

NOTA EJECUTIVA 3 / 2019

CRITERIOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

Estimados clientes y amigos:

En medio de una gran incertidumbre y, a la vez, con mucha expectación, se aprobaron los Criterios de Política Económica para 2019, conjuntamente con la Ley de Ingresos de la Federación para el mismo año.

Como lo anticipó el Presidente desde el momento en que fue legitimado para el cargo, en este documento no se estipulan incrementos a los impuestos hoy vigentes. Como lo hicimos notar en alguno de nuestros comunicados previos, tampoco se promulgó programa alguno de amnistía fiscal, repatriación o condonación de adeudos fiscales; los rumores sobre posibles publicaciones al respecto eran infundados.

De acuerdo con el documento que nos ocupa, se estima que el crecimiento de la actividad económica de nuestro país (PIB) al cierre de 2018 habrá sido del 2.1%, sensiblemente menor respecto del mismo indicador relativo a la economía mundial y norteamericana que habrán sido de 3.5%.

Para 2019, se proyecta un incremento en el PIB norteamericano de 2.6%, mientras que el correspondiente a nuestro país oscilará entre 1.5% y 2.5%, ubicándolo en una media de 2%.

Paralelamente, se pronostica que la inflación para el año recién terminado concluirá en aproximadamente 4.7% mientras que la correspondiente a los Estados Unidos se proyecta en de 2.2%. Para este año, se estima que la inflación mexicana llegue a 3.4%.

La siguiente tabla presenta los principales indicadores económicos esperados para 2019, así como una referencia histórica de los últimos tres años.

Principales Indicadores Económicos (Expresado en por cientos y en pesos)					
		2016	2017	2018	2019
PIB (Tasa Anual)	Estimado	3.10	2.50	2.50	2%
	Real	2.40	2.20	2.10	
Inflación Tasa Anual	Estimado	3.00	3.00	3.00	3.4%
	Real	3.36	6.15	4.7%	
Tipo de cambio promedio (Pesos por dólar americano)	Estimado	\$ 16.40	\$ 18.60	\$ 18.10	\$20.00
	Real	\$ 18.30	\$ 18.70	20.00	
Barril de petróleo (Dólares americanos)	Estimado	\$ 50.00	\$ 42.00	\$ 46.00	\$55.00
	Real	\$ 36.00	\$ 43.00	62.00	
Salario mínimo general "A" Tasa Anual	Oficial	\$ 73.04	\$ 80.04	\$ 88.36	\$102.68
	Cambio (%)	4.19	9.58	10.39	
CETES (28 días) (Tasa Anual)	Estimado	4.10	4.90	7.00	8.30%
	Real	3.90	6.70	7.70	

Para 2018, se prevé un superávit público primario equivalente al 0.7% del PIB y un déficit público neto de 2.0% del PIB. Asimismo, se anticipa que los ingresos petroleros crezcan en 1% del PIB. Llama la atención que ya no se abra un renglón específico para ingresos por remesas del extranjero. En nuestra opinión, es correcto el dejar de aludir a esta fuente de divisas para nuestro país ya que no obedece a una actividad económica que dentro del mismo se desarrolle. De hecho, el fenómeno de las remesas de dinero realizadas por trabajadores mexicanos por su labor en el extranjero obedece a la falta de oportunidades y de una retribución justa en México. Es un contra sentido que en los últimos años se haya llegado a considerar como un elemento dentro del Presupuesto de Ingresos para la Federación. A ese nivel llegó la importancia y la dependencia de tales envíos de dinero para la economía nacional.

En materia impositiva se proyecta una recaudación tributaria superior a 3.2 billones de pesos. En el siguiente cuadro se puede observar el detalle de la recaudación esperada para 2019, así como su comparativo con relación a 2018.

Ingresos del Gobierno Federal (Cifras en millones de pesos)		
	2018	2019
Impuesto sobre la Renta	\$1,566.19	\$1,734.20
Impuesto al Valor Agregado	876.94	989.00
Impuesto Especial sobre Producción y Servicios	421.78	437.90
Impuesto al Comercio Exterior	47.32	70.30
Impuesto sobre Automóviles Nuevos	10.62	10.70
Accesorios	31.72	40.70
Otros Impuestos	4.73	4.80
Total Impuestos	2,959.30	3,287.60
Otros	-1.82	0.00
Cuotas y aportaciones de seguridad social	309.30	343.13
Contribuciones de mejoras	0.03	0.04
Derechos	46.40	46.27
Productos	6.43	6.78
Aprovechamientos	117.79	67.23
Ingresos por ventas de bienes y servicios	884.07	1,002.70
Transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas	456.79	520.67
Ingresos derivados de financiamientos	501.38	539.87
Total de Ingresos Percibidos por la Federación	\$5,279.67	\$5,814.29

Ciudad de México

8 de enero de 2019