

Paquete Económico 2018: cumple con lo esperado, pero enfrentará retos importantes

Hacienda presentó el viernes pasado el Paquete económico para el presupuesto 2018. Destaca que el gobierno federal busca mantener el esfuerzo de consolidar las finanzas públicas a través de restricciones en el gasto y reducciones de la deuda. Los principales puntos del Paquete son:

- Se esperan **ingresos presupuestarios** sólo 3.6% superiores a 2017. Difícilmente se logren mayores aumentos en los ingresos públicos derivados por la reforma hacendaria implementada en 2013. Ahora, un mayor aumento en los ingresos sólo se podrá alcanzar al seguir ampliando la base de contribuyentes del SAT y/o por un mayor crecimiento real de la economía. La Política de Ingresos la basan en dos acciones específicas: cumplir con el Acuerdo de Certidumbre Tributaria planteado hasta 2018 (no incluir impuestos nuevos ni aumentos a los existentes) y, acompañar la culminación del proceso de consolidación fiscal.
- Aumentará el **gasto total** sólo en 2.2% respecto a lo aprobado en 2017 (5.2 billones de pesos, esto es el 22.9% del PIB). El incremento se debe principalmente por mayor costo financiero (+10.6%, resultado de un nivel de deuda nominal mayor y una tasa de interés promedio más alta) y mayores participaciones a las entidades federativas y organismos autónomos, debido al aumento en la recaudación tributaria.

Los **Ramos Administrativos** registrarían una reducción de 2.8%. Destacan las bajas en la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y en la Secretaría de Agricultura. Ramos en donde se proponen aumentos en su presupuesto para 2018 (SEDESOL, Ejército, Marina).

El **Gasto de Inversión** (para el cual se destina el 15.9% del gasto total) seguirá reduciéndose en términos reales (-3.4%) con respecto a 2017.

Con relación al Gasto Corriente, las **Pensiones** presentan el mayor incremento (5.2% real).

- La meta de **déficit público** es de 2.5% como porcentaje del PIB. Con ello, buscará disminuir la deuda pública a que represente el 47.3% del PIB; al cierre del 2016 estaba en 50.1% y en 2017 se estima que se ubique en 48%.

Se buscará, por segundo año consecutivo, alcanzar un superávit Primario. En esta ocasión de 0.9% del PIB.

- Continuará la libre flotación del precio de la gasolina (SHCP no fijará precios), pero seguirán con una política de estímulos fiscales para que la transición de precios siga siendo ordenada.

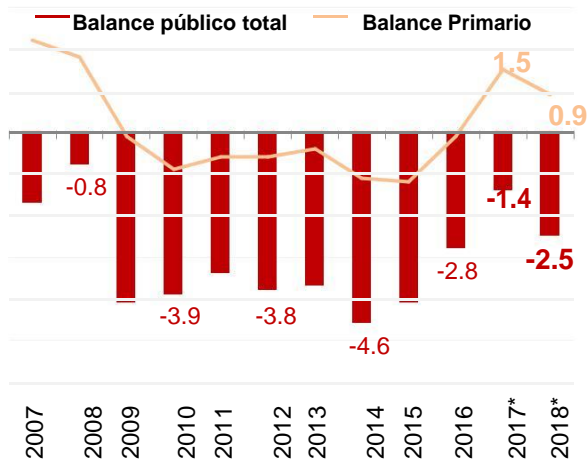
El presupuesto propuesto al Congreso se basa en los siguientes criterios o expectativas económicas para 2018:

Variable económica	CGPE 2018*	CIBanco**
PIB	2.0% - 3.0%	2.50%
Inflación	3.00%	3.85%
Cetes 28 días (fin de periodo)	7.00%	6.50%
Mezcla mexicana de petróleo (dólares por barril, precio promedio)	46	45
Tipo de cambio (promedio en el año)	18.1	18.08

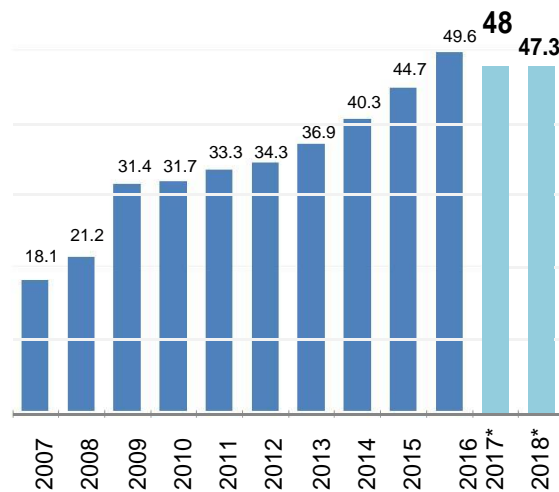
*CGPE: Criterios Generales de Política Económica de SHCP

**Estimaciones CIBanco

Balance del Sector Público (% del PIB)



Deuda pública total (% del PIB)



Fuente: CIBanco con datos de SHCP. *Estimado actual de SHCP.

El Paquete Económico demuestra el poco margen de maniobra que tiene el gobierno federal. La estructura sigue reflejando un gasto no programable muy elevado, participaciones inflexibles y la necesidad de enfocar recortes en el gasto de inversión.

En buena parte la estructura rígida del gasto refleja la dificultad de contener el gasto (a pesar de ingresos tributarios en máximos históricos), por lo que siempre se dificulta terminar con menor endeudamiento.

Sin embargo, el presupuesto es realista, conservador y le ayuda un poco que el deterioro de las finanzas públicas se haya detenido en 2017.

A pesar de lo anterior, el Paquete económico 2018, y en particular las finanzas del gobierno federal enfrentan varios retos para el corto y mediano plazo que podrían desviarlo de lo presupuestado:

1. Incertidumbre por el resultado de la renegociación del TLCAN.
2. La mayor parte de los ajustes del gasto público se siguen dando en el rubro de inversión pública física.
3. Es probable que en 2018 Banxico no registre remanentes (el peso mexicano se ha apreciado), lo que restaría un soporte para los ingresos del gobierno federal.
4. ***Las elecciones presidenciales del próximo año supondrán un gran reto para las finanzas públicas, debido al incentivo a un mayor gasto o sustitución de recursos hacia actividades consideradas con mayor impacto político.***



12 Septiembre, 2017

Dirección de Análisis Económico y Bursátil

Paseo de las Palmas N° 215, Piso 2, Col. Lomas de Chapultepec, C.P. 11000, México D.F.

Analistas Responsables:

James Salazar Salinas
Subdirector de Análisis Económico
jasalazar@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5699

Jesús Antonio Díaz Garduño
Analista Jr.
jdiaz@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5609

Jorge Gordillo Arias
Director de Análisis Económico y Bursátil
jgordillo@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5693

Diego J. Cándano Fierro
Economista en Jefe
dcandano@cibanco.com
1103 1103 Ext. 5691

Información Importante:

El presente documento es elaborado para todo tipo de cliente y sólo tiene propósitos informativos. Considera comentarios, declaraciones, información histórica y estimaciones económicas y financieras que reflejan sólo la opinión de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil de CIBanco S.A. de C.V. y CI Casa de Bolsa.

CIBanco y CI Casa de Bolsa no asumen compromiso alguno de comunicar cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Además, su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, tienen la finalidad de proporcionar a todos los clientes información general a la fecha de emisión del informe y están sujetas a cambio sin previo aviso. Ningún analista de la Dirección de Análisis Económico y Bursátil percibió una compensación de personas distintas a "CIBanco y CI Casa de Bolsa" o de alguna otra entidad o institución que forma parte del mismo Grupo Empresarial que "CIBanco y CI Casa de Bolsa".