que encabezan en el 2017 el Índice de Progreso Social son europeos, salvo Canadá que se ubica en la posición sexta del ranking. Siendo un hallazgo relevante del estudio, la relación fuerte y positiva entre el Índice de Progreso Social y el PIB per cápita.

**En octubre**, se presentan datos relevantes del intercambio comercial de México, de acuerdo a Pro México:

- Puerta de acceso a un mercado potencial de más de mil millones de consumidores y 60% del PIB mundial,
- El principal receptor de exportaciones mexicanas es América del Norte, con más del 80% del total de exportaciones.
- Los tratados más importantes realizados por México desde su incorporación al GATT (Acuerdo General sobre el Comercio y Aranceles) son el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), ahora AEUMC (Acuerdo Estados Unidos-México-Canadá); el Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea; y el Acuerdo Latinoamericano de Integración (ALADI).

**En noviembre**, las perspectivas de la economía mundial (FMI)<sup>6</sup> observan a nivel mundial el debilitamiento del comercio internacional, la manufactura y la inversión. Señalando entre los factores de riesgo: la incertidumbre en torno a la política comercial pronunciada por Estados Unidos; el posible fracaso de las negociaciones en torno al brexit; y, el deterioro de las condiciones financieras para las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Se pronostican tasas de crecimiento del 3.7% a nivel mundial para el 2018 y 2019; 4.7% para las economías emergentes y en desarrollo; y para América Latina y el Caribe, tasas del 1.2% y 2.2% para el 2018 y 2019, respectivamente.

¿Cuál será la tasa de crecimiento a nivel mundial y regional al cierre del 2018?

---

<sup>6</sup> FMI, Perspectivas de la economía mundial, octubre de 2018

## 2.- Expectativas del entorno macroeconómico

Los resultados de la encuesta de diciembre sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado<sup>7</sup>, apuntan a un alza en el cierre de la inflación general en el 2018 y a una disminución moderada para el 2019, resultando superior en 0.62 y 0.20 puntos base, respectivamente con relación a los pronósticos a inicio del año; la tasa de crecimiento esperada para el 2018 es de 2.14%, inferior en 0.05 puntos base con respecto al pronóstico de enero, siendo marcado el descenso pronosticado para el crecimiento del 2019 al pasar de 2.35% a 1.89%.

La tendencia de las proyecciones de las tasas de interés es negativa, al estimarse mayores tasas de interés al cierre del 2018 y del 2019, por ejemplo, la tasa de fondeo interbancario esperada en enero para el año 2018 era de 7.35% y el último reporte (diciembre) la direcciona hacia un 8.09%; en cuanto al tipo de cambio, continua la senda de expectativas hacia una mayor depreciación para ambos años, en enero se esperaba un tipo de cambio de 19.04 y 18.61 para los años presentados y la última encuesta ubica el precio del dólar en 20.33 y 20.70 para tales años.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2018 y el 2019

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos Noviembre 2018)		Expectativas (medias de los pronósticos Diciembre 2018)	
	2018	2019	2018	2019
Inflación general	4.58	3.92	4.67	3.85
Inflación subyacente <sup>8</sup>	3.61	3.53	3.60	3.46
Crecimiento del PIB	2.13	1.97	2.14	1.89
Tasa de fondeo interbancario	8.09	8.12	8.16	8.22
Tasa de interés del Cete 28 días	8.02	7.94	8.13	8.16
Tasa de interés del bono M 10 años	8.85	8.86	8.95	9.11
Tipo de cambio pesos/dólar	20.22	20.34	20.33	20.70

Fuente: Banco de México

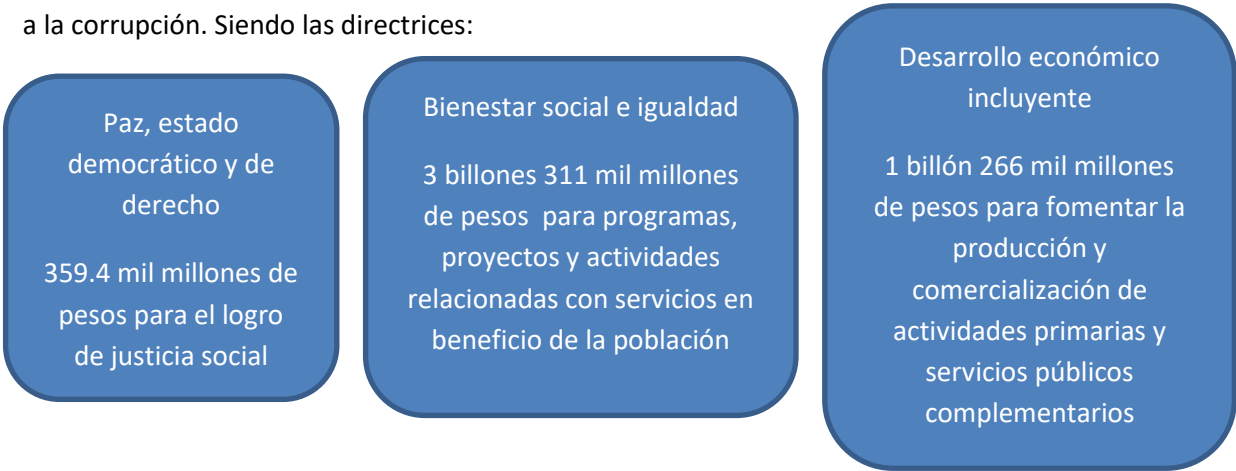
En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses continúa en primera posición la gobernanza con un 52%, ganando terreno a su interior la Incertidumbre de la política interna con un 23.0% y reduce la percepción sobre los problemas de inseguridad pública al pasar del 15% en noviembre al 11% del total; en segundo lugar se ubican las condiciones externas con un 18% del total, sobresaliendo como factores coyunturales: la incertidumbre sobre la situación económica interna (10.0%), y la plataforma de la producción petrolera (7.0%). Otros factores obstaculizadores son las Finanzas públicas (7.0%) y la Política monetaria e inflación (7.0%). Cabe puntualizar que los factores obstaculizadores corresponden en un 84% a cuestiones domésticas.

<sup>7</sup> Resultados de la encuesta publicados por el Banco de México el 15 de diciembre del 2018.

<sup>8</sup> La inflación subyacente excluye los bienes y servicios más volátiles de la economía, e incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios

### 3.- Finanzas Públicas

En línea con el compromiso del Gobierno mexicano para continuar por la senda de finanzas públicas sanas, el Gasto Público incorpora como ejes transversales la austeridad, la honestidad y el combate a la corrupción. Siendo las directrices:

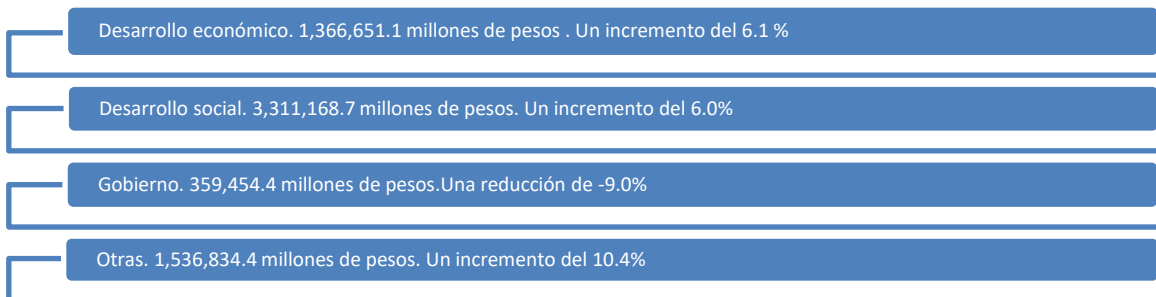


El proyecto del presupuesto de Egresos 2019 presentado el pasado 15 de diciembre contempla los siguientes conceptos generales:

**Un gasto neto total de \$5,814,291,700,000**, correspondiente al total de los ingresos aprobados en la Ley de Ingresos.

- 4,122,690.4 millones de pesos en Gasto Programable, cuyo destino es la proporción de bienes y servicios públicos a la población.
- 1,691,601.3 millones de pesos en Gasto no Programable, cuya asignación corresponde a obligaciones de pagos pendientes de periodos fiscales anteriores, deuda pública, intereses, comisiones y participaciones federales.

Los recursos asignados y su variación porcentual respecto al presupuesto aprobado en el 2018, de acuerdo con la **clasificación funcional** son:



Dentro de la clasificación funcional de otras no clasificadas en funciones anteriores, se encuentran los rubros de adeudos de ejercicios fiscales anteriores, saneamiento del sistema financiero, transacciones de la deuda pública/costo de la deuda pública y, transferencias, participaciones y aportaciones entre diferentes niveles y órdenes del Gobierno.

De acuerdo con la **clasificación administrativa** (¿quién gasta?), los recursos asignados y su variación porcentual respecto al presupuesto aprobado en el 2018 son:

<p>Poder ejecutivo</p> <p>1,109,392.4 millones de pesos</p> <p>Un incremento del 4.3%</p>	<p>Poder y órganos autónomos</p> <p>116,543.6 millones de pesos.</p> <p>Una reducción de -0.1%</p>	<p>Ramos generales</p> <p>1,687,194.4 millones de pesos</p> <p>Un incremento del 1.7%</p>	<p>Entidades de control directo y empresas productivas del Estado</p> <p>1,969,365.7 millones de pesos</p> <p>Un incremento del 8.9%</p>
---	--	---	--

Dentro del gasto del poder ejecutivo destaca el incremento de más del 900% en Trabajo y previsión social y en Energía; al interior de la clasificación de Poder y órganos autónomos, se observa sólo el incremento del 56% en Información Nacional Estadística y Geográfica; en Ramos Generales, se incrementa la asignación de recursos en un 8.2% a las aportaciones a la seguridad social y de un 2.7% a las aportaciones federales para entidades federativas y municipios

De acuerdo con la **clasificación económica** (¿en qué se gasta?), los recursos asignados y su variación porcentual respecto al presupuesto aprobado en el 2018 son:

<p>Gasto corriente</p> <p>incluye servicios personales, subsidios y gastos operativos</p> <p>2,533,791.4 millones de pesos</p> <p>Un incremento del 3.1%</p>	<p>Pensiones y jubilaciones</p> <p>Recursos para pagar a los trabajadores del estado que se retiran o jubilan y sus familiares.</p> <p>877,464.1 millones de pesos</p> <p>Un incremento del 6.4%</p>	<p>Gasto de inversión</p> <p>Incluye inversión física, subsidios de inversión e inversión financiera</p> <p>711,434.9 millones de pesos</p> <p>Un incremento del 6.4%</p>
--	--	---

En materia de austeridad y ahorro las medidas adoptadas son:

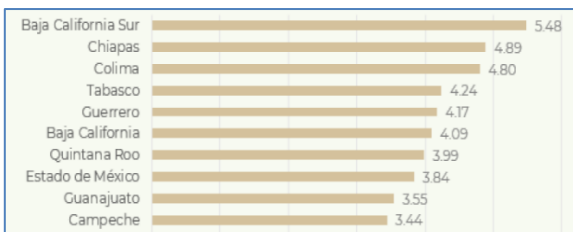
- Revisión del rubro de servicios personales.
- Revisión de los fondos y fideicomisos del Ramo 23
- Revisión del desempeño de los programas presupuestarios del ámbito social

**4.- Estados y Municipios:**

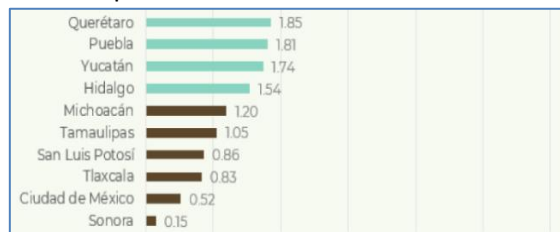
En el proyecto del Presupuesto de Egresos 2019 se contempla un gasto federalizado de 1,897,707.5 millones de pesos, el cual se integra por:

- 788,090.2 millones de pesos de Aportaciones federales (+2.4% respecto al presupuesto de egresos aprobado en el 2018).
- 914,496.7 millones de pesos de Participaciones federales (+8.4% respecto al presupuesto de egresos aprobado en el 2018).
- 13,459.3 millones de pesos de Subsidios (Ramo 23). (-69.4% respecto al presupuesto de egresos aprobado en el 2018).
- 110,445.7 millones de pesos de Convenios (+15.0% respecto al presupuesto de egresos aprobado en el 2018).

Los diez Estados con mayor incremento contemplado por concepto de Participaciones Federales:

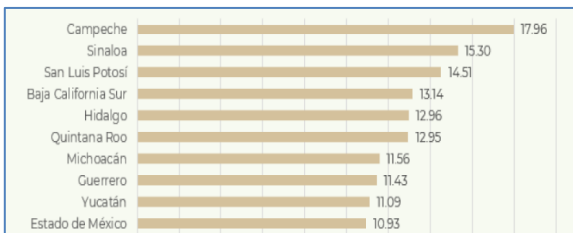


Los diez Estados con menor incremento contemplado por concepto de Participaciones Federales:

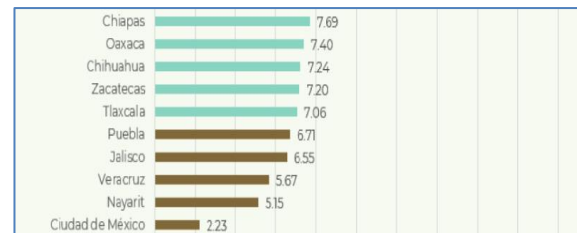


Fuente. Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Recuperado de [https://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx/es/PTP/infografia\\_ppef2019#page10](https://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx/es/PTP/infografia_ppef2019#page10)

Los diez Estados con mayor incremento contemplado por concepto de Aportaciones Federales:



Los diez Estados con menor incremento contemplado por concepto de Aportaciones Federales:



Fuente. Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Recuperado de [https://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx/es/PTP/infografia\\_ppef2019#page10](https://www.transparenciapresupuestaria.gob.mx/es/PTP/infografia_ppef2019#page10)



## 5. Mercados financieros

Banxico eleva la tasa de interés por cuarta vez en el año alcanzando un nivel máximo en casi una década del 8.25%

Los aumentos anunciados por las autoridades del Banco de México durante el año fueron:

**8 de febrero.** Incremento de la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día (tasa objetivo) en 25 puntos base, situándose en 7.50%.

El objetivo. Mantener una postura de política monetaria que persevere en el anclaje de las expectativas de inflación y refuerce la tendencia descendente de la inflación general anual hacia la meta del 3.0%

**21 de junio.** Incremento de la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día (tasa objetivo) en 25 puntos base, situándose en 7.75%.

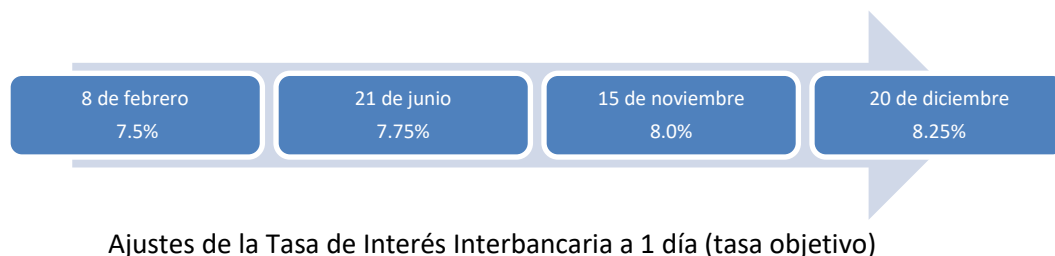
El objetivo. Enfrentar algunos riesgos para la inflación que comenzaron a materializarse, deteriorando el balance de riesgos para esta, y que podrían afectar el proceso de convergencia de la inflación a su meta del 3.0%.

**15 de noviembre.** Incremento de la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día (tasa objetivo) en 25 puntos base, situándose en 8.0%.

El objetivo. Enfrentar la inestabilidad en mercados y variables macroeconómicas del país y las presiones de la depreciación del peso.

**20 de diciembre.** Incremento de la Tasa de Interés Interbancaria a 1 día (tasa objetivo) en 25 puntos base, situándose en 8.25%.

El objetivo. Enfrentar los riesgos de la tendencia al alza de la inflación dado un entorno de marcada incertidumbre macroeconómica y lograr convergencia de la inflación a su objetivo meta del 3.0 %, así como para fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de mediano y largo plazos para que alcancen dicha meta.



Responsable de edición. L.E y M.F. Georgina Manrique Morteo