

Marco macroeconómico en los Criterios Generales de Política Económica 2019

Ideas clave

- > Las perspectivas para la economía mundial en 2019 son menos favorables que las que se anticipaban a mediados de 2018.
- > Con base en dichas perspectivas económicas mundiales y en la dinámica interna de México, se considera que algunos de los pronósticos contenidos en el marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica 2019 son neutrales, mientras que otros podrían catalogarse como relativamente optimistas; e incluso para una de las variables se detecta un posible pronóstico relativamente pesimista.

La presente nota tiene como objetivo analizar el marco macroeconómico de los Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-2019). El análisis de los pronósticos de las variables macroeconómicas se lleva a cabo mediante una comparación con las perspectivas generalizadas que prevalecen respecto al entorno económico mundial esperado para dicho año. Asimismo, se analizan las modificaciones que llevaron a cabo los CGPE-2019 en dichos pronósticos respecto a las expectativas previas de los Pre-Criterios de Política Económica publicados en marzo de 2018.

1. Entorno económico mundial y perspectivas para 2019

A continuación, se analizarán algunos de los factores externos que pueden influir en las tendencias esperadas de las principales variables macroeconómicas en 2019. Los pronósticos contenidos en los CGPE 2019 para dichas variables serán revisados en términos de su posible congruencia con el entorno económico internacional y las perspectivas económicas anticipadas para 2019.

1.1 Crecimiento económico

En octubre de 2018, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo en 0.2 puntos porcentuales sus pronósticos para el crecimiento de la economía mundial en 2018 y 2019, al pasar de una estimación de 3.9% a 3.7% en ambos años. La razón principal para

dicho ajuste a la baja es la disputa comercial entre Estados Unidos (EE.UU.) y China.

Las primeras medidas que detonaron la disputa comercial entre EE.UU. y China las tomó el gobierno estadounidense a principios de febrero de 2018 con la imposición de tarifas de 30% a la importación de paneles solares -con excepción de los provenientes de Canadá-, y 20% a la importación de lavadoras. Dado que China es el principal productor mundial tanto de paneles solares como de lavadoras, la medida fue considerada como la primera represalia comercial del gobierno del presidente Trump en contra del país asiático. Posteriormente, en marzo de 2018 el presidente Trump ordenó a su gobierno impulsar una querrela contra China en la Organización Mundial del Comercio (OMC), bajo el argumento de prácticas discriminatorias de dicho país en materia de requerimientos de licencias tecnológicas que afectan a compañías estadounidenses. De igual forma, el presidente del gobierno estadounidense ordenó restringir la inversión en sectores tecnológicos clave, así como la imposición de tarifas a productos chinos en las industrias aeroespacial, de comunicación y tecnología, así como de producción de maquinaria. Una medida adicional de EE.UU. consistió en imponer tarifas de 25% a las importaciones de acero -con excepción de las provenientes de Australia, Brasil, Argentina y Corea del Sur-, y de 10% en las importaciones de aluminio -salvo las provenientes de Argentina y Australia-.

A principios de abril de 2018 China inició su imposición de medidas comerciales proteccionistas frente al embate del gobierno de EE.UU. La primera medida que tomó China fue la de imponer tarifas en un rango de 15-20% a 128 productos estadounidenses con un valor agregado de importaciones de 3 mil millones de dólares que incluían frutos, vino, carne de cerdo, tubos de acero, y aluminio reciclado. La disputa comercial entre EE.UU. y China continuó durante el año, y diversas medidas proteccionistas fueron impuestas al comercio entre ambos países. Al 3 de diciembre de 2018, EE.UU. ha impuesto tarifas a productos chinos con un valor agregado de importaciones de 250 mil millones de dólares, mientras

que China ha impuesto tarifas a productos estadounidenses con un valor agregado de importaciones de 110 mil millones de dólares.

Durante la reciente reunión del G20 en Buenos Aires Argentina (30 de noviembre y 1 de diciembre de 2018), los presidentes de EE.UU. y China acordaron una tregua comercial para no imponer tarifas adicionales en su comercio bilateral por un período de 90 días contando a partir del 1 de diciembre de 2018. Si al final de dicha tregua que concluye el 1 de marzo de 2019 no han llegado EE.UU. y China a un acuerdo de gran alcance, la disputa comercial entre ambos países podría profundizarse. Ante el temor que el conflicto comercial entre EE.UU. y China continúe, el FMI ajustó a la baja la expectativa de crecimiento económico de ambos países en 2019; se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) de EE.UU. tendrá un crecimiento real de 2.5% (0.2 puntos porcentuales menos al estimado en julio de 2018), mientras que el pronóstico para el PIB de China se redujo de 6.4% a 6.2%.

Asimismo, el FMI ajustó a la baja sus pronósticos para el crecimiento del comercio mundial tanto en 2018 como en 2019, al pasar de 4.8% a 4.2% en 2018, y de 4.5% a 4.0% en 2019. Al ser EE.UU. y China las mayores economías del mundo, su disputa comercial podría impactar diversas cadenas de suministro en las que participan una gran cantidad de países. En este sentido, el debilitamiento del comercio mundial atribuido a la disputa comercial entre EE.UU. y China implicaría también una menor inversión y producción industrial en diversos países. No sólo se esperaría un impacto negativo en las economías de países desarrollados como los de la eurozona y Japón, sino sobre todo en naciones con economías emergentes.

El Brexit y la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) fueron otros de los principales factores que explicaron la reducción de los pronósticos de crecimiento mundial del FMI publicados en octubre de 2018. El impacto del Brexit aún es incierto, y el gobierno de Theresa May en el Reino Unido enfrenta una firme postura de la Unión Europea respecto a no aceptar ningún tipo de modificación al acuerdo redactado sobre el Brexit.

Mientras tanto, la negociación comercial entre Estados Unidos, Canadá y México dio como resultado un nuevo acuerdo entre dichos países que ha sido denominado T MEC, el cual deberá ser ratificado por sus respectivos congresos. JP Morgan considera que es en la aprobación del nuevo acuerdo comercial por parte del congreso estadounidense donde se ubica el principal obstáculo, ya que tras las últimas elecciones en EE.UU. se reconfiguró la cámara baja y su poder pasó a manos de la oposición demócrata. Los líderes del partido demócrata en EE.UU. han manifestado su intención de modificar el T MEC, lo que generaría

incertidumbre respecto a las condiciones en las que comerciarían México y EE.UU. Un escenario así podría afectar las perspectivas de crecimiento económico de México.

En los CGPE-2019 se observa que se ha ajustado a la baja el pronóstico del crecimiento del PIB de México para 2019 en relación a las estimaciones de los Pre-Criterios 2019. Mientras que los Pre-Criterios 2019 estimaban un crecimiento puntual real para el PIB de México en 2019 de 3.0%, los CGPE-2019 pronostican que sea de 2.0%. Este último pronóstico es más optimista que el que ha elaborado Citibanamex (1.7%), pero a su vez es más conservador que el pronóstico del FMI (2.5%).

Uno de los factores que sustentan la expectativa de crecimiento de México en los CGPE-2019 es la solidez en la expansión de la economía estadounidense. Los CGPE-2019 estiman un crecimiento real del PIB de EE.UU. de 2.6% en 2019. Sin embargo, como advierte Ben Bernanke, ex presidente del Sistema de la Reserva Federal de EE.UU. (FED), el impacto del estímulo fiscal del gobierno de Trump tenderá a reducirse hasta desaparecer por completo en 2020, año de las siguientes elecciones presidenciales en aquel país. Bernanke explica que el estímulo fiscal del gobierno de Trump consistió en recortes de impuestos por un monto de 1.5 billones de dólares, así como una inyección de recursos por un monto de 300 mil millones de dólares en gasto federal. La Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO por sus siglas en inglés) estima que el crecimiento real de la economía estadounidense será de 2.4% en 2019, y de 1.8% en 2020. Cabe destacar, que el pronóstico de los CGPE-2019 para el crecimiento del PIB de EE.UU. en 2019 (2.6%) es mayor que el del CBO (2.4%), y que el del FMI (2.5%).

1.2 Tasa de interés

Un factor adicional que podría reducir el crecimiento económico, principalmente en naciones en vías de desarrollo, sería la continuación de la normalización de la política monetaria de EE.UU. Como respuesta a la crisis financiera y económica que inició en 2008, la FED impulsó una estrategia de reducción significativa en la tasa de interés de dicho país con la finalidad de incentivar el consumo y la inversión, y así impulsar la recuperación económica. Sin embargo, una vez superada dicha crisis, la FED ha impulsado desde 2014 una normalización en su política monetaria, caracterizada por un gradual aumento en su tasa de interés, así como por la reducción en la posesión de títulos de deuda en poder de dicho banco central. Así, para 2019 se esperan incrementos en la tasa de interés en EE.UU., lo que podrá traducirse en salidas de capital y un menor flujo de inversiones en mercados financieros de economías emergentes. Los CGPE-2019

ajustaron al alza las expectativas de los Pre-Criterios 2019 respecto a las tasas de interés de referencia en México (Cetes 28 días) y a nivel mundial (Libor 3 meses) para 2019. Así, el pronóstico para la tasa de Cetes 28 días nominal promedio se incrementó de 7.1% a 8.3%; mientras que el pronóstico para la tasa Libor 3 meses nominal promedio pasó de 2.7% a 2.9%. En este sentido, los ajustes en los pronósticos sobre los tipos de interés contenidos en los CGPE-2019 van en consonancia con las expectativas del FMI en relación con la continuación del proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU.

1.3 Tipo de cambio

Un posible efecto de la normalización de la política monetaria de EE.UU. es que al aumentar su tasa de interés, atraerá un mayor flujo de capitales, sobre todo de aquellos provenientes de economías emergentes. En contraposición, las naciones en vías de desarrollo podrían experimentar salida de capitales y un menor influjo de inversiones en cartera en sus economías. Si bien las economías emergentes se verán incentivadas a incrementar sus tasas de interés para reducir la pérdida de capitales, es de esperarse que no la puedan evitar por completo. Por consiguiente, se esperaría un fortalecimiento del dólar, sobre todo frente a monedas de economías emergentes. En este sentido, se anticipa que en 2019 existirán presiones hacia la depreciación del peso mexicano respecto al dólar, que se traducirá en el aumento del tipo de cambio en términos de pesos por dólar.

Los CGPE-2019 ajustaron al alza el tipo de cambio estimado para 2019 respecto al pronóstico de los Pre-Criterios 2019. Así, el tipo de cambio promedio estimado para dicho año se modificó de 18.4 a 20.0 pesos por dólar. Con base en datos del Banco de México se observa que desde el 10 de noviembre de 2018 el tipo de cambio no ha disminuido por debajo de los 20 pesos por dólar, y desde esa fecha al 17 de diciembre de 2018 ha promediado 20.32 pesos por dólar.

1.4 Cuenta corriente

La cuenta corriente se integra por las balanzas de bienes y servicios, transferencias, y rentas, de las cuales el elemento que es significativamente mayor al resto es el de la balanza de bienes y servicios. El resultado neto de las operaciones de comercio exterior se ve reflejado en la balanza de bienes y servicios. En este sentido, una balanza de bienes y servicios deficitaria implica un valor de importaciones superior al de exportaciones. Como ha sido mencionado, la normalización de la política monetaria de EE.UU. tendría un efecto de incentivo al incremento en la tasa de interés en México, e implicaría también una presión alcista al tipo de cambio en términos de pesos por dólar. La

depreciación esperada del peso mexicano frente al dólar se traduciría en un abaratamiento relativo de las exportaciones mexicanas, lo que su vez podría impulsar dichas exportaciones y así mejorar la balanza de bienes y servicios de México. Sin embargo, el incremento del tipo de cambio también encarecería las importaciones, lo que tendría un impacto negativo en la balanza de bienes y servicios. Los CGPE-2019 ajustaron al alza el déficit esperado de la cuenta corriente de México en 2019 respecto al pronóstico de los Pre-Criterios 2019. Así, se pasó de una estimación de déficit en cuenta corriente de -25,826 miles de millones de dólares (-1.9% del PIB) a uno de -27,326 miles de millones de dólares (-2.2% del PIB).

1.5 Inflación

Los CGPE-2019 pronostican una inflación de 3.4% en 2019, cifra que si bien es superior al pronóstico de 3.0% contenido en los Pre-Criterios 2019, también es menor a la estimación que ofrece la encuesta de Banxico del 1º de octubre sobre la inflación en México, en la cual se estima que dicha variable alcanzará un nivel de 4.56% en 2018. En este sentido, se enfatiza en los CGPE-2019 una esperada tendencia a la baja en la inflación en 2019 respecto a la que se ha observado en 2018.

2. Entorno del mercado mundial del petróleo y perspectivas para 2019

De concretarse la desaceleración de la economía mundial que se anticipa para 2019, se tendría un impacto negativo en la demanda mundial de petróleo que presionaría el precio de dicho hidrocarburo a la baja. Asimismo, se prevé una recuperación de la producción de petróleo en Libia, así como un repunte en la producción petrolera de países como Nigeria y Rusia. Similarmente, la producción petrolera de EE.UU. le permite mantener sólida su posición como principal productor de petróleo a nivel mundial. Por otro lado, Irán podría enfrentar obstáculos para colocar en los mercados parte de su producción de crudo por las sanciones impuestas por EE.UU. Asimismo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ha acordado llevar a cabo recortes en su producción de crudo para incentivar el precio internacional de dicho hidrocarburo. En este sentido, por el lado de la oferta de petróleo pueden presentarse factores mixtos que incidirían negativa o positivamente respecto al precio de este combustible. Sin embargo, es factible que como resultado neto se observe una sobreoferta de crudo que presionaría a la baja el precio del petróleo. Desde noviembre de 2018 los contratos de futuros sobre los precios internacionales del petróleo en 2019 han mantenido una tendencia a la baja. Asimismo, los precios internacionales del petróleo han

mantenido una tendencia decreciente desde finales de octubre de 2018.

Cuadro 1. Contratos futuros del precio del WTI para enero - octubre de 2019 (dólares por barril)

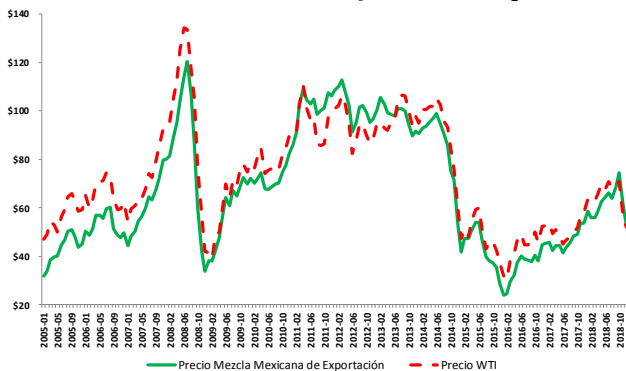
Contratos recientes	Último precio	Precio de apertura	Fecha / hora
Contratos futuros de precio WTI a enero 2019	\$50.33	\$51.38	Diciembre 17, 2018; 12:07
Contratos futuros de precio WTI a febrero 2019	\$50.62	\$51.65	Diciembre 17, 2018; 12:07
Contratos futuros de precio WTI a marzo 2019	\$50.96	\$51.92	Diciembre 17, 2018; 12:06
Contratos futuros de precio WTI a abril 2019	\$51.33	\$52.18	Diciembre 17, 2018; 12:03
Contratos futuros de precio WTI a mayo 2019	\$51.73	\$52.61	Diciembre 17, 2018; 12:05
Contratos futuros de precio WTI a junio 2019	\$52.06	\$52.79	Diciembre 17, 2018; 12:05
Contratos futuros de precio WTI a julio 2019	\$52.38	\$52.91	Diciembre 17, 2018; 12:03
Contratos futuros de precio WTI a agosto 2019	\$52.67	\$53.31	Diciembre 17, 2018; 12:01
Contratos futuros de precio WTI a septiembre 2019	\$52.82	\$53.22	Diciembre 17, 2018; 12:01
Contratos futuros de precio WTI a octubre 2019	\$52.69	\$53.69	Diciembre 17, 2018; 11:41

Fuente: Elaboración propia con base en información de MarketWatch.

pronóstico de 2,035 miles de barriles diarios (mbd) a uno de 1,847 mbd para la plataforma de producción de petróleo promedio en 2019; asimismo, se pasó de un pronóstico de 911 mbd a uno de 1,016 mbd para la plataforma de exportación de crudo promedio en dicho año.

El pronóstico de los CGPE-2019 respecto a la plataforma de producción de petróleo en México podría considerarse relativamente optimista por dos factores. En primer lugar, un nivel de producción de 1,847 mbd es mayor que el promedio registrado durante 2018 (hasta el mes de octubre), el cual asciende a 1,543 mbd, aunado a que la producción de petróleo en México ha mantenido una tendencia decreciente desde el año 2005. En segundo lugar, los proyectos licitados de exploración y extracción de hidrocarburos en las rondas de la reforma energética requerirán varios años de maduración para entrar en una fase productiva; asimismo, los más recientes descubrimientos de yacimientos petroleros requerirán tiempo antes de poder extraer petróleo de estos.

Gráfica 1. Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación y del West Texas Intermediate, 2005-2018 (dólares por barril)

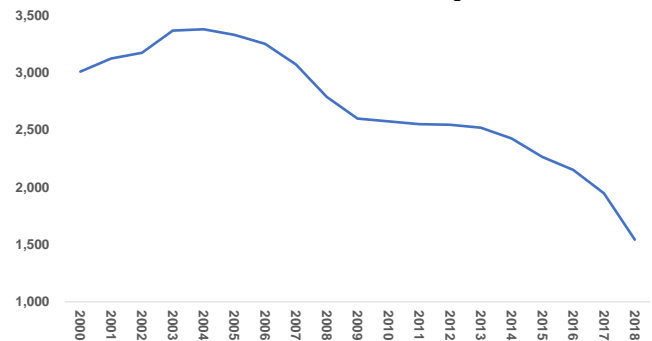


Fuente: Elaboración propia con base en datos del Servicio Geológico Mexicano, Base de Datos Institucional de Pemex, EIA, Oilbmx. Nota: El mes de diciembre de 2018 incluye los precios promedio del petróleo hasta el 14 de diciembre.

Los CGEP-2019 estiman un precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación de 55 dólares por barril (dpb) para 2019. Este precio podría considerarse relativamente optimista, ya que es mayor que el precio promedio de 53 dpb que se ha observado durante el mes de diciembre de 2018 (hasta el día 14 de diciembre), aunado a que ha prevalecido una tendencia decreciente en los precios internacionales del petróleo, la cual podría mantenerse si se cumplen las expectativas de una reducción en la expansión de la economía mundial y de una sobreoferta mundial de petróleo.

Por otro lado, los CGPE-2019 ajustaron a la baja los pronósticos para la plataforma de producción de petróleo, y al alza los de la plataforma de exportación de crudo de México en 2019 respecto a las expectativas contenidas en los Pre-Criterios 2019. Así, se pasó de un

Gráfica 2. Producción de petróleo crudo en México, 2000-2018 (miles de barriles diarios promedio)

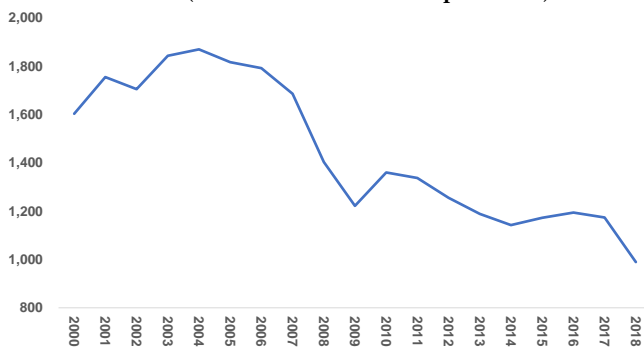


Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE. Nota: El año 2018 contabiliza información hasta el mes de octubre.

Similarmente, el pronóstico de los CGPE-2019 respecto a la plataforma de exportación de petróleo de México podría considerarse relativamente optimista por los siguientes factores. En primer lugar, un nivel de exportaciones de petróleo de 1,016 mbd es mayor que el promedio registrado durante 2018 (hasta el mes de octubre), el cual asciende a 989 mbd, aunado a que la exportación de petróleo en México ha mantenido una tendencia decreciente desde el año 2005. En segundo lugar, la plataforma de exportación de petróleo de México suele mantener una correlación directa con la plataforma de producción nacional del hidrocarburo. Así, durante el período 2005-2018 no se ha presentado un solo año en el que las exportaciones de petróleo de México hayan reportado un crecimiento, a la vez que la producción de petróleo ha mantenido una tendencia decreciente. En tercer lugar, de cumplirse la expectativa de una desaceleración del crecimiento económico mundial en 2019, se anticipa una menor

demanda mundial de petróleo para dicho año que podría contribuir a experimentar una sobreoferta del hidrocarburo.

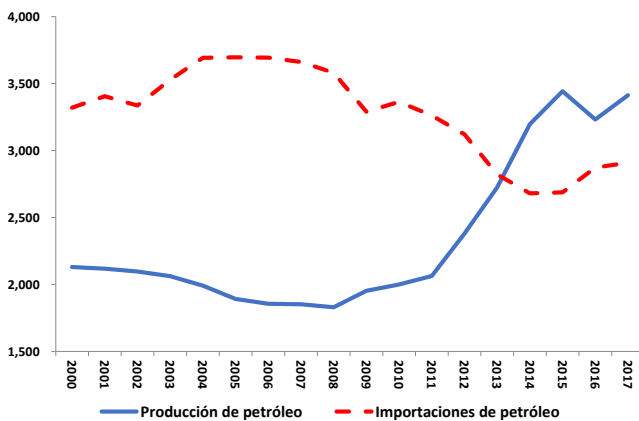
Gráfica 3. Exportación de petróleo crudo en México, 2000-2018 (miles de barriles diarios promedio)



Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIE.
Nota: El año 2018 contabiliza información hasta el mes de octubre.

Cabe destacar que además de tener que sortear con una plataforma de producción de petróleo decreciente, México ha tenido que afrontar el reto de colocar una significativa proporción de sus exportaciones de crudo en mercados distintos al estadounidense. Esto debido a que EE.UU. se ha consolidado como el principal productor mundial de petróleo, lo cual le ha permitido a dicho país reducir sus importaciones del hidrocarburo.

Gráfica 4. Producción e importaciones de petróleo crudo en EE.UU., 2000-2017 (millones de barriles)

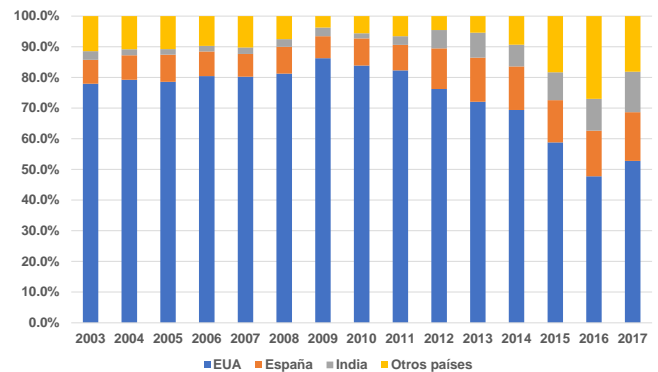


Fuente: Elaboración propia con base en datos de EIA.

Durante el período 2003-2012, en promedio el 80.6% de las exportaciones de petróleo mexicano se destinaban al mercado de EE.UU. Mientras que en el trienio 2015-2017, en promedio sólo el 53.1% de las exportaciones de petróleo de México se vendían al mercado estadounidense. Debido a la reducción de las importaciones de petróleo en EE.UU., México ha tenido que incrementar el volumen de sus exportaciones de petróleo crudo a mercados alternativos. Durante el período 2011-2017, los

principales destinos alternativos para colocar las exportaciones de petróleo crudo de México de acuerdo con los volúmenes exportados del hidrocarburo han sido los siguientes: i) España (13.4%); ii) India (7.9%); iii) Corea del Sur (2.5%); iv) Japón (2.2%); v) China (1.6%); vi) Canadá (1.0%); vii) República Dominicana (1.0%); viii) Italia (1.0%); ix) Países Bajos (0.8%); x) Francia (0.7%).

Gráfica 5. Destino de las exportaciones de petróleo crudo de México, 2003-2017



Fuente: Elaboración propia con base en datos del SIAVI.

Consideraciones finales

Las perspectivas económicas para 2019 son menos favorables que las que se tenían a mediados de 2018. Uno de los principales factores que podrían desacelerar la expansión de la economía mundial en 2019 es la disputa comercial entre EE.UU. y China. Al tratarse de las dos más grandes economías del mundo, su disputa comercial podría impactar diversas cadenas de suministro que involucran a una gran cantidad de países. El impacto en el comercio mundial de dicha disputa podría implicar externalidades negativas en la inversión y la producción, lo que llevaría a una disminución en el crecimiento económico mundial.

Otros factores que podrían desestabilizar la economía mundial serían: el impacto del Brexit; y la incertidumbre que puede generarse en torno al nuevo acuerdo comercial entre EE.UU., Canadá y México, el T MEC. Cabe destacar, que dicho acuerdo debe ser ratificado por los congresos de los tres países.

Un factor adicional que impacta negativamente en las perspectivas de crecimiento económico mundial es la continuación del proceso de normalización de la política monetaria de EE.UU. lo cual incentivaría una reacción al alza en de tasas de interés en el resto del mundo. Las economías emergentes particularmente resentirán el movimiento de flujos de capitales hacia mercados financieros de naciones desarrolladas.

Un impacto esperado de una posible desaceleración económica mundial sería la reducción

en la demanda mundial de petróleo, la cual podría derivar en una sobreoferta mundial de dicho hidrocarburo que presionaría a la baja su precio. Estas perspectivas son las que han prevalecido en los contratos a futuro de los precios internacionales del petróleo para 2019, los cuales han mantenido una tendencia a la baja.

Los pronósticos del CGPE-2019 que se consideran neutrales al riesgo son: i) crecimiento del PIB de México; ii) tasa de interés de referencia de México; iii) inflación en México. Mientras tanto, los pronósticos del CGPE-2019 que podrían considerarse relativamente optimistas son: i) tipo de cambio en términos de pesos por dólar; ii) precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo de exportación; iii) plataforma de producción de petróleo de México; iv) plataforma de exportación de petróleo de México. Finalmente, el pronóstico de los CGPE-2019 que se podría considerar relativamente pesimista es la tendencia del déficit de cuenta corriente en 2019.

Referencias

International Monetary Fund (2018), *World Economic Outlook 2018*, IMF.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2018). *Pre-Criterios 2019. SHCP*.

Secretaría de Hacienda y Crédito Público (2018). *Criterios Generales de Política Económica 2019. SHCP*.

Sitios web consultados

- Banco de México:
<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF102&locale=es>
- BBC News:
<https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-46547574>
- China Briefing: <http://www.china-briefing.com/news/the-us-china-trade-war-a-timeline/>
- El Economista:
<https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Futuros-del-crudo-retrocedieron-20181120-0156.html>
- El Financiero:
<http://www.elfinanciero.com.mx/mercados/jp-morgan-reduce-perspectiva-sobre-el-precio-del-petroleo-para-2019>
- El INPC: <http://elinpc.com.mx/inflacion-proyectada/>

- Energy Information Agency (EIA):
- Investing:
<https://mx.investing.com/commodities/cru-de-oil>
- MarketWatch:
<https://www.marketwatch.com/investing/future/clf9>
- Oilbmx: <http://www.oilbmx.mx/oilbmx-precio-wti.php?pagenum=2>
- Servicio Geológico Mexicano:
http://www.sgm.gob.mx/Web/SINEM/energeticos/wti_brent_mme.html
- Sistema de Información Arancelaria Vía Internet de la Secretaría de Economía (SIAVI): <http://www.economia-snci.gob.mx/>
- Sistema de Información Energética de la Secretaría de Energía (SIE):
<http://sie.energia.gob.mx/bdiController.do?action=temas>

Anexo 1.

Cuadro 1. Marco macroeconómico, 2018-2019					
Concepto	2018		2019		
	CGPE-2018	Con base en: Pre-Criterios 2019	CGPE-2019 ¹	Pre-Criterios 2019	CGPE-2019
Producto Interno Bruto					
Crecimiento % real	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0		2.5 - 3.5	1.5 - 2.5
Crecimiento % real puntual para estimación de finanzas públicas	2.2	2.5	2.3	3.0	2.0
Nominal (miles millones de pesos)	21,257.0	23,391.1	23,552.5	24,879.9	24,942.1
Deflactor del PIB (variación anual, %)	6.5	4.8	5.1	3.3	3.9
Inflación (%)					
dic. / dic.	5.8	3.5	4.7	3.0	3.4
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)					
Promedio	18.7	18.4	19.2	18.4	20.0
Tasa de interés (Cetes 28 días, %)					
Nominal fin de periodo	7	7.5	8.3	6.8	8.3
Nominal promedio	6.7	7.5	7.7	7.1	8.3
Cuenta Corriente					
Millones de dólares	-20,457.0	-24,288.0	-21,698.0	-25,826.0	-27,326.0
% del PIB	-1.8	-1.9	-1.8	-1.9	-2.2
Variables de apoyo:					
PIB de los Estados Unidos					
Crecimiento real %	2.1	2.8	2.9	2.4	2.6
Producción Industrial de los Estados Unidos					
Crecimiento real %	1.9	3.3	3.7	2.4	2.7
Inflación de los Estados Unidos (%)					
Promedio	2.0	2.3	2.5	2.2	2.2
Tasa de interés internacional					
Libor 3 meses (promedio)	1.5	2.1	2.3	2.7	2.9
Petróleo (canasta mexicana)					
Precio promedio (dólares / barril)	43.0	53.0	62.0	51.0	55.0
Plataforma de producción crudo (mbd)	1,944.0	1,983.0	1,849.0	2,035.0	1,847.0
Plataforma de exportación promedio (mbd)	989.0	888.0	1,192.0	911.0	1,016.0
Gas natural					
Precio promedio (dólares/ MMBtu)	3.0	2.8	3.0	2.8	2.8

1/Cierre estimado según los Criterios Generales de Política Económica 2019.
Mbd: Miles de Barriles Diarios.
MMBtu: Millones de BTU (Unidad Térmica Británica)
Fuente: Elaboración propia con datos de CGPE-2018, CGPE-2019 y Pre-Criterios 2019, SHCP.