

Introducción.

Se endurecen los pronósticos del crecimiento de la economía mundial y México enfrenta un severo ajuste para el cierre del 2019 y del 2020; situación que pone en límites de riesgo la estimación del Paquete Económico 2020 presentado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), que establece como valores de crecimiento del PIB para el 2020, un rango entre 1.5% y 2.5%.

En esta edición se presentan las expectativas de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) sobre el crecimiento de la actividad económica; los principales resultados de la encuesta de los analistas del sector privado realizada por el Banco de México en agosto del 2019; elementos destacables de la propuesta del paquete económico 2020 para México; la distribución de recursos de las Aportaciones y Participaciones Federales; y finalmente, los ajustes de la Tasa de Interés Interbancaria a un día (tasa objetivo), realizados por el Banco de México en los últimos dos años.

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

Recorta la OCDE la expectativa de crecimiento para el 2019

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) pronostica una desaceleración mundial al estimar un para el 2019 un crecimiento del 2.9% y una tasa del 3.0% para el 2020, 0.3% y 0.4% respectivamente, por debajo de las previsiones realizadas en mayo.

Para e G20, esperan el mismo ajuste a la baja, estimando un crecimiento del 3.1% en el 2019 y del 3.2% en el 2020. En el gráfico 1 se muestran los ajustes a nivel mundial, regional y por países seleccionados.

Entre los datos destacables:

- El aletargo de la economía de Estados Unidos, con un retroceso en el 2019 de 0.4% para situarse en 2.4% y una tasa del 2.0% para el 2020, inferior en 0.3% al pronóstico anterior.
- Un menor crecimiento para China, país que cerrará el 2019 en 6.1% y el 2020 en 5.7%, por debajo a la estimación previa en 0.1% y 0.3%, respectivamente.
- Una desaceleración de la Eurozona en .01% y .04% para alcanzar tasas de crecimiento de 1.1% en 2019 y del 1.0% en 2020.
- La expectativa en México de una notable reducción en el crecimiento, estimando un 0.5% para el 2019 y 1.5% para el 2020, panorama que lo aleja del 1.6% y del 2.0% de las previsiones anteriores, situación resultado de la alta incertidumbre política.

La OCDE, en el documento *Perspectivas económicas de América Latina 2019* señala que se espera una débil mejora para la región de América Latina y el Caribe (ALC).

“El crecimiento actual y el previsto son insuficientes para cerrar la brecha de ingresos en relación con las economías más avanzadas. Desde 2011 el crecimiento del PIB se encuentra por debajo de lo alcanzado a mediados de la década de 2000; y la brecha con respecto a las economías avanzadas se ha mantenido estable” ... Situación que ha retrasado la reducción de la pobreza y de la desigualdad en el ingreso.

Para el caso de México, apunta que, a pesar de situarse entre las economías de ingreso medio alta de ALC, enfrente grandes desigualdades territoriales, por ejemplo, el 14% de la población de Nuevo León por debajo de la línea de pobreza vs el 77% en Chiapas.

En el gráfico 2 se aprecia el repunte de los indicadores de pobreza y desigualdad por regiones: ALC, América del Sur, América Central y México.

Gráfico 1. Ajustes de las perspectivas de crecimiento de la OCDE (Sep. 19)

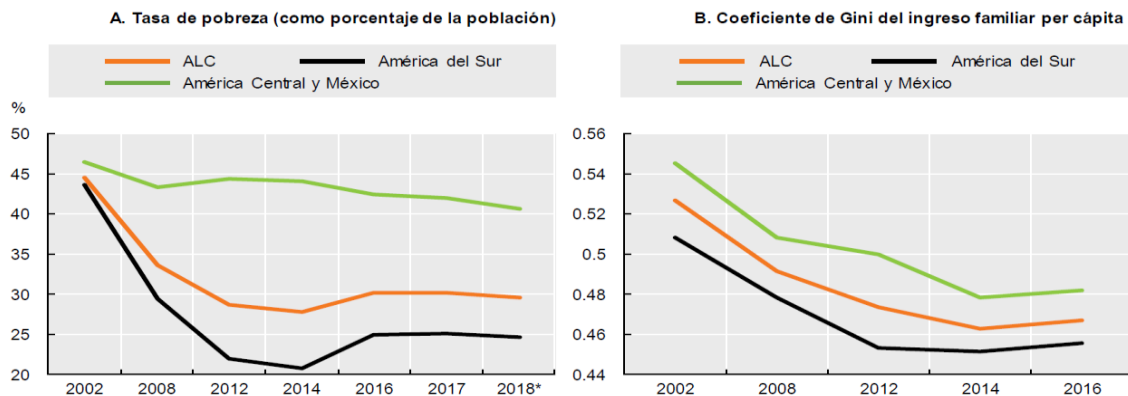
OECD Interim Economic Outlook projections
%, year-on-year. Arrows indicate the direction of revisions since May 2019.

▼ downward by 0.6 pp and more
 ▼ downward by 0.3 to 0.6 pp
 ▼ downward by less than 0.3 pp
 ↔ no revision
 ▲ upward

	2018	2019	2020		2018	2019	2020
World	3.6	2.9 ▼	3.0 ▼	G20	3.8	3.1 ▼	3.2 ▼
Australia	2.7	1.7 ▼	2.0 ▼	Argentina	-2.5	-2.7 ▼	-1.8 ▼
Canada	1.9	1.5 ▲	1.6 ▼	Brazil	1.1	0.8 ▼	1.7 ▼
Euro area	1.9	1.1 ▼	1.0 ▼	China	6.6	6.1 ▼	5.7 ▼
Germany	1.5	0.5 ▼	0.6 ▼	India¹	6.8	5.9 ▼	6.3 ▼
France	1.7	1.3 ↔	1.2 ▼	Indonesia	5.2	5.0 ▼	5.0 ▼
Italy	0.7	0.0 ↔	0.4 ▼	Mexico	2.0	0.5 ▼	1.5 ▼
Japan	0.8	1.0 ▲	0.6 ↔	Russia	2.3	0.9 ▼	1.6 ▼
Korea	2.7	2.1 ▼	2.3 ▼	Saudi Arabia	2.2	1.5 ▼	1.5 ▼
United Kingdom	1.4	1.0 ▼	0.9 ▼	South Africa	0.8	0.5 ▼	1.1 ▼
United States	2.9	2.4 ▼	2.0 ▼	Turkey	2.8	-0.3 ▲	1.6 ↔

Fuente. Perspectivas económicas de América Latina 2019 (OCDE)

Gráfico 2. Evolución de la pobreza y desigualdad de ingresos en América Latina y el Caribe



Fuente. Perspectivas económicas de América Latina 2019 (OCDE)

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

Las perspectivas de los analistas en México han ajustado las estimaciones de los principales indicadores macroeconómicos, de acuerdo a la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado¹ correspondiente al mes de agosto, destacando la reducción de 0.29 puntos porcentuales en la tasa de crecimiento para el 2019, en línea con las perspectivas de la OCDE; se observan ajustes positivos en la tasa de inflación general para el 2019; una mejora en las tasas de interés de corto y largo plazo, principalmente para el 2019; y un repunte de 0.22 y 0.30 centavos para el tipo de cambio esperado al cierre del 2019 y 2020.

Cuadro 1. Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2019 y el 2020

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos Julio 2019)		Expectativas (medias de los pronósticos Agosto 2019)	
	2019	2020	2019	2020
Inflación general	3.62	3.60	3.31	3.54
Inflación subyacente ²	3.60	3.40	3.62	3.44
Crecimiento del PIB	0.79	1.47	0.5	1.39
Tasa de fondeo interbancario	7.94	7.32	7.61	7.07
Tasa de interés del Cete 28 días	7.86	7.21	7.60	7.12
Tasa de interés del bono M 10 años	7.74	7.56	7.37	7.23
Tipo de cambio pesos/dólar	19.69	20.08	19.91	20.38

Fuente: Banco de México

Entre los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses el 85% son de carácter interno, destacando la gobernanza (38%) y a su interior la incertidumbre de la política interna, 17.0% y los problemas de inseguridad pública, 12.0%

En cuanto a la percepción respecto al entorno económico, no se muestran cambios importantes, de tal forma que el 46% considera que el clima de negocios permanecerá igual en los próximos seis meses, y el 43% percibe el clima de negocios empeorará. Por otro lado, se mantiene la percepción negativa sobre la economía aumenta, al opinar un 100% que la situación está peor que hace un año, y el 68% opina que es un mal momento para invertir, sólo un 11% de los analistas apuestan a favor de la inversión.

¹ Publicados por el Banco de México el 2 de septiembre de 2019.

² 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

Paquete Económico 2020

El pasado 9 de septiembre, la SHCP entregó al H. Congreso de la Unión el Programa Económico 2020 que privilegia el gasto social, en seguridad y el fortalecimiento del sector energético.

Entre los elementos relevantes:

- La meta del déficit público del 2.1% del PIB y superávit primario de 0.7% del PIB
- Acciones orientadas a simplificar el marco tributario, garantizar el cumplimiento en el pago de los impuestos existentes y cerrar espacios de evasión y elusión fiscal, incrementándose en 2.0% real los ingresos tributarios.
- Ingresos totales del sector público estimado en 6,096.3 miles de millones de pesos (mmp), integrados en un 90.4% de ingresos presupuestales y el 9.6% de ingresos provenientes de financiamiento.
- Gasto total neto devengado estimado en 6,096.3 mmp, un incremento nominal de 4.4% (0.8% real) con respecto al aprobado en 2019. Integrado en un 27.9% de gasto no programable (una reducción de 2.8% real con respecto a lo aprobado en 2019) y el 72.1% de gasto programable (un aumento de 2.3%, respecto de lo aprobado el año anterior).
- Priorización del gasto en dos líneas: Programas sociales para reducir las desigualdades económicas, sociales y regionales; y Proyectos de Inversión de mayor impacto en el crecimiento potencial de la economía (específicamente en infraestructura de Pemex para lograr su reactivación).
- Un techo de endeudamiento neto interno del Gobierno Federal de 532 mmp y un techo de endeudamiento neto externo del Sector Público de 5.3 mil millones de dólares (mmd). Para Pemex y sus empresas productivas subsidiarias, un techo de endeudamiento interno neto de hasta por 10 mmp y un techo de endeudamiento externo neto de 1.25 mmd. Para CFE y sus empresas productivas subsidiarias se solicita un techo de endeudamiento interno neto de 9.8 mmp y un techo de endeudamiento externo neto de 508 millones de dólares.

Lo anterior, bajo un contexto de desaceleración de la actividad económica a nivel mundial y nacional; un tipo de cambio estable ante un entorno internacional con elevada volatilidad; una tendencia decreciente de la inflación y de las tasas de interés. Además de factores favorable para un mayor dinamismo en la economía, al esperarse: el fortalecimiento del mercado interno, la creación de empleos, el repunte del crédito y la inversión en infraestructura pública y privada.

Entre los riesgos destacan: un mayor retraso en la aprobación del T-MEC; una mayor desaceleración de la economía mundial, principalmente, en la producción industrial de Estados Unidos; un mayor deterioro en la calificación crediticia de Pemex con su posible contagio a la deuda soberana; y una mayor debilidad de la inversión privada.

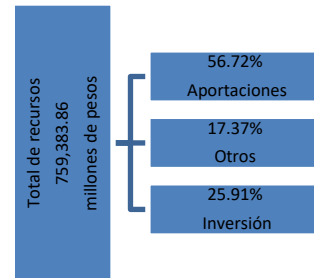
Cuadro 2. Estimación de las finanzas públicas 2019-2020

	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. real %
	2019	2020	2019	2020	
	Estim. */		Estim. */		
Balance económico	-477,096.3	-547,140.8	-1.9	-2.1	10.7
Balance Público sin inversión ^{1/}	26,745.0	-22,059.7	0.1	-0.1	n.a.
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.a.
Balance presupuestario	-477,096.3	-547,140.8	-1.9	-2.1	10.7
Ingresos presupuestarios	5,323,749.1	5,511,879.0	21.4	21.0	0.0
Petroleros	912,595.6	987,332.7	3.7	3.8	4.5
No petroleros	4,411,153.5	4,524,546.3	17.7	17.2	-1.0
Gobierno Federal	3,578,773.2	3,659,912.1	14.4	13.9	-1.3
Tributarios	3,257,183.3	3,499,425.8	13.1	13.3	3.7
No tributarios	321,590.0	160,486.3	1.3	0.6	-51.8
Organismos y empresas ^{2/}	832,380.3	864,634.2	3.3	3.3	0.3
Gasto neto pagado	5,800,845.4	6,059,019.8	23.3	23.1	0.9
Programable pagado	4,176,066.7	4,357,875.4	16.8	16.6	0.8
Diferimiento de pagos	-36,030.1	-37,316.0	-0.1	-0.1	0.0
Programable devengado	4,212,096.8	4,395,191.4	16.9	16.7	0.8
No programable	1,624,778.7	1,701,144.4	6.5	6.5	1.1
Costo financiero	716,215.5	732,873.8	2.9	2.8	-1.2
Participaciones	895,738.5	944,270.6	3.6	3.6	1.8
Adefas	12,824.7	24,000.0	0.1	0.1	80.7
Costo financiero del sector público ^{3/}	716,715.5	733,373.8	2.9	2.8	-1.2
Superávit económico primario	239,619.2	186,233.0	1.0	0.7	-25.0

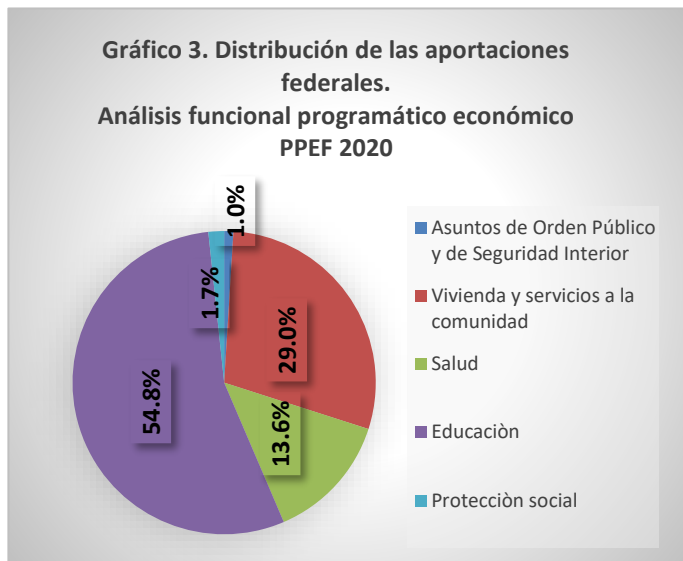
Fuente. Comunicado de prensa 082 de la SHCP

4.- Estados y Municipios

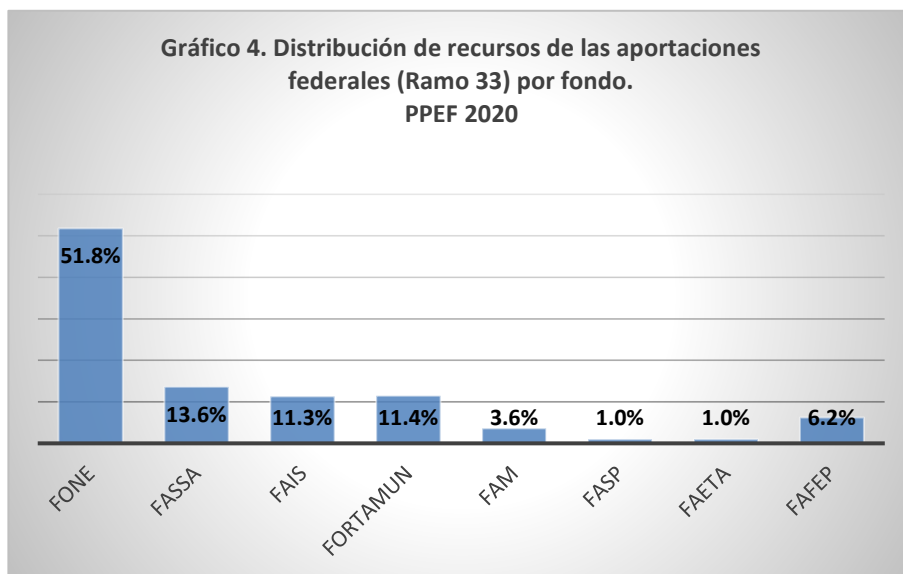
El proyecto del Presupuesto de Egresos 2020 asigna al Ramo 33 Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios, se integra por 430,699.45 millones de pesos de aportaciones federales, 131,942.17 millones de pesos en otros, e inversión por 196,742.23 millones de pesos.



El gráfico 3 muestra la distribución de los recursos del Ramo 33 del PPEF 2020, observándose la importancia del concepto Educación con un 54.8%, seguido de la Vivienda y servicios a la comunidad con un 29.0%.



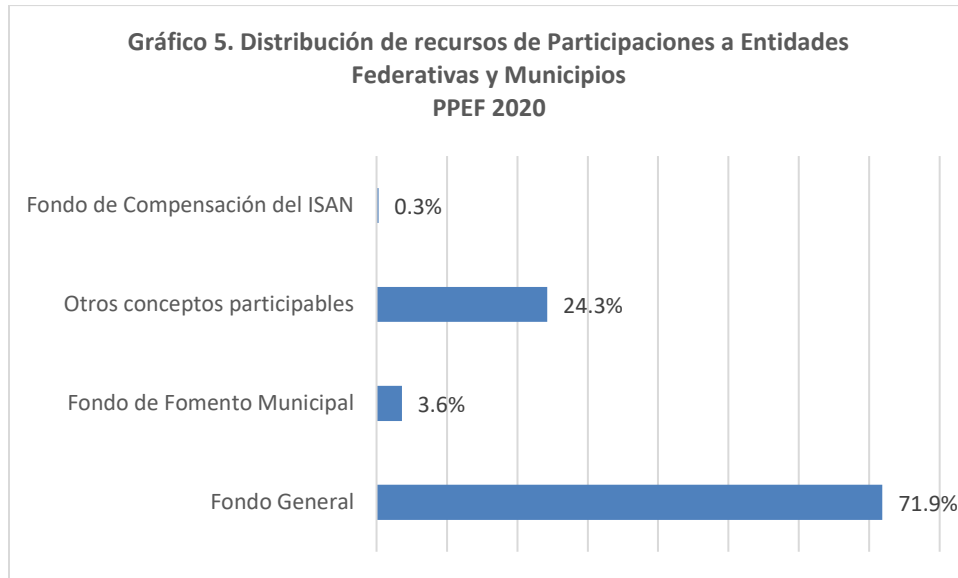
Recursos del Ramo 33. PPEF 2020. En pesos	
Total	\$ 759,383,860,180.00
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	\$ 7,443,986,130.00
Vivienda y servicios a la comunidad	\$ 220,009,185,503.00
Salud	\$ 103,371,546,526.00
Educación	\$ 415,869,054,768.00
Protección social	\$ 12,690,087,253.00



El Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE) concentra el 51.8% de los recursos del Ramo 33, seguido por el Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA) con un 13.6%.

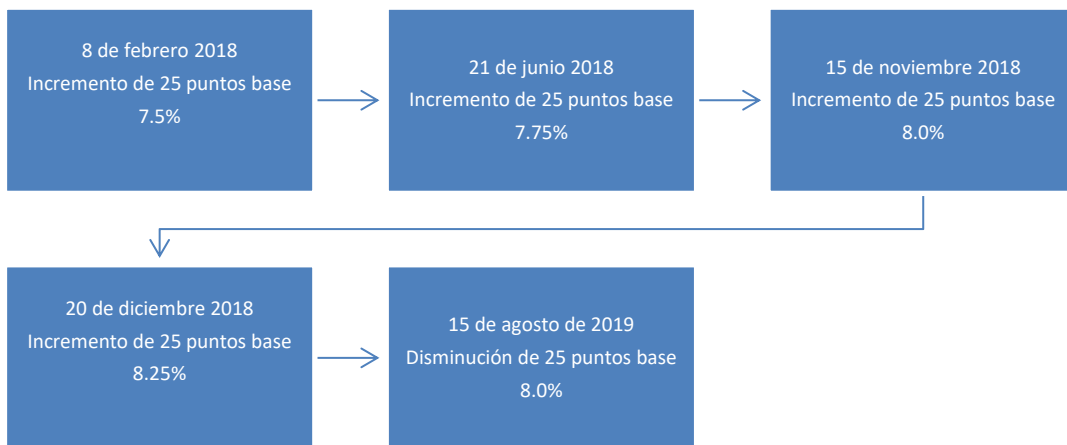
Los cinco Estados que recibirán mayores recursos por Aportaciones Federales son: el Estado de México (77,898,494,424 pesos), Veracruz (55,870,211,978 pesos), Chiapas (46,826,581,942 pesos), Oaxaca (42,542,775,366 pesos) y Jalisco (36,402,357,539 pesos), concentrando el 34.2% del total.

En relación al Ramo 28 Participaciones a Entidades Federativas y Municipios, el total de recursos asignados es de 944,270.58 millones de pesos, distribuidos en los fondos como se muestra en el gráfico 5.



5.- Mercados financieros

La Junta de Gobierno del Banco de México, el pasado 15 de agosto, suaviza la política monetaria reduciendo la tasa objetivo en 25 puntos base, al considerar la estabilización de la tasa de inflación, después de realizar durante el año 2018 cuatro ajustes a la alza de la Tasa de Interés Interbancaria a un día con el fin de reforzar la tendencia a la baja de la inflación general anual hacia la meta del 3.0%.



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