

**Introducción.**

A nivel internacional, se ensombrecen las proyecciones del crecimiento de la economía por la vulnerabilidad ante las fluctuaciones del mercado financiero, por factores geopolíticos que impactan en los niveles de intercambio comercial e inversión, la persistente condición de desigualdad entre la población, así como la existencia preponderante del mercado informal en las economías emergentes y en desarrollo.

A nivel nacional, México cierra el año 2018 con indicadores macroeconómicos en retroceso, mayores niveles de inflación y tasas de interés y un menor dinamismo en el desempeño del producto interno bruto, por lo que las políticas macroeconómicas de la nueva administración federal deben encauzarse a recuperar la senda del crecimiento con estabilidad a través de políticas monetarias y fiscales que no sólo sean remediales frente a las condiciones del ciclo económico.

Por lo anterior, en esta edición se presentan las perspectivas económicas mundiales; una comparación al cierre del 2018 entre las estimaciones de los indicadores macroeconómicos en México de los especialistas en economía del sector privado y lo observado; las estrategias de financiamiento anual del sector público; la estructura del gasto federalizado para el 2019; y las acciones conjuntas de las autoridades monetarias y fiscales para impulsar el sector financiero.

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.

### *Perspectivas sobre la economía mundial (Banco Mundial)*

La tasa de crecimiento de la economía mundial mostrará un retroceso durante este año de 0.01 puntos base, para alcanzar la cifra de 2.9% debido al debilitamiento del comercio y de la inversión.

De acuerdo con el informe Global Economic Prospects (Perspectivas económicas mundiales) de enero de 2019, las economías avanzadas crecerán a una tasa del 2.0%, mientras las economías emergentes y en desarrollo al 4.2%. Las dificultades económicas y financieras para éstos últimos amenazan las metas en la reducción de la pobreza extrema, afirma Kristalina Georgieva (directora general del Banco Mundial).

*Para mantener el crecimiento las economías emergentes y en desarrollo deberían volver a establecer un espacio macroeconómico e impulsar la productividad (Banco Mundial).*

Algunos factores negativos para la economía mundial en el 2019 son:

1. El estancamiento de la recuperación económica de los exportadores de productos básicos y la desaceleración de la economía en los importadores de tales productos.
2. La persistencia en la brecha del ingreso per cápita entre los países desarrollados y las economías emergentes y en desarrollo, cuyo diferencial aproximado del 35% puede acrecentarse hasta un 60% en países afectados por la fragilidad, los conflictos y la violencia.
3. El aumento de los costos de endeudamiento
4. La carga del incremento de la deuda pública y de la deuda privada en periodos previos
5. Las tensiones comerciales
6. Existen vulnerabilidades ante la productividad, dado el nivel de ingreso que representa la economía informal en el empleo y el producto interno bruto (70% y 30%, respectivamente).
7. Las dificultades de los mercados emergentes y en desarrollo para mantener niveles bajos y estables de inflación.
8. La ineficiencia económica de las intervenciones gubernamentales en el mercado de los alimentos por aplicaciones descoordinadas.

*“Prioridades de las políticas públicas: Superar los problemas asociados con la informalidad mediante políticas tributarias y sociales para igualar las condiciones entre el sector formal y el informal y fortalecer la movilización de ingresos internos y la gestión de la deuda” (Ayhan Kose, director del Grupo de Análisis de las Perspectivas de Desarrollo del Banco Mundial.*

### *Perspectivas regionales*

<i>Región</i>	<i>Tasa de crecimiento promedio</i>	<i>Aspectos relevantes</i>
Asia Oriental y el Pacífico	6.0%	<p>Estabilización generalizada de los precios de los productos básicos, moderación de la demanda y el comercio mundiales y endurecimiento paulatino de las condiciones de financiamiento a nivel mundial.</p> <p>En China el crecimiento se desacelerará al 6.2 % y se anticipa que el crecimiento en el resto de la región llegará al 5.2 %</p>
Europa y Asia Central	2.3%	<p>Efectos negativos de la tensión financiera en Turquía, un debilitamiento de su actividad económica con una desaceleración del crecimiento al 1.6 % debido a la elevada inflación, las altas tasas de interés y la falta de confianza, lo que moderará el consumo y la inversión.</p> <p>Un crecimiento más lento en la parte oriental de la región, a medida que se desacelere el crecimiento de las grandes economías, con inclusión de la Federación de Rusia, Kazajstán y Ucrania.</p>
América Latina y el Caribe	1.7%	<p>Repunte en el consumo privado</p> <p>Se espera una expansión del 2.2% en Brasil como respuesta a las reformas fiscales; en México, predomina la incertidumbre sobre las políticas públicas, manteniéndose una perspectiva de una inversión escasa que permita alcanzar una tasa de crecimiento del 2.0%; Un retroceso del 1.7% en Argentina por el efecto de la profunda consolidación de la situación fiscal en los empleos, la inversión y el consumo.</p>

Oriente Medio y Norte de África	1.9%	<p>Las reformas de las políticas impulsarán el crecimiento en la región.</p> <p>Se prevé un leve repunte del crecimiento de los países exportadores de petróleo, a medida que los países del Consejo de Cooperación del Golfo en conjunto aceleren su crecimiento, de un 2 % en 2018 al 2,6 % este año.</p>
Asia Meridional	7.1%	<p>Aumento de la inversión y un fuerte consumo.</p> <p>Se espera un crecimiento del 7.3% de la India y del 7.0% de Bangladesh; mientras el crecimiento de Pakistán cae al 3.7% dado el endurecimiento de las condiciones de financiamiento para contrarrestar la creciente inflación y las vulnerabilidades externas.</p>
África al sur del Sahara	3.4%	<p>Menor incertidumbre en materia de políticas y de una mejora de la inversión en las grandes economías, y de un sólido crecimiento continuado en los países que no son ricos en recursos.</p> <p>En Nigeria se prevé un aumento del crecimiento al 2,2 % y en Angola del 2.9% por una recuperación en la producción de petróleo; mientras Sudáfrica se acelerará moderadamente a un ritmo de 1,3 %, en medio de restricciones de la demanda interna y un limitado gasto público.</p>

## 2.- Expectativas del entorno macroeconómico

### *¿Cuál fue el desempeño de la economía en el 2018 en contraste con las perspectivas económicas de los especialistas en economía del sector privado<sup>1</sup>?*

Las cifras al cierre del 2018 muestran que los pronósticos sobre la inflación y las tasas de interés se quedaron por debajo de los niveles alcanzados en los diferentes indicadores.

La inflación general real es 0.16 puntos porcentuales superior, mientras la inflación subyacente se ubica por encima de las expectativas en 0.08 puntos porcentuales.

Las tasas de interés se situaron por encima de los pronósticos en

- Tasa de fondeo interbancaria +0.14,
- Cete a 28 días + 0.04
- Bono M a 10 años +0.16 puntos base

Siendo el tipo de cambio el único indicador que logra un resultado favorable respecto a las estimaciones, 19.67 pesos por dólar, inferior en poco más del 3.2%.

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

Indicadores de la economía	Expectativas en diciembre 2018	Resultados al cierre del 2018 <sup>2</sup>
Inflación general	4.67	4.83
Inflación subyacente <sup>3</sup>	3.60	3.68
Crecimiento del PIB	2.14	N/E
Tasa de fondeo interbancario	8.16	8.30
Tasa de interés del Cete 28 días	8.13	8.17
Tasa de interés del bono M 10 años	8.95	9.11
Tipo de cambio pesos/dólar	20.33	19.67 <sup>4</sup>

Fuente: Banco de México

<sup>1</sup> Resultados de la encuesta publicados por el Banco de México el 15 de diciembre del 2018.

<sup>2</sup> Los valores de las tasas de interés corresponden a los últimos niveles del año dados a conocer por Banxico, para la tasa de fondeo interbancaria corresponde al 31 de diciembre, para el Cete a 28 días al 27 de diciembre y, para el bono M a 10 años al 22 de noviembre.

<sup>3</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.

<sup>4</sup> Tipo de cambio Interbancario 48 horas al 31 de diciembre.

### 3.- Finanzas Públicas

#### Plan anual de financiamiento (PAF) 2019

El pasado 14 de enero, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), da conocer el PAF 2019 conforme a las siguientes estimaciones:

1. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), en un nivel de 45.3 por ciento del PIB al cierre de 2019.
2. Necesidades de financiamiento del Gobierno Federal para 2019 en un nivel del 7.2 por ciento del PIB, resultantes de:
  - Déficit del Gobierno Federal de 1.9 por ciento del PIB,
  - Amortizaciones de deuda interna por 4.9 por ciento del PIB y,
  - Amortizaciones de deuda externa por 0.4 puntos del PIB.

#### *Elementos de la estrategia de manejo de deuda:*

- Cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a costos reducidos, a un horizonte de largo plazo y con un bajo nivel de riesgo.
- Preservar la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados, privilegiando el uso del mercado interno.
- Promover el desarrollo de mercados líquidos y profundos, con curvas de rendimiento que faciliten el acceso al financiamiento a una amplia gama de agentes económicos públicos y privados.

#### *Entre las acciones del PAF 2019 se encuentran:*

- Cubrir las necesidades de financiamiento a través del mercado local de deuda, principalmente.
- Uso complementario del crédito externo a partir de condiciones internacionales favorables que permitan diversificar las fuentes de financiamiento.
- Fortalecer el portafolio de Deuda del Gobierno Federal mediante la diversificación y operaciones de manejo de pasivos de manera frecuente, a fin de reducir el impacto de choques externos sobre las finanzas públicas vía el costo financiero de la deuda.

#### 4.- Estados y Municipios

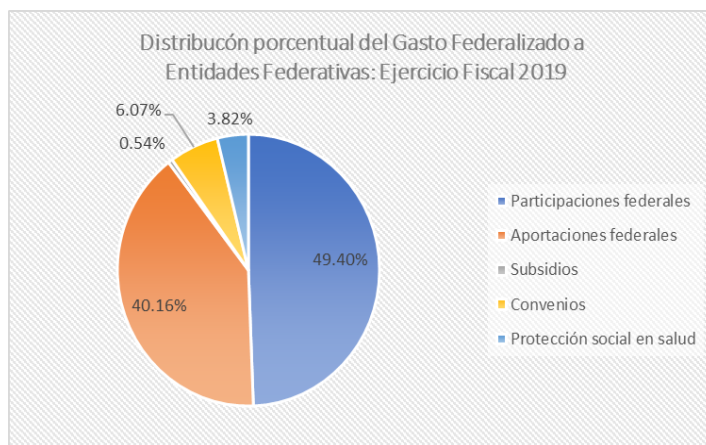
##### Gasto federalizado identificado para las entidades federativas<sup>5</sup>

El gasto federalizado son las transferencias que realiza la Federación a los gobiernos locales, constituyendo su principal fuente de financiamiento para el cumplimiento de sus obligaciones de gasto.

El gasto federalizado en el Proyecto del Presupuesto de Egresos 2019 representa alrededor del 32% del gasto neto total aprobado que asciende a un monto de 5 billones 838,059.7 millones de pesos.

Su integración en el ejercicio fiscal 2019 es la siguiente:

1. Participaciones federales (Ramo 28), 919,817.5 millones de pesos.
2. Aportaciones federales (Ramo 33), 747,811.10 millones de pesos.
3. Subsidios (Ramo 23,)10,076.93 millones de pesos.
4. Convenios, 112,997.0millones de pesos.
5. Recursos para Protección Social en Salud del programa Seguro Popular, 71,215.5 millones de pesos).



Los montos más significativos provienen de la suma de los Ramos 28 Participaciones Federales y 33 Aportaciones Federales que suman el 89.6% del gasto federalizado.

<sup>5</sup> Información obtenida del Análisis realizado por la Dirección General de Finanzas (DGFI) en diciembre del 2018.

## 5. Mercados financieros

### Acciones para impulsar el Sector Financiero

El pasado 8 de enero la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banco de México (Banxico) presentaron ocho acciones para impulsar el sector financiero y con ello coadyuvar al crecimiento económico del país.

#### Objetivos:

- Profundizar el sector bancario y el mercado de valores,
- Contar con medios de pago más eficientes para la población y,
- Eficientar la captación y promoción del ahorro y su canalización hacia la inversión productiva.

<b>Intervención Banxico</b>	
Acciones	Beneficios
Plataforma de pagos mediante dispositivos móviles, utilizando la infraestructura del Sistema de Pagos Electrónicos Interbancarios (SPEI).	Contar con un medio de pago electrónico adicional inmediato, seguro y eficiente, y sin costo para los comercios, reduciendo el uso de efectivo.
Apertura de Créditos asociados a la Nómina con cualquier banco	Acceso a los trabajadores cuentahabientes a una mayor oferta de créditos en mejores condiciones.
Regulación de reportos y préstamo de valores	Mejores condiciones de liquidez en el mercado de renta fija y de capitales manteniendo un estricto control sobre los riesgos.
<b>Intervención SHCP</b>	
Fortalecimiento de incentivos para la incorporación de empresas al mercado de valores, así como eliminación de discriminación entre inversionistas.	Otorgamiento de una tasa equivalente al 10% del ISR sobre la ganancia en la enajenación cuando se trate de una oferta pública inicial; y para la Compra de Bonos Corporativos, la acreditación del 100% de la retención del ISR para extranjeros residentes con inversiones de deuda corporativa.
Mayor flexibilidad a intermediarios financieros en sus operaciones de reporto y préstamo de valores.	Fortalecer el esquema de financiamiento diversificando las instituciones financieras, entre ellas las Afores, que puedan dar y recibir en préstamo los valores emitidos por dichas empresas; dinamizando el financiamiento.
Mayor flexibilidad al régimen de inversión de las Afores. Esta medida busca que las Afores puedan diversificar mejor sus inversiones y, a la vez, que puedan invertir más y mejor en proyectos de infraestructura productiva	Diversificación de las inversiones y el fortalecimiento de las pensiones de los trabajadores, promoviendo así el ahorro voluntario en los sistemas para el retiro.



<i>Intervención SHCP</i>	
Eliminar barreras de entrada para la inclusión financiera de jóvenes entre los 15 y 17 años de edad para la apertura de su primera cuenta de débito y fungir como titulares de cuenta.	Acceso a 7 millones de jóvenes y la bancarización de los beneficiarios de los programas de becas gubernamentales.
Reconfiguración y fortalecimiento a la Banca de Desarrollo para beneficiar a 15 millones de nuevos clientes en zonas rurales, municipios marginados y áreas semi-urbanas.	Mayor cobertura de la banca múltiple.

Entre los ajustes relevantes se encuentra, para cumplir la acción del fortalecimiento de la Banca de Desarrollo, la transformación de BANSEFI en el Banco de Bienestar y establecimiento de un nuevo grupo financiero para atender de forma integral al sector agropecuario, conformado por las siguientes cuatro instituciones: Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Forestal, Rural y Pesquero (FND), Fondo de Capitalización e Inversión del Sector Rural (FOCIR), Fideicomiso de Riesgo Compartido (FIRCO) y Agroasemex.