

# La economía mexicana en la coyuntura actual mundial (a la luz del paquete económico 2020 en la 4T)



Juan Carlos Moreno-Brid, *Facultad de Economía (UNAM)*  
Seminario Estrategias público-urbanas regionales para México en la Cuarta Transformación  
Instituto de Investigaciones Económicas, Universidad Nacional Autónoma de México  
septiembre 10-12, 2019



# CONTEXTO GLOBAL COMPLEJO 2019-20

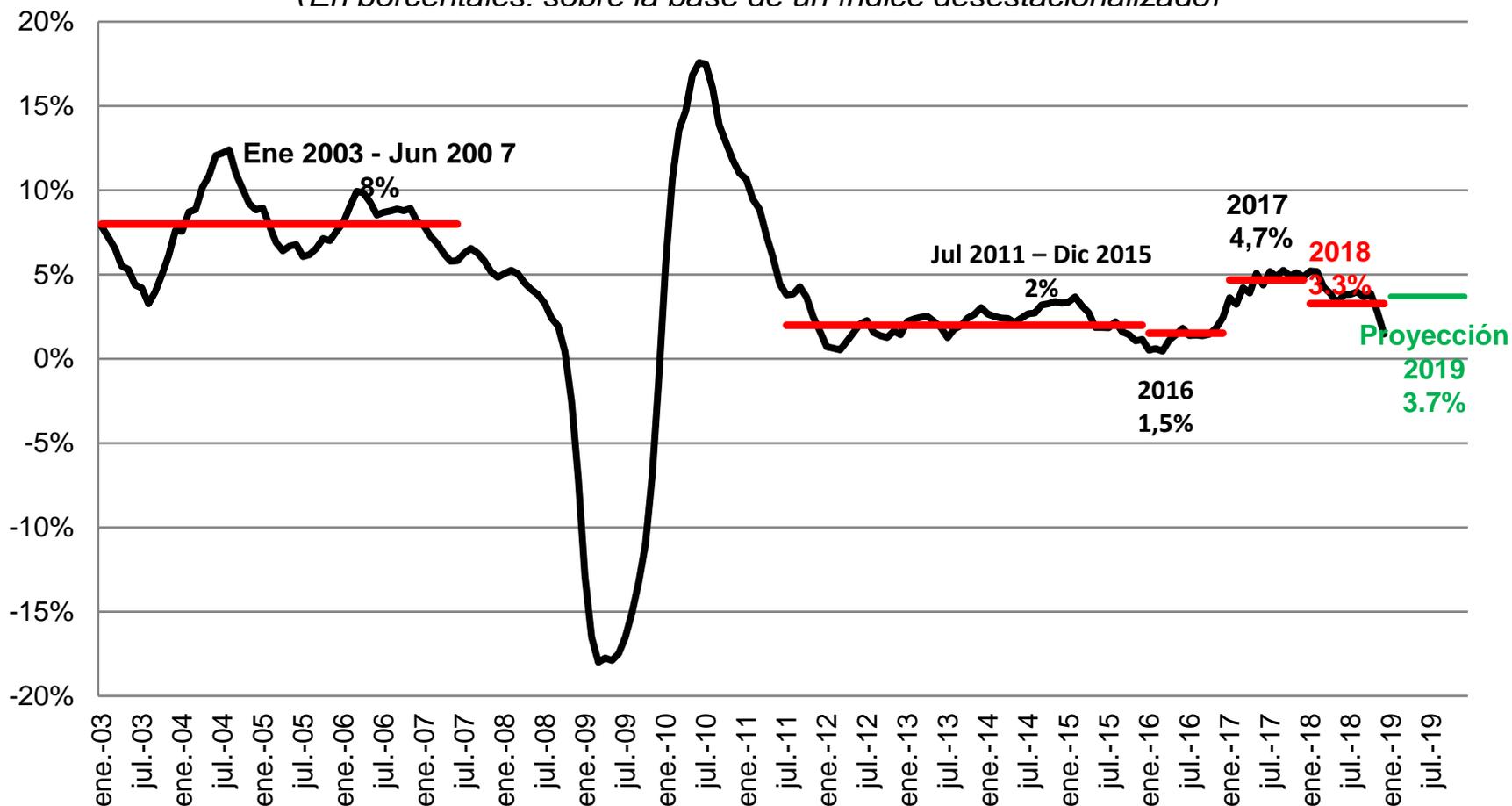
- Crecimiento económico con tendencia a la baja, con el comercio perdiendo fuerza como motor. Desaceleración y algunos signos de posible recesión futura
- Tasa de inversión decreciente con baja productividad
- Tensiones comerciales y regionales (Brexit)
- Creciente inestabilidad y volatilidad financiera
- Nuevas tecnologías redefinen patrones de producción, empleo y cadenas de valor
- Alta desigualdad global y doméstica expresada, *inter alia*, en dolorosas migraciones
- Multilateralismo debilitado: cooperación pierde vigor cuando es más necesaria para corregir los desequilibrios globales, las asimetrías y las tensiones.
- Cambio climático y crisis ambiental



# El comercio no se ha recuperado después de la crisis de 2008

Tasa de variación interanual del volumen de comercio mundial, promedios de tres meses móviles 2003 a 2019

(En porcentajes. sobre la base de un índice desestacionalizado)

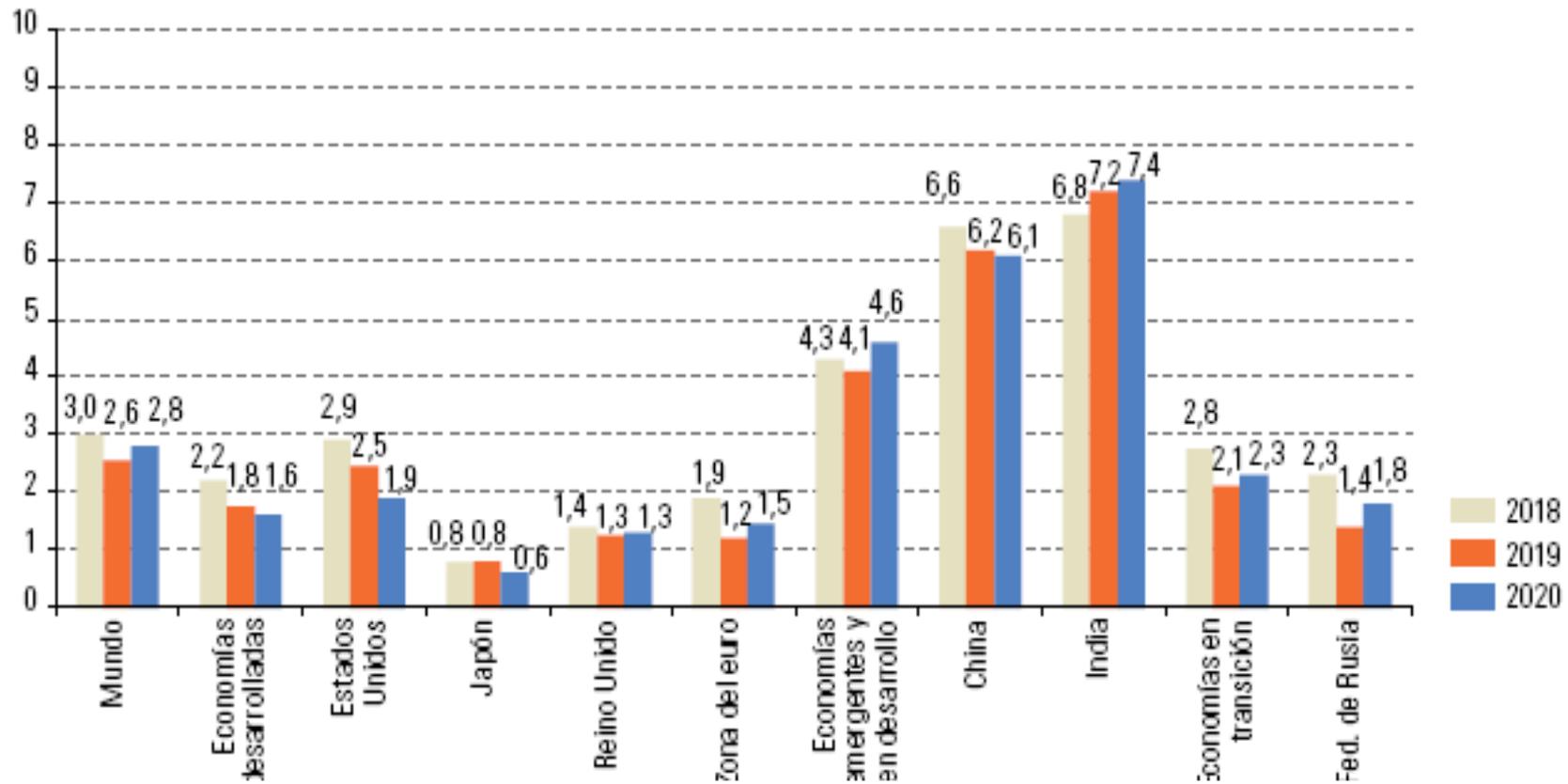


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Netherlands Bureau of Economic Policy Analysis (CPB), World Trade Monitor, 2018 y de la Organización Mundial de Comercio (OMC), comunicado de prensa del 27 de septiembre de 2018,



# DESACELERACIÓN PROYECTADA EN LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS

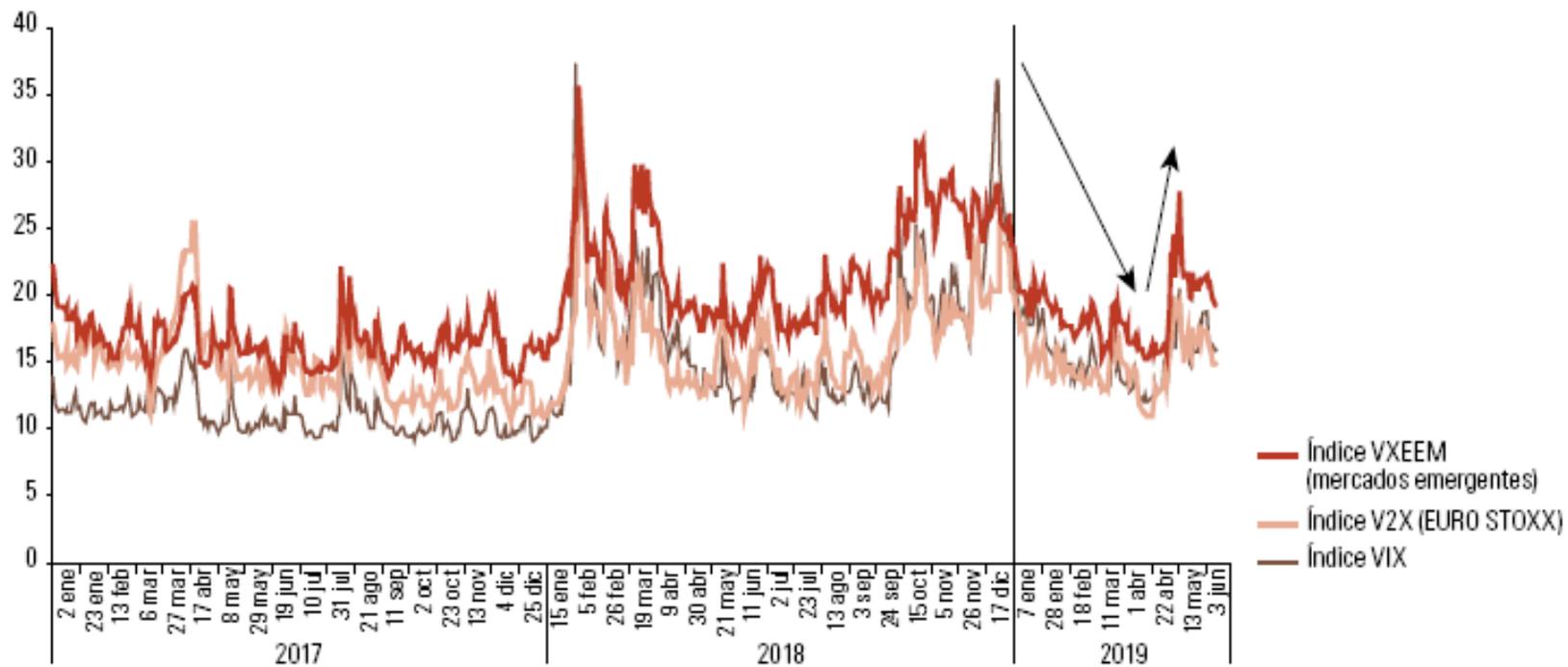
Regiones y países seleccionados: tasa de crecimiento del PIB y proyecciones, 2018-2020  
(En porcentajes)





# La creciente volatilidad financiera aumenta la incertidumbre y frenan la inversión

Índice de volatilidad implícita (VIX) en los mercados, enero de 2017 a junio de 2019



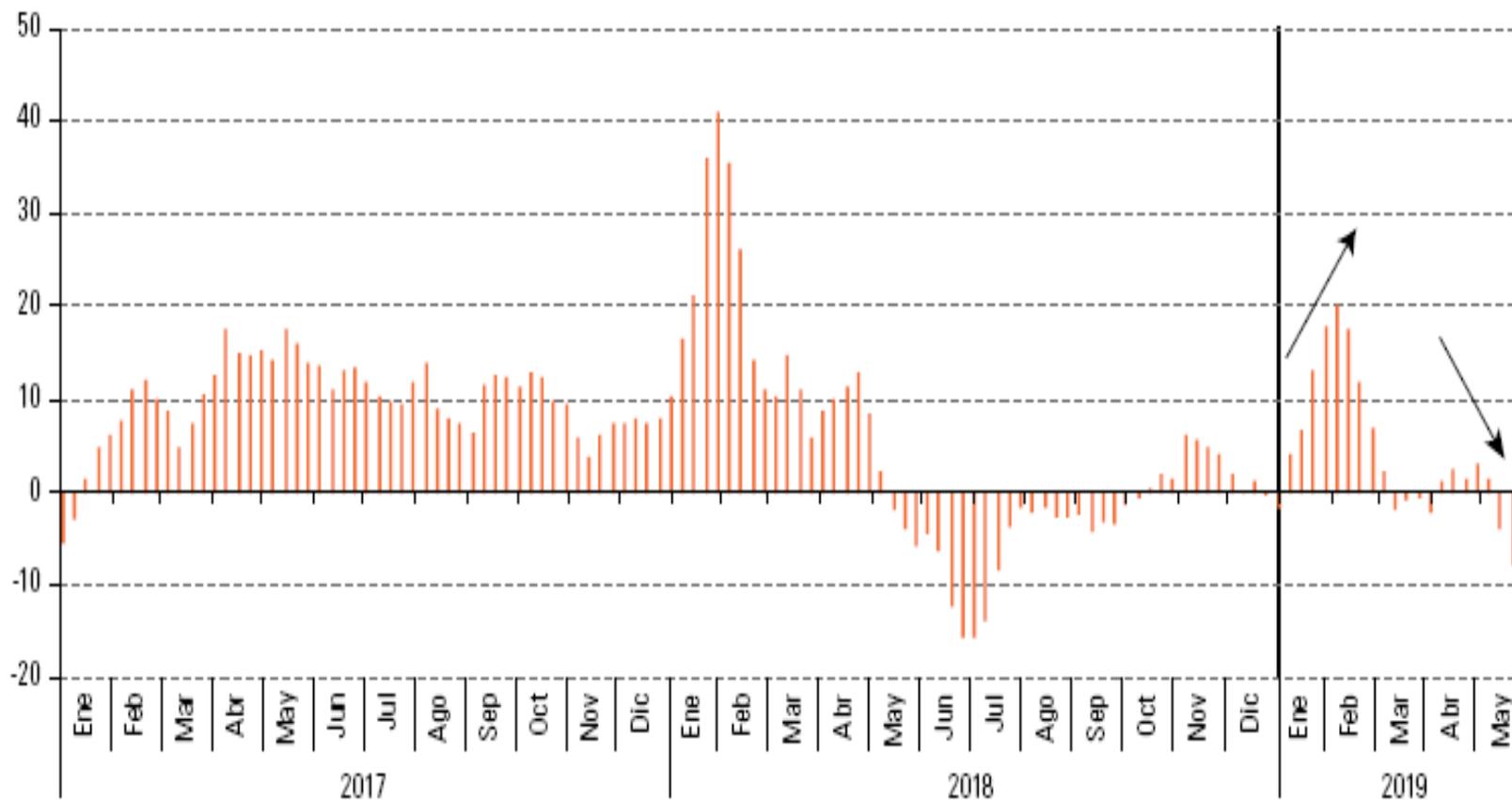
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Bloomberg.

**Nota:** El índice VIX, elaborado por la Bolsa de Opciones de Chicago (CBOE), mide la volatilidad esperada para los próximos 30 días y se obtiene a partir de los precios de las opciones de compra y venta del índice S&P 500. Con la misma lógica, la CBOE elabora también el índice VXEEM, que mide la volatilidad en los mercados emergentes, y la Deutsche Börse, en conjunto con Goldman Sachs, elabora el índice V2X, que mide la volatilidad en la zona del euro.



# DISMINUCIÓN EN LOS FLUJOS DE CAPITAL A LOS MERCADOS EMERGENTES

Flujo de capital a mercados emergentes, acumulado en los últimos 12 meses  
(Miles de millones de dólares)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Banco Central de Chile, *Informe de Política Monetaria: junio 2019*, Santiago, 2019.



# CAEN LOS PRECIOS DE LOS PRODUCTOS PRIMARIOS EN 2019

	2016	2017	2018	2019 <sup>a</sup>
Productos agropecuarios	4	0	1	-3
Alimentos, bebidas tropicales y oleaginosas	6	-1	-2	-4
Alimentos	9	0	-3	0
Bebidas tropicales	1	-2	-10	-10
Aceites y semillas oleaginosas	2	-1	1	-8
Materias primas silvoagropecuarias	-2	5	13	2
Minerales y metales	-1	23	4	-1
Productos energéticos <sup>b</sup>	-16	23	26	-10
Petróleo crudo	-16	23	29	-10
Total de productos básicos	-4	15	10	-5
Total de productos básicos excluidos los productos energéticos	2	11	3	-2

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Administración de Información Energética (EIA), "Short-Term Energy Outlook", julio de 2019 [en línea] <https://www.eia.gov/outlooks/steo/>; Banco Central de Chile, *Informe de Política Monetaria: junio 2019*, Santiago, 2019 (para el precio del cobre), y datos del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI), The Economist Intelligence Unit, Bloomberg y Capital Economics.

- <sup>a</sup> Las cifras corresponden a proyecciones.
- <sup>b</sup> Esta categoría incluye el petróleo, el gas natural y el carbón.



# LA ECONOMÍA REGIONAL, PERDIENDO IMPULSO EN UN MARCO DE CONSOLIDACIÓN FISCAL

El crecimiento económico se mantiene bajo, con diferencias entre países y subregiones

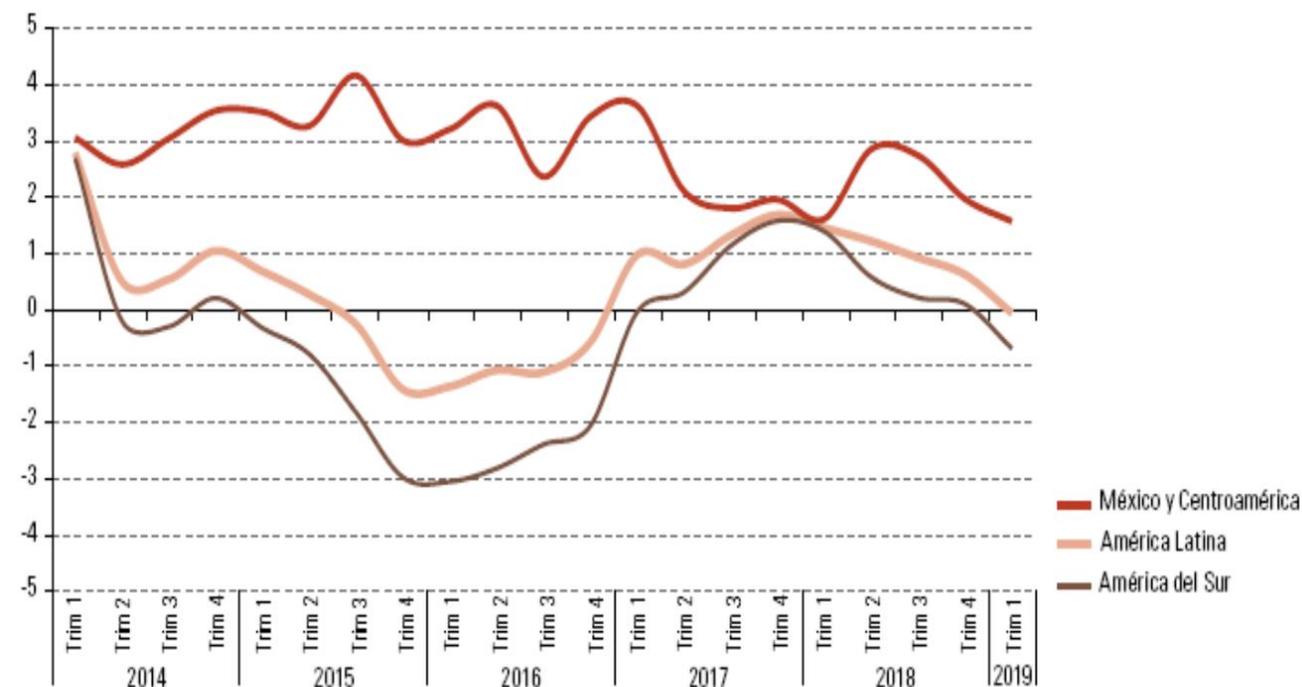
La demanda interna, motor del crecimiento, con consumo privado como su componente principal

La consolidación fiscal mejora el resultado primario, pero con menor contribución del gasto público al crecimiento. La inversión es la principal variable de ajuste, aunque las presiones sobre el gasto social aumentan

A pesar del ajuste fiscal la trayectoria de la deuda pública está en alza, con aumentos en 14 países en 2018

América Latina: tasa de variación del PIB, 2014-2019

(En porcentajes respecto al mismo periodo del año anterior y dólares constantes de 2010)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



**En 2019 la región  
crecerá 1,7%,  
nivel aún bajo  
para los  
requerimientos  
de desarrollo de  
la región con  
diferencias entre  
países y  
subregiones**

	2017	2018*	2019**
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>
Argentina	2.9	-2.5	-1.8
Bolivia (Estado Plurinacional de)	4.2	4.4	4.3
Brasil	1.1	1.1	2.0
Chile	1.5	4.0	3.3
Colombia	1.8	2.7	3.3
Ecuador	2.4	1.0	0.9
Paraguay	5.2	4.2	4.2
Perú	2.5	4.0	3.6
Uruguay	2.7	1.9	1.5
Venezuela (República Bolivariana de)	-13.0	-15.0	-10.0
<b>América del Sur</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>	<b>1.4</b>
Costa Rica	3.3	2.7	2.9
Cuba	1.6	1.1	1.0
El Salvador	2.3	2.4	2.4
Guatemala	2.8	2.9	3.0
Haití	1.2	1.4	2.8
Honduras	4.8	3.7	3.6
México	2.1	2.0	2.1
Nicaragua	4.9	-4.1	-2.0
Panamá	5.3	3.7	5.6
República Dominicana	4.6	7.0	5.7
<b>América Central y México</b>	<b>2.4</b>	<b>2.3</b>	<b>2.4</b>
<b>América Central</b>	<b>3.4</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4</b>
<b>América Latina</b>	<b>1.3</b>	<b>1.0</b>	<b>1.7</b>
Antigua y Barbuda	3.0	5.3	4.7
Bahamas	1.4	2.5	2.2
Barbados	-0.2	-0.5	0.5
Belice	1.4	2.2	2.1
Dominica	-9.5	-4.4	9.0
Granada	5.1	5.2	4.2
Guyana	2.2	3.4	4.6
Jamaica	1.0	1.5	1.8
Saint Kitts y Nevis	1.2	2.1	4.1
San Vicente y las Granadinas	0.7	3.2	1.5
Santa Lucía	3.7	2.5	2.9
Suriname	1.7	1.9	2.8
Trinidad y Tabago	-1.9	1.9	1.6
<b>El Caribe</b>	<b>0.2</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>

Fuente: CEPAL.

\* Proyecciones, excepto para Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Perú, Costa Rica, México, Panamá y R. Dominicana

\*\* Proyecciones



# Se frena la consolidación fiscal, en el contexto de ingresos y gastos estancados (%PIB)

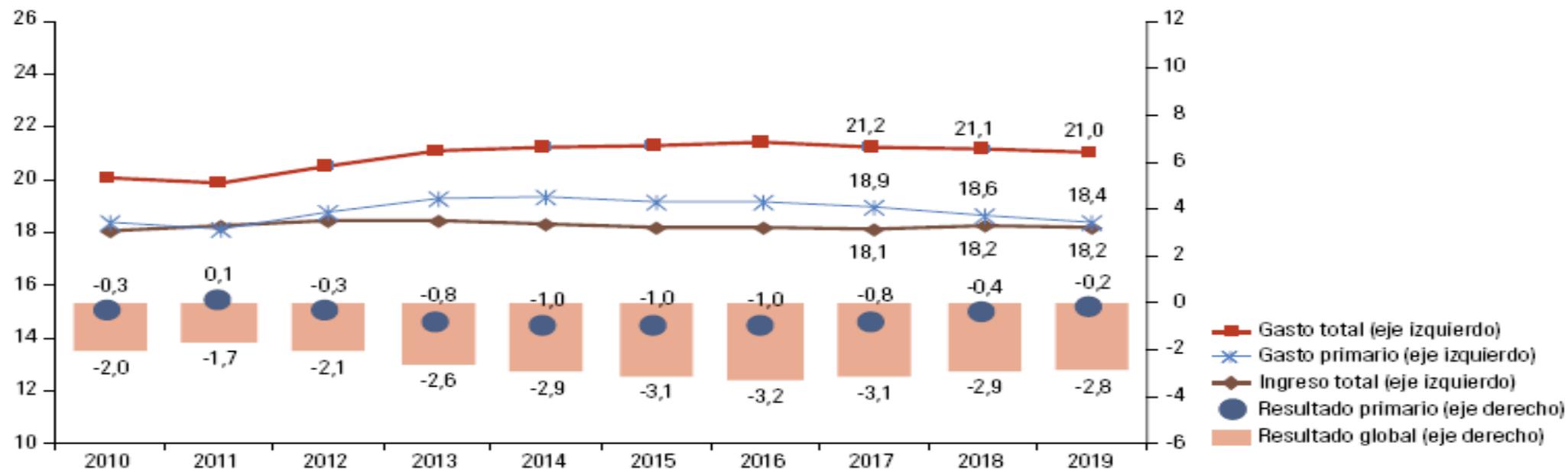
## El resultado primario ha ido reduciéndose

América Latina (16 países): indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2011-2019

(En porcentajes del PIB)

América Latina (16 países)<sup>a</sup>: indicadores fiscales de los gobiernos centrales, 2010-2019<sup>b</sup>

(En porcentajes del PIB)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Promedios simples. En los casos de la Argentina, México y el Perú las cifras corresponden a la administración pública nacional, al sector público federal y al gobierno general, respectivamente.

<sup>a</sup> Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Paraguay, Perú, República Dominicana y Uruguay.

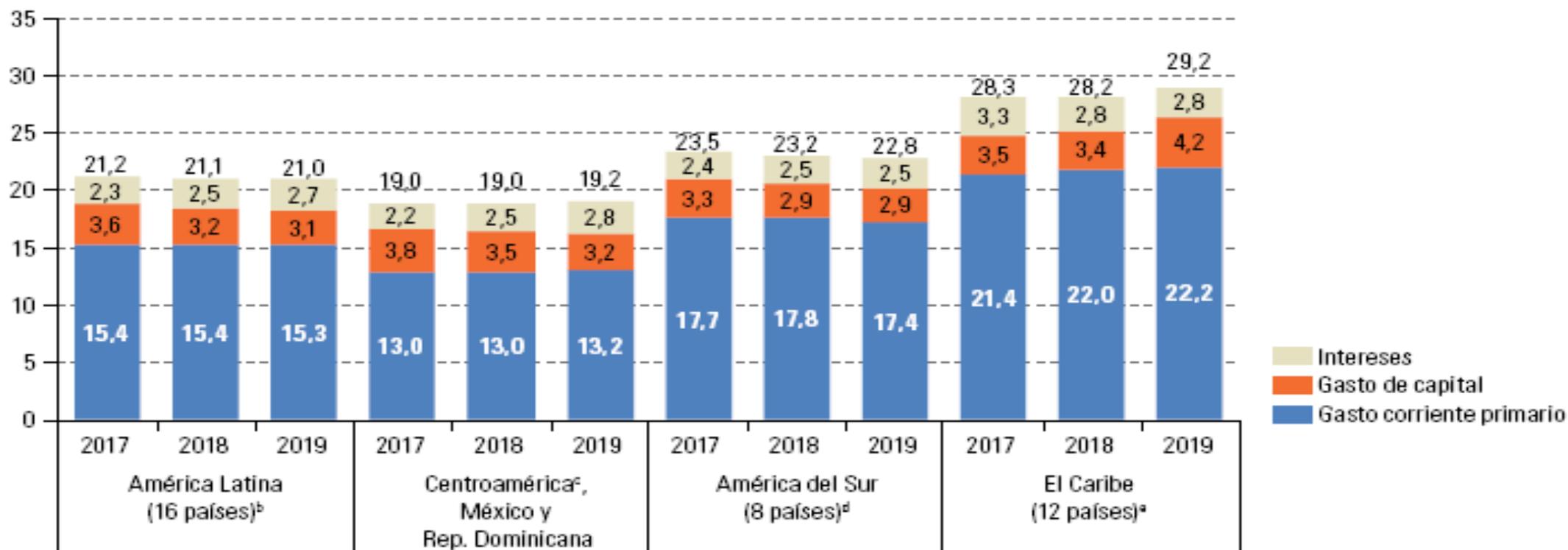
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Nota: Las cifras son promedios simples. En los casos de Ecuador, Honduras, Nicaragua y República Dominicana las cifras corresponden a proyecciones sobre la base de una acumulada de 12 meses hasta noviembre 2018.



# Preocupa la evolución de los gastos de capital y los pagos de intereses

América Latina y el Caribe: composición del gasto público de los gobiernos centrales, 2017-2019<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



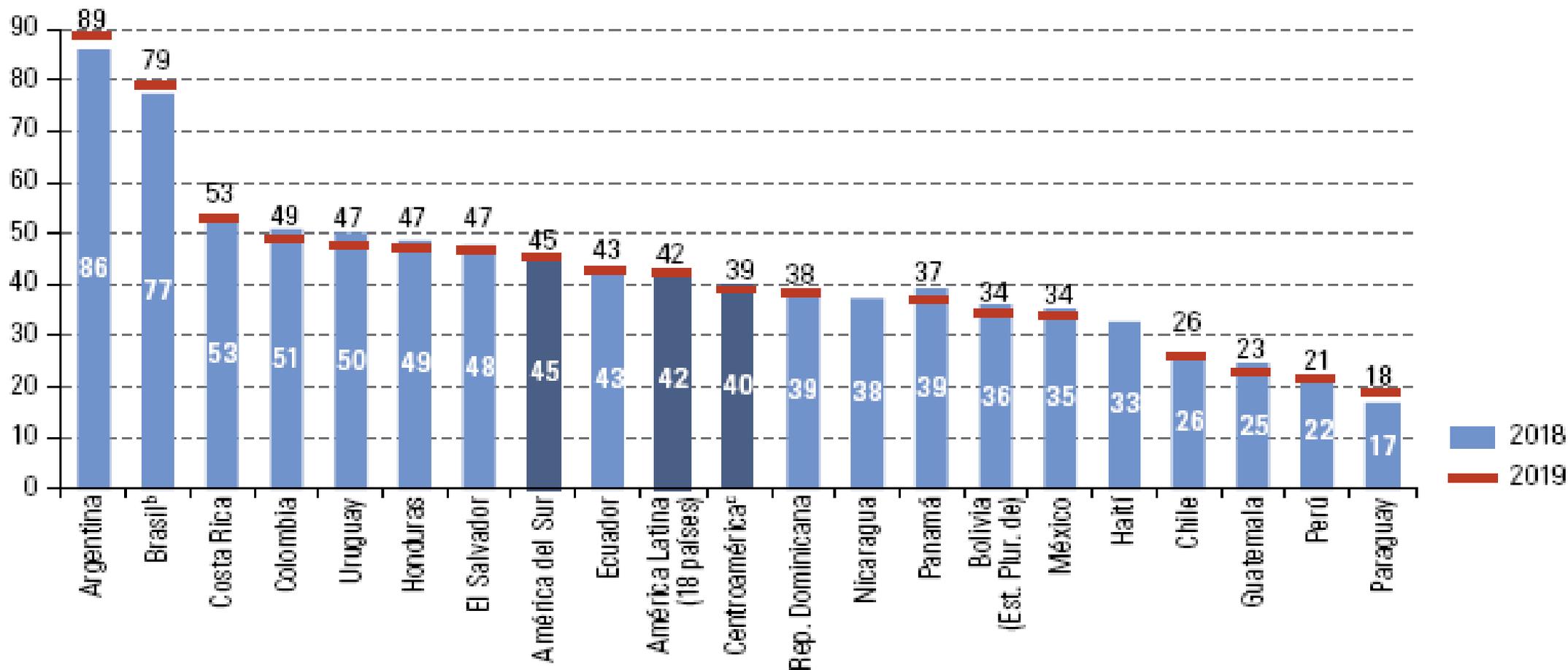
**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**Nota:** Promedios simples. En los casos de la Argentina, México y el Perú las cifras corresponden a la administración pública nacional, al sector público federal y al gobierno general, respectivamente.



# LA DEUDA PÚBLICA DE MÉXICO ES DE LAS MÁS BAJAS DE LA REGIÓN, (% PIB)

América Latina (18 países): deuda pública bruta del gobierno central, 2018-2019<sup>a</sup>  
(En porcentajes del PIB)



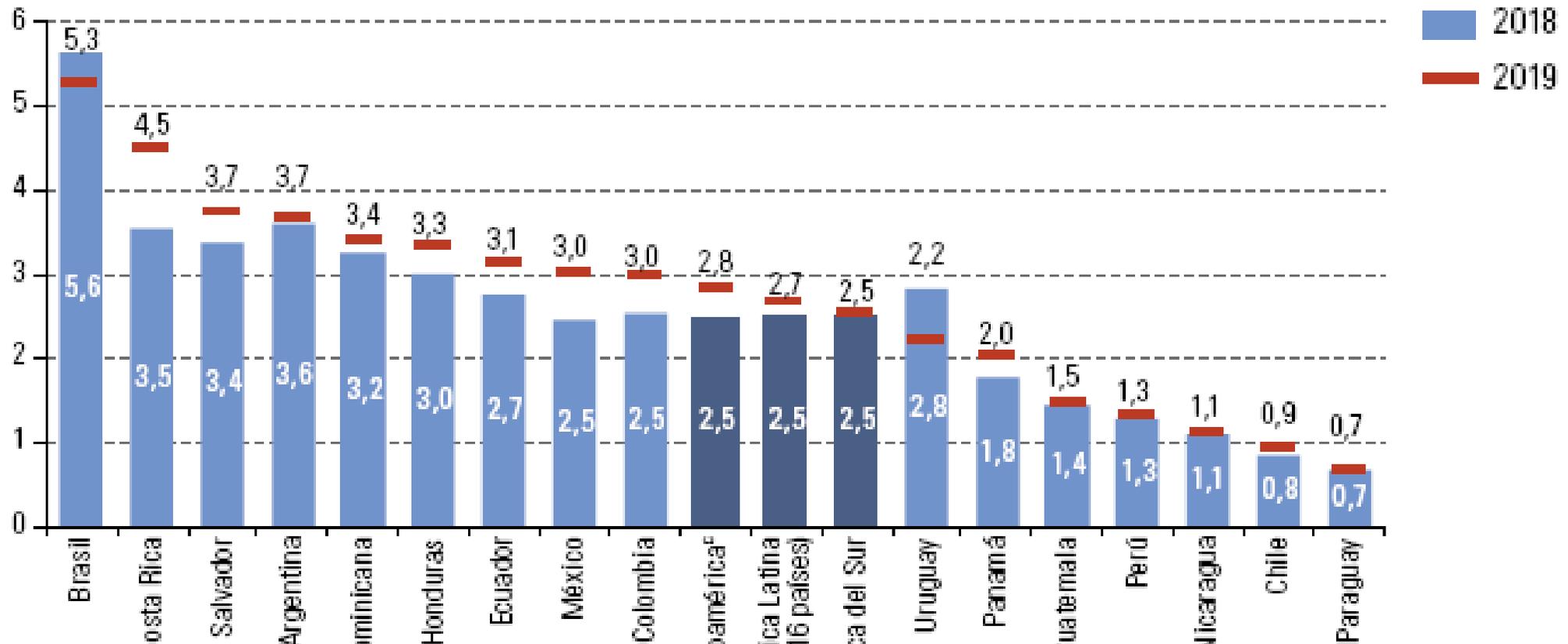
Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



# EN MÉXICO LOS GASTOS EN INVERSIÓN PÚBLICAS SON MENORES QUE LOS PAGOS DE INTERESES

América Latina y el Caribe: pago de intereses de la deuda pública bruta del gobierno central<sup>a</sup>, 2018-2019<sup>b</sup>  
(En porcentajes del PIB)

## A. América Latina (16 países)





# CINCO POLÍTICAS DE GASTO E INVERSIÓN PÚBLICA QUE CONTRIBUYAN A LA AGENDA 2030

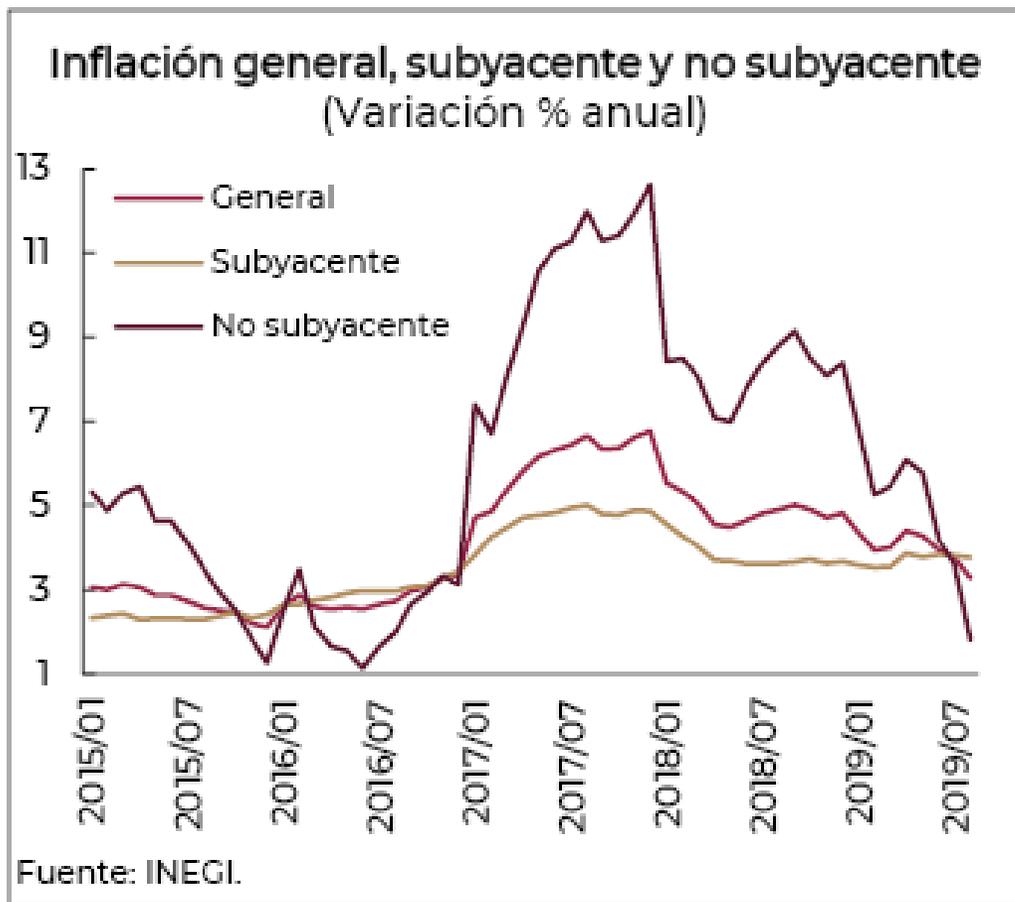
1. Proteger la doble inclusión (laboral y social) a partir del gasto social
2. Potenciar y reorientar la inversión pública para impulsar el uso de tecnologías innovadoras (energía, movilidad, comunicación y bioeconomía) con recursos naturales
3. Avanzar hacia sistemas presupuestarios que incentiven la inversión pública prioritaria a través de marcos contables pro inversión.
4. Acuerdos público-privadas para infraestructura y energía renovable.
5. Rediseño de incentivos fiscales para políticas industriales



# ¿Y NOSOTROS, A LA LUZ DEL PAQUETE FISCAL?



# INFLACIÓN ESTABLE Y BAJA HASTA AHORA





# MARCO MACROECONÓMICO 2020

Principales variables del Marco Macroeconómico

	Aprobado 2019	Estimado 2019	Estimado 2020
<b>Producto Interno Bruto</b>			
Rango de crecimiento % real	1.5 - 2.5	0.6 - 1.2	1.5 - 2.5
Nominal (miles de millones de pesos, puntual) <sup>*/</sup>	24,942.1	24,851.8	26,254.1
Deflactor del PIB (variación anual, % promedio)	3.9	4.5	3.6
<b>Inflación (%)</b>			
Dic. / dic.	3.4	3.2	3.0
<b>Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)</b>			
Fin de periodo	20.0	19.8	20.0
Promedio	20.0	19.4	19.9
<b>Tasa de interés (Cetes 28 días, %)</b>			
Nominal fin de periodo	8.3	7.8	7.1
Nominal promedio	8.3	8.0	7.4
Real acumulada	5.0	4.9	4.5
<b>Cuenta Corriente</b>			
Millones de dólares	-27,326	-22,876	-23,272
% del PIB	-2.2	-1.8	-1.8
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>			
Precio promedio (dólares / barril)	55.0	55	49
Plataforma de producción crudo total (mbd)	1,847	1,727	1,951
<b>Gas natural</b>			
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	2.8	2.3	2.4

\*/ Corresponde al escenario de crecimiento puntual planteado para las estimaciones de finanzas públicas.  
n.a: No aplica



# FINANZAS PÚBLICAS, 2020... ¿CONTRACÍCLICAS?

Estimación de las finanzas públicas, 2019-2020

	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. real %
	2019 Estim. */	2020	2019 Estim. */	2020	
Balance económico	-477,096.3	-547,140.8	-1.9	-2.1	10.7
Balance Público sin inversión <sup>1/</sup>	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 <sup>2/</sup>	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 <sup>3/</sup>	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

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir por cuestiones de redondeo.

\*/ Las cifras se actualizaron considerando la revisión del PIB nominal.

<sup>1/</sup> Excluye hasta el 2% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y las Empresas Productivas del Estado de acuerdo con el artículo 1 de la LIF2019, y hasta el 2% del PIB de la inversión física del Gobierno Federal y las Empresas Productivas del Estado de acuerdo con el artículo 1 de la ILIF2020.

<sup>2/</sup> Incluye IMSS, ISSSTE y CFE.

<sup>3/</sup> Incluye costo financiero de entidades de control presupuestario indirecto.

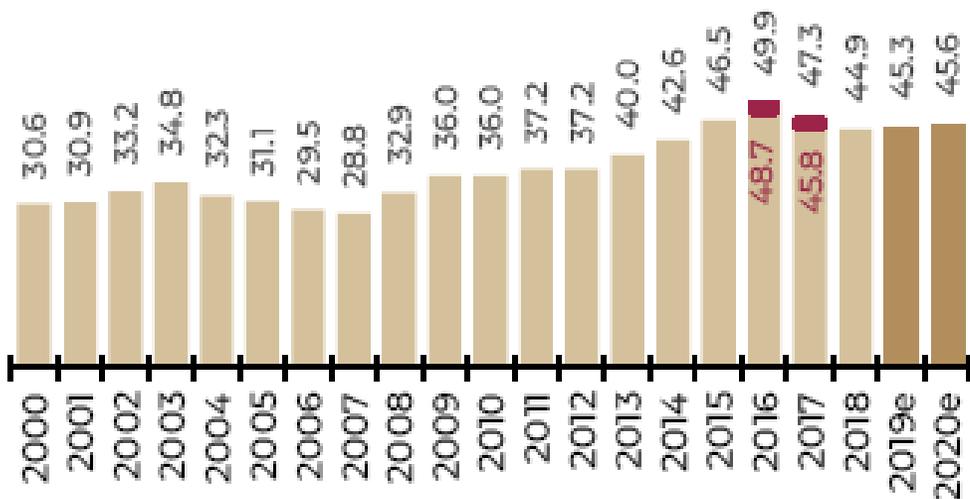
Fuente: SHCP.



# NO ELEAR LA DEUDA SIGUE SIENDO UNA GUÍA FUNDAMENTAL

### Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (Porcentaje del PIB)

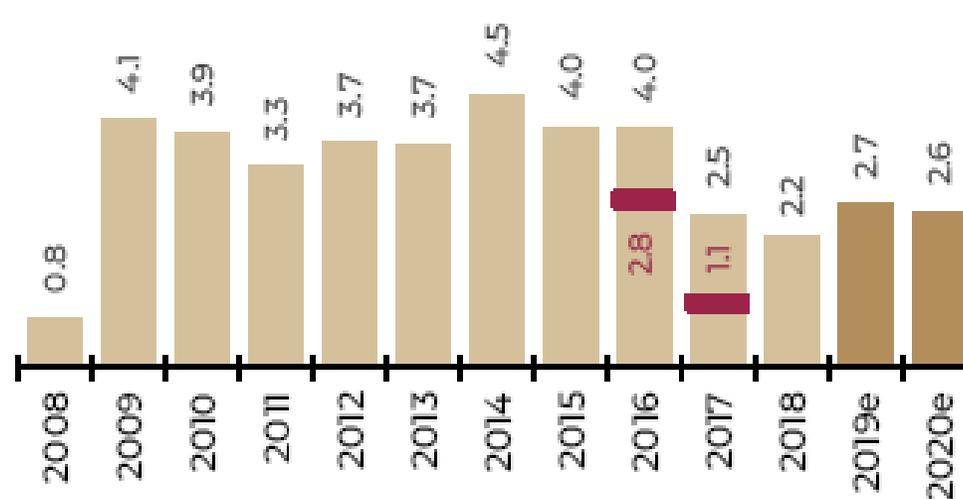
■ Cifras excluyendo el ROBM  
■ Cifras incluyendo el ROBM



ROBM: Remanente de operación del Banco de México.  
Fuente: SHCP.

### Requerimientos Financieros del Sector Público (Porcentaje del PIB)

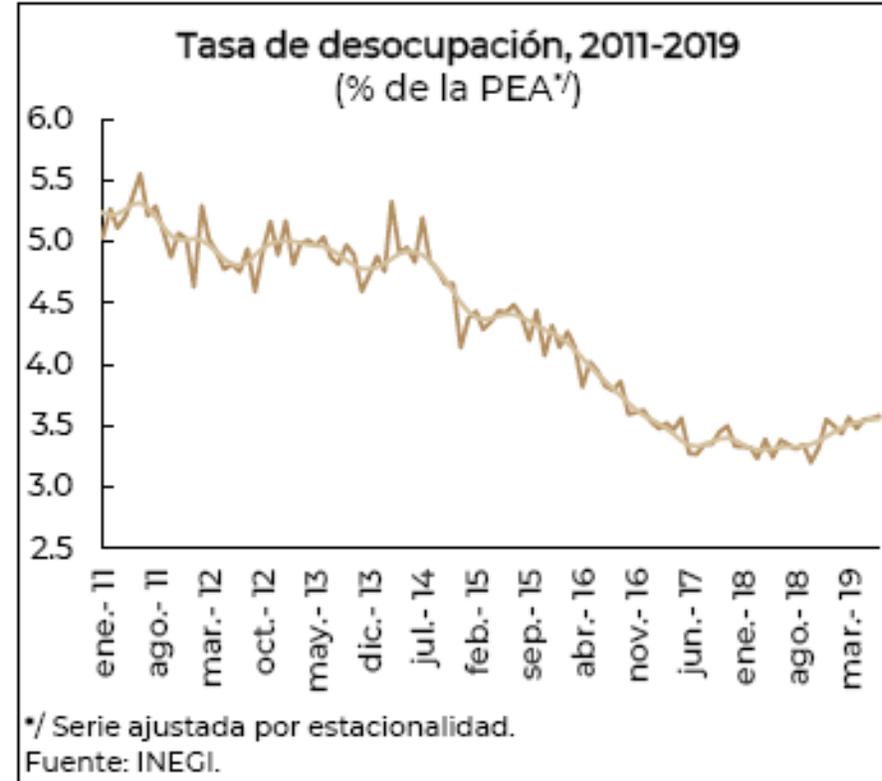
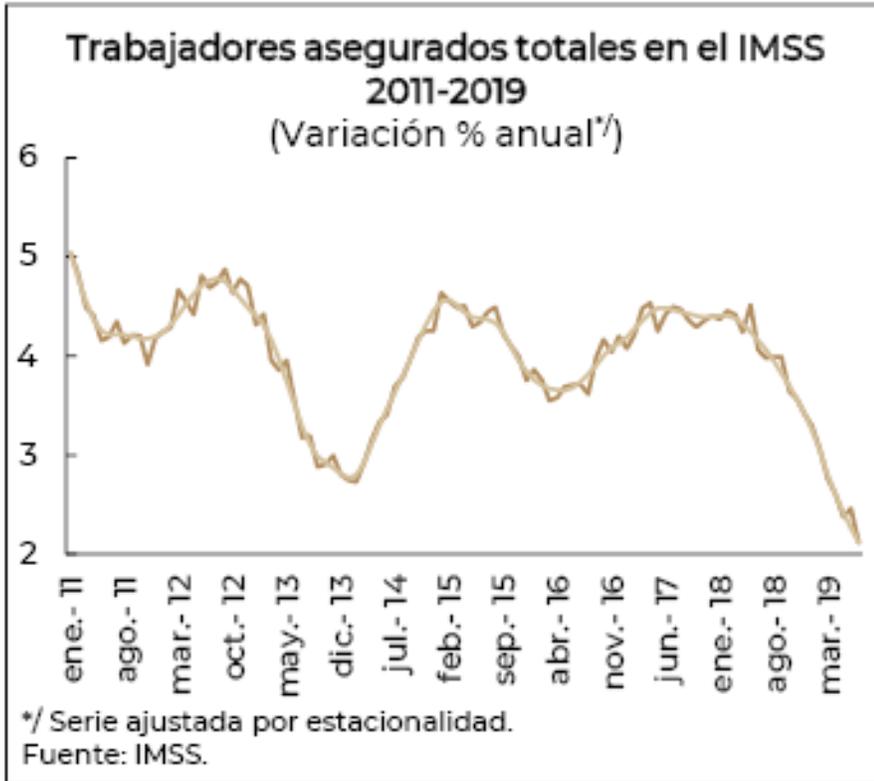
■ Cifras excluyendo el ROBM  
■ Cifras incluyendo el ROBM



ROBM: Remanente de operación del Banco de México.  
Fuente: SHCP.



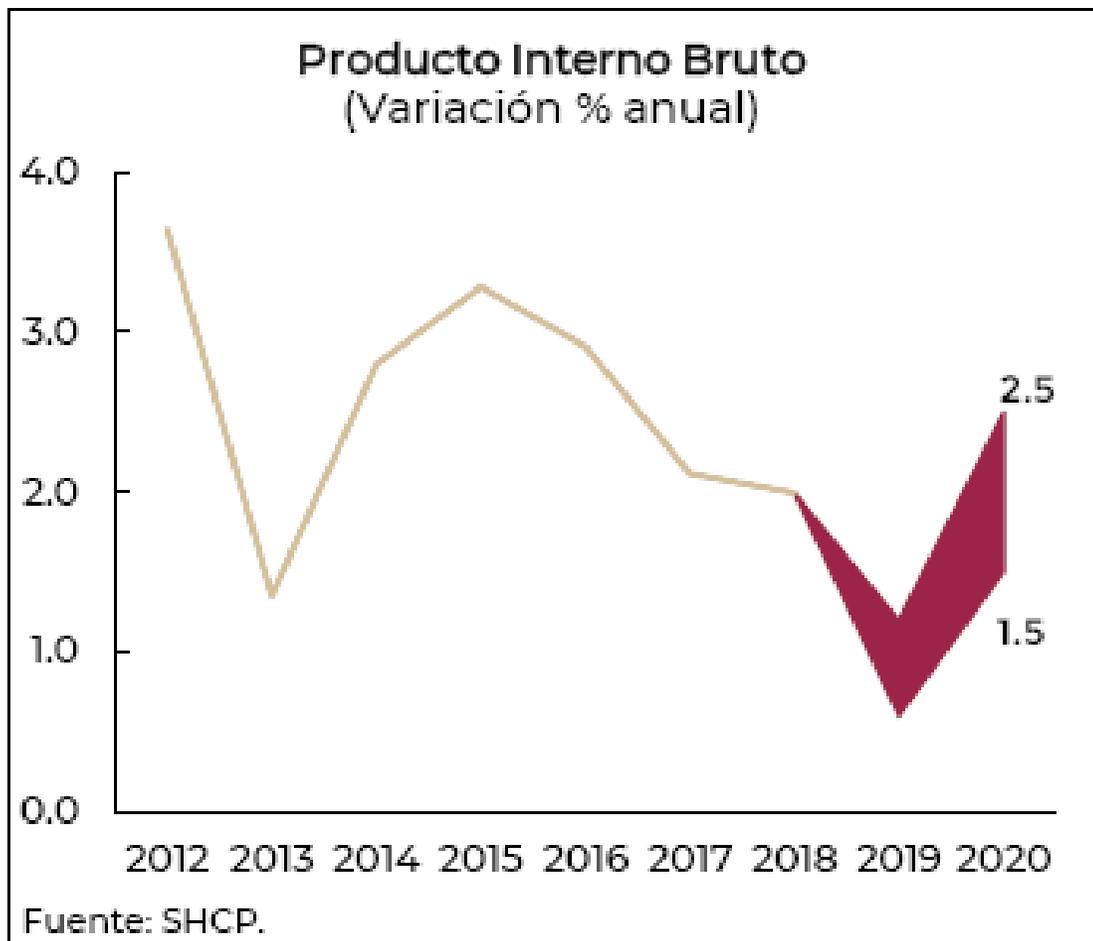
# EL EMPLEO FORMAL, NADA BIEN....





# SHCP ESTIMA QUE REPUNTAREMOS EN EL 2020 (A PESAR DE QUE EUA SE DESACELERA)

(A PESAR DE QUE EUA SE DESACELERA)



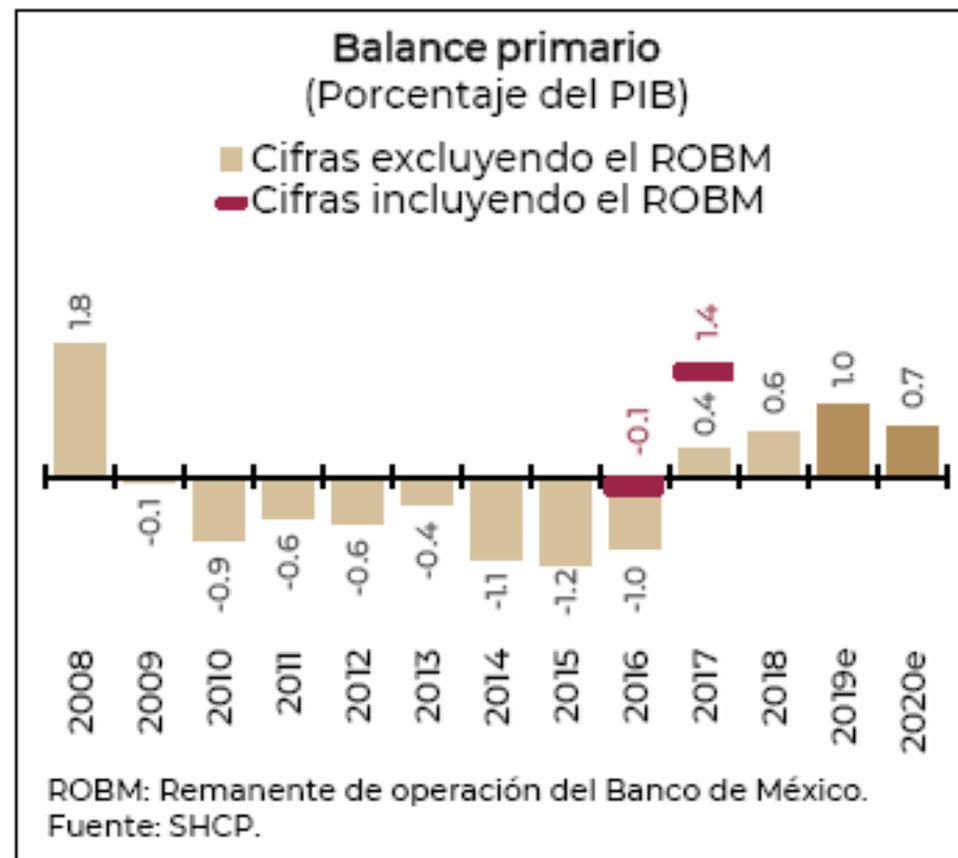
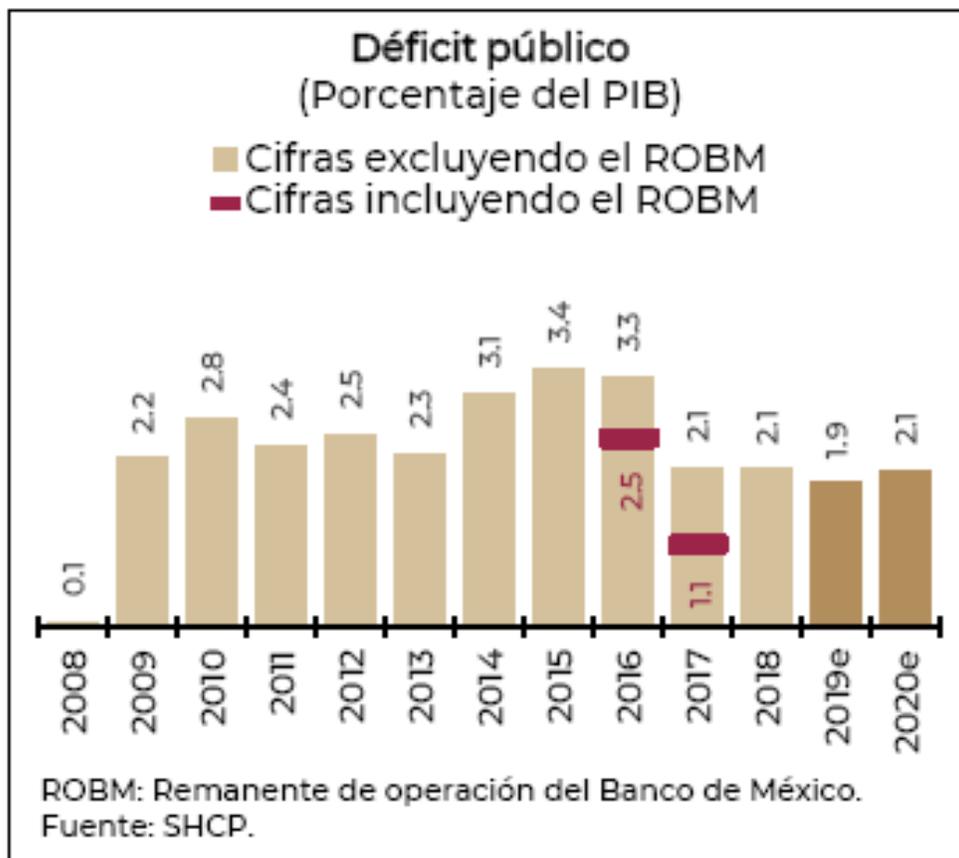
## Expectativas de crecimiento real anual del PIB para México

Fuente	2020
CGPE 2020, rango	1.5 - 2.5%
CGPE 2020, puntual	2.0%
Encuesta Banxico (mediana)	1.4%
Encuesta Citibanamex (mediana)	1.4%
Encuesta Bloomberg (mediana)	1.6%
Encuesta Blue Chip (media)	1.7%
Fondo Monetario Internacional	1.9%
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos	2.0%

Nota: Se utilizaron las siguientes publicaciones: Encuesta de Expectativas de Banxico publicada el 2 de septiembre; Citibanamex del 20 de agosto; Bloomberg del 16 de agosto; Blue Chip del 10 de agosto, el World Economic Outlook (WEO) de julio de 2019; y el Economic Outlook del 21 de mayo de 2019.



# SUPERÁVIT PRIMARIO SE MANTIENE, SIMILAR AL DE 2019



Metas para las empresas productivas del Estado



Gasto programable del Sector Público Presupuestario, 2019-2020  
(Miles de millones de pesos de 2020)

	2019		2020 <sup>a/</sup>	Diferencias de 2020 vs. 2019			
	PPEF <sup>a/</sup>	PEF <sup>a/</sup>		Absolutas		Relativas (%)	
				PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total <sup>v</sup>	4,269.8	4,295.4	4,395.2	125.4	99.8	2.9	2.3
Gasto corriente	2,624.2	2,645.5	2,670.1	45.9	24.6	1.7	0.9
Servicios personales	1,294.6	1,292.9	1,320.1	25.5	27.2	2.0	2.1
Subsidios	537.5	553.7	520.9	-16.6	-32.8	-3.1	-5.9
Otros de operación	792.1	798.8	829.0	36.9	30.2	4.7	3.8
Pensiones	908.8	908.8	965.2	56.4	56.4	6.2	6.2
Gastos de inversión	736.8	741.2	759.9	23.0	18.7	3.1	2.5
Inversión física	669.6	670.5	634.4	-35.1	-36.1	-5.2	-5.4
Subsidios	19.7	23.1	21.0	1.3	-2.1	6.8	-9.0
Inversión financiera y otros	47.6	47.6	104.4	56.8	56.8	119.5	119.5

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: SHCP.



## Gasto programable del Sector Público Presupuestario en clasificación funcional, 2019-2020 (Miles de millones de pesos de 2020)

	2019		2020 <sup>p/</sup>	Diferencias de 2020 vs. 2019			
	PPEF <sup>a/</sup>	PEF <sup>a/</sup>		Absolutas		Relativas (%)	
				PPEF	PEF	PPEF	PEF
Total <sup>v</sup>	4,269.8	4,295.4	4,395.2	125.4	99.8	2.9	2.3
Poderes, órganos autónomos, Inegi y TFJFA	132.2	128.2	139.6	7.4	11.4	5.6	8.9
Administración Pública Federal	4,137.6	4,167.3	4,255.6	117.9	88.3	2.9	2.1
Gobierno	235.3	238.2	251.4	16.1	13.2	6.8	5.5
Desarrollo Social	2,705.8	2,721.9	2,797.3	91.5	75.4	3.4	2.8
Desarrollo Económico	1,181.3	1,191.9	1,195.2	13.9	3.3	1.2	0.3
Fondos de estabilización	15.3	15.3	11.7	-3.6	-3.6	-23.4	-23.4

p= Proyecto.

a= Aprobado.

1/ Neto de Aportaciones ISSSTE y de Apoyos Fiscales a Entidades de Control Directo.

5 de 11 páginas



# EN EL LARGO PLAZO LO MISMO.. ¿Y EL ALZA EN INVERSIÓN FÍSICA, EN INGRESOS, O EN EL CRECIMIENTO DEL PIB, APÁ?

Requerimientos Financieros del Sector Público, 2019-2025  
(Por ciento del PIB)

	2019		2020	2021	2022	2023	2024	2025	Diferencia 2020-2025
	Aprobado	Estimado							
<b>I. RFSP (II+III)</b>	-2.5	-2.7	-2.6	-2.2	-2.3	-2.3	-2.4	-2.4	0.2
<b>II. Necesidades de financiamiento fuera del presupuesto</b>	-0.5	-0.8	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	0.0
Requerimientos financieros por PIDIREGAS	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
Requerimientos financieros del IPAB	-0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
Requerimientos financieros del FONADIN	-0.1	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Programa de deudores	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Banca de desarrollo y fondos de fomento	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
Adecuaciones a registros presupuestarios <sup>W</sup>	-0.3	-0.9	-0.3	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.1
<b>III. Balance público (III.A-III:B)</b>	-2.0	-1.9	-2.1	-1.7	-1.8	-1.8	-1.9	-1.9	0.2
<b>III:A Ingresos presupuestarios</b>	21.2	21.4	21.0	21.3	21.5	21.6	21.7	21.7	0.7
<b>Petroleros</b>	4.2	3.7	3.8	4.0	4.1	4.0	4.0	4.0	0.2
Cobertura Federal	2.1	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	0.0
Empresa productiva del estado (PEMEX)	2.1	1.9	2.2	2.4	2.5	2.4	2.4	2.4	0.2
<b>No Petroleros</b>	17.1	17.7	17.2	17.3	17.4	17.5	17.6	17.7	0.5
Cobertura Federal	13.8	14.4	13.9	14.0	14.1	14.2	14.3	14.4	0.5
Tributarios	13.3	13.1	13.3	13.4	13.5	13.6	13.7	13.8	0.5
No Tributarios	0.5	1.3	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.0
Organismos y Empresas	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	0.0
Entidades de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE)	1.6	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.0
Empresa productiva del estado (CFE)	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	0.0
<b>III:B Gasto neto pagado</b>	23.3	23.3	23.1	23.1	23.4	23.4	23.5	23.6	0.5
Programable pagado	16.5	16.8	16.6	16.6	17.0	17.0	17.1	17.1	0.5
Diferimiento de pagos	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.0
Gasto programable devengado	16.6	16.9	16.7	16.7	17.1	17.2	17.3	17.3	0.5
Gasto de operación <sup>W</sup>	13.8	14.1	13.8	13.9	14.0	14.1	14.1	14.2	0.4
Servicios personales	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	-0.1
Otros de operación	3.3	3.7	3.2	3.0	3.0	2.9	2.9	2.8	-0.4
Subsidios	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	0.0
Pensiones y jubilaciones	3.5	3.6	3.7	3.8	4.0	4.2	4.4	4.5	0.9
Gasto de capital	2.9	2.8	2.9	2.8	3.1	3.1	3.2	3.0	0.1
Inversión física	2.7	2.6	2.6	2.8	3.1	3.1	3.1	3.0	0.3
Inversión financiera	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2
Gasto no programable	6.8	6.5	6.5	6.5	6.4	6.4	6.4	6.5	0.0
Costo financiero	3.0	2.9	2.8	2.7	2.6	2.6	2.6	2.6	-0.1
Participaciones	3.7	3.6	3.6	3.6	3.7	3.6	3.7	3.7	0.1
Adefas	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0
<b>IV. Balance primario (III+Costo financiero)</b>	1.0	1.0	0.7	1.0	0.8	0.8	0.7	0.8	0.1



# CURIOSAMENTE SEGÚN LOS CGPE 2020 HAY UN PLAN B DE LA SHCP.. ...PARA LA SEGUNDA MITAD DEL SEXENIO

- La SHCP está trabajando en una agenda económica con cinco directrices, en coordinación con otras dependencias: 1) lograr una mayor inclusión financiera y desarrollo del sector financiero, 2) incrementar la inversión física pública y privada, 3) fortalecer la capacidad recaudatoria del Estado, 4) incrementar la participación laboral de las mujeres y 5) mejorar la competencia económica.



## SIGUE...

- Para fortalecer la capacidad recaudatoria del Estado primero se trabajará en reducir la evasión y elusión fiscal con el fin de que el total del impuesto cobrado sea efectivo, y de esta manera se evite cobrar más a los contribuyentes cumplidos. Esta estrategia reducirá distorsiones. Se calcula que la ...reducción de la mitad de la tasa de evasión del IVA podría significar un incremento en la recaudación de entre 0.5 y 0.8% del PIB. Para fortalecer la capacidad recaudatoria del Estado primero se trabajará en reducir la evasión y elusión fiscal con el fin de que el total del impuesto cobrado sea efectivo, y de esta manera se evite cobrar más a los contribuyentes cumplidos. Esta estrategia reducirá distorsiones. Se calcula que la ...reducción de la mitad de la tasa de evasión del IVA podría significar un incremento en la recaudación de entre 0.5 y 0.8% del PIB.

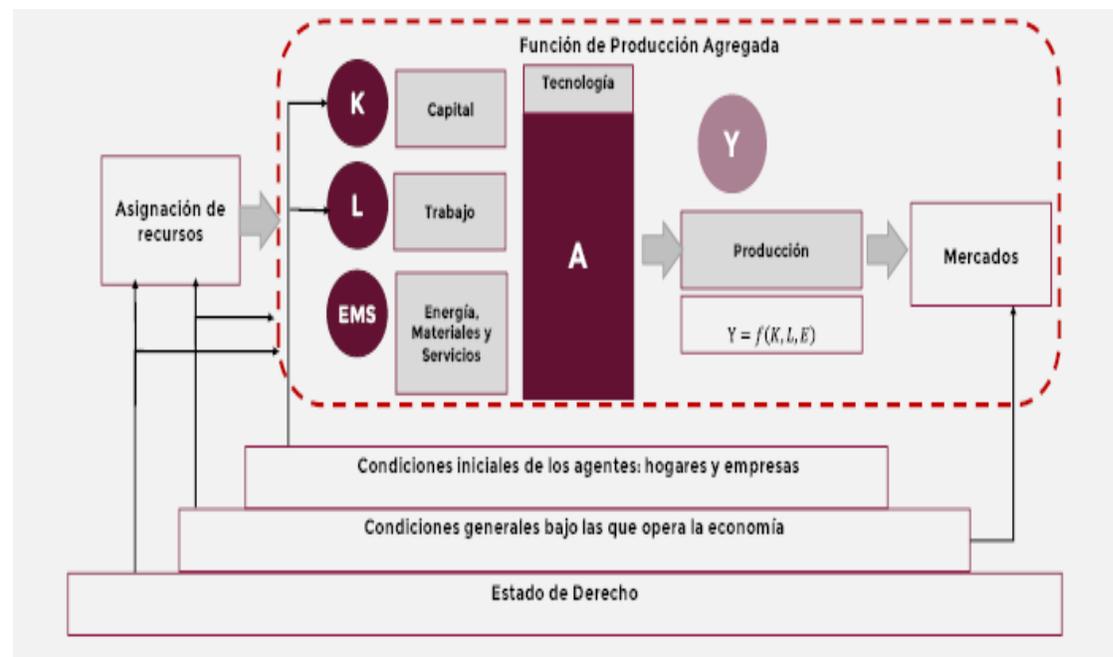
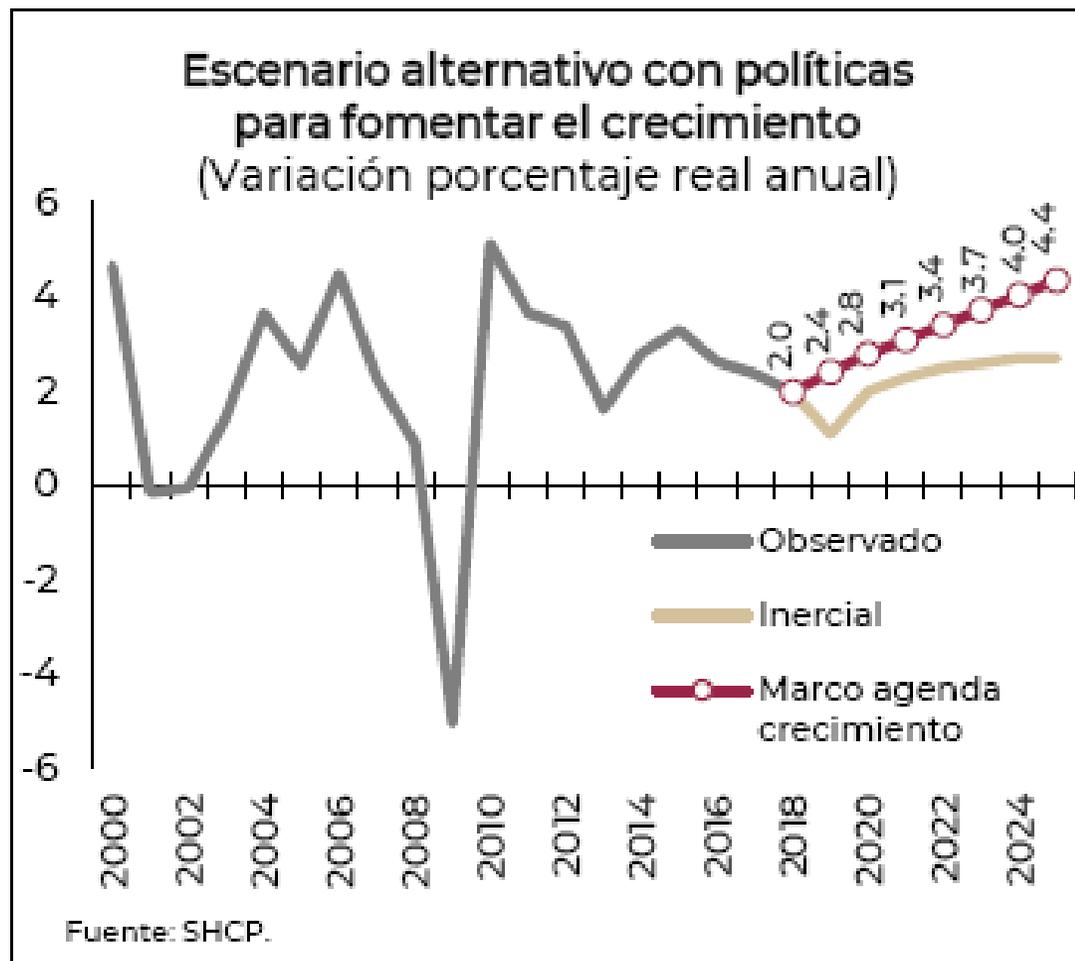


## SIGUE...

- Existen áreas de oportunidad para aumentar la recaudación del ISRP donde se han detectado altos índices de evasión en ingresos relacionados con alquileres de vivienda habitacional y con los servicios profesionales. La recaudación a través del impuesto a la propiedad, especialmente a través del cobro del predial, es una estrategia que ya se está trabajando en coordinación con las entidades para modernizar los registros y catastros. Mejoras significativas en el uso de tecnología para mejorar la eficiencia en la recaudación es una estrategia en la que la SHCP se encuentra trabajando. Es necesario mejorar el diseño del marco tributario con el fin de hacerlo más progresivo y eficiente, reducir las distorsiones que genera en la economía, **así como limitar aún más los espacios de evasión. Para ello se está trabajando en el diseño de una reforma fiscal que se presentaría para la segunda mitad de la administración.**



# CHULADA DE PLAN B DE LA SHCP... PARA LA SEGUNDA MITAD DEL SEXENIO

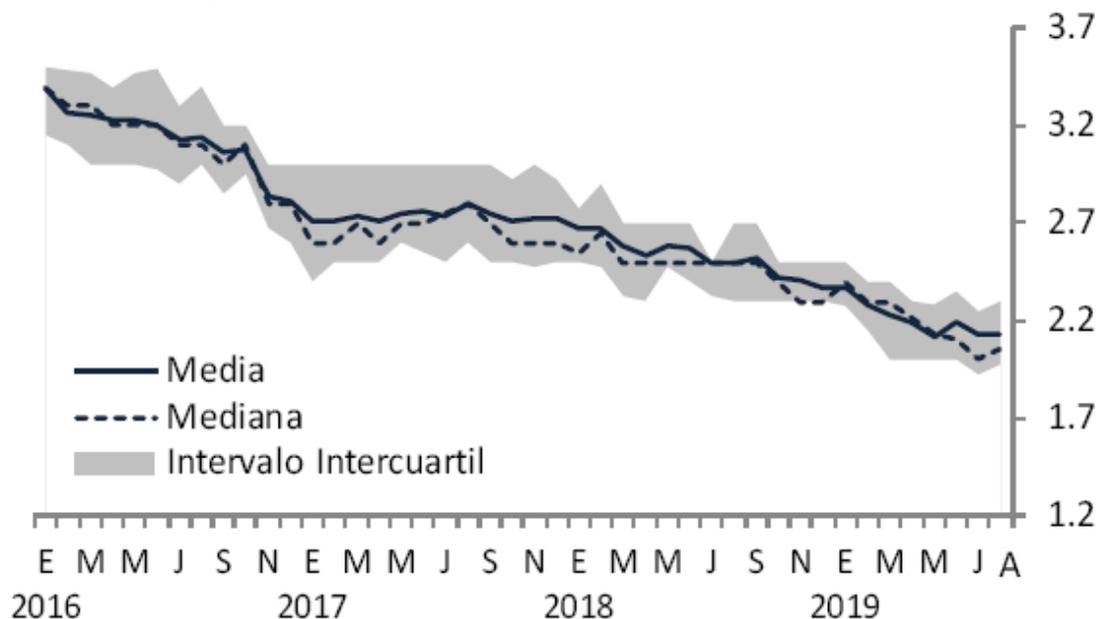




# ENTRE QUE LLEGA EL PLAN B O A... MALOS PRONÓSTICOS PARA LOS PRÓXIMOS DIEZ AÑOS

**Gráfica 9. Pronósticos de la variación del PIB promedio para los próximos diez años\***

Tasa anual en por ciento



	2018						2019						
	ago	sep	oct	nov	dic	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago
<b>Gobernanza</b>	5.7	5.6	5.7	5.8	5.8	5.7	5.8	5.9	6.1	6.0	5.9	5.9	5.9
Problemas de inseguridad pública	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.8	5.9	6.1	6.3	6.3	6.2	6.1	6.2
Incertidumbre política interna	5.4	5.2	5.6	5.8	6.1	5.7	5.9	5.7	6.2	6.2	6.1	6.1	6.1
Otros problemas de falta de estado de derecho <sup>2</sup>	5.6	5.5	5.7	6.0	5.8	5.7	5.9	6.0	5.9	5.7	5.6	5.8	5.8
Impunidad <sup>2</sup>	5.6	5.6	5.7	5.8	5.5	5.6	5.6	5.7	6.1	5.9	5.9	5.6	5.7
Corrupción <sup>2</sup>	5.7	5.6	5.7	5.7	5.7	5.7	5.7	5.8	5.9	5.8	5.8	5.7	5.7
<b>Finanzas Públicas</b>	4.8	4.8	4.8	4.9	4.8	4.8	5.0	4.6	4.8	5.0	5.1	5.1	5.1
Política de gasto público	5.1	4.9	5.0	5.1	5.1	5.0	5.4	4.9	5.3	5.6	5.9	6.0	5.9
Política tributaria	4.6	4.6	4.6	4.5	4.5	4.5	4.6	4.3	4.3	4.6	4.6	4.6	4.7
El nivel de endeudamiento del sector público	4.8	4.8	4.8	5.0	4.7	4.8	5.0	4.6	4.8	4.8	4.7	4.7	4.7
<b>Condiciones Económicas Internas</b>	4.3	4.3	4.3	4.5	4.6	4.5	4.6	4.6	4.6	4.8	4.8	4.8	4.9
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4.9	5.0	5.1	5.3	5.8	5.5	5.9	5.8	6.0	5.9	6.1	6.2	6.3
Plataforma de producción petrolera	5.1	5.3	5.3	5.3	5.8	5.7	5.8	5.9	5.9	5.8	5.9	5.9	5.9
Debilidad en el mercado interno	4.4	4.5	4.4	4.5	4.4	4.5	4.9	4.6	4.8	5.2	5.3	5.5	5.7
Ausencia de cambio estructural en México	4.1	4.2	4.4	4.5	4.8	4.6	4.6	4.9	4.8	5.2	5.0	5.1	5.3
Falta de competencia de mercado	4.2	4.2	4.2	4.4	4.2	4.3	4.4	4.6	4.5	4.6	4.4	4.4	4.6
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	3.9	3.7	3.7	4.0	4.0	3.8	4.1	4.0	3.9	4.2	4.2	3.9	4.0
El nivel de endeudamiento de las empresas	3.7	3.7	3.8	3.9	3.8	3.7	3.6	3.6	3.5	3.7	3.8	3.6	3.8
El nivel de endeudamiento de las familias	3.8	3.8	3.9	3.8	3.9	3.8	3.6	3.7	3.5	3.7	3.7	3.5	3.7
<b>Condiciones Externas</b>	4.5	4.5	4.4	4.5	4.4	4.4	4.3	4.1	4.0	4.1	4.2	4.1	4.3
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	4.2	4.3	4.3	4.5	4.3	5.1	5.1	5.2	4.9	5.1	5.4	5.3	5.6
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior <sup>1</sup>	5.4	5.6	4.8	4.8	5.0	4.9	4.9	4.4	4.8	4.8	5.3	5.1	5.2
Inestabilidad política internacional	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3	4.4	4.3	4.2	4.1	4.4	4.4	4.4	4.8
Inestabilidad financiera internacional	4.5	4.7	4.6	4.4	4.5	4.7	4.3	4.3	4.2	4.4	4.4	4.3	4.7
El precio de exportación del petróleo	4.1	4.1	4.1	4.6	4.4	4.6	4.5	4.2	3.8	4.0	4.2	4.4	4.4
Incertidumbre cambiaria	4.6	4.6	4.5	4.9	4.8	4.5	4.4	4.4	4.3	4.3	4.3	4.1	4.4
Contracción de la oferta de recursos del exterior	4.2	4.2	4.3	4.4	4.3	4.3	4.2	4.2	4.0	4.0	4.1	3.8	4.2
El nivel del tipo de cambio real	4.0	4.1	3.9	4.1	4.0	3.9	3.9	3.7	3.6	3.8	3.7	3.7	3.8
Factores coyunturales: política monetaria en Estados Unidos <sup>1</sup>	5.0	4.9	4.9	5.1	4.7	4.7	4.3	3.5	3.7	3.6	3.5	3.5	3.6
Factores coyunturales: política fiscal en Estados Unidos <sup>1</sup>	4.1	4.2	3.8	3.8	3.5	3.7	3.5	3.4	3.4	3.4	3.3	3.3	3.4
Los niveles de las tasas de interés externas	4.4	4.4	4.5	4.6	4.3	4.3	4.0	3.4	3.4	3.5	3.3	3.1	3.0
<b>Inflación y Política Monetaria</b>	4.6	4.4	4.4	4.6	4.6	4.3	4.5	4.3	4.3	4.4	4.4	4.2	4.1
<b>Política Monetaria</b>	4.7	4.6	4.5	4.8	4.7	4.5	4.7	4.5	4.4	4.6	4.7	4.6	4.4
Elevado costo de financiamiento interno	4.6	4.5	4.5	4.8	4.7	4.3	4.7	4.6	4.5	4.7	4.8	4.8	4.6
La política monetaria que se está aplicando	4.8	4.6	4.5	4.8	4.8	4.6	4.6	4.4	4.4	4.4	4.6	4.4	4.2
<b>Inflación</b>	4.5	4.3	4.4	4.5	4.5	4.1	4.3	4.1	4.2	4.3	4.2	4.0	4.0
Aumento en los costos salariales	4.1	3.9	4.2	4.4	4.4	4.0	4.6	4.4	4.5	4.6	4.5	4.4	4.6
Aumento en precios de insumos y materias primas	4.7	4.5	4.5	4.4	4.5	4.1	4.3	4.1	4.1	4.1	4.1	3.8	3.8
Presiones inflacionarias en el país	4.6	4.5	4.5	4.7	4.6	4.3	4.1	3.9	3.9	4.1	4.0	3.7	3.6

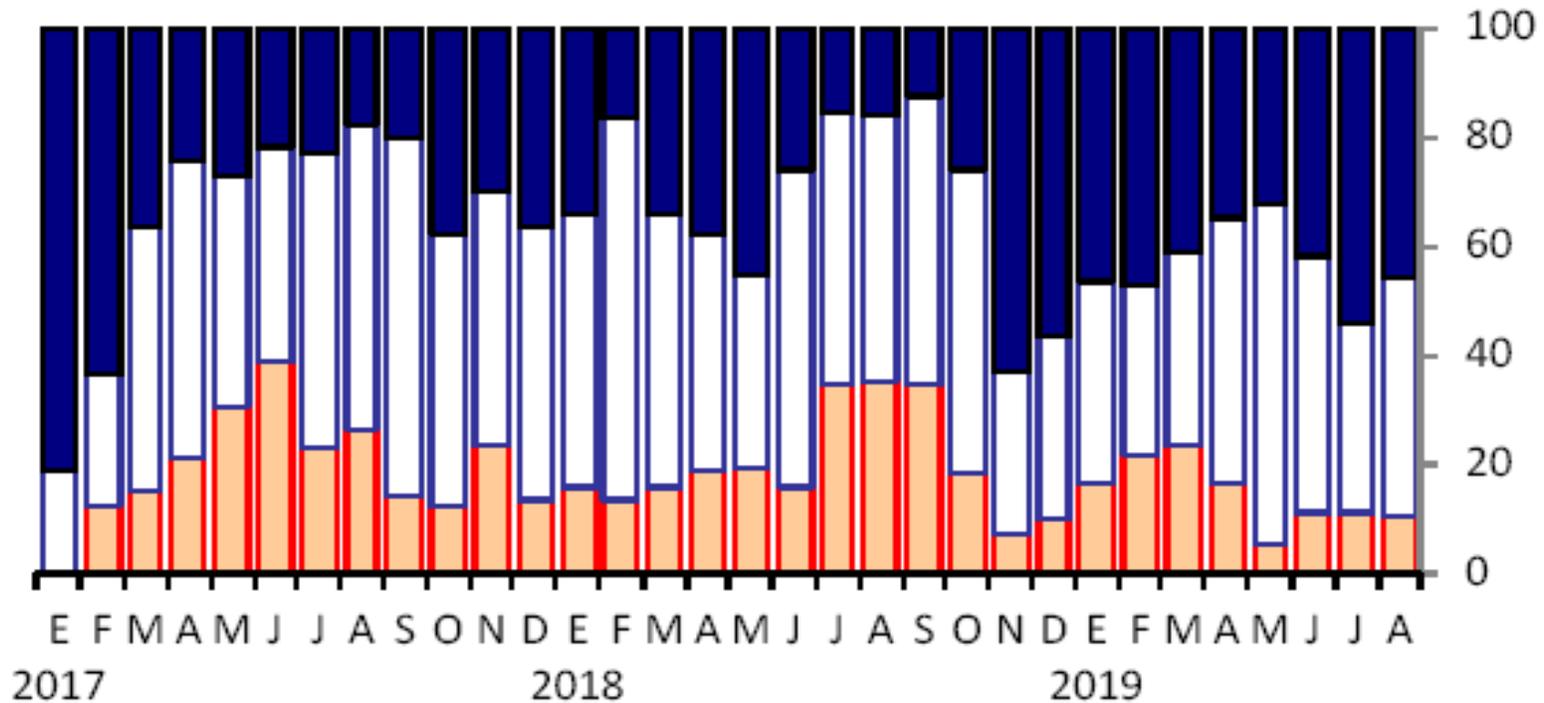
Principales preocupaciones sobre el crecimiento económico, agosto 2019



# CLIMA DE NEGOCIOS EN LOS PRÓXIMOS 6 MESES, PEOAAR QUE AL FINAL DE PEÑA

Porcentaje de Respuestas

Mejorará    Permanecerá igual    Empeorará



1\ Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

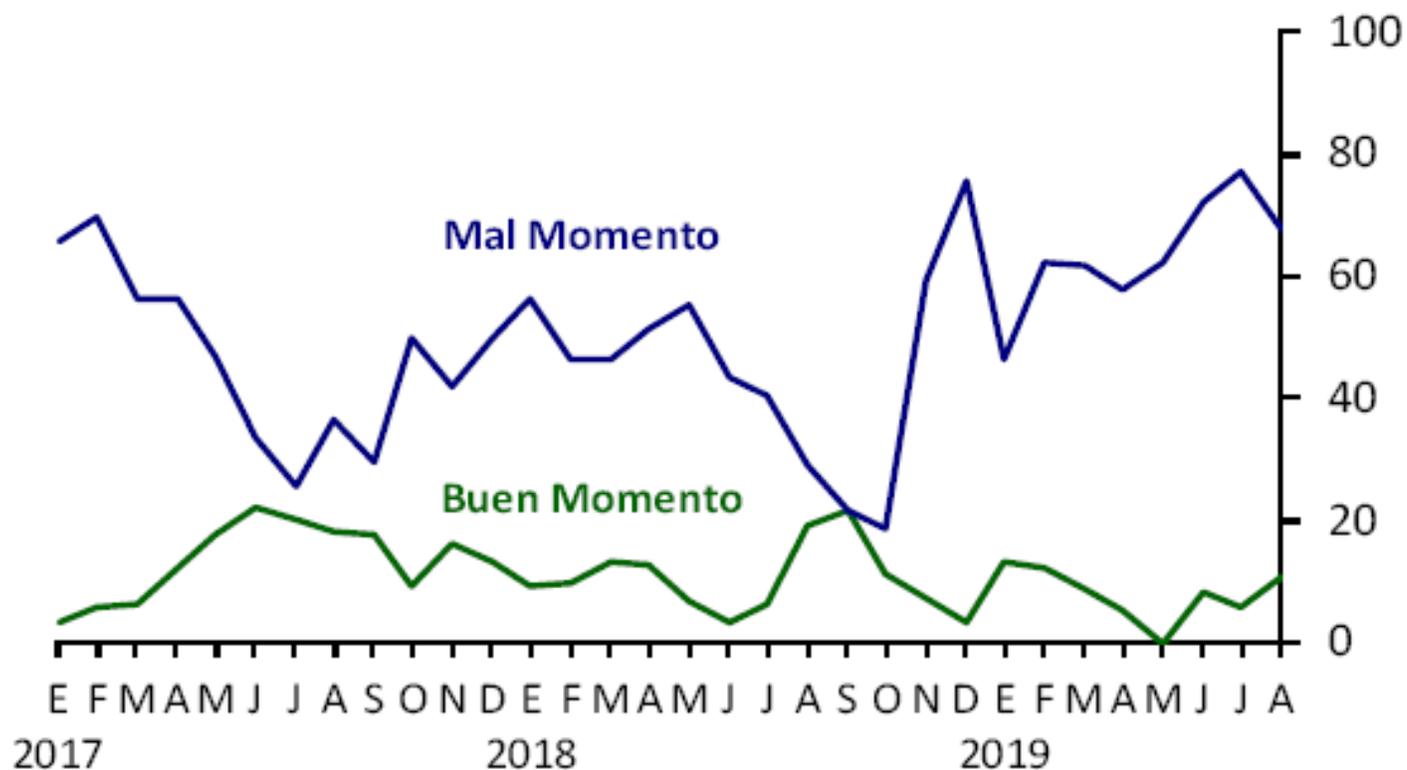
Fuente: Encuesta de expectativas del sector privado, agosto 2019. Banco de México



# IGUALMENTE MALO PARECE EL CLIMA PARA REALIZAR INVERSIONES, AGOSTO 2019

Gráfica 39. Percepción del entorno económico: coyuntura actual para realizar inversiones<sup>1</sup>

Porcentaje de Respuestas



1\ ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

Fuente: Encuesta de expectativas del sector privado, agosto 2019. Banco de México



# UNA ARITMÉTICA DEL PAQUETE 2020 SOBRE EQUILIBRIO FISCAL Y CRECIMIENTO

- Identidad de cuentas nacionales; como proporciones del PIB o en absolutos

$$(I - S) + (G - T) + (X - M) = 0$$

Implicaciones aritméticas del discurso de la 4T sobre crecimiento e igualdad

$I - S$  debe subir por un repunte de la inversión privada y una caída en ña tasa de ahorro merced a una distribución del ingreso más progresiva. (sea en 3% del PIB)

$G$  debe subir en 3 o 4 puntos para cubrir rezagos sociales y de infraestructura)



# UNA ARITMÉTICA DEL PAQUETE SOBRE EQUILIBRIO FISCAL Y CRECIMIENTO

- Identidad de cuentas nacionales; como proporciones del PIB o en absolutos

$$(I - S) + (G - T) + (X - M) = 0$$

Si no hay reforma fiscal, T se mantiene constante y X-M se deterioraría entre 6 y 7 puntos del PIB. Ello es inviable macroeconómicamente, por ende: O hay reforma fiscal, o se vuelve imposible la nueva agenda de desarrollo en: i) el crecimiento alto del PIB y del empleo, ii) la mejora en el bienestar social, iii) la modernización de infraestructura, iv) la transformación productiva (Ip), e incluso v) la estabilidad macro nominal (precios y balanza de pagos).

El discurso de la 4aT es contra el neoliberalismo; el curso es muy favor de éste en tanto prioriza la estabilidad nominal, las políticas sociales de transferencias focalizadas por grupos, el recorte del sector público y retiro de áreas de promoción (ya no se diga política industrial activa), en un marco de apertura financiera y comercial-



# Reforma fiscal: eterno pendiente y eterna urgencia. Austeridad no es ni será la solución...



**El camino se hará al andar... más vale temprano que tarde (y tarde que nunca) si se quiere una Nueva agenda de desarrollo para el crecimiento e Igualdad”**

# La economía mexicana en la coyuntura actual mundial (a la luz del paquete económico 2020 en la 4T)



Juan Carlos Moreno-Brid, *Facultad de Economía (UNAM)*  
Seminario Estrategias público-urbanas regionales para México en la Cuarta Transformación  
Instituto de Investigaciones Económicas, Universidad Nacional Autónoma de México  
septiembre 10-12, 2019