

ANÁLISIS

“PRE - CRITERIOS 2020” ASPECTOS RELEVANTES DE SU CONTENIDO

PALACIO LEGISLATIVO DE SAN LÁZARO,
CIUDAD DE MÉXICO
ABRIL 2019





Contenido

Introducción.....	3
1. Panorama económico internacional.....	3
2. Evolución y perspectivas internacionales de los precios del petróleo.....	4
3. La economía mexicana.....	5
4. Comportamiento sectorial de la producción.....	7
5. Variables económicas.....	9
6. Riesgos.....	10
7. Finanzas públicas 2018.....	12
8. Finanzas públicas 2019.....	13
9. Finanzas públicas 2020.....	14
10. Observaciones Generales.....	15

Introducción

En cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 42 de la ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) el primero de abril pasado, el Ejecutivo Federal hizo entrega al Congreso de la Unión, el documento que contiene las perspectivas económicas y de Finanzas Públicas de cierre para 2019 y los Pre-criterios de Política Económica que se proponen para 2020.

El texto establece las bases para la discusión del Paquete Económico para 2020 y, para ello presenta un recuento de la evolución de las economías mundial y nacional, así como la actualización del escenario macroeconómico y de finanzas públicas para el presente ejercicio 2019 y los pronósticos para 2020.

1. Panorama económico internacional

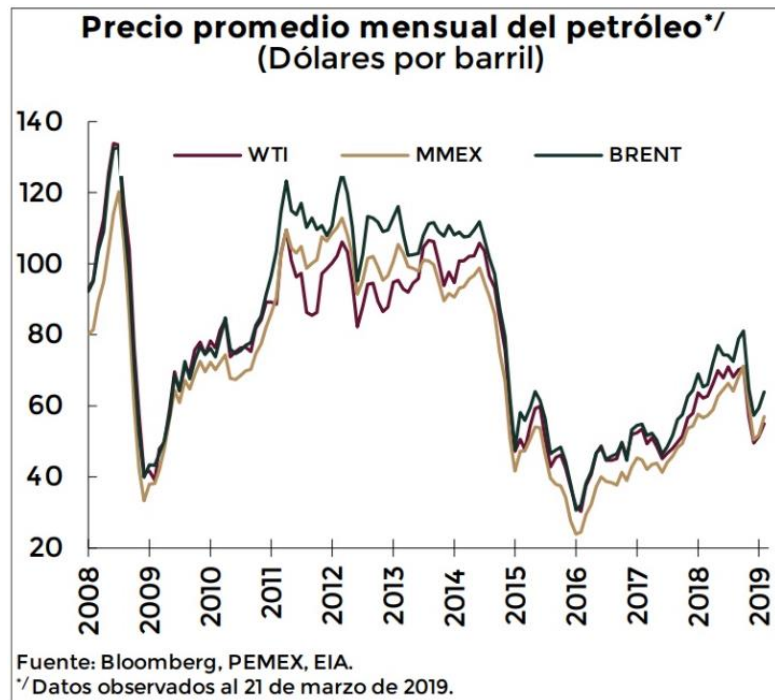
- Durante 2018, la economía global continuó expandiéndose. No obstante, a partir del tercer trimestre, se comenzaron a observar señales de moderación en el crecimiento global derivadas de las tensiones comerciales y geopolíticas, la normalización de la política monetaria en economías avanzadas que afectó los flujos de capital a economías emergentes, y un menor dinamismo de la economía de China. No obstante, se ha mostrado una menor volatilidad en 2019 debido a la expectativa de un menor ritmo en los ajustes a la política monetaria de economías avanzadas, como consecuencia de señales más claras de una desaceleración del crecimiento global.
- Esta desaceleración se ha percibido en una reducción en el ritmo de crecimiento de la producción manufacturera, a causa de la mayor incertidumbre derivada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Las disputas comerciales pueden tener efectos más permanentes sobre la economía mundial si generan una dislocación de las cadenas de valor en la producción de bienes y servicios. En este contexto, en enero de 2019 el FMI revisó a la baja su estimación de crecimiento para las economías avanzadas en 2019 de 2.1 a 2.0% y mantuvo en 1.7% su proyección de crecimiento para 2020.
- La información disponible de encuestas de expectativas sugiere que el ritmo de crecimiento de la economía de Estados Unidos podría seguir desacelerándose, al menos durante el primer trimestre de 2019. También se avizora, según la información más reciente sugiere que en 2019 el crecimiento económico de la zona euro, aunque en niveles positivos, continuará deteriorándose.
- En Estados Unidos, en febrero de 2019, la inflación general se ubicó en un nivel de 1.5% y la inflación subyacente en 2.1%. Se decidió mantener sin cambios el rango objetivo para la tasa de fondos federales entre 2.25 y 2.50%. Adicionalmente, la media de sus proyecciones para la tasa de interés de referencia se ubicó en 2.4%, lo cual indica que no se darán incrementos sobre la tasa de referencia en 2019.

- Durante 2019, ante condiciones financieras más favorables, por el cambio en las perspectivas de la política monetaria de los países avanzados, la reducción en los conflictos políticos internos y las negociaciones en materia comercial que han sostenido China y Estados Unidos, el riesgo país, tanto en economías emergentes como avanzadas, ha mostrado una trayectoria decreciente, aunque permanece en niveles elevados.

2. Evolución y perspectivas internacionales de los precios del petróleo.

- En 2018, durante los tres primeros trimestres se registró una tendencia creciente, aunque errática, en los precios de hidrocarburos y una pronunciada caída durante el cuarto trimestre.

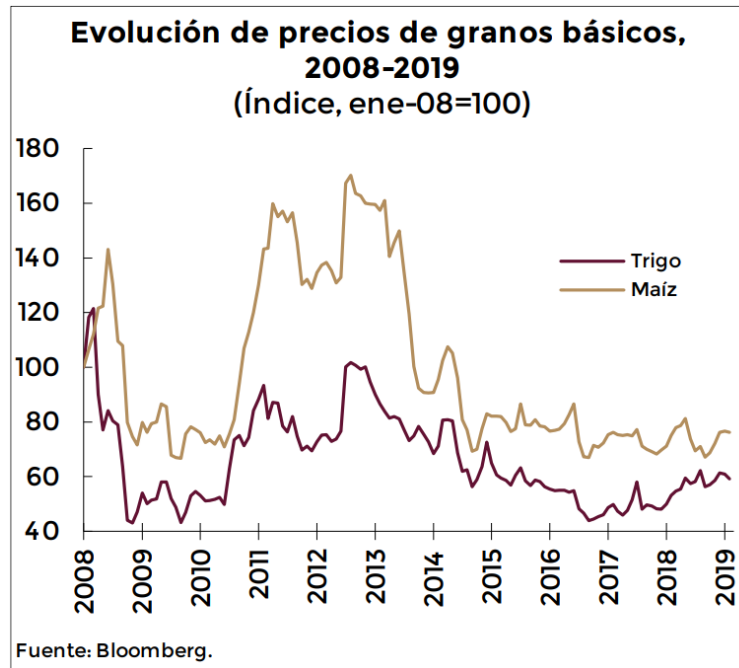
Gráfica 1.



- Sin embargo, en 2019, los precios han mostrado una recuperación, aunque a niveles inferiores a los máximos del año anterior. En este contexto, al 21 de marzo de 2019, el precio de la mezcla mexicana cerró en 60.9 dólares por barril (dpb) mientras que el precio promedio en 2019 de la mezcla se ubicó en 55.6 dpb, el cual fue menor en 10.4% al precio promedio de 2018 de 62.1 dpb, cuyo rango fluctuó entre 44.7 dpb y 77.7 dpb en ese año.
- Los precios de los productos agropecuarios mostraron una tendencia ligeramente creciente, impulsados por los granos. El maíz presentó un incremento moderado en precios debido a la mayor demanda de etanol, ante la recuperación en los precios del petróleo. El trigo registró una caída en precios con relación al cierre del 2018, al predominar el efecto de la baja demanda, ya que por el lado de la oferta se registró una menor producción mundial y suministros, además

de que Rusia, el mayor exportador en el mundo, ha tomado medidas para limitar sus exportaciones.

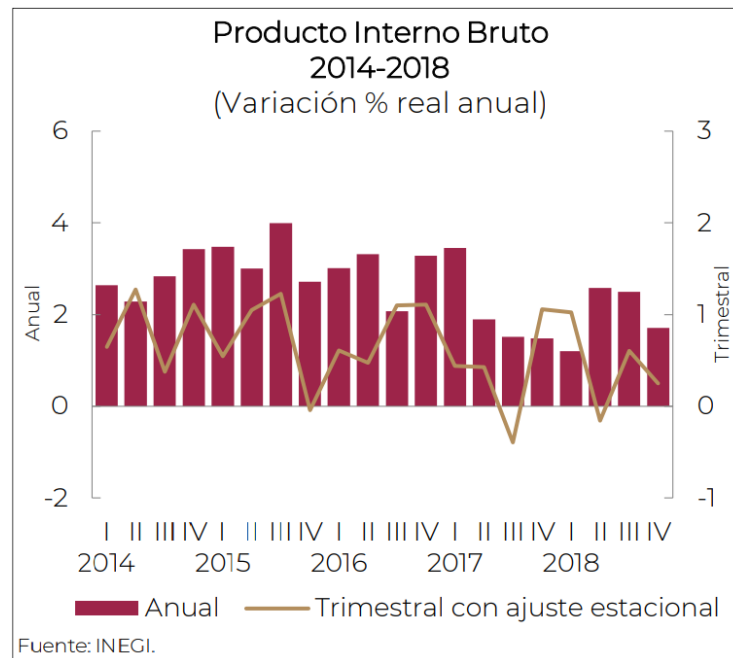
Gráfica 2.



3. La economía mexicana

- A pesar del entorno externo adverso observado durante 2018, la actividad económica en México, sustentada en sólidos fundamentos macroeconómicos, mantuvo un crecimiento positivo durante 2018 y principios de 2019. El comportamiento de la demanda interna, el consumo total creció 2.1% durante 2018. A su interior, se observaron expansiones tanto en el consumo privado (2.2%), como en el público (1.4%). A este crecimiento contribuyeron la mayor generación de empleos formales, los elevados niveles de ingresos por remesas, el crecimiento del crédito y la reducción en la inflación.

Gráfica 3.



- Destaca el dinamismo de las exportaciones manufactureras (crecimiento de 9.1% anual), el cual se derivó de incrementos anuales tanto de las exportaciones automotrices como de las no automotrices (12.2 y 7.4%, respectivamente). El crecimiento de las exportaciones manufactureras es el más alto registrado desde 2011 y pudo estar influido por la modificación de los flujos de comercio resultado de las disputas comerciales
- Durante 2018, las exportaciones petroleras crecieron 29.0% anual debido, en gran medida, a los incrementos en el precio de la mezcla mexicana de petróleo crudo (31.1% en 2018) y de la plataforma de exportación (0.9% en el mismo periodo). En enero de 2019, estas exportaciones registraron una disminución mensual desestacionalizada de 2.9%, como reflejo de una reducción de 10.6% en la plataforma de exportación, la cual no pudo ser compensada por el incremento de 2.7% del precio del petróleo respecto al cierre de 2018.
- La evolución de las exportaciones e importaciones de bienes generó que la balanza comercial registrara en 2018 un déficit de 13 mil 704 millones de dólares (1.1% del PIB). Por un lado, aumentó el déficit de la balanza petrolera, como consecuencia del incremento de las importaciones de productos petroleros, ubicándose en 23 mil 190 millones de dólares; por el otro, la balanza comercial no petrolera presentó un superávit de 9 mil 485 millones de dólares, como consecuencia, en buena medida, de la aceleración de las exportaciones de manufacturas.

4. Comportamiento sectorial de la producción

- Durante 2018, la actividad económica en México registró una expansión de 2.0% (2.0% en cifras con ajuste estacional) como resultado del crecimiento de los servicios y el sector agropecuario, principalmente a una mayor producción en ganadería, agricultura y los servicios relacionados. Por su parte, la actividad industrial se estancó durante la mayor parte de 2018, registrándose una caída en el desempeño de esta actividad hacia finales del año para registrar un crecimiento real anual de 0.2%.

Cuadro 1.

Producto Interno Bruto, 2017-2018^{1/}
(Variación % real)

	Anual						Trimestral*			
	2018				2017	2018	2018			
	I	II	III	IV			I	II	III	IV
Total	1.2	2.6	2.5	1.7	2.1	2.0	1.0	-0.2	0.6	0.2
Agropecuario	3.1	1.3	2.0	3.0	3.2	2.4	0.7	-1.6	1.4	2.2
Industrial	-0.9	1.3	1.1	-0.9	-0.3	0.2	0.6	-0.3	0.2	-1.2
Minería	-5.7	-6.1	-3.1	-7.3	-8.2	-5.5	-0.9	-0.3	-2.2	-4.0
Electricidad	0.5	2.1	4.2	1.4	-0.4	2.1	1.1	0.5	1.5	-1.4
Construcción	1.7	2.4	0.8	-2.2	-0.9	0.6	2.0	-1.9	-0.4	-1.7
Manufacturas	-0.5	3.3	2.3	1.5	2.8	1.7	0.8	0.3	0.7	-0.1
Servicios	2.0	3.2	3.1	2.7	3.1	2.8	1.0	0.4	0.6	0.7
Comercio	2.8	3.6	3.7	2.5	3.4	3.1	2.0	-1.9	1.3	1.0
Transportes	3.1	3.8	3.4	2.2	4.2	3.1	1.0	0.5	0.5	0.1
Info. en medios masivos	3.1	7.7	4.4	8.5	8.5	6.0	-1.1	4.6	0.9	3.5
Financieros y seguros	3.1	4.5	8.3	9.0	5.8	6.3	0.9	2.4	4.2	1.3
Inmobiliaria y de alquiler	1.1	2.3	2.2	2.1	1.6	1.9	1.2	0.4	0.2	0.4
Resto	1.2	2.5	1.7	1.1	1.9	1.6	0.5	0.8	-0.2	0.1

^{1/} Cifras preliminares. */Cifras ajustadas por estacionalidad.

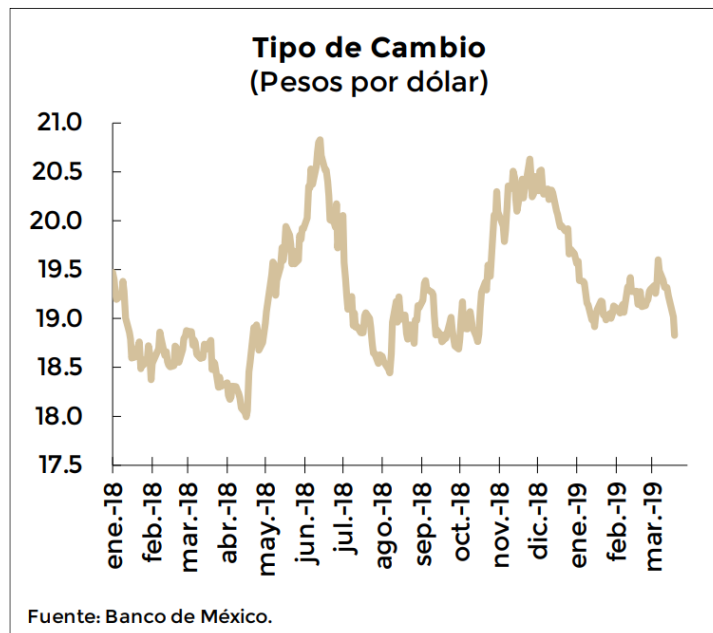
Fuente: INEGI.

- El mercado laboral continuó mostrando un sólido desempeño durante 2018 y principios de 2019. En particular, al cierre de 2018 el número de trabajadores afiliados al IMSS registró un crecimiento anual de 660 mil 910 plazas (3.4%) y en febrero de 2019 se observó un aumento de 220 mil 628 personas con respecto a diciembre de 2018.

Tipo de Cambio

- Al cierre de 2018 la moneda nacional prácticamente no registró variación respecto a su valor al cierre del año previo, debido a una apreciación del tipo de cambio durante el mes de diciembre. La recuperación del valor de la moneda respondió a la publicación en el Paquete Económico 2019 de un presupuesto prudente y en línea con mantener la disciplina fiscal, a la disminución en las expectativas para la tasa de fondos federales al cierre de 2019 y al incremento en la tasa de referencia del Banco de México en su última reunión de 2018.

Gráfica 4.



- En enero de 2019, la agencia Fitch Ratings revisó a la baja la calificación de Pemex de 'Baa1'¹ a 'Baa3' debido al continuo deterioro de la plataforma de producción, sus altos niveles de endeudamiento, un débil gobierno corporativo y menores expectativas de inversión en exploración. Adicionalmente, en marzo 2019 la agencia S&P Global Ratings redujo la perspectiva de calificación de la empresa de estable a negativa, pero confirmó la calificación en 'Baa1'.
- Respecto a la calificación crediticia de México, destaca que tres agencias calificadoras modificaron la perspectiva de México de estable a negativa: Fitch Ratings y HR Ratings en octubre de 2018, así como S&P Global Ratings en marzo 2019. No obstante, las tres agencias ratificaron la calificación crediticia de México debido al manejo responsable de las políticas macroeconómicas.
- Durante 2018 la inflación general anual promedio mostró una tendencia a la baja, luego de que en 2017 exhibiera niveles altos no registrados desde 2001. En particular, 2017 cerró con un nivel de inflación de 6.77%, influido por la depreciación de la moneda nacional y su volatilidad, así como por los incrementos registrados en los precios de algunos energéticos. En contraste, desde inicios de 2018 se registró una disminución en el crecimiento anual de los precios, a pesar de que los energéticos presentaron una inflación alta y persistente entre mayo y septiembre.

¹ Baa: Calificación de duda en moneda local del gobierno mexicano

- Durante los primeros meses de 2019, la inflación general anual exhibió también una disminución, aún más acelerada que la observada durante el año anterior. Esto debido a que, aunado a las tendencias decrecientes descritas anteriormente, se han registrado disminuciones importantes en los precios de energéticos, lo cual contribuye a que en la primera quincena de marzo se registró una inflación anual de 3.95%.

5. Variables económicas

PIB

- Las perspectivas para el crecimiento mundial y de Estados Unidos en 2019 y 2020, así como la evolución de la economía nacional permiten prever que la economía continúe creciendo en 2019 y 2020. Se anticipa que durante 2019 el PIB registre un crecimiento anual entre 1.1 y 2.1%, y para 2020 se estima que crezca entre 1.4 y 2.4%. Estos rangos son diferentes a los previstos en los CGPE 2019, publicados en diciembre pasado, como resultado del bajo nivel de crecimiento observado en la economía durante el último trimestre de 2018, el cual podría prolongarse en el primer trimestre de 2019, así como a la disminución en las expectativas de crecimiento a nivel mundial y particularmente de los Estados Unidos.

Cuadro 2.

Oferta y demanda agregadas, 2018-2020 (Variación real anual)

	Variación anual		
	2018	2019 ^{e/}	2020 ^{e/}
Oferta	3.1	2.5	2.7
PIB*	2.0	1.6	1.9
Importaciones	6.2	4.7	4.6
Demanda	3.1	2.5	2.7
Consumo	2.1	1.8	2.1
Formación de Capital ^{1/}	0.6	0.7	1.2
Exportaciones	5.7	5.0	4.8

e/Expectativa.

^{1/}No incluye variación de existencias

* Corresponde al escenario de crecimiento puntual para efecto de las estimaciones de finanzas públicas

Fuente: Estimaciones de la SHCP para 2019 y 2020.

- Las proyecciones de crecimiento de la demanda externa presentadas consideran un crecimiento de las exportaciones de bienes de México, si bien menos acelerada que en 2018. No obstante, es posible que las exportaciones se vean más beneficiadas por las modificaciones a las cadenas de valor de las importaciones de Estados Unidos, por las disputas comerciales actuales y

consideraciones geopolíticas, y la posición privilegiada de México, tanto por ventajas logísticas como por la existencia de una oferta de mano de obra calificada.

- Al mismo tiempo, es posible que la demanda interna contribuya más al crecimiento que el presentado por el efecto de las mejoras al sector financiero implementadas a inicios de 2019, por el impulso al consumo por la implementación de los programas sociales, por los niveles elevados de ingresos por remesas, así como por la sólida generación de empleos y una menor inflación.

Inflación

- Se prevé que la inflación continúe disminuyendo durante 2019 y 2020, conforme sigan disipándose los efectos de la alta volatilidad cambiaria y los precios de energéticos que originaron su incremento. En este sentido, se estima una inflación de cierre para 2019 de 3.4%, reduciéndose al 3.0% en 2020.

Tipo de cambio

- Para 2019, se considera como referencia para las estimaciones de finanzas públicas un tipo de cambio nominal promedio de 19.5 pesos por dólar. Para 2020 se considera un tipo de cambio promedio de 20.0 pesos por dólar.

Tasa de interés

- Se estima que en 2019 y 2020 la tasa de los Cetes a 28 días promedie 8.0 y 7.8%, respectivamente.

Plataforma de producción de petróleo

- Se prevé que la plataforma de producción de petróleo promedie 1,783 mbd durante 2019, monto menor a la plataforma aprobada por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para este año (1,847 mbd), y 1,916 mbd durante 2020

6. Riesgos

Las proyecciones económicas para 2019 y 2020 se enfrentan a los siguientes riesgos:

- Una mayor desaceleración de la actividad económica de la economía mexicana por un debilitamiento de la inversión privada en México mayor de lo anticipado.
- El retraso en la aprobación del nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos y Canadá.
- Un mayor deterioro de la calificación crediticia de Pemex.

Cuadro 3.

Marco Macroeconómico 2019 - 2020

	2019	2020
Producto Interno Bruto		
Crecimiento % real (Rango)	1.1 - 2.1	1.4 - 2.4
Nominal (miles de millones de pesos, puntual)*	24,873.8	26,178.0
Deflactor del PIB (variación anual, % promedio)	3.9	3.2
Inflación (%)		
Dic. / dic.	3.4	3.0
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)		
Fin de periodo	19.9	20.1
Promedio	19.5	20.0
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)		
Nominal fin de periodo	8.0	7.6
Nominal promedio	8.0	7.8
Real acumulada	4.8	4.9
Cuenta Corriente		
Millones de dólares	-22,718	-25,517
% del PIB	-1.8	-2.0
Variables de apoyo:		
PIB de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	2.4	1.9
Producción Industrial de los Estados Unidos		
Crecimiento % real	2.8	1.8
Inflación de los Estados Unidos (%)		
Promedio	1.8	2.2
Tasa de interés internacional		
Libor 3 meses (promedio)	2.7	2.5
FED Funds Rate (promedio)	2.4	2.3
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	57	55
Plataforma de producción crudo total (mbd)	1,783	1,916
Plataforma de exportación de crudo (mbd)	1,008	1,085
Gas natural		
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.9	2.7

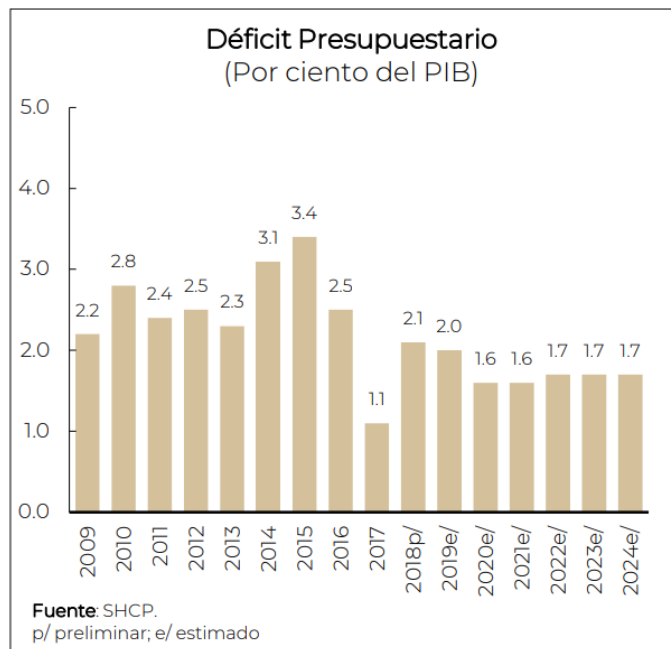
* Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

e/Estimado.

7. Finanzas públicas 2018

- Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia de balance del Sector Público Federal, registraron un déficit equivalente a 2.3% del PIB, cifra por debajo de lo establecido en los CGPE 2018 de 2.5% del PIB.
- En 2018, el balance primario del Sector Público, definido como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos del costo financiero, registró un superávit de 0.6% del PIB, menor al previsto en los CGPE 2018, de 0.8% del PIB, debido a que el costo financiero fue menor que lo originalmente previsto.
- El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) al finalizar 2018 fue de 44.8% del PIB, cifra menor a lo establecido en los CGPE 2018 de 45.3% del PIB y a lo registrado en 2017 de 45.8% del PIB.

Gráfica 5.



Ingresos Presupuestarios

- Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante 2018 ascendieron a 21.7% del PIB, monto mayor en 1.4% del PIB a lo previsto en la LIF 2018 y mayor en 5.4% real respecto a lo observado en 2017 si se excluye el Remanente de Operación de Banco de México (ROBM) de los ingresos de 2017.
- Los ingresos tributarios no petroleros fueron equivalentes a 13.0% del PIB, superiores en 2.2% real a los de 2017 y mayores a los previstos en la LIF por 0.4% del PIB. Excluyendo los IEPS a combustibles, el incremento de la recaudación tributaria fue de 3.9% real. El Impuesto al Valor Agregado (IVA) aumentó en 7.7% real con respecto a 2017 y superó lo esperado en la LIF por 0.2% del PIB.

Gasto presupuestario

- En 2018 el gasto neto pagado del Sector Público se ubicó en 23.7% del PIB y fue mayor al del año anterior en 2.9% real, y mayor al esperado en el PEF en 1.3 puntos porcentuales del PIB. El costo financiero de la deuda aumentó en 10.0% real, debido al mayor pago de intereses de la deuda y a mayores recursos para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.
- Las participaciones a las entidades federativas aumentaron 4.1% real, en línea con la evolución de la recaudación. Las pensiones y jubilaciones aumentaron 7.0% real.

8. Finanzas públicas 2019

- Para 2019, se cumplirá con las metas fiscales aprobadas por el H. Congreso de la Unión, lo que implica que los RFSP alcanzarán un nivel de 2.5% del PIB, el déficit público registrará un nivel de 2.0% del PIB, mientras que el balance primario se ubicará en 1.0% del PIB.

Ingresos presupuestarios

- Se anticipa que los ingresos presupuestarios sean inferiores en 121.2 mmp, cifra equivalente a 0.5% del PIB, a los previstos en la LIF 2019. Ello se explica por menores ingresos petroleros (115.1 mmp) como resultado, principalmente, de una menor producción de crudo y gas natural, un menor proceso de crudo en el Sistema Nacional de Refinación que impacta directamente sobre los ingresos propios de Pemex al dejar de capturar el margen de refinación, así como por un tipo de cambio más apreciado con respecto a lo previsto en la LIF 2019, si bien esto último se compensó parcialmente con el mayor precio del petróleo esperado
- Por su parte, se estima que los ingresos no petroleros se mantendrán por debajo de la LIF 2019 en solo 6.0 mmp. Ello se explica en parte por la menor actividad económica esperada, que se compensa en gran medida con la mayor base alcanzada al cierre de 2018.
- *Gasto neto presupuestario pagado*
- En cuanto al gasto neto, se estima una reducción de 121.2 mmp respecto al PEF 2019 (0.5% del PIB), congruente con los menores ingresos esperados. Lo anterior como resultado del ajuste en el gasto programable necesario para mantener el compromiso con la meta de déficit público aprobado para 2019. Asimismo, Pemex cumplirá con el déficit de su balance aprobado por el H. Congreso de la Unión, lo que requerirá un ajuste a su gasto. Adicionalmente, es importante mencionar que de concretarse un posible apoyo del Gobierno Federal a Pemex para hacer frente a los vencimientos de deuda durante 2019, la entidad mejorará su balance presupuestario por el monto de dicha operación y que esta mejora no implica un ajuste adicional de gasto.

Cuadro 4.

Estimación de finanzas públicas 2019

	Millones de pesos corrientes			% del PIB		
	Aprobado */	Estimado	Dif.	Apr.	Est.	Dif.
	(1)	(2)	(2-1)	(3)	(4)	(4-3)
RFSP	-628,998.3	-622,119.8	6,878.5	-2.5	-2.5	0.0
Balance público sin inversión ^{1/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance público	-503,841.3	-503,841.3	0.0	-2.0	-2.0	0.0
Ingresos presupuestarios	5,298,188.3	5,177,036.0	-121,152.3	21.3	20.8	-0.5
Petroleros	1,044,956.8	929,847.8	-115,109.0	4.2	3.7	-0.5
Gobierno Federal	520,665.2	504,449.5	-16,215.7	2.1	2.0	-0.1
Propios de Pemex	524,291.6	425,398.3	-98,893.3	2.1	1.7	-0.4
No petroleros	4,253,231.5	4,247,188.2	-6,043.3	17.1	17.1	0.0
Gobierno Federal	3,431,692.2	3,422,654.1	-9,038.1	13.8	13.8	0.0
Tributarios	3,311,373.4	3,301,476.1	-9,897.3	13.3	13.3	0.0
No tributarios	120,318.8	121,178.0	859.2	0.5	0.5	0.0
Organismos y empresas	821,539.3	824,534.1	2,994.8	3.3	3.3	0.0
Gasto neto presupuestario	5,802,029.6	5,680,877.3	-121,152.3	23.3	22.8	-0.5
Programable pagado	4,111,392.7	3,998,669.4	-112,723.3	16.5	16.1	-0.5
No programable	1,690,636.9	1,682,207.9	-8,429.0	6.8	6.8	0.0
Costo financiero	749,074.4	745,030.4	-4,044.0	3.0	3.0	0.0
Participaciones	919,817.4	915,432.4	-4,385.1	3.7	3.7	0.0
Adefas	21,745.1	21,745.1	0.0	0.1	0.1	0.0
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Balance primario	245,733.1	241,689.2	-4,044.0	1.0	1.0	0.0

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

* / Las diferencias respecto a las cifras presentados en los CGPE 2019 se generan al emplear la estimación actualizada del PIB nominal para 2019.

^{1/} Excluye hasta el 2.0% del PIB de la inversión física de Pemex, CFE y Gobierno Federal, de acuerdo con el artículo 1 de la LIF 2019.

9. Finanzas públicas 2020

- En el escenario inercial presentado para 2020, para mantener el nivel del SHRFSP en 45.1% del PIB, similar al previsto para 2019, los RFSP se reducirán a 2.1% del PIB. Lo anterior implicaría que, dada la estimación del costo financiero para ese año, se obtendría un balance primario de 1.3% del PIB, un déficit público equivalente a 1.6% del PIB y que se mantenga un equilibrio presupuestario en el balance público sin inversión física de Pemex, CFE y Gobierno Federal de hasta 1.6% del PIB (véase Anexo III). Esta trayectoria considera que el marco tributario para 2020 no se modifique con respecto al vigente.

Gasto neto presupuestario pagado

- La meta de un déficit en el balance público de 1.6% del PIB8 y los ingresos estimados implican que el gasto neto total pagado para 2020 disminuya en 182.1 mmp (0.7% del PIB), en pesos de 2020, con respecto al monto aprobado en el PEF 2019, es decir, una reducción real de 3.0%.
- El gasto no programable aumente 22.1 mmp debido, fundamentalmente, a mayores participaciones derivadas del crecimiento de la recaudación federal participable y al mayor pago de Adefas. Considerando lo anterior, el cumplimiento de las metas fiscales requiere una reducción en el gasto programable pagado de 204.2 mmp respecto a lo aprobado en 2019 (-4.8% real).

10. Observaciones Generales.

- Como en todos los documentos análogos asociados a la definición de los principales elementos que conducirán a la Planeación Nacional, también en este caso, los principales elementos de las expectativas del crecimiento, se encuentran supeditadas a lo que acontezca en el escenario de la economía de EUA, socio comercial a donde se remite más del 80.0% de las exportaciones y solo se adquiere 60.0%, obteniendo un superávit.
- El principal motor del crecimiento es el Sector Exportador, situación ampliamente demostrada en la recesión de 2009 y corroborada en la actualidad, donde de acuerdo a las expectativas y supuestos de estos Pre-Criterios, se reconoce que dependerán de la concreción y el devenir del Acuerdo Comercial con EUA y Canadá.
- De conformidad a las expectativas enunciadas, en 2018 se logró un crecimiento del PIB del 2.0% obteniendo un aumento anual del 5.7% en las exportaciones, las cuales se estima que tendrán un incremento menor al 5.0% en 2019 y 2020, factor que explica en cierta medida la reducción del PIB a solo 1.6% en el 2019 y el 1.9% en el 2020.
- La Balanza Comercial, enfrenta un déficit en la Balanza Petrolera, en otro tiempo fuente financiera del déficit de la Balanza No Petrolera.

Cuadro 5.

Balanza Comercial de México

MMD	Balanza Comercial	Balanza Petrolera	Balanza No Petrolera
2014	-3.06	0.87	-3.94
2015	-14.68	-10.86	-4.49
2016	-13.12	-12.76	0.37
2017	-10.98	-18.30	7.31
2018	-13.74	-23.19	9.18

Fuente: BANXICO

- Tal como se advierte en estos Pre -Criterios al 2020, no hay forma de reactivar la plataforma de extracción, al tiempo en que se importa más del 83.0% de los carburantes que se consumen, luego entonces a diferencia de antes cuando cualquier aumento en el precio mundial del crudo resultaba un estímulo para la economía y las finanzas públicas, ahora representa un efecto adverso, por encarecer las gasolinas y demás refinados, trastocando la estabilidad interna.
- La prioridad será conservar un escenario de estabilidad en las principales variables financieras, anclando el Tipo de Cambio en 20.0 pesos por dólar en 2020, con una Tasa de Interés Promedio de 7.6%, cifra muy distante al 2.5% actual en EUA y una inflación del 3.0% para el próximo año, incluso por debajo del 3.5% estimado para el presente año.
- También se buscará una mayor fortaleza del mercado interno, el cual se espera resulte fortalecido por la estabilidad cambiaria y baja inflación, e impulsado por la interacción de la política social distributiva del ingreso, proceso que propiciará un mayor consumo como lo observado en los dos años anteriores.
- Es de advertir que estos positivos factores de mayor capacidad adquisitiva del ingreso familiar y baja presión inflacionaria, propiciaron en el caso de la temática alimentaria, un importante asenso en el Consumo Aparente en los dos pasados años, el cual, ante la falta de respuesta de la oferta interna, resultó atendida con mayores importaciones, alcanzando en 2018 la compra externa de Maíz las 15.0 millones de toneladas, cifra sin parangón en los anales del sector. Esto es, si la ampliación del consumo no se acompaña de una ampliación en la oferta interna, aumentarían las importaciones.
- En los Pre - Criterios al 2020 se establece un precio del crudo de 55.0 dólares el barril (db), cotizándose hoy en día por arriba de los 62.0 db, con la expectativa de que ascienda gradualmente el próximo año, lo cual impactará el ingreso del erario si se desea mantener la Tasa de Inflación en un rango en torno al 3.0% de conformidad a lo estimado.
- Es de resaltar que conforme a la tendencia de los pasados años, después del recorte presupuestal de 2015, los ajustes anuales e intermedios al PEF recaen principalmente en el Gasto Programable, el cual se encuentra directamente conectado con los recursos dirigidos a la instrumentación de la política de fomento productivo y de cobertura social.
- Entre los principales elementos que detonan el Gasto No Programable en los últimos años, está el Costo Financiero de la Deuda Publica, cuyas asignaciones casi se duplican en los últimos años, superando los 770.0 miles de millones de pesos (mmp) en 2020, cantidad que probablemente duplicará los recursos canalizados a los más de 80 programas presupuestales enlistados en el Programa Especial Concurrente (PEC); ilustrando fehacientemente el enorme desgaste de Gasto Público en estos compromisos, en franco detrimento del gasto destinado

a promover las prioridades del desarrollo nacional. A esta erogación debe añadirse el gasto canalizado a cubrir el rubro de Pensiones y Jubilaciones que en 2019 asciende a 589.5 mmp, cantidad que posiblemente rebase los 600.0 mmp en 2020.

Cuadro 6.

Correlación del Gasto destinado al Programa Especial Concurrente con el Costo Fin de la Deuda

MMP	Costo Fin Deuda	Monto PEC	PEC/Deuda
2014	380.3	335.6	11.7
2015	401.5	352.8	12.5
2016	462.3	334.2	27.7
2017	572.6	318.9	44.3
2018	663.5	330.8	50.1
2019	745.1	352.9	52.6
2020	771.6		

Fuente: SHCP Informes Trimestrales

- En esta misma secuencia de reducir el gasto destinado a actividades productivas en relación al gasto destinado a programas de cobertura social, se aprecia en los Pre-Criterios 2020 que al conjunto de Programas de Fomento Productivo que opera la SADER, se contempla para el próximo año un incremento del 3.1%, lo que implica 47.8 mmp en 2020, cantidad que solo supera en 1.05 mmp la suma asignada en 2019, cuando al Programa de Adultos Mayores se contempla un incremento de 13.00 mmp, para que sus recursos alcancen en 2020 la cantidad de 113.0 mmp, monto que duplica el gasto destinado a lograr la Autosuficiencia Alimentaria.

Cuadro 7.

Programas prioritarios 2020
Programas incorporados al PEC 2019
(millones de pesos corrientes)

Ramo	Programa Presupuestario	Aprobado 2019	Deseable
6	Hacienda y Crédito Público		
	Programa de Aseguramiento Agropecuario	1,211.70	1251
8	Agricultura y Desarrollo Rural		
	Precios de Garantía a Productos Alimentarios Básicos	6,000.00	6,194.70
	Producción para el Bienestar	9,000.00	9,292.10
	Fertilizantes	1,500.00	1,548.70
	Agromercados Sociales y Sustentables	6,707.70	6,925.40
	Desarrollo Rural	7,831.60	8,085.70
	Crédito Ganadero a la Palabra	4,000.00	4,129.80
	Programa de Fomento a la Agricultura	2,886.70	2,980.40
	Sanidad e Inocuidad Agroalimentaria	2,128.10	2,197.20
	Programa de Fomento a la Productividad Pesquera y Acuícola	1,217.10	1,256.60
	Adquisición de leche nacional	1,768.90	1,826.30
	Programa de abasto Social de Leche a cargo de Liconsa S.A. de C.V	1,240.80	1,281.00
	Programa de Abasto Rural a cargo de Diconsa, S.A. de C.V.	2,147.10	2,116.80
	DICONSA		
9	Comunicaciones y transportes		
	Proyectos de construcción de carreteras	9,527.50	9,836.70
	Reconstrucción y Conservación de Carreteras	15,900.90	16,416.90
10	Economía		
	Programa de Microcréditos para el Bienestar	3,033.20	3,131.60
11	Educación Pública		
	PROSPERA Programa de Inclusión Social	41,652.90	38,004.60
	Programa Nacional de Becas	6,259.40	6,462.50
12	Salud		
	Seguro Popular	71,215.50	73,526.60
	Atención a la Salud	21,050.90	21,734.00
	PROSPERA Programa de Inclusión Social	6,587.80	6,801.60
	Seguro Médico Siglo XXI	2,062.60	2,129.50
15	Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano		
	Programa de Vivienda Social	1,726.10	1,782.10
16	Medio Ambiente y Recursos Naturales		
	Operación y mantenimiento de infraestructura hídrica	1,901.10	1,962.80
	Programa de apoyo a la infraestructura hidroagícola	2,000.00	2,064.90
	Apoyos para el Desarrollo Forestal Sustentable	1,154.50	1,192.00
	Infraestructura para la modernización y rehabilitación de riego y temporal tecnificado	846.1	873.6

	Infraestructura para la Protección de Centros de Población y Áreas Productivas	1,155.00	1,192.50
20	Bienestar		
	Programa de Fomento a la Economía Social	685.1	707.3
	PROSPERA Programa de Inclusión Social	20,299.50	10,958.30
	Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores	100,000.00	113,569.80
	Sembrando Vida	15,000.00	15,486.80
47	Entidades no sectorizadas		
	Programa del Instituto Nacional de los Pueblos Indígenas	6,000.60	6,195.30

Fuente: Pre-Criterios 2020