



MÉXICO: PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2019

Fausto Hernández Trillo
DICLAB
Febrero 6, 2019

ESTRUCTURA

1. Entorno Global
2. Entorno EEUU
3. MEXICO
 1. General
 2. Variables Principales
4. Conclusiones

MENSAJES CLAVE

El crecimiento en el mundo está llegando a un pico (máximo) pero menos sincronizado este 2019

El crecimiento global se ubicará en 3.7% en 2018 y 2019

- Los grandes deficit de los EEUU terminarán pero el efecto permanecerá Buena parte de este año (las medidas están perdiendo fuerza)
- China todavái puede usar politica crediticia y fiscal algo flexible este año.
- Europa incipientemente mantendrá este año su modesta senda de crecimiento.

Sin embargo, los RIESGOS se intensificarán para 2020

- Europa tendrá que normalizer su política monetaria (tanto la fiscal como la monetaria serán más restrictivas)
- Los EEUU concluirán su normalización monetaria con un nivel de deuda histórico para ese país
- Las restricciones al comercio pueden dañar trabajo y estándares de vida
- Las condiciones financieras más restructivas le impondrán un stress a los emergentes
- En un caso de casi pleno empleo, los topes a la inmigración pueden afectar crecimiento
- 10 años más tarde, después de la crisis de 2008, algunos de los riesgos financieros pueden emerger de nueva cuenta

➤ Así, tanto Europa como EEUU tendrán las manos un poco más amarradas que cuando emergió la crisis de 2008, cuando había más espacio monetario y fiscal. uately

PROYECCIONES ECONÓMICAS

IMF's Projections



Growth prospects have weakened

G-20 advanced economies

G-20 emerging economies

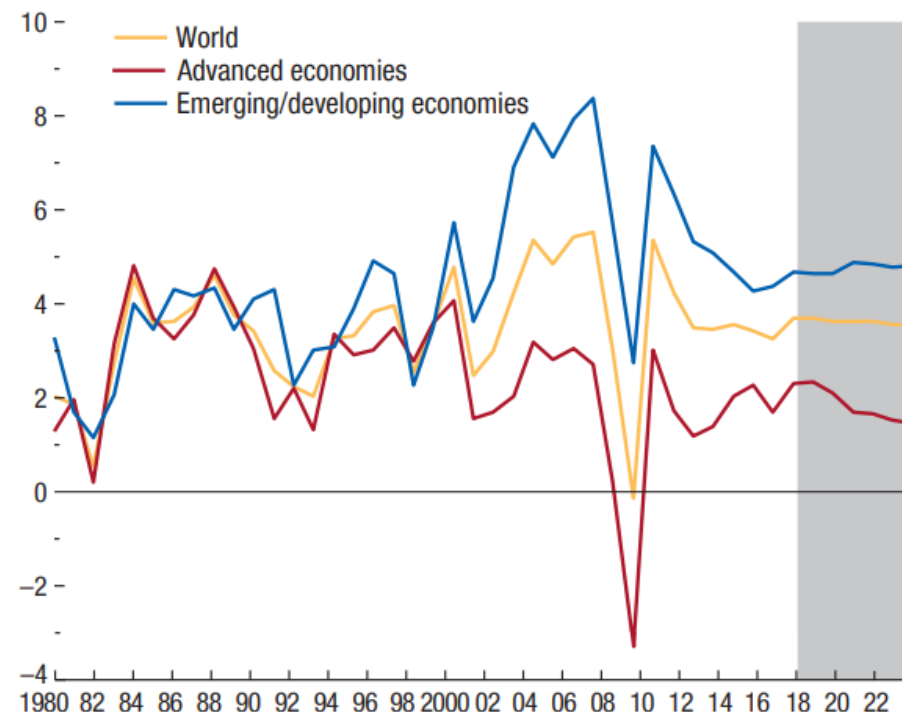
September projections May projections

September projections May projections



Source: OECD Economic Outlook database.

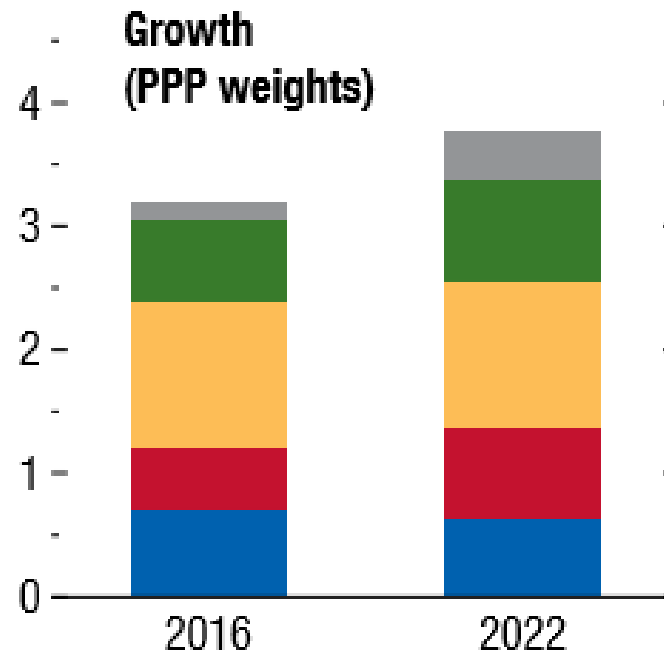
Figure 1. Real GDP Growth, by Country Group
(Year over year)



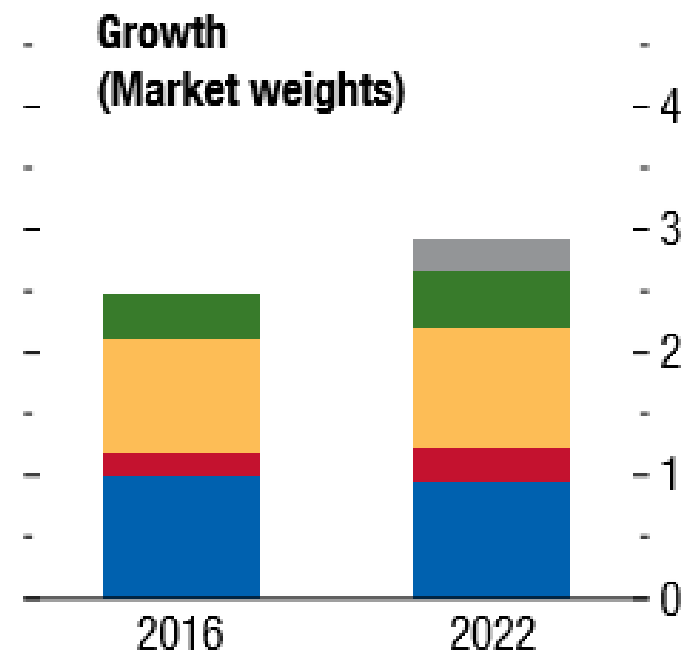
QUIÉN CONTRIBUYE AL CRECIMIENTO MUNDIAL?



2. Contributions to World GDP Growth (PPP weights)



3. Contributions to World GDP Growth (Market weights)



PERSPECTIVAS GLOBALES 2019

	2017	Projections		Difference from July 2018 WEO Update ¹		Difference from April 2018 WEO ¹	
		2018	2019	2018	2019	2018	2019
World Output	3.7	3.7	3.7	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2
Advanced Economies	2.3	2.4	2.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1
United States	2.2	2.9	2.5	0.0	-0.2	0.0	-0.2
Euro Area	2.4	2.0	1.9	-0.2	0.0	-0.4	-0.1
Germany	2.5	1.9	1.9	-0.3	-0.2	-0.6	-0.1
France	2.3	1.6	1.6	-0.2	-0.1	-0.5	-0.4
Italy	1.5	1.2	1.0	0.0	0.0	-0.3	-0.1
Spain	3.0	2.7	2.2	-0.1	0.0	-0.1	0.0
Japan	1.7	1.1	0.9	0.1	0.0	-0.1	0.0
United Kingdom	1.7	1.4	1.5	0.0	0.0	-0.2	0.0
Canada	3.0	2.1	2.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other Advanced Economies ²	2.8	2.8	2.5	0.0	-0.2	0.1	-0.1
Emerging Market and Developing Economies	4.7	4.7	4.7	-0.2	-0.4	-0.2	-0.4
Commonwealth of Independent States	2.1	2.3	2.4	0.0	0.2	0.1	0.3
Russia	1.5	1.7	1.8	0.0	0.3	0.0	0.3
Excluding Russia	3.6	3.9	3.6	0.3	-0.1	0.4	0.0
Emerging and Developing Asia	6.5	6.5	6.3	0.0	-0.2	0.0	-0.3
China	6.9	6.6	6.2	0.0	-0.2	0.0	-0.2
India ³	6.7	7.3	7.4	0.0	-0.1	-0.1	-0.4
ASEAN-5 ⁴	5.3	5.3	5.2	0.0	-0.1	0.0	-0.2
Emerging and Developing Europe	6.0	3.8	2.0	-0.5	-1.6	-0.5	-1.7
Latin America and the Caribbean	1.3	1.2	2.2	-0.4	-0.4	-0.8	-0.6
Brazil	1.0	1.4	2.4	-0.4	-0.1	-0.9	-0.1
Mexico	2.0	2.2	2.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.5

MENSAJES CLAVE

El crecimiento en el mundo está llegando a un pico (máximo) pero menos sincronizado este 2019

El crecimiento global se ubicará en 3.7% en 2018 y 2019

- Los grandes deficit de los EEUU terminarán pero el efecto permanecerá Buena parte de este año (las medidas están perdiendo fuerza)
- China todavái puede usar politica crediticia y fiscal algo flexible este año.
- Europa incipientemente mantendrá este año su modesta senda de crecimiento.

Sin embargo, los RIESGOS se intensificarán para 2020

- Europa tendrá que normalizer su política monetaria (tanto la fiscal como la monetaria serán más restrictivas)
- Los EEUU concluirán su normalización monetaria con un nivel de deuda histórico para ese país
- Las restricciones al comercio pueden dañar trabajo y estándares de vida
- Las condiciones financieras más restructivas le impondrán un stress a los emergentes
- En un caso de casi pleno empleo, los topes a la inmigración pueden afectar crecimiento
- 10 años más tarde, después de la crisis de 2008, algunos de los riesgos financieros pueden emerger de nueva cuenta

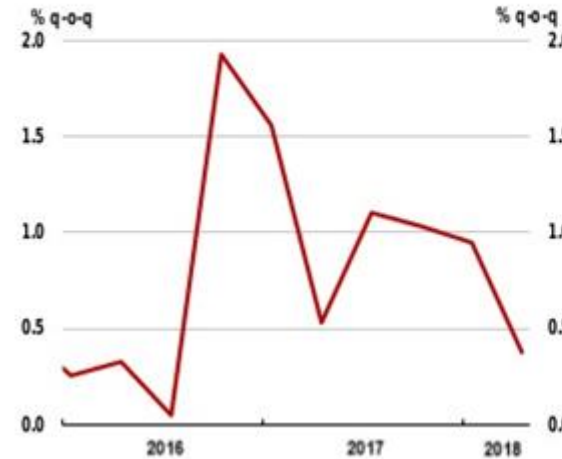
➤ Así, tanto Europa como EEUU tendrán las manos un poco más amarradas que cuando emergió la crisis de 2008, cuando había más espacio monetraio y fiscal. uately

Las tensiones comerciales comienzan a “morder”

LOS SECTORES OBJETIVO RECIBEN EL PRIMER GOLPE: ACERO

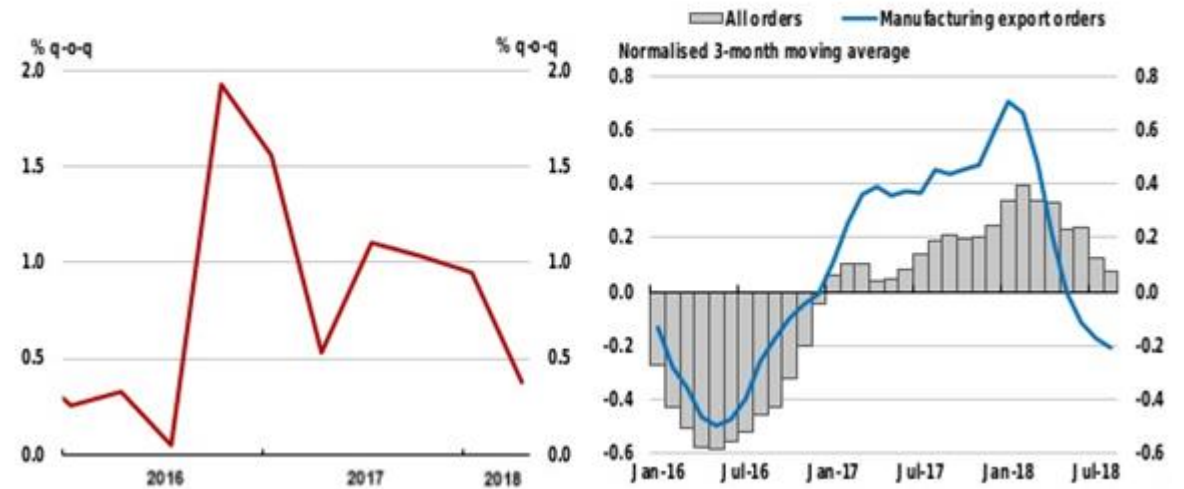
Trade growth has slowed

World merchandise exports, volume

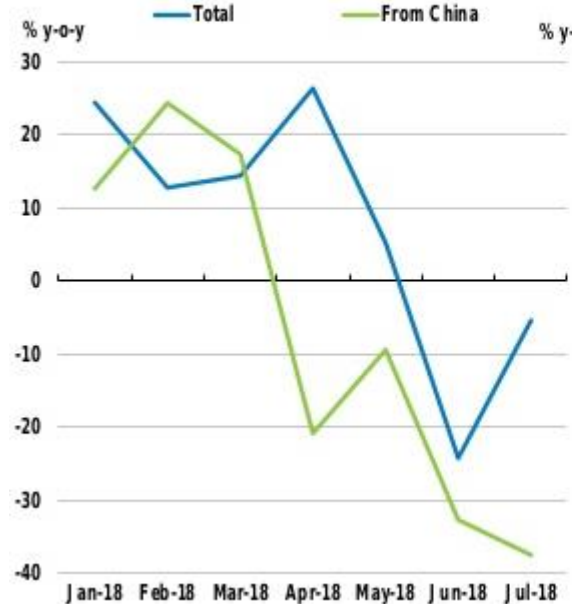


Export orders have worsened

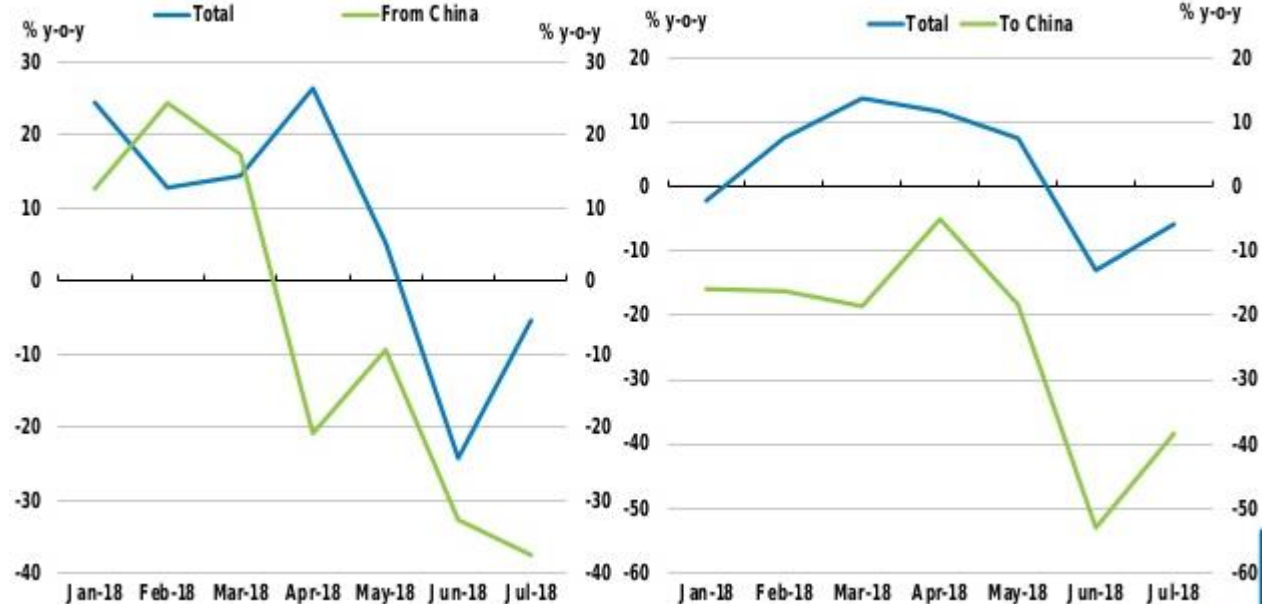
Global



US imports of steel articles



US exports of vehicles

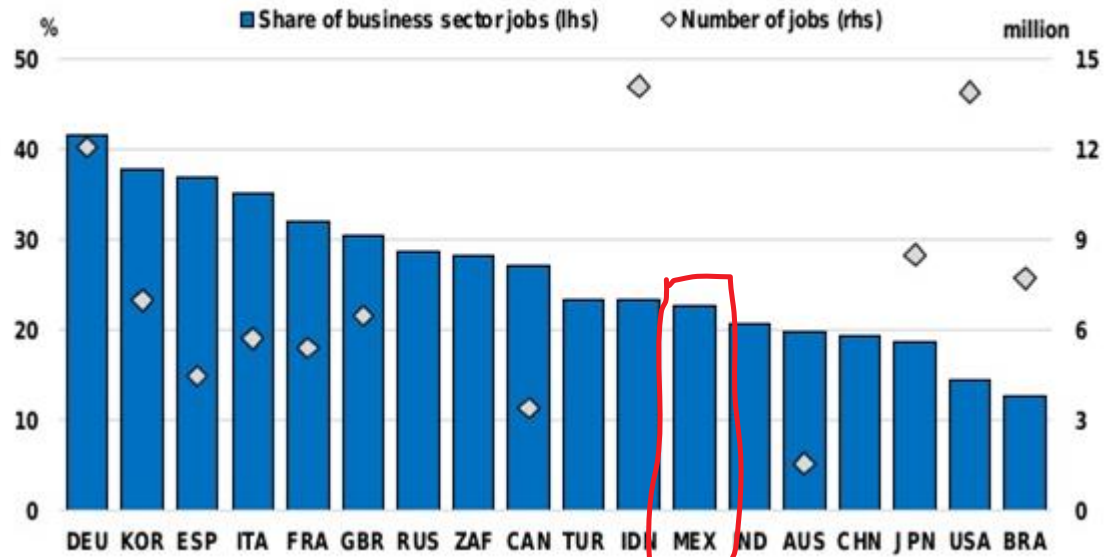


POR LO QUE EL COMERCIO DISMINUYE

	2017	Projections	
		2018	2019
World Trade Volume (goods and services)	4.9	5.1	4.7
Imports			
Advanced Economies	4.0	5.1	4.5
Emerging Market and Developing Economies	6.4	6.0	5.6
Exports			
Advanced Economies	4.2	4.5	3.9
Emerging Market and Developing Economies	6.4	5.1	5.3

Jobs dependent on foreign final demand

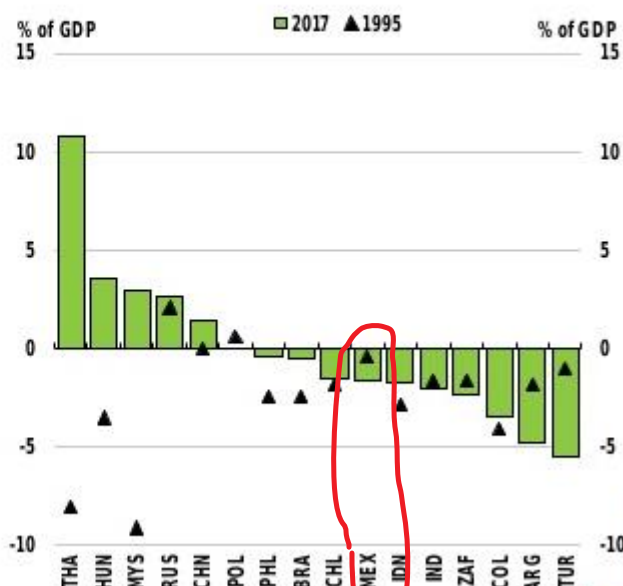
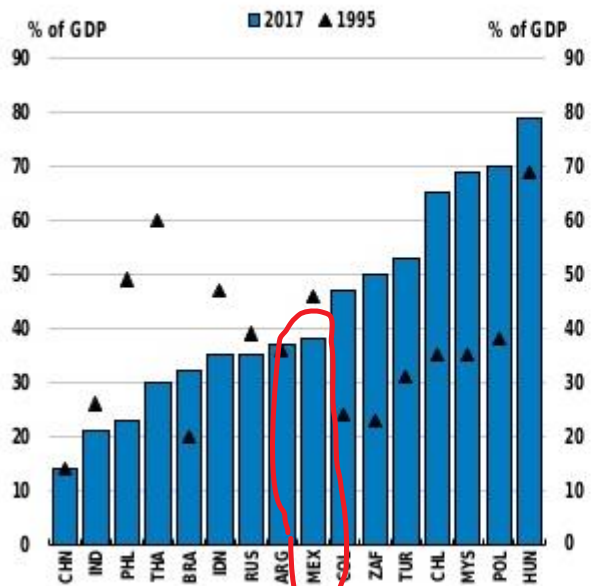
2015 or latest available



Una escalada de restricciones comerciales podrían dañar inversión, crecimiento y trabajos

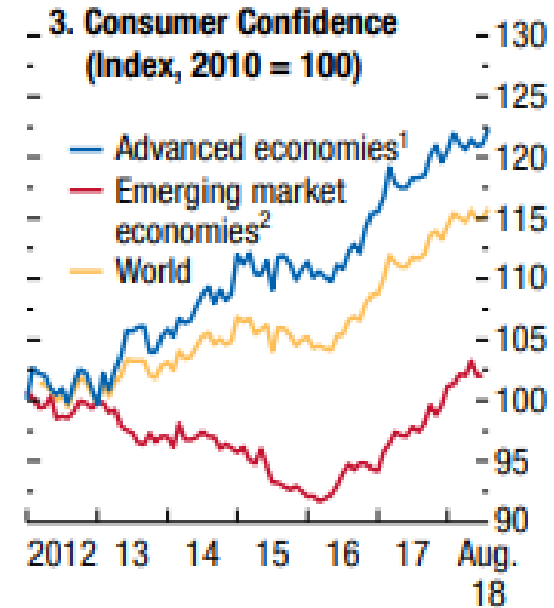
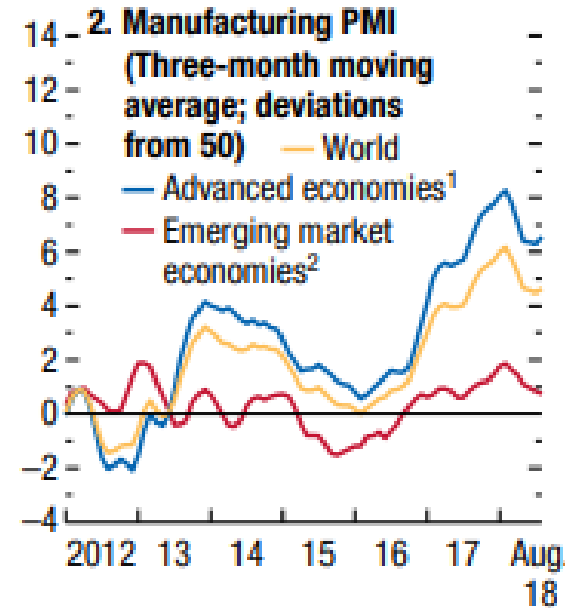
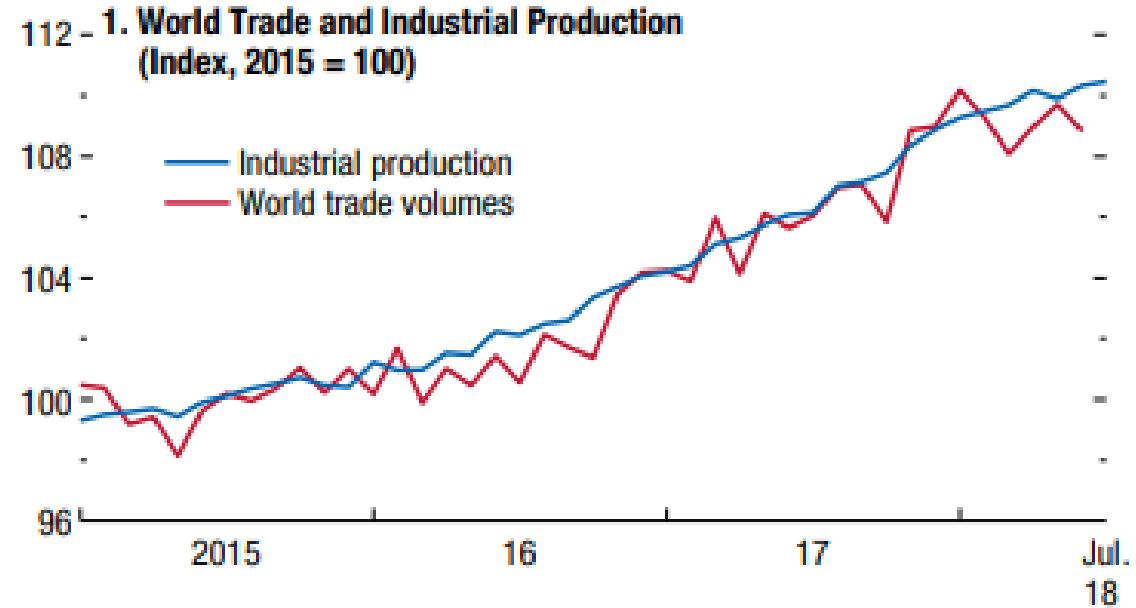
External debt

Current account balance

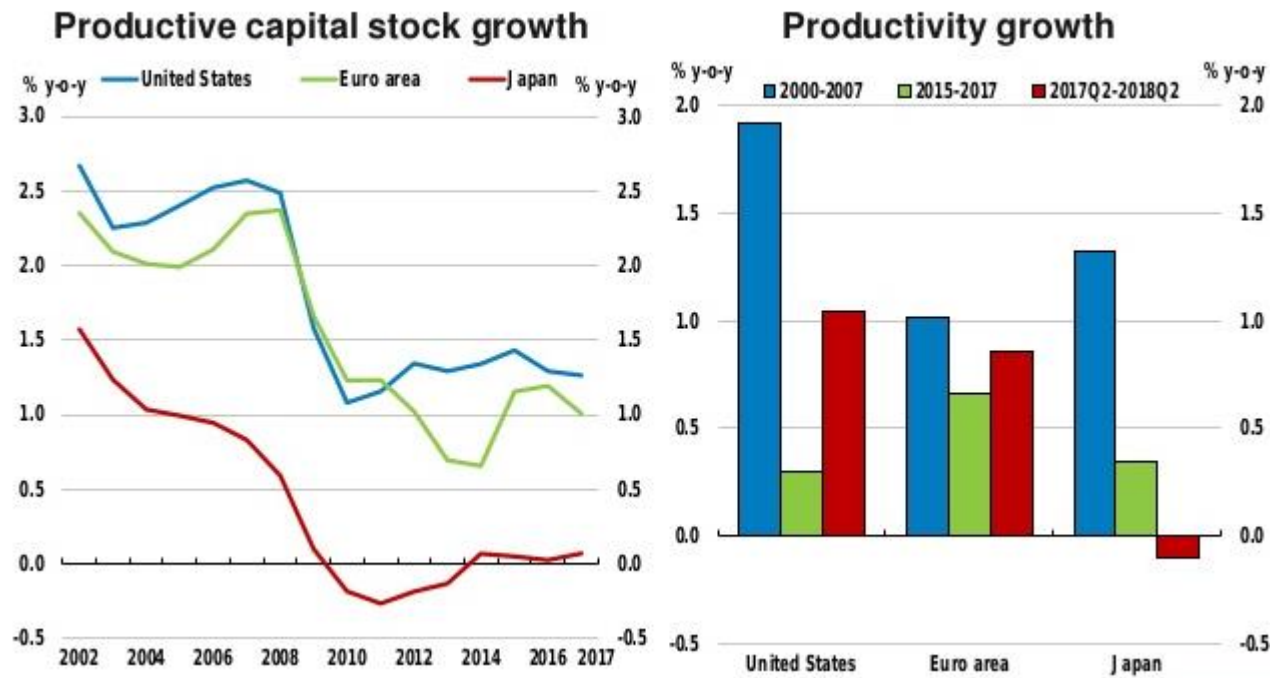


LOS MERCADOS EMERGENTES CON BALANCES EXTERNOS INSANOS SERÁN MÁS VULNERABLES

SENTIMIENTOS DE LOS ACTORES



ACERVO DE CAPITAL

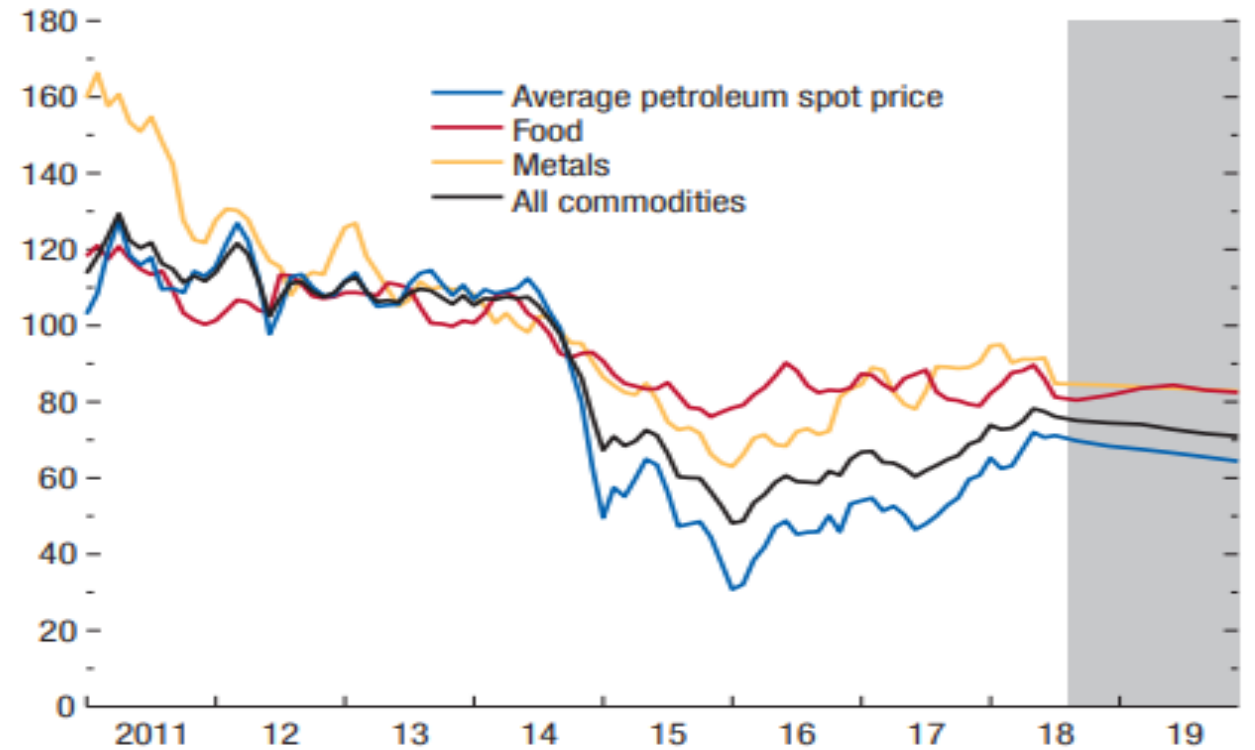


Precios de Materias Primas convencionales

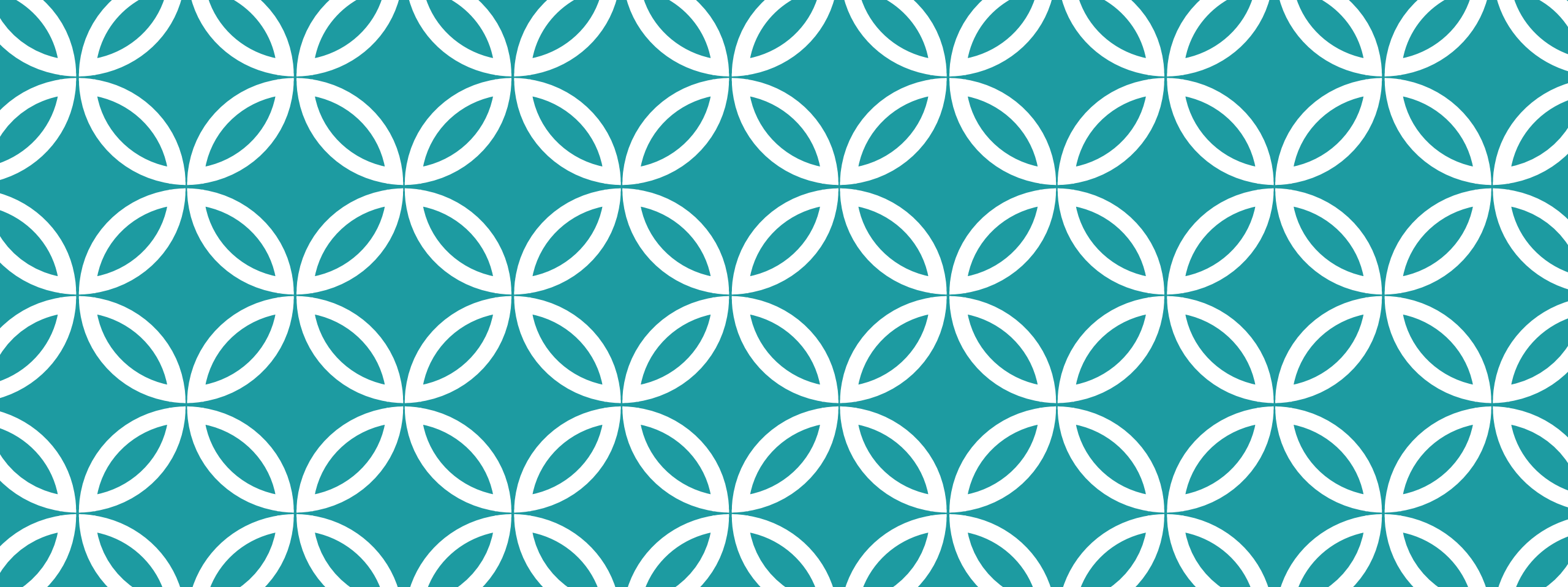
Figure 1.2. Commodity and Oil Prices

(Deflated using US consumer price index; index, 2014 = 100)

The commodity price index has risen in the past six months, driven by higher energy prices. Food prices fell amid rising trade tensions, while the price of metals softened because of weaker demand from China.



Sources: IMF, Primary Commodity Price System; and IMF staff estimates.

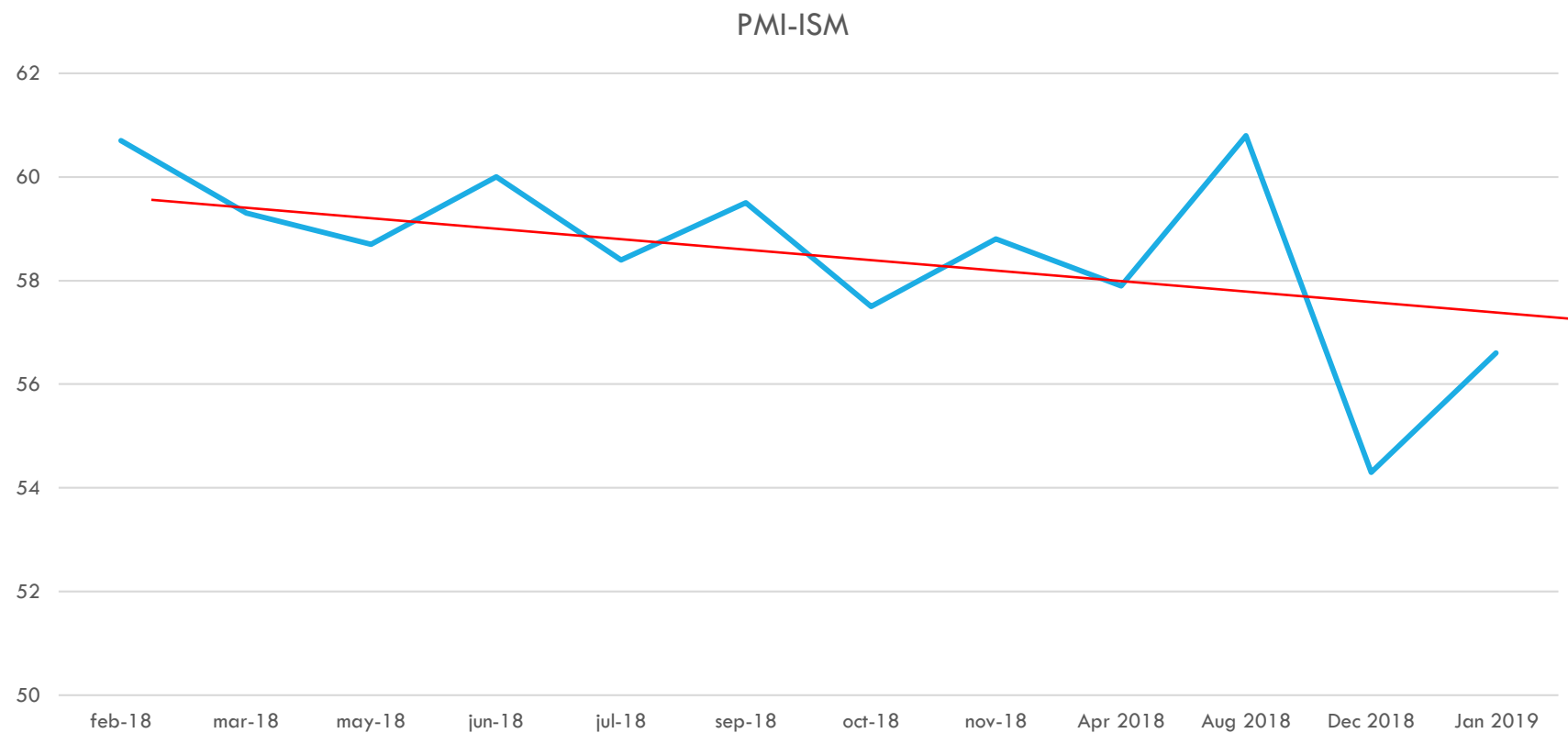


ESTADOS UNIDOS |

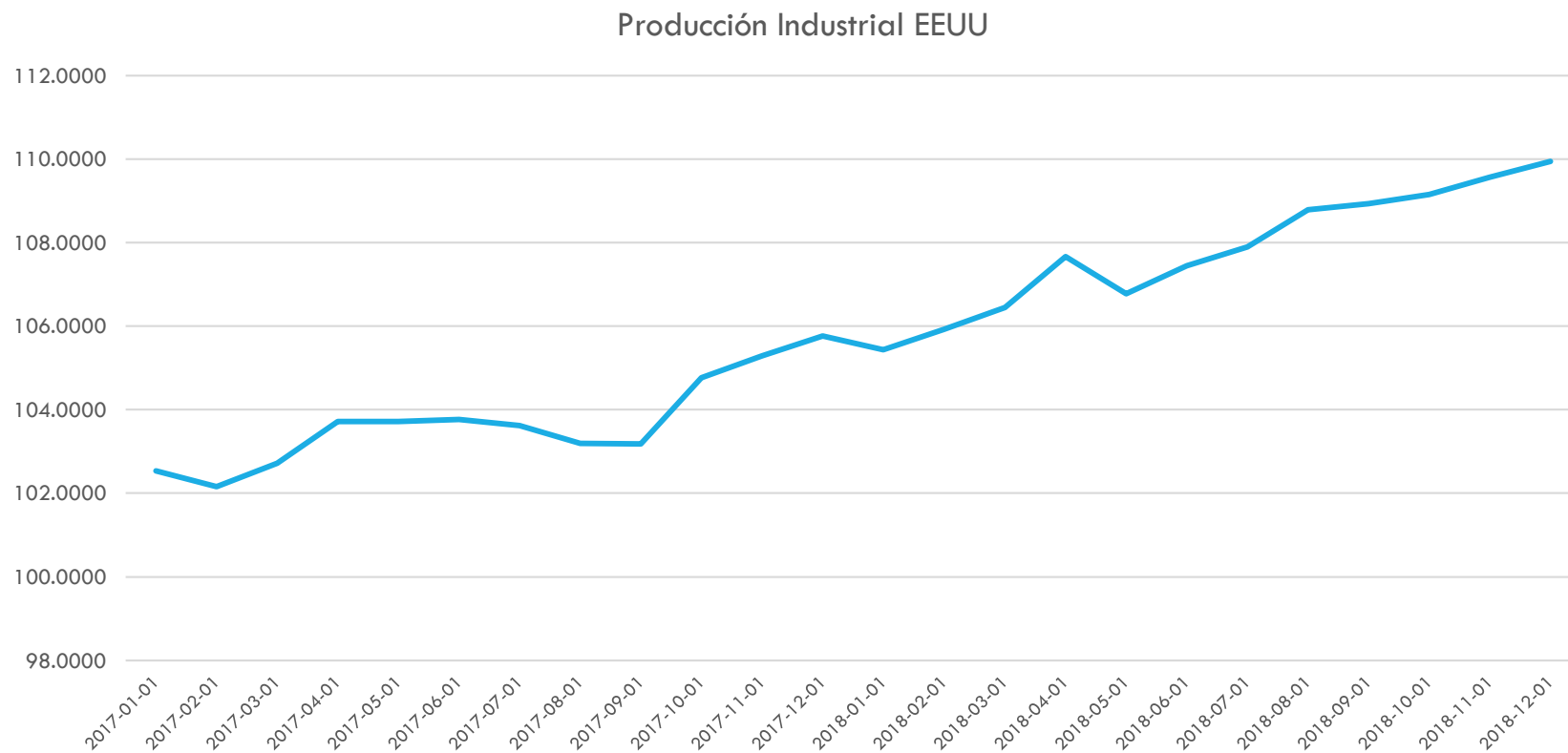
LOS INDICADORES LÍDERES

Indicadores				
Concept	2016	2017	2018 (e)	2019 (e)
Crecimiento PIB	1.5	2.5	3	2.4
Inflación	2.1	2.1	3.1	2.6
Tasa Fondeo Fed	0.50– 0.75	1.25 -1.50	2.25– 2.50	2.75–3.25
Rendimiento 10 Yr Bono	2.5	2.5	3.00 – 3.25	3.25– 3.75

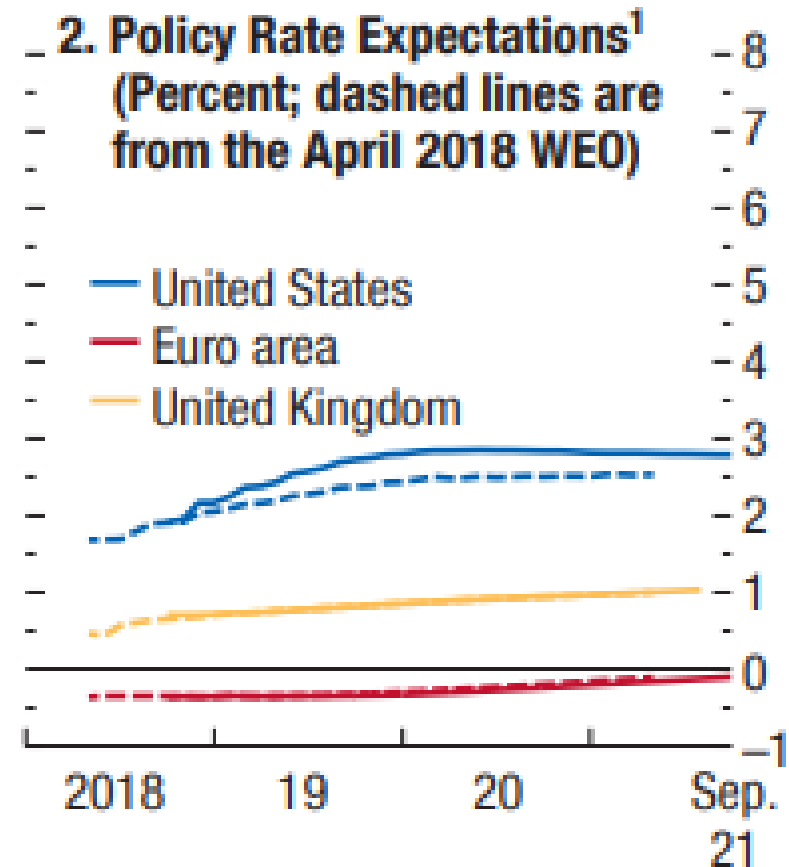
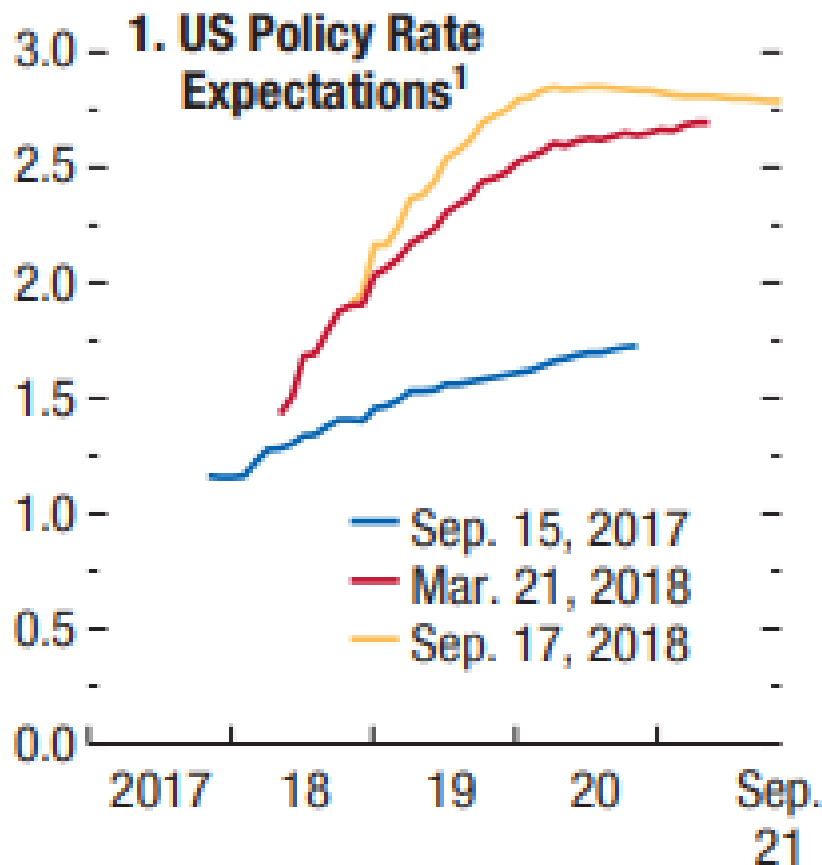
PMI-ISM EEUU



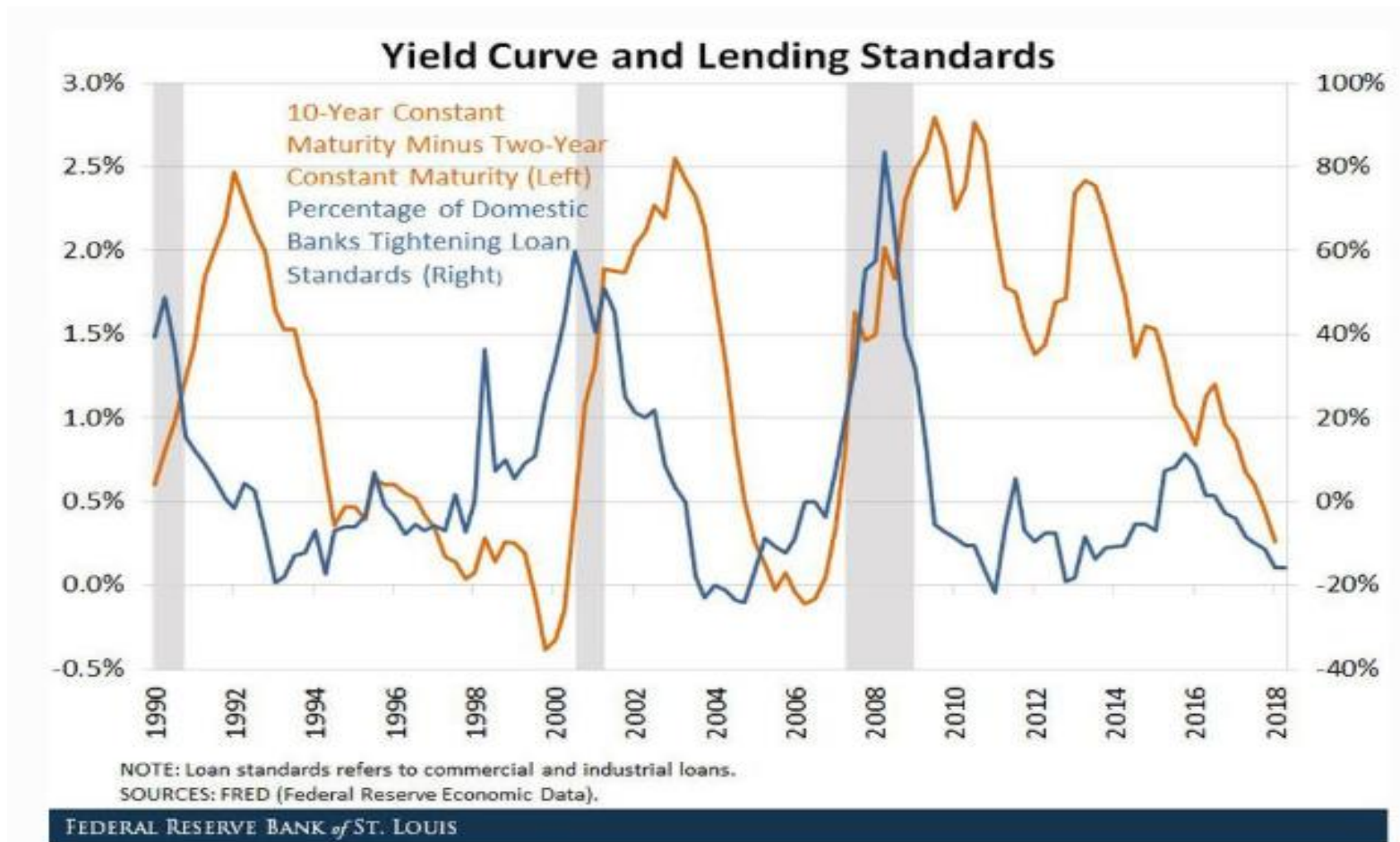
PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EEUU



EXPECTATIVAS DE LA POLÍTICA DE TASA DE REFERENCIA EEUU



HISTÓRICAMENTE CURVAS DE RENDIMIENTO: ALERTA TEMPRANA



EL MÚLTIPLO P/E

Shiller S&P 500 PE 10 Report

Last Updated: Jan 9, 2019, 17:48 EST

Next Release: N/A

Site: <http://www.econ.yale.edu/~shiller/data.htm>

Category: [Market Indexes](#)

Source: [Robert Shiller](#)

Region: [United States](#)

Robert Shiller has collected data on the S&P 500 and the Consumer Price Index. This report contains that data as well as the Cyclically Adjusted Price Earnings (CAPE) Ratio of the S&P 500.

S&P 500 Cyclically Adjusted Price-Earnings Ratio

[View Chart and Details](#)

Current (Jan 2019)

28.49

Previous (Dec 2018)

28.46

% Chg Prev

0.09%

% Chg 1Y

-14.48%



EL SPREAD DE 10-2 AÑOS DE MADUREZ

10-2 Year Treasury Yield Spread: **0.16%** for Jan 11 2019 ▲

Overview **Interactive Chart**

10-2 Year Treasury Yield Spread is at 0.16%, compared to 0.18% the previous market day and 0.56% last year. This is lower than the long term average of 0.95%.

Category: [Interest Rates](#)

Report: [Daily Treasury Yield Curve Rates](#)

Region: [United States](#)

Source: [Department of the Treasury](#)

10-2 Year Treasury Yield Spread Chart

[View Full Chart](#)

5d 1m 3m 6m YTD 1y 5y 10y Max

Export Data Save Image Print Image



MENSAJE CLAVE: EN SUMA

El crecimiento en el mundo está llegando a un pico (máximo) pero menos sincronizado este 2019

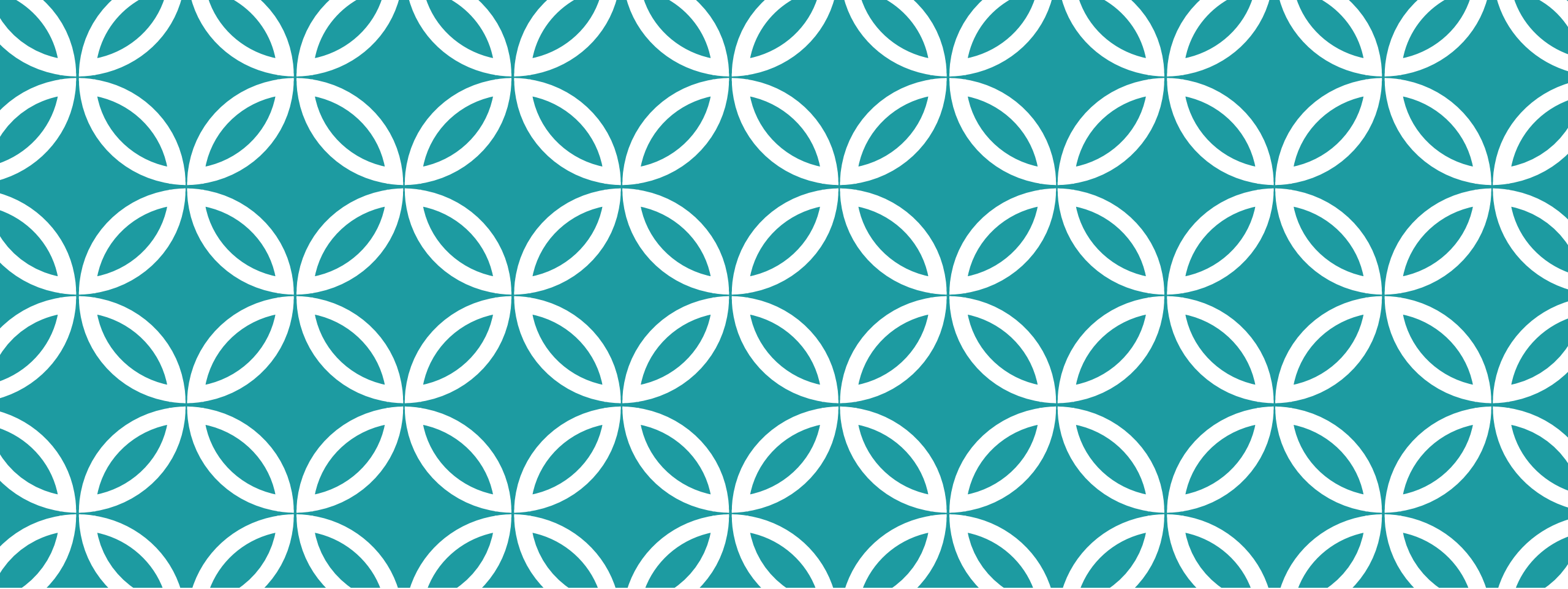
El crecimiento global se ubicará en 3.7% en 2018 y 2019

- Los grandes deficit de los EEUU terminarán pero el efecto permanecerá Buena parte de este año (las medidas están perdiendo fuerza)
- China todavía puede usar política crediticia y fiscal algo flexible este año.
- Europa incipientemente mantendrá este año su modesta senda de crecimiento.

Sin embargo, los RIESGOS se intensificarán para 2020

- Europa tendrá que normalizar su política monetaria (tanto la fiscal como la monetaria serán más restrictivas)
- Los EEUU concluirán su normalización monetaria con un nivel de deuda histórico para ese país
- Las restricciones al comercio pueden dañar trabajo y estándares de vida
- Las condiciones financieras más restrictivas le impondrán un stress a los emergentes
- En un caso de casi pleno empleo, los topes a la inmigración pueden afectar crecimiento
- 10 años más tarde, después de la crisis de 2008, algunos de los riesgos financieros pueden emerger de nueva cuenta

➤ **Así, tanto Europa como EEUU tendrán las manos un poco más amarradas que cuando emergió la crisis de 2008, cuando había más espacio monetario y fiscal.**

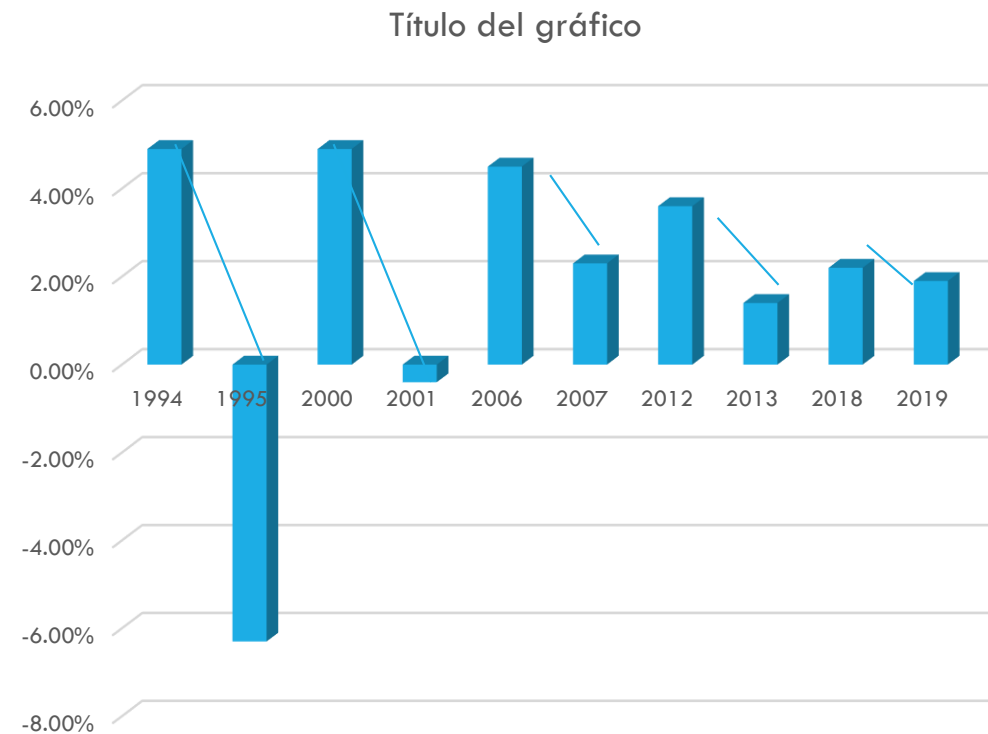


MÉXICO:
PERSPECTIVAS 2019



¿MALDICIÓN PRIMER AÑO?

¿Maldición Primer Año?		
Salinas	1994	4.90%
Zedillo	1995	-6.30%
Zedillo	2000	4.90%
Fox	2001	-0.40%
Fox	2006	4.50%
Calderón	2007	2.30%
Calderón	2012	3.60%
Peña	2013	1.40%
Peña	2018	2.20%
AMLO(?)	2019	1.90%



Mexico: ¿Maldición de primer año de gobierno?

Mexico I	2016	2017	2018 (e)	2019 (e)
Crecimiento PIB	2.9	2.1	2.2	1.9
Inflación	3.4	6.8	4.4	3.95
Tasa de Interés(reference) (EOP)	5.75	7.25	7.75– 8.0	7.0 – 7.5
Rendimiento (10 yr Bond) (EOP)	7	7.64	8.1	7.8
Petróleo				
Brent (promedio)	45.2	66.9	67	63
Mezcla Mexicana (promedio)	35.9	56.2	57	53.3
Tipo de Cambio (EOP) (promedio)	20.65	19.66	18.8	19.4
Sector Público				
RFSP (% del PIB)*	2.8	1.1	2.5	2.5

*_/ RFSP significa Requerimientos Financieros del Sector Público, lo cual puede interpretarse como el déficit ampliado o total. Es decir es igual al déficit tradicional (Ingresos - Gastos del gobierno) más los ajustes por otros conceptos como PIDIREGAS, IPAB, Adecuaciones de registros, Programas de deudores, FARAC e intermediación financiera.

FDP= Fin de periodo

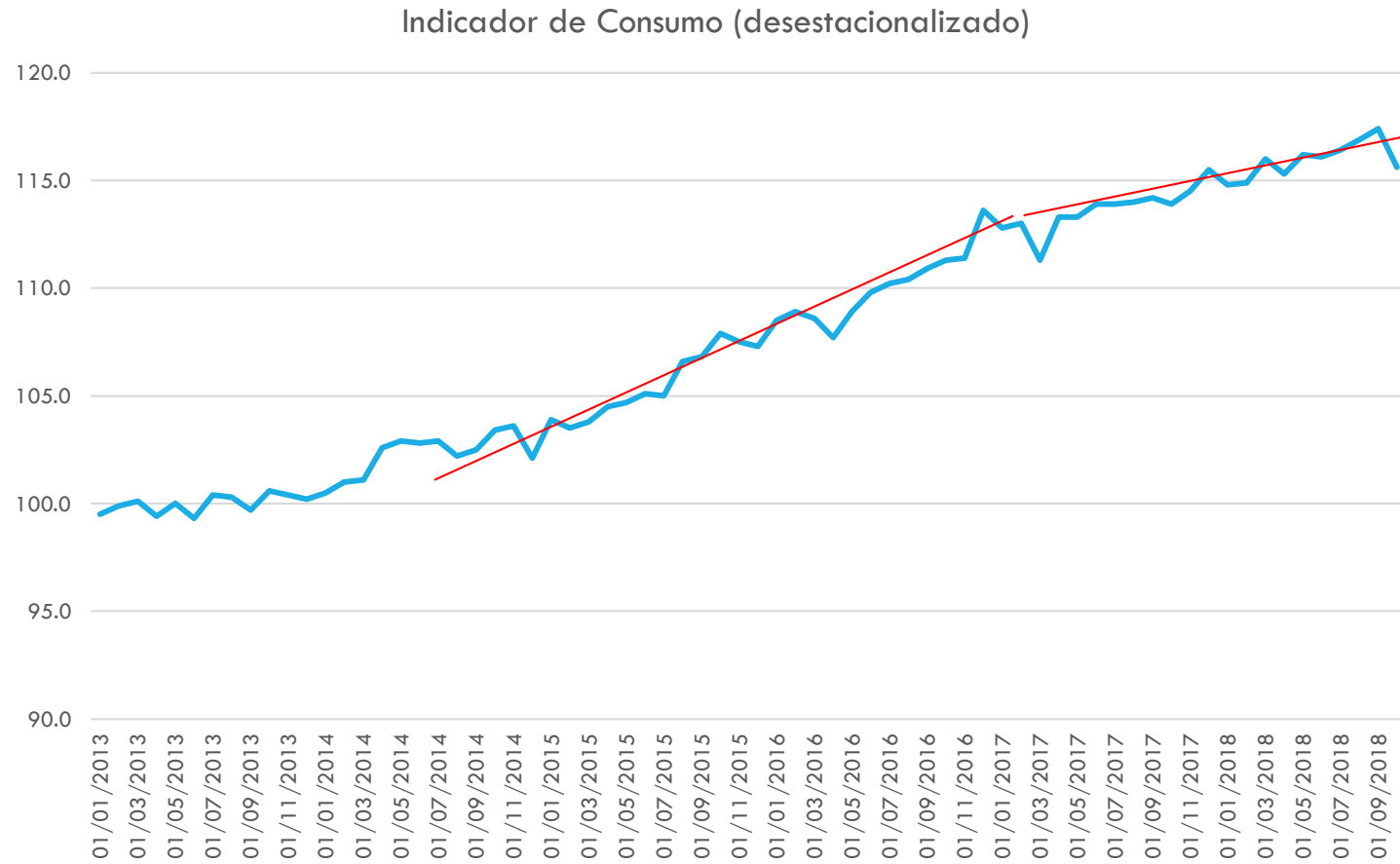
(e). estimado

México

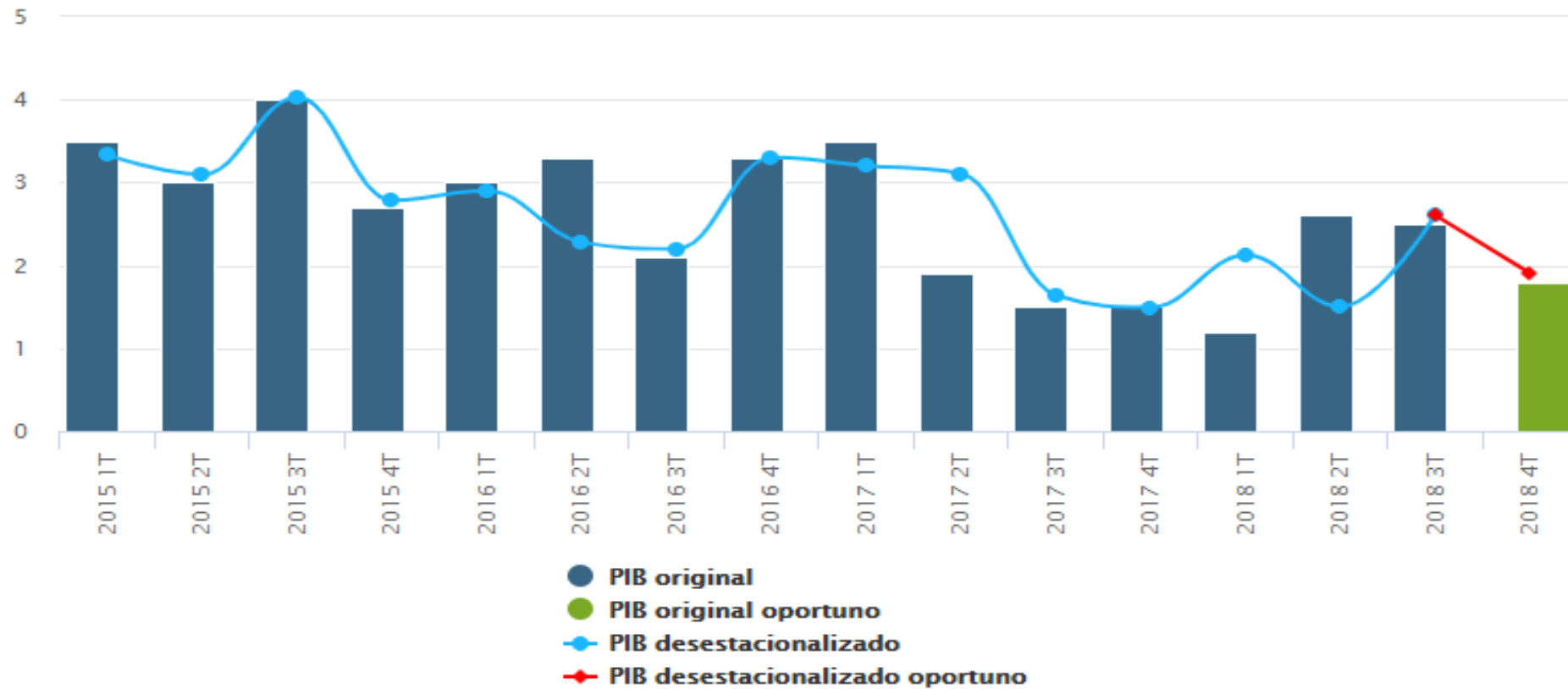
México II	2016	2017	2018 (e)	2019 (e)
	USD Billones			
Exportaciones	373.9	409.4	453.3	492.3
Importaciones	387	420.4	467	506.7
Balance Comercial	-13.12	-10.87	-13.7	-14.4
Cuenta Corriente	-23.9	-19.4	-18.8	-22.1
IED	59.43	53.68	55	57
Directa	29.76	29.69	29	30
Portafolio	29.67	23.99	26	27.0*

(e). estimado

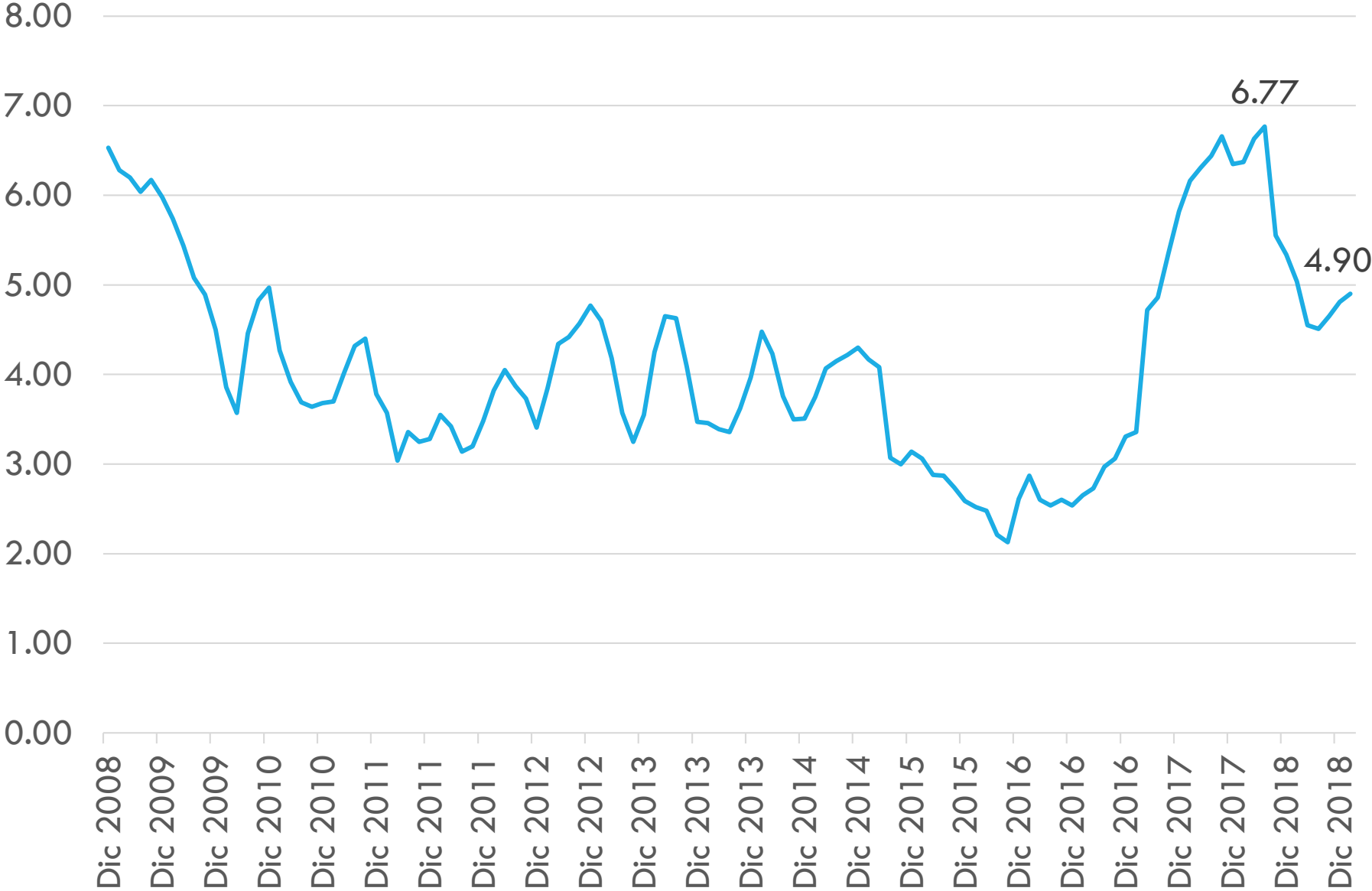
CONSUMO



PIB-EVOLUCIÓN DE TASAS DE CRECIMIENTO RECIENTE



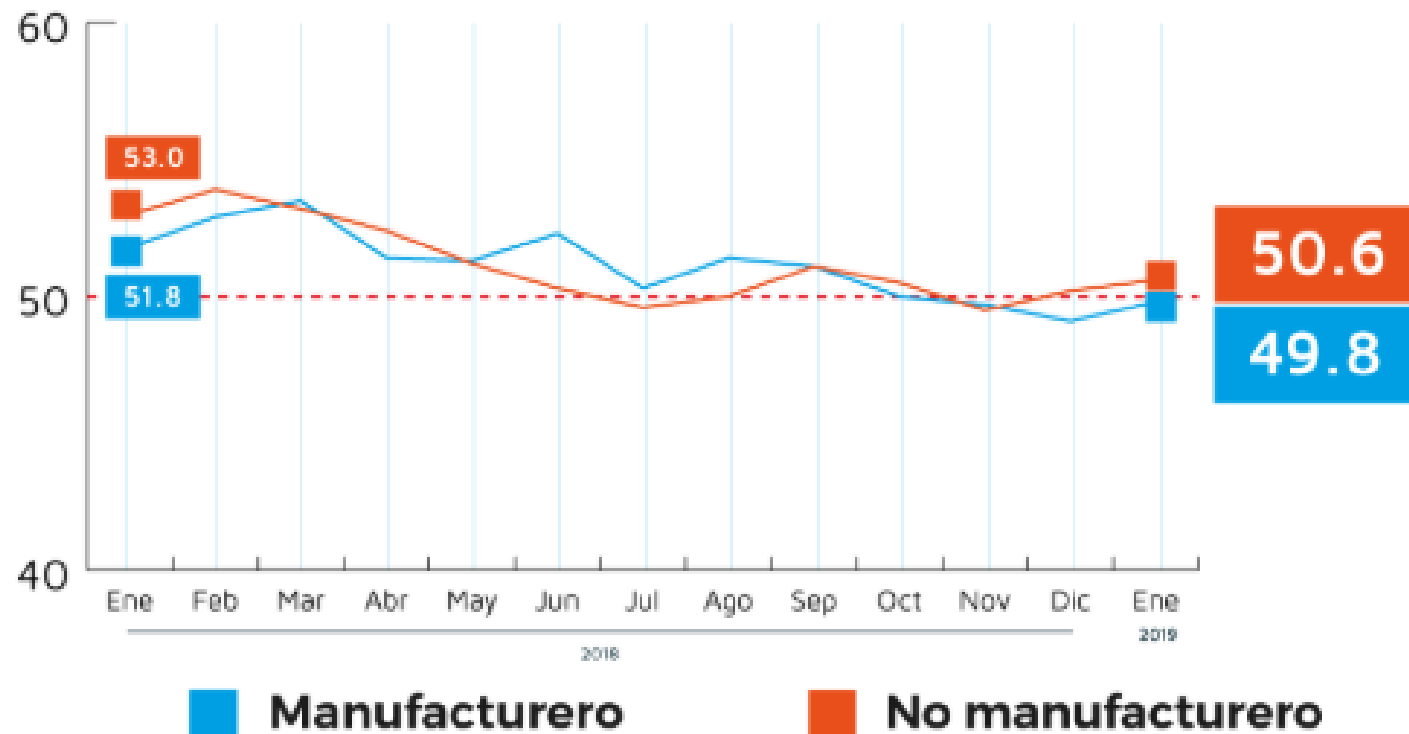
Inflación



IMEF INDICE MANUFACTURERO Y NO-MANUFAC

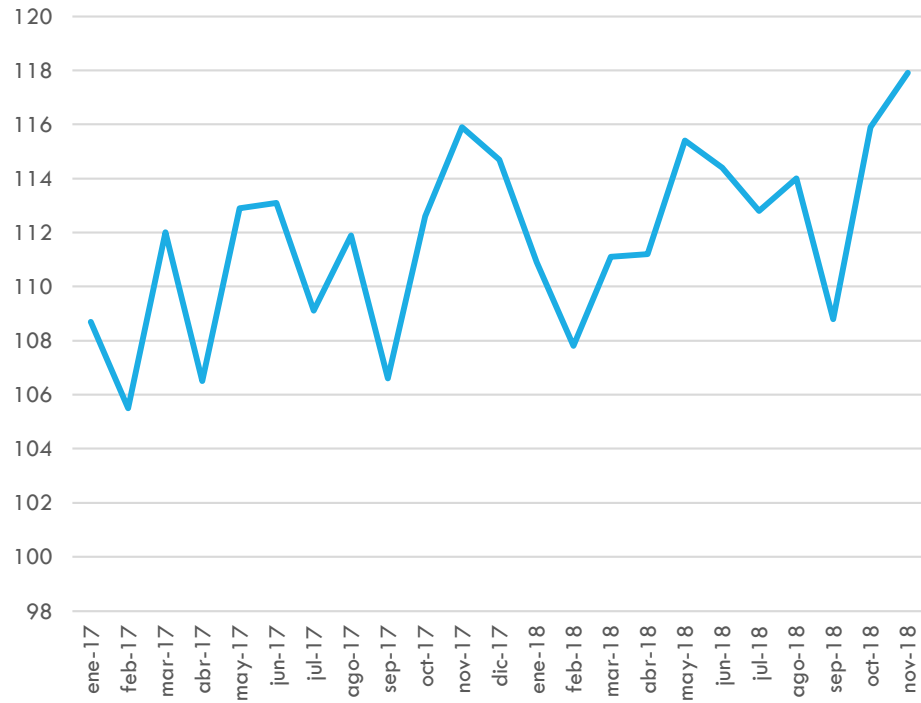
Resultados de enero 2019

DESACELERACIÓN CON INCERTIDUMBRE

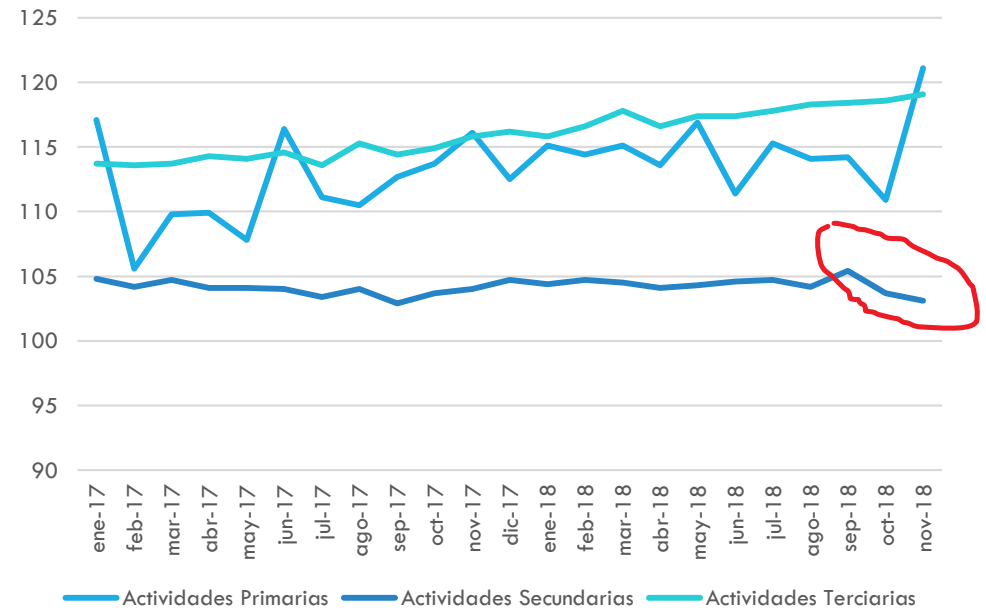


IGAE

IGAE



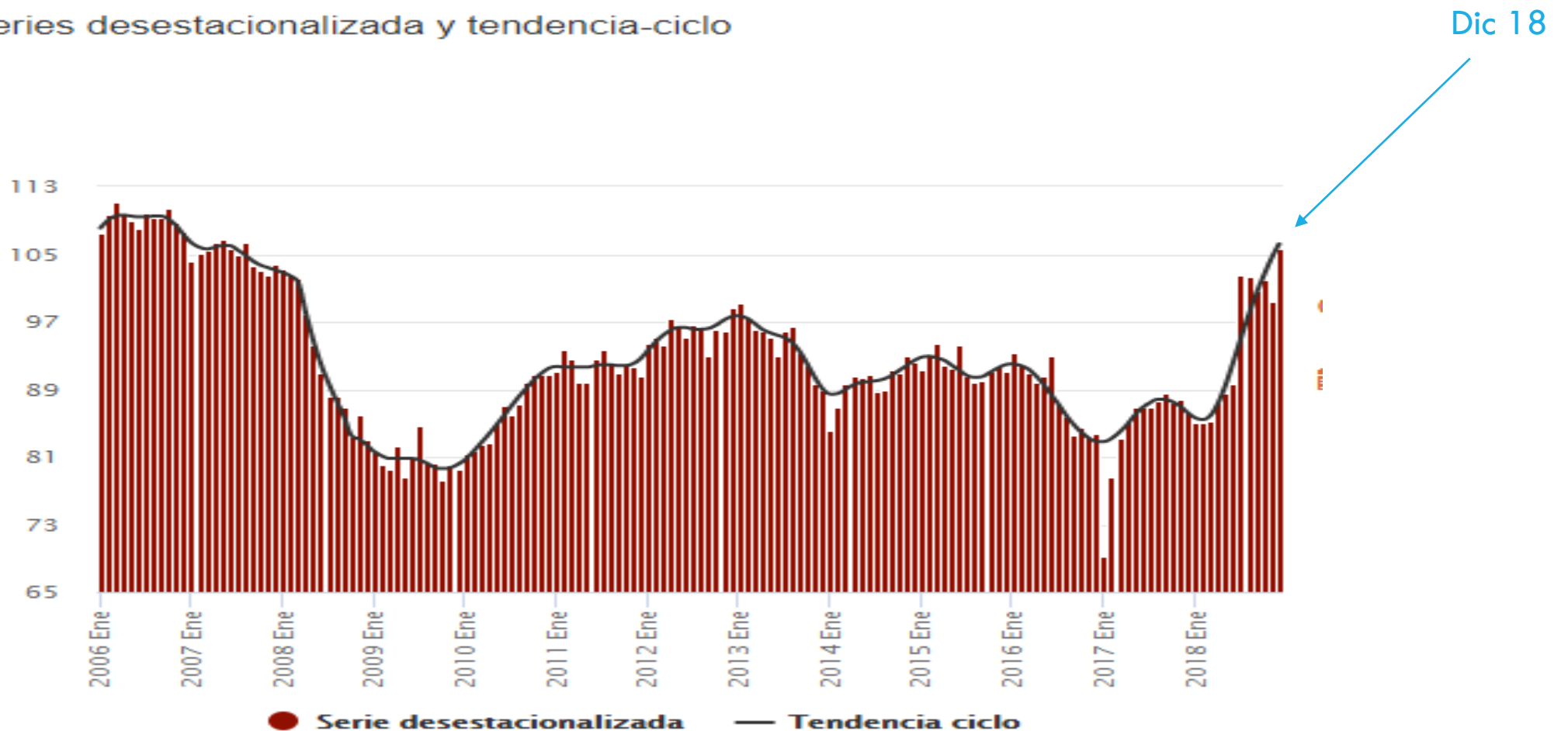
IGAE por Actividad



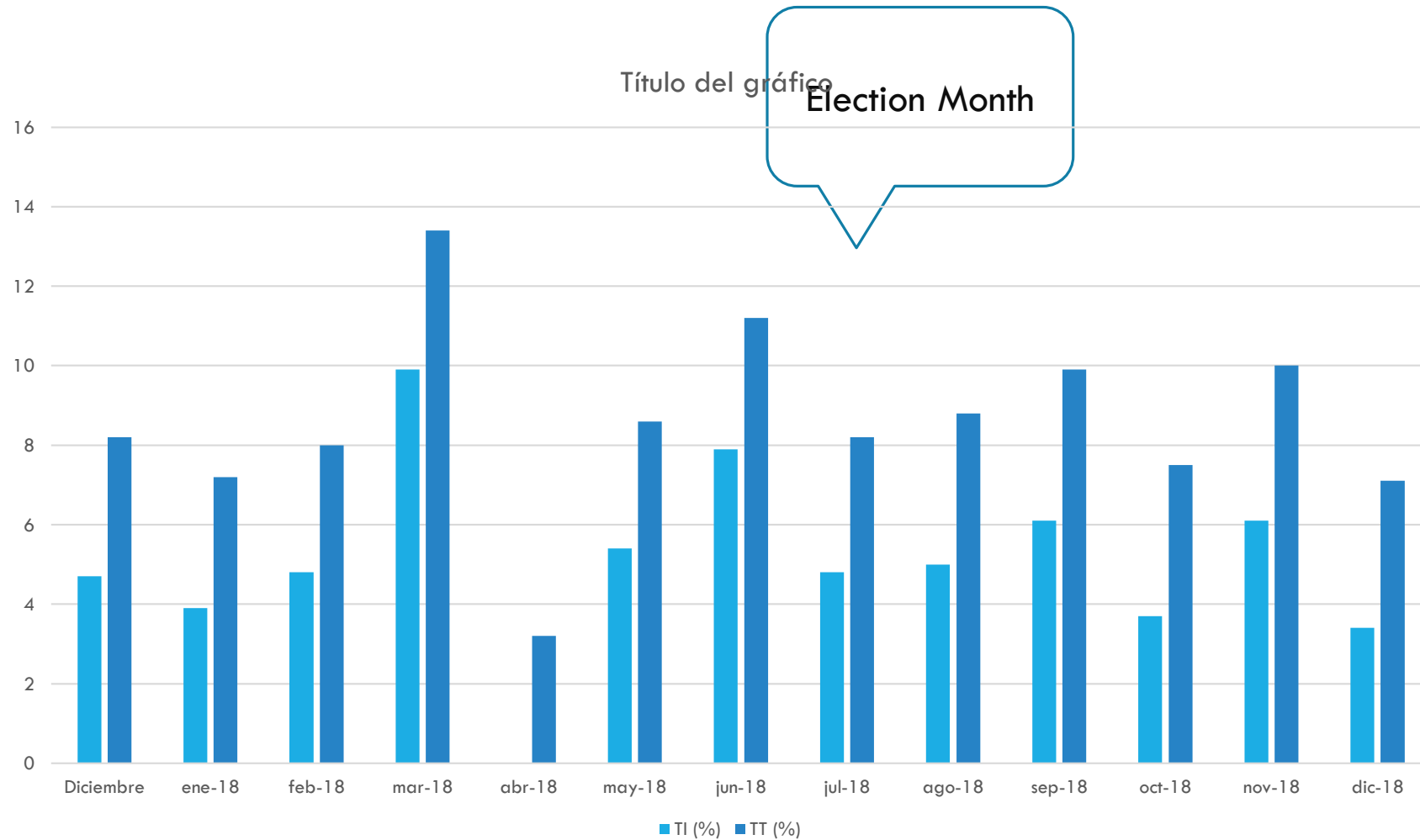
EXPECTATIVAS DEL CONSUMIDOR

Índice de confianza del consumidor

Serie desestacionalizada y tendencia-ciclo



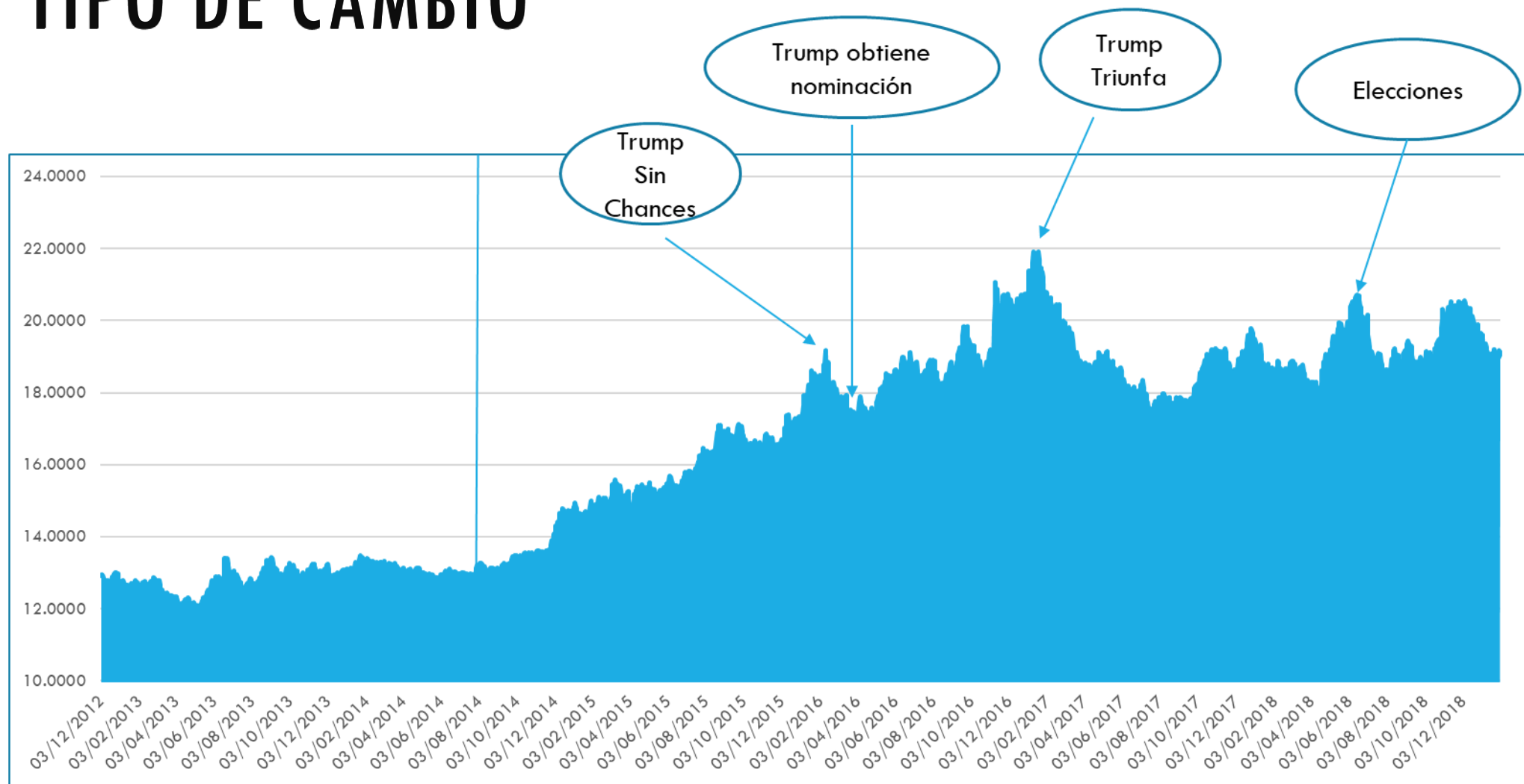
VENTAS ANTAD (MISMO MES AÑO ANTERIOR)



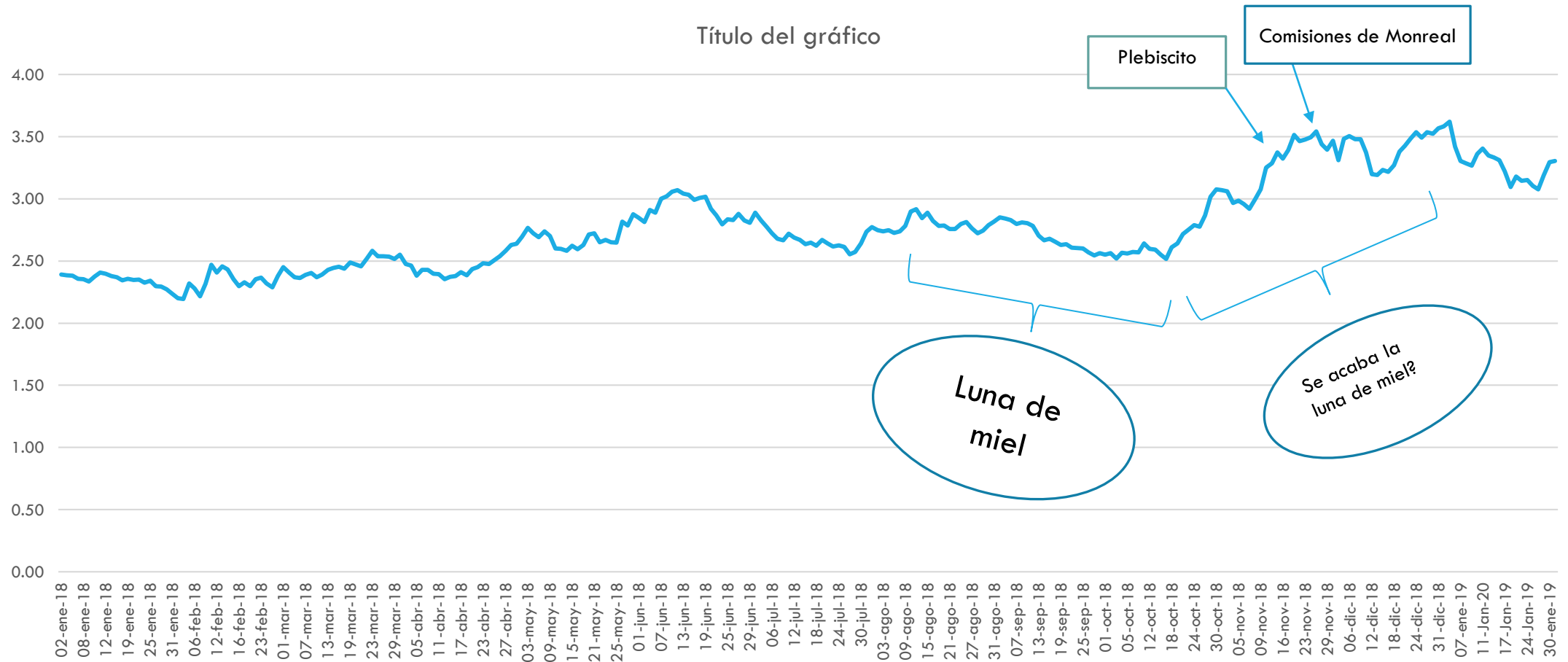
Demanda y Oferta Agregadas

Aggregate Supply and Demand	2017					2018			2019 e
	1T P	2T P	3T P	4T P	Anual P	1T R	2T P	Anual	
% YoY Variation									
GDP	3.3	1.8	1.6	1.5	2	1.4	2.6	2.2	1.9
G&S Imports	7.9	5.3	5.5	7.3	6.5	5.9	7.9	6.8	6.3
Aggregate Supply and Demand	4.4	2.7	2.6	3	3.2	2.5	4	3.1	3.175
Private Consumption	3.2	3.4	3.1	2.5	3	2.6	3	3.3	3.05
Government Consumption	1.8	-0.1	-1.1	-0.2	0.1	1.1	2.9	0.2	0.1
Fixed Capital Formation	0.1	-3	-0.7	-2.4	-1.5	1.4	3.9	-1.3	-1.5
G&S Exports	9.2	4.5	-0.4	2.4	3.8	2.2	8.3	3.7	3.925

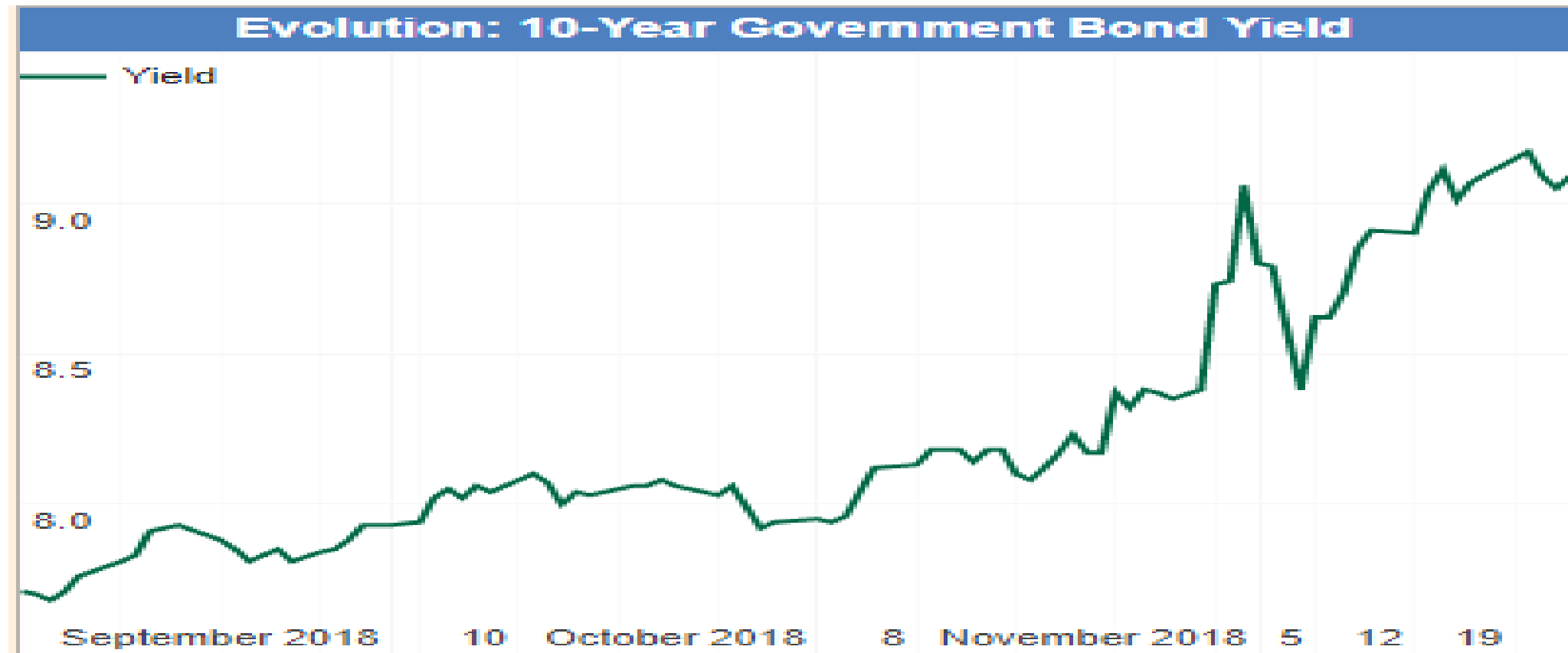
TIPO DE CAMBIO

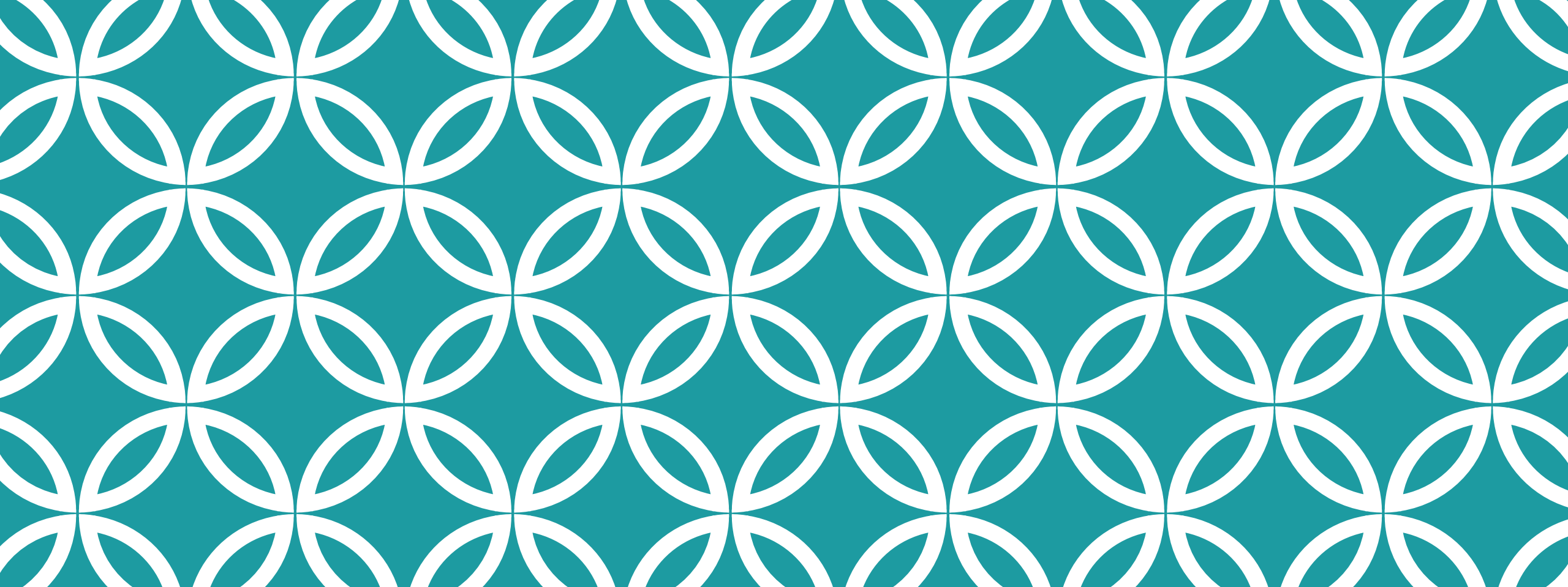


EMBI: CÓMO LO VE EL MERCADO INTERNACIONACIONAL



10-AÑOS RENDIMIENTO PAPEL GUBERNAMENTAL





**¿EXISTE TAL COSA COMO
PEJENOMICS?**



PEJE-NOMICS (PERSPECTIVA MACRO)

Características

Mayor participación del estado en la economía

Incremento en gasto Social (Transferencias directas)

Incremento en Obra Pública

Mayor centralización en aplicación de gasto

¿Qué dice el presupuesto?

Mayor gasto social, pero no más allá de lo que la restricción presupuestal lo permite

Además, es un re-acomodo a transferencias directas

Gasto en Obra Pública es raquítico

Mucha centralización en la aplicación del Gasto

PEJE-NOMICS: RIESGOS

Perspectiva Macro

Excesiva regulación aún en los segundos tres años

Calidad de servidores públicos puede disminuir

Disputa al interior del gabinete (moderados contra talibanes) Aunque al final todo depende de él

Pensiones se modificarán

Volatilidad Financiera

T-MEC (USMCA) may todavía puede ser modificado

Inversionistas, domésticos y extranjeros, están en posición de cautela

Otros

Energía

Educación

Reformas financieras

Cierto autoritarismo, sin benevolencia, clientelar

Inexperiencia*

PEJE-NOMICS: RIESGOS

Cualquier gobierno de izquierda (o derecha) tienen que manejar bien los excesos de su línea

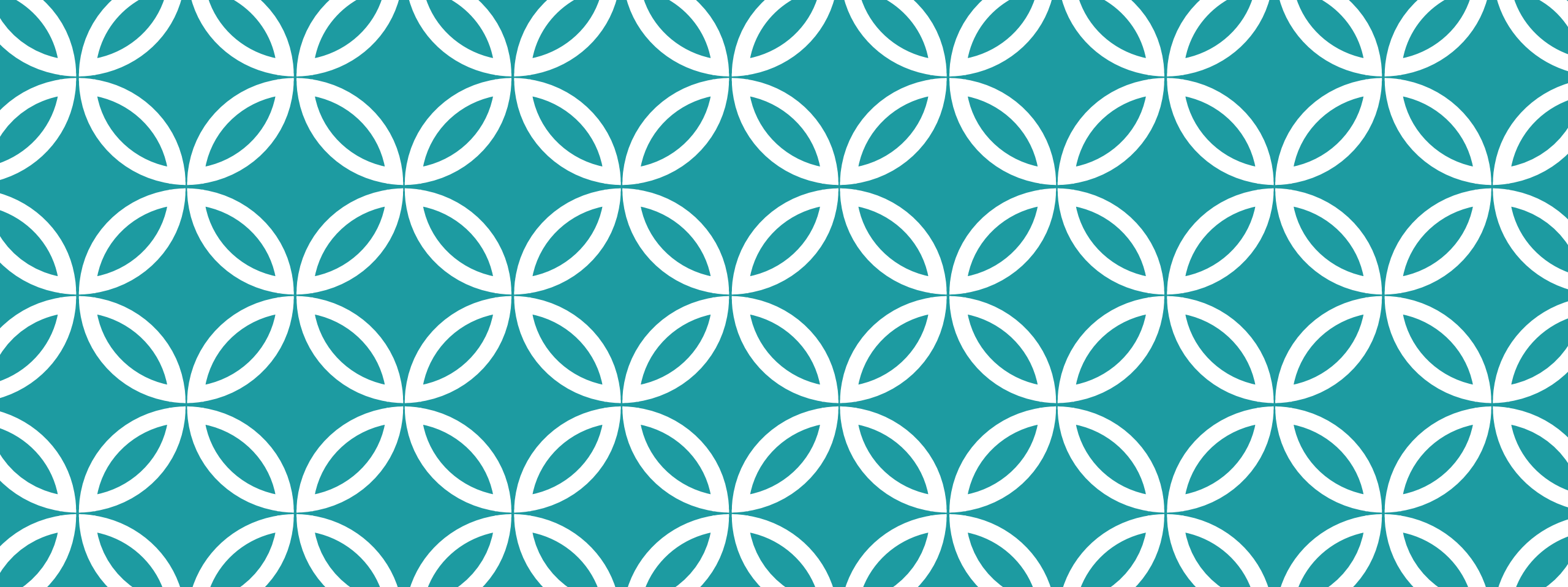
- CNTE
- Los TAIBOs
- Tribus
- etc

¿TRES AÑOS O ESTILO PERSONAL DE GOBERNAR?

Reforma Financiera, comisiones

Reforma Fiscal

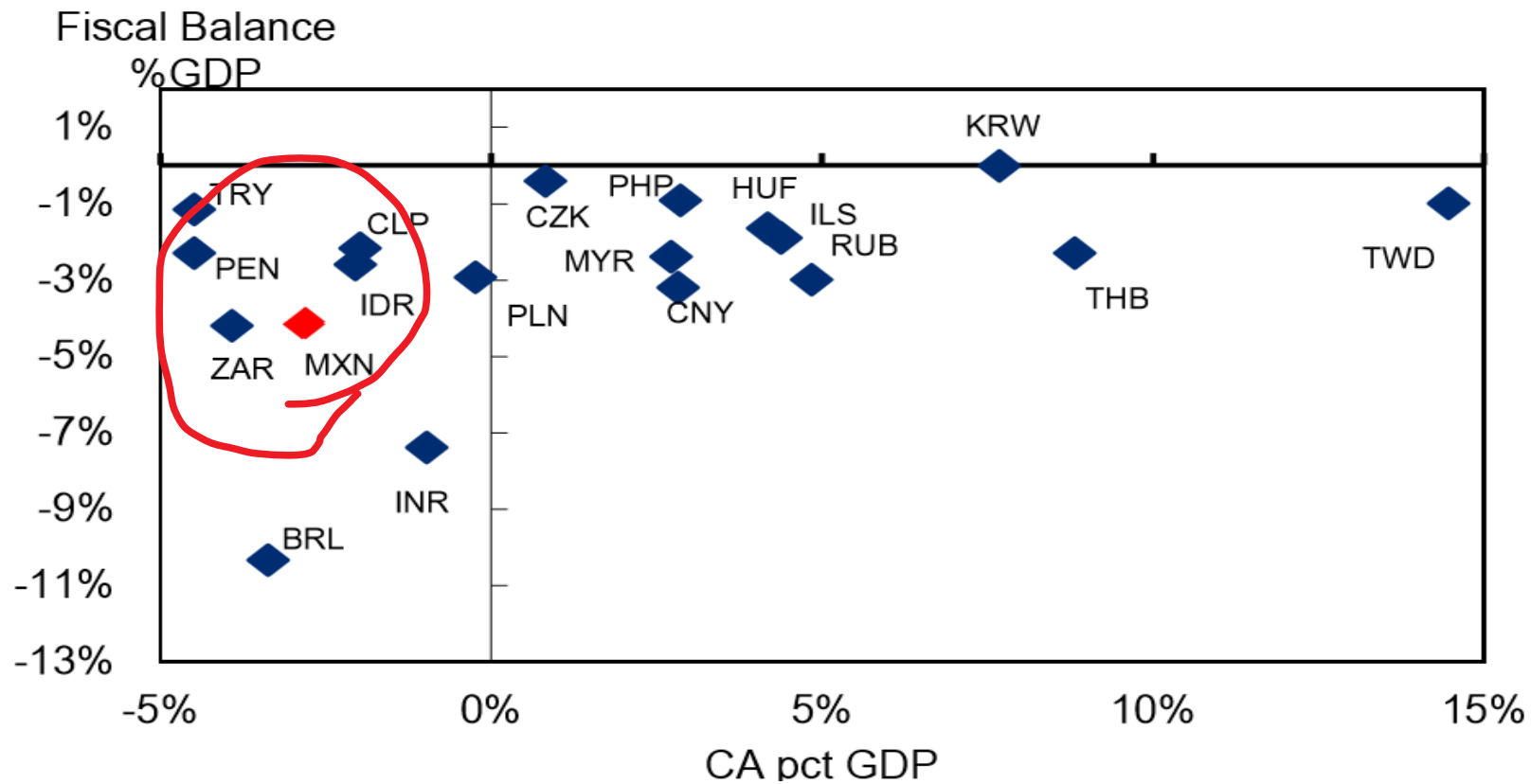
Otras, que se acumulen en las mañaneras



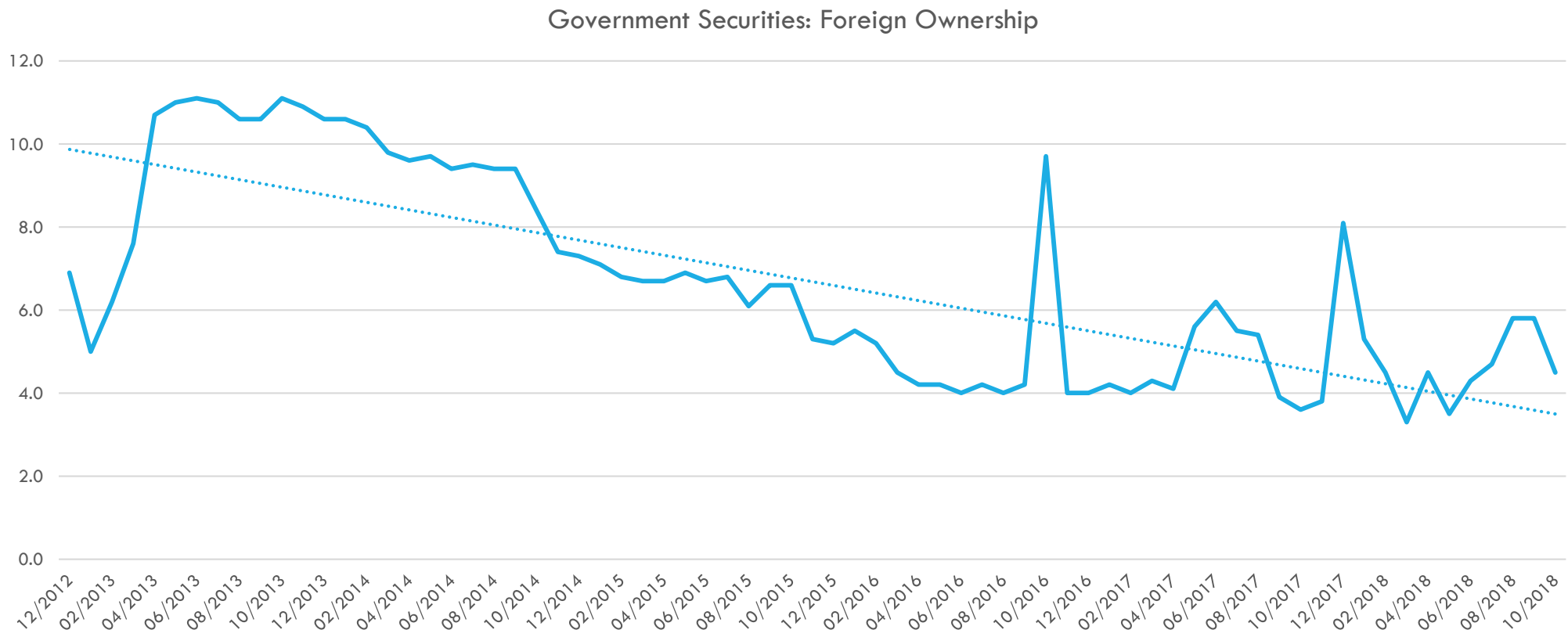
GRACIAS POR ESCUCHAR |

MÉXICO: TWIN DEFICITS

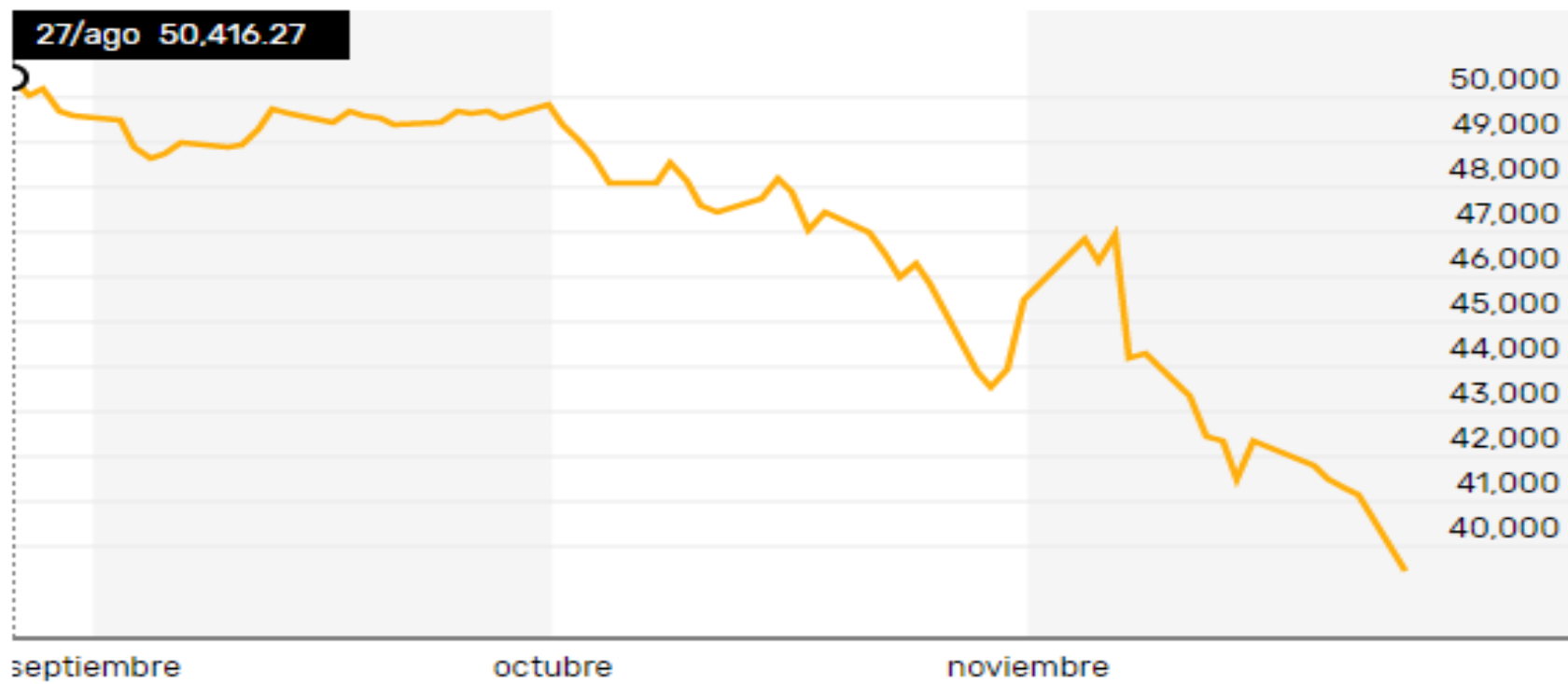
Figure 1. Mexico with twin deficits



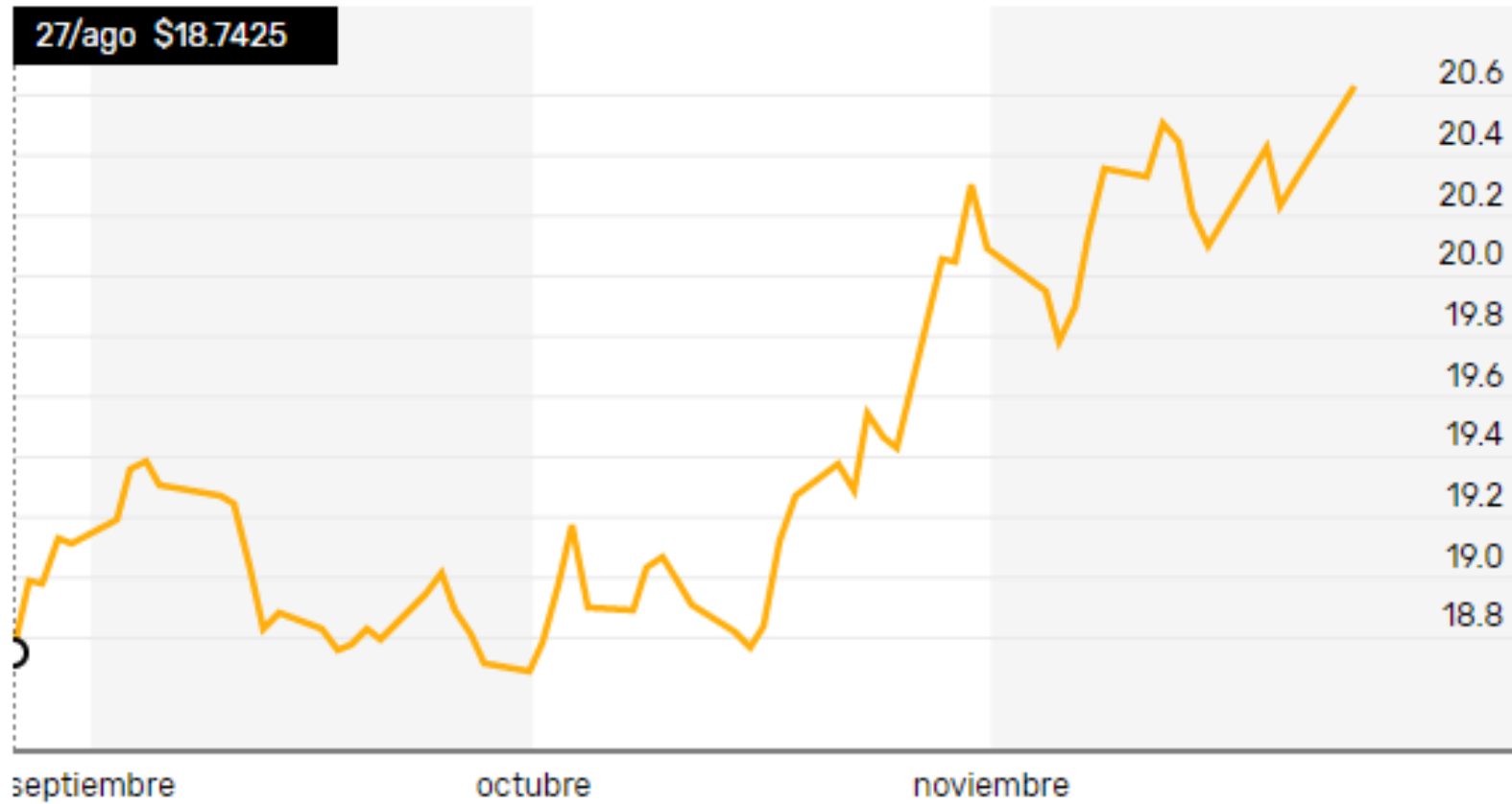
GOVERNMENT SECURITIES: FOREIGN OWNERSHIP



BMV IPC/SP



ER: SHORT TERM HORIZON



Ingresos Presupuestarios del Sector Público, 2018-2019

Miles de millones de pesos de 2019

	2018			2019				
	LIF	Cierre	Dif.	ILIF	Diferencias			
					Absoluta vs	Variación % vs		
Total^{1/}	4,962.7	5,303.1	340.4	5,274.4	311.7	-28.7	6.3	-0.5
Petrolero	914.1	1,034.4	120.3	1,045.0	130.9	10.5	14.3	1.0
Gobierno Federal	474.4	563.9	89.4	520.7	46.2	-43.2	9.7	-7.7
Pemex	439.7	470.6	30.9	524.3	84.6	53.7	19.2	11.4
No petrolero	4,048.6	4,268.6	220.0	4,229.5	180.9	-39.2	4.5	-0.9
Gobierno Federal	3,248.9	3,423.8	175.0	3,407.9	159.1	-15.9	4.9	-0.5
Tributario	3,071.6	3,166.1	94.5	3,287.6	216.0	121.5	7.0	3.8
Tributario sin IEPS de gasolinas	2,803.0	2,975.2	172.2	3,018.3	215.3	43.1	7.7	1.4
IEPS de gasolinas	268.6	190.9	-77.8	269.3	0.7	78.4	0.3	41.1
No tributario	177.2	257.8	80.5	120.3	-56.9	-137.4	-32.1	-53.3
Organismos y empresas	799.8	844.8	45.0	821.5	21.8	-23.3	2.7	-2.8

^{1/} No incluye ingresos derivados de financiamientos.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Ingresos tributarios no petroleros, 2018-2019
(Miles de millones de pesos de 2019)

	2018		2019	Diferencias de 2019 vs. 2018			
	LIF	Estimado		Absolutas		Relativas (%)	
				LIF	Est.	LIF	Est.
Total	3,071.6	3,166.1	3,287.6	216.0	121.5	7.0	3.8
Sistema renta	1,624.7	1,712.3	1,734.2	109.5	21.9	6.7	1.3
IVA	910.8	967.0	989.0	78.2	22.1	8.6	2.3
IEPS	438.1	356.1	437.9	-0.2	81.8	0.0	23.0
Importación	49.1	68.9	70.3	21.1	1.4	43.0	2.0
Automóviles nuevos	11.0	10.5	10.7	-0.3	0.2	-2.7	2.0
IAEEH ^{1/}	4.9	5.7	4.5	-0.4	-1.2	-8.3	-20.6
Accesorios	32.9	44.8	40.7	7.8	-4.1	23.6	-9.1
Otros	0.1	0.8	0.3	0.2	-0.6	n.s.	-69.4

^{1/} IAEEH: Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Proyectos Prioritarios del Sector Central
(Miles de millones de pesos)

No.	Proyecto	Monto PPEF 2019
1	Tren Maya	6.0
2	Corredor Transístmico	0.9
3	Caminos rurales	2.5
4	Modernización y rehabilitación de la infraestructura aeroportuaria y de conectividad	18.0
5	Internet para Todos	0.6
6	Colonias Marginadas	8.0
7	Plan de Reconstrucción	8.0
8	Sembrando Vida	15.0
9	Pensión para el Bienestar de las Personas con Discapacidad Permanente	7.0
10	Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores	100.0
11	Beca Universal para Estudiantes de Educación Media Superior Benito Juárez	17.3
12	Universidades para el Bienestar Benito Juárez García	1.0
13	Jóvenes Construyendo el Futuro	44.3
14	Crédito Ganadero a la Palabra	4.0
15	Fertilizantes	1.0
16	Precios de Garantía a Productos Alimentarios Básicos	6.0
17	Producción para el Bienestar	9.0
18	Apoyo a PYMES	3.0
Total		251.6

Gasto neto total del sector público, 2018-2019

(Miles de millones de pesos de 2019)

	2018		2019	Diferencias de 2019 vs. 2018			
	PEF	Estimado		Absolutas		Relativas (%)	
				PEF	Est.	PEF	Est.
Total	5,447.4	5,787.8	5,778.3	330.8	-9.5	6.1	-0.2
Programable pagado	3,913.9	4,186.1	4,086.7	172.7	-99.4	4.4	-2.4
Diferimiento de pagos	-36.0	-36.0	-36.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Programable devengado	3,950.0	4,222.1	4,122.7	172.7	-99.4	4.4	-2.4
No programable	1,533.5	1,601.7	1,691.6	158.1	89.9	10.3	5.6
Costo financiero	672.5	654.6	749.1	76.6	94.5	11.4	14.4
Participaciones	843.3	881.5	914.5	71.2	33.0	8.4	3.7
Adefas	17.8	65.5	28.0	10.3	-37.5	57.9	-57.2

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Transferencias Federales a las Entidades Federativas, 2018-2019

(Miles de millones de pesos de 2019)

	2018		2019 ^{p-/}	Variación de 2019 vs. 2018			
				Absoluta		Real (%)	
	PPEF ^{p/}	PEF ^{a/}	PPEF	PEF	PPEF	PEF	
Total	1,816.7	1,858.5	1,897.7	81.0	39.2	4.5	2.1
Participaciones	837.6	843.3	914.5	76.9	71.2	9.2	8.4
Aportaciones ^{1/}	767.6	769.7	788.1	20.5	18.4	2.7	2.4
Otros Conceptos	211.5	245.6	195.1	-16.4	-50.4	-7.8	-20.5

p/ Proyecto.

a/ Aprobado.

1/ Incluye Aportaciones ISSSTE.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Gasto Programable del Sector Público Presupuestario en Clasificación Económica, 2018-2019

(Miles de millones de pesos de 2019)

	2018		2019 ^{p/}	Variación de 2019 vs. 2018			
	PPEF ^{a/}	PEF ^{a/}		Absoluta		Real (%)	
				PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total^{1/}	3,875.7	3,950.0	4,122.7	247.0	172.7	6.4	4.4
Gasto Corriente	2,433.7	2,456.8	2,533.8	100.1	77.0	4.1	3.1
Servicios personales	1,267.1	1,267.5	1,250.0	-17.1	-17.5	-1.4	-1.4
Subsidios	431.7	450.9	519.0	87.3	68.1	20.2	15.1
Otros de operación	735.0	738.5	764.8	29.9	26.4	4.1	3.6
Pensiones	824.4	824.4	877.5	53.1	53.1	6.4	6.4
Gasto de Capital	617.6	668.7	711.4	93.8	42.7	15.2	6.4
Inversión física	570.2	596.1	646.5	76.3	50.4	13.4	8.5
Subsidios	30.0	53.5	19.0	-11.0	-34.5	-36.6	-64.4
Inversión financiera	17.4	19.2	45.9	28.5	26.7	163.3	139.0

p/ Proyecto.

a/ Aprobado.

^{1/} Neto de aportaciones ISSSTE y de subsidios, transferencias y apoyos fiscales a entidades de control directo y empresas productivas

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Gasto Programable del Sector Público Presupuestario en Clasificación Funcional, 2018-2019

(Miles de millones de pesos de 2019)

	2018		2019 ^{p/}	Variación de 2019 vs. 2018			
				Absoluta		Real (%)	
	PPEF ^{p/}	PEF ^{a/}		PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total ^{1/}	3,875.7	3,950.0	4,122.7	247.0	172.7	6.4	4.4
Poderes, Entes Autónomos, INEG y TFJA	137.7	131.2	113.7	-24.0	-17.5	-17.4	-13.3
Administración Pública Federal	3,738.0	3,818.7	4,008.9	270.9	190.2	7.2	5.0
Gobierno	255.7	259.5	242.0	-13.6	-17.4	-5.3	-6.7
Desarrollo Social	2,459.7	2,469.8	2,611.6	151.8	141.8	6.2	5.7
Desarrollo Económico	1,010.2	1,076.0	1,140.5	130.4	64.6	12.9	6.0
Fondos de estabilización	12.5	13.5	14.8	2.3	1.3	18.7	9.7

p/ Proyecto.

a/ Aprobado.

^{1/} Neto de Aportaciones ISSSTE y de subsidios, transferencias y apoyos fiscales a entidades de control directo y empresas productivas del Estado.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Resumen de Indicadores sobre la Evolución de las Finanzas Públicas

	% del PIB				Variación % real ^{2/}					
	2018		2019		2018 respecto a 2017			2019 respecto a 2018		
	2017	Aprobado ^{1/}	Estimado	Proyecto	2017	Aprobado	Estimado	Aprobado	Estimado	
1. Ingresos presupuestarios	22.6	20.9	21.7	21.1	-4.4	-7.8	-1.8	6.3	-0.5	
2. Ingresos tributarios	13.0	13.0	12.9	13.2	-1.5	-1.2	1.6	7.0	3.8	
3. Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	12.0	11.8	12.2	12.1	1.3	-2.4	3.3	7.7	1.5	
4. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	13.3	13.0	13.7	12.8	-11.3	-2.7	5.0	3.3	-4.5	
5. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	15.7	15.9	16.3	15.8	-9.1	0.2	6.2	4.8	-1.4	
6. Gasto neto total sin considerar erogaciones en inversiones financieras	22.5	22.9	23.3	23.0	-5.7	1.2	6.0	5.6	0.6	
7. Gasto neto total	23.6	23.0	23.7	23.2	-9.2	-3.4	2.3	6.1	-0.2	
8. Gasto corriente estructural	10.1	9.5	9.2	9.2	-6.7	-7.0	-7.3	2.0	2.0	
9. Balance primario	1.4	0.8	0.7	1.0	n.s.	-43.2	-48.8	30.5	44.2	
10. RFSP	-1.1	-2.5	-2.5	-2.5	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	n.s.	
11. SHRFSP	45.8	47.3	45.3	45.3	-4.1	2.7	1.2	0.7	1.9	
12. Deuda pública	46.0	47.1	45.4	45.6	-2.5	1.6	0.9	1.8	2.3	


Nota: las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

1/ Como proporción del PIB estimado al momento de aprobación del Presupuesto.


2/ Deflactado con el deflactor del PIB.

n.s.: No significativo.


Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



la mayoría de las divisas de mercados emergentes más operadas ganaron terreno con respecto al dólar. En lo que va del año, la que más aumentó de valor con respecto al dólar es el rand sudafricano (cerca de 5 por ciento), seguida del peso chileno (poco menos de 4 por ciento) y el peso mexicano (3.1 por ciento, como comenté al inicio). Asimismo, otras divisas emergentes también han observado un comportamiento similar, como es el caso del real de Brasil (2.9 por ciento), el peso colombiano (2.7 por ciento) y el baht de Tailandia (2.3 por ciento). Así, considero que entonces ha sido más un tema del comportamiento del dólar vs. emergentes, que realmente del peso mexicano como tal. Es decir, el dólar se ha depreciado.



la tasa de interés de política monetaria de Estados Unidos es la tasa de Fed Funds nominal y se encuentra actualmente en 2.5 por ciento, mientras que la de México se encuentra en 8.25 por ciento (575 puntos base por arriba de la de EU o 5.75 puntos porcentuales, que es el costo de acarreo). Asimismo, la de Sudáfrica se encuentra en 6.75 por ciento, la de Brasil en 6.5 por ciento, la de Colombia en 4.25 por ciento, la de Chile en 2.75 por ciento y la de Tailandia en 1.75 por ciento. Para hacer un análisis más preciso es necesario también saber los niveles de inflación anual que observan dichos países y 'restársela' a la tasa nominal. No obstante lo anterior, queda claro que en México pagamos el mejor costo de acarreo entre los mercados emergentes que hemos comentado.



(1) El peso no ha sido la única divisa que se ha ‘apreciado’ con respecto del dólar de EU, sino que ha sido un movimiento generalizado de depreciación del dólar; (2) el peso mexicano no ha sido la divisa que más se ha ‘apreciado’ con respecto a otras divisas emergentes; y (3) México es de los países emergentes que paga una mayor tasa de interés.

Infraestructura

- ✦ El gasto de **obra pública** es de 488,395 mdp que corresponde a 8.4% del gasto neto y **2.0% del PIB**.
- ✦ Los proyectos Prioritarios *Tren Maya, el Corredor Transístmico, Caminos Rurales y Modernización y Rehabilitación de la Infraestructura Aeroportuaria y de Conectividad* corresponden a gasto en obra públicas.
- ✦ La **inversión pública** es de 370,784 mdp que corresponde a 6.4% del gasto neto y **1.5% del PIB**.
- ✦ El 95.7% de la inversión pública se distribuye en **Pemex (73.3%)**, CFE (11.2%) y SCT (11.2%).
- ✦ Los demás proyectos como *Internet para Todos, Colonias Marginales y Plan de Reconstrucción* se financiarán con **gasto corriente**, principalmente subsidios.