



GOBIERNO DE LA
CIUDAD DE MÉXICO

DESEMPEÑO ECONÓMICO

DE LA CIUDAD DE MÉXICO 2018
Y PERSPECTIVAS 2019

GOBIERNO DE LA CIUDAD DE MÉXICO



CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	2
1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL	3
1.1 Crecimiento económico	3
1.2 Precios internacionales del crudo	5
1.3 Política monetaria	6
2. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL	8
2.1 Evolución y estructura del Producto Interno Bruto	8
2.2 Actividad industrial	10
2.3 Inversión Extranjera Directa	10
2.4 Turismo	12
2.5 Balanza Comercial	12
2.6 Empleo	15
2.7 Inflación y tipo cambio	16
2.8 Petróleo	18
3. Entorno económico de la Ciudad de México	19
3.1 Evolución y estructura del PIB total y sectorial	19
3.2 Industria de la construcción	20
3.3 Industria manufacturera	20
3.4 Turismo	21
3.5 Inflación	22
3.6 Inversión Extranjera Directa	22
3.8 Empleo	24
4. ESCENARIO ECONÓMICO 2019	25
4.1 Pronósticos	26
5. POLÍTICA DE DEUDA DEL GOBIERNO DE LA CIUDAD DE MÉXICO, 2018-2024	27
5.1 Evolución histórica de la deuda	28
5.2 Destino de los recursos de deuda	31
5.3 Política de deuda 2018-2024	31
5.4 Objetivos	31
5.5 Líneas de acción	32
5.6 Metas	32



INTRODUCCIÓN

El crecimiento económico mundial ha presentado una tendencia al alza a partir del 2016, sin embargo, este no ha sido igual en las diferentes regiones del mundo y existen indicios que muestran que algunas economías han llegado a sus niveles máximos, sobre todo las economías avanzadas.

El crecimiento económico global se estima en 3.7 por ciento para 2018 y 2019. Para Estados Unidos se estima en 2.9 por ciento en 2018 y 2.5 por ciento en 2019.

En cuanto al comportamiento económico nacional, éste ha mostrado un bajo desempeño, con crecimientos entre el dos y tres por ciento, afectado por factores como la desigualdad e informalidad que impactan en el desarrollo económico.

La expectativa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de México para 2018 presenta un ajuste por parte del Fondo Monetario Internacional, el cual contempla un crecimiento entre 2.2 y 2.3 por ciento, y para 2019 la proyección se sitúa en 2.3 por ciento. Sin embargo, Banco de México considera un rango de crecimiento para el 2019 entre 1.7 y 2.2 por ciento, mientras que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público lo estimó en 2 por ciento.

Entre los factores que podrían limitar la perspectiva de crecimiento se encuentra un incremento en la inflación que generaría políticas monetarias más restrictivas, cambios en las expectativas de aumento en la tasa de interés para el mercado estadounidense, así como las crecientes barreras y tensiones comerciales entre socios de mercado y los fenómenos naturales y de terrorismo.

Por otro lado, el panorama económico de la Ciudad de México ayuda a entender las condiciones en las cuales sus habitantes desempeñan sus actividades cotidianas. Los principales indicadores macroeconómicos muestran buen desempeño, con una expansión de la actividad económica al segundo trimestre de 2018, comportamiento de la inflación similar al nacional y la captación de Inversión Extranjera Directa equivalente a casi la quinta parte del total nacional.

Sin embargo, en cuanto a empleo, la Ciudad de México ha observado en lo que va del año una transición de trabajadores permanentes a eventuales registrados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), que podría ser explicado por el bajo dinamismo de los sectores primario y manufacturero.

Por lo anterior, el Gobierno de la Ciudad de México establecerá medidas alineadas al trabajo del poder Ejecutivo Federal con el objetivo de llevar a cabo los ajustes pertinentes para propiciar las condiciones que generen un crecimiento económico sostenible en la Ciudad de México.



1. CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

El contexto de la economía internacional se encuentra en constante dinamismo, muestra de ello es que las instituciones internacionales modifican periódicamente sus expectativas de crecimiento en diversos indicadores como son, Producto Interno Bruto, tasa de interés, niveles de inflación, precio del petróleo, por mencionar algunos.

1.1 Crecimiento económico

En el informe *"Perspectivas de la Economía Mundial"*¹ publicado en abril de 2018 se realizaron proyecciones de crecimiento a nivel mundial de 3.9 por ciento. En el último informe publicado en octubre de este año se realizó un ajuste de 0.2 puntos porcentuales a la baja, quedando la proyección de crecimiento de la economía mundial en 3.7 por ciento.

Si bien, la economía mundial presentó una tendencia al alza a partir de 2016, ésta no ha sido por igual en las diferentes regiones del mundo y existen indicios que muestran que algunas economías han llegado a sus niveles máximos. Mientras que, para las economías avanzadas se pronostica un crecimiento de 2.4 y 2.1 por ciento para 2018 y 2019 respectivamente, para las economías emergentes se pronostica un crecimiento de 4.7 por ciento para los mismos periodos, debido a que los exportadores de materias primas se fortalecen aún más.

En los países que integran las economías avanzadas, la expectativa de crecimiento para 2018 es de 2.4 por ciento y de 2.1 por ciento para 2019. Esta reducción se debe en gran medida a que las estimaciones realizadas en el primer semestre de 2018 no eran las esperadas para las naciones que integran el G7.

Crecimiento Económico Mundial 2016-2019* (Variación Real Anual, Porcentaje)						
Región / País	Estimado		Proyecciones abr. 2018		Proyecciones oct. 2018	
	2016	2017	2018*	2019*	2018*	2019*
Mundial	3.3	3.7	3.9	3.9	3.7	3.7
Economías Avanzadas (G7)	1.7	2.3	2.5	2.2	2.4	2.1
Estados Unidos	1.6	2.2	2.9	2.7	2.9	2.5
Japón	1.0	1.7	1.2	0.9	1.1	0.9
Zona Euro	1.9	2.4	2.4	2.0	2.0	1.9
Alemania	2.2	2.5	2.5	2.0	2.0	1.9
Francia	1.1	2.3	2.1	2.0	1.6	1.6
Reino Unido	1.8	1.7	1.6	1.5	1.4	1.5

¹ 1 Informe Realizado por el Fondo Monetario Internacional en octubre de 2018.

Disponible en: <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2018/09/24/world-economic-outlook-october-2018>



Economías Emergentes	4.4	4.7	4.9	5.1	4.7	4.7
Rusia	-0.2	1.5	1.7	1.5	1.7	1.8
Brasil	-3.5	1.0	2.3	2.5	1.4	2.4
México	2.9	2.0	2.3	3.0	2.2	2.5
China	6.7	6.9	6.6	6.4	6.6	6.2
India	7.1	6.7	7.4	7.8	7.3	7.4
Sudáfrica	0.6	1.3	1.5	1.7	0.8	1.4

*Proyecciones 2018-2019

Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, octubre 2018.

Por otro lado, para las economías emergentes del denominado grupo BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), se espera que continúen con su tendencia al alza ya que las cinco naciones presentan proyecciones superiores a los datos calculados para 2017, y así cerrar el presente año con un crecimiento de 1.4, 1.7, 7.3, 6.6 y 0.8 por ciento, respectivamente, debido al fuerte dinamismo en la demanda y exportación de materias primas en dichos países.

Para el caso de América Latina y el Caribe se espera una desaceleración en su crecimiento económico, ya que las proyecciones indican que pasará a 1.2 por ciento en 2018, de un 1.3 por ciento que obtuvo durante 2017; para el año 2019 se proyecta un crecimiento de 2.2 por ciento.

América Latina y el Caribe 2016-2019 Tasa Porcentual de Crecimiento Real del PIB

Región / País	Periodo			
	2016	2017	2018*	2019*
América Latina y el Caribe	-0.6	1.3	1.2	2.2
Colombia	2.0	1.8	2.8	3.6
Uruguay	1.7	2.7	2.0	3.2
Perú	4.0	2.5	4.1	4.1
México	2.9	2.0	2.2	2.5
Chile	1.3	1.5	4.0	3.4
Argentina	-1.8	2.9	-2.6	-1.6
Brasil	-3.5	1.0	1.4	2.4
Venezuela	-16.5	-14.0	-18.0	-5.0

*Proyecciones 2018-2019

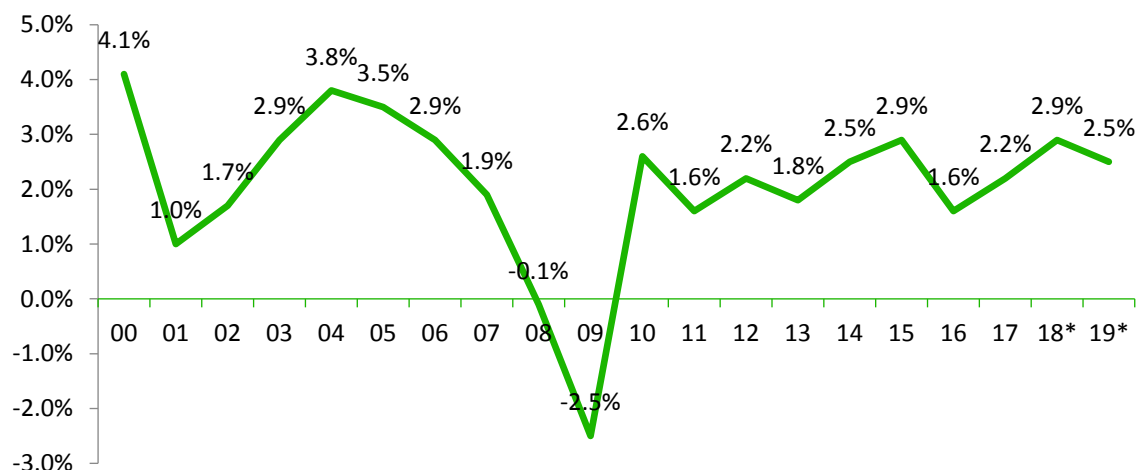
Fuente: Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook, octubre 2018.

En países como Colombia, Perú, México, Chile y Brasil se espera un dinamismo positivo, ya que presentan proyecciones de crecimiento a finales del 2018 de 2.8, 4.1, 2.2, 4.0 y 1.4 por ciento, respectivamente. De igual manera se puede observar la recuperación de estos países a partir del año 2017, derivado de una mayor exportación de materias primas.



En Estados Unidos se espera que el crecimiento a final del año alcance 2.9 por ciento, manteniendo igual la proyección realizada en abril de 2018, mientras que para 2019 se estima un crecimiento de 2.5 por ciento.

Variación Real del PIB de Estados Unidos 2000-2019 (Porcentajes)



Fuente: Oficina de Análisis Económico del Departamento de Estados Unidos.

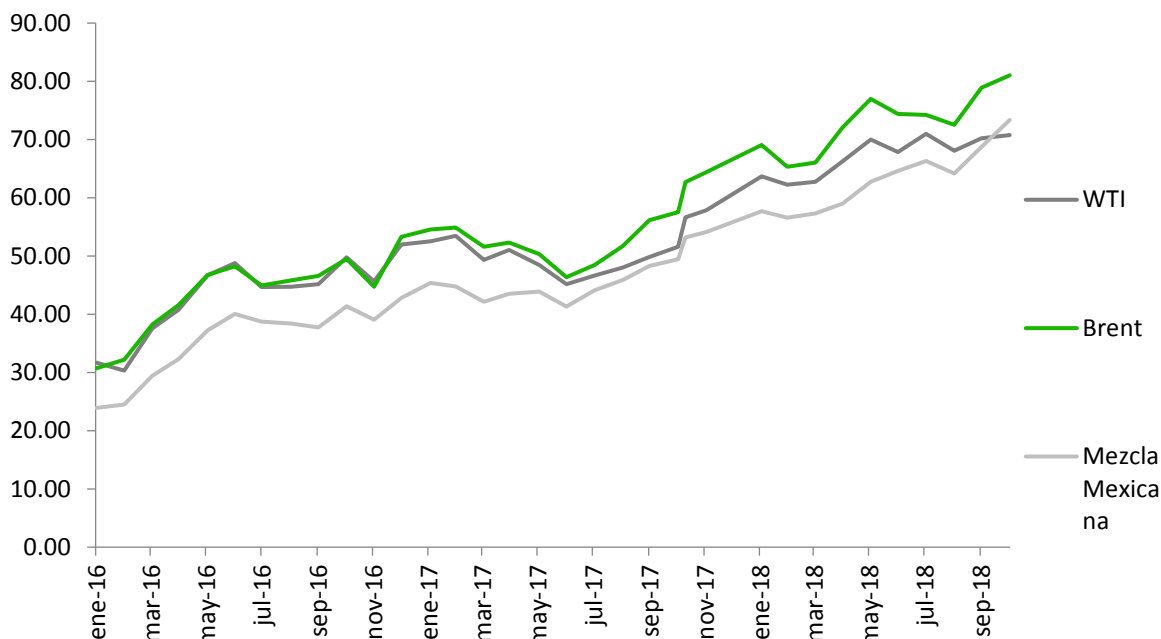
Nota: Los valores para 2018 y 2019 corresponden a las estimaciones de las Perspectivas de la Economía Mundial Octubre 2018 del FMI.

1.2 Precios internacionales del crudo

Los precios del petróleo han mostrado una recuperación a partir de mayo de 2017 hasta octubre de 2018, promediando un precio de alrededor de 75 dólares por barril para la Mezcla Mexicana, WTI y Brent, como se puede observar en la siguiente gráfica. Para el año 2019 se prevé un alza en el precio debido a que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) ha decidido reducir su producción para lograr un ligero incremento en los precios.



Precio de la Mezcla Mexicana, WTI y Brent 2016-2018 (Dólares por barril)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis, EUA y Petróleos Mexicanos (PEMEX).

Derivado del incremento de las materias primas, se espera una ligera alza en la inflación tanto para economías avanzadas como para economías emergentes y en desarrollo.

1.3 Política monetaria

El último Informe Trimestral 2018 del Banco de México, señala que los bancos centrales de las economías avanzadas continuarán convergiendo hacia una postura monetaria más neutral².

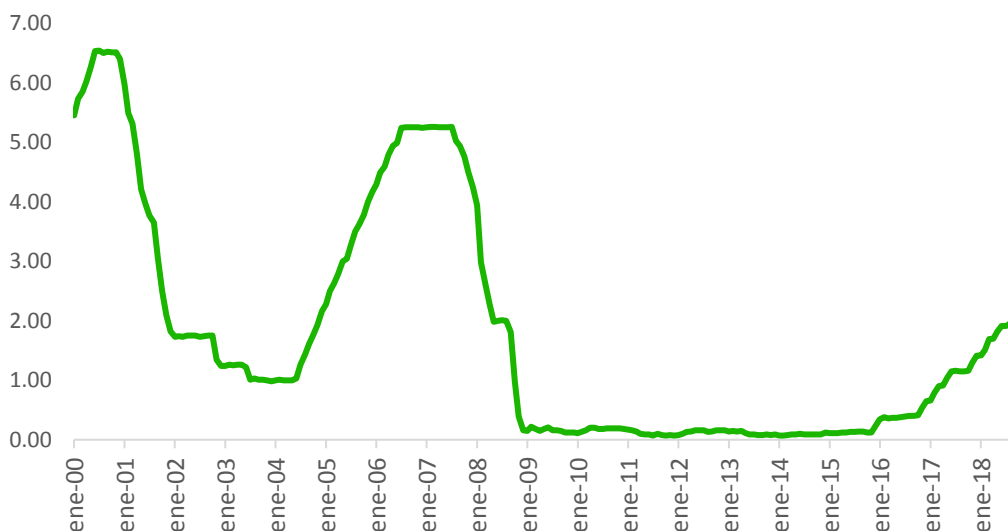
La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) anticipó aumentos en las tasas de referencia al cierre del 2018 y durante 2019. Por su parte, el Banco Central de Inglaterra y el Banco Central Europeo estiman elevar sus tasas de manera moderada en el 2019, mientras que el Banco de Japón anunció un ritmo más lento de ajuste de su tasa de interés.

En noviembre de 2018 la FED anunció su objetivo para la tasa de fondos federales en un rango de 2.0 a 2.2 por ciento, después de haberla aumentado en 25 puntos base en septiembre, reiterando que esta continuará aumentando gradualmente.

² Banco de México. Informe Trimestral julio-septiembre 2018.



Tasa objetivo de los fondos federales de Estados Unidos 2000-2018 (%)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis. Disponible en: <https://fred.stlouisfed.org/>

Por otro lado, se prevé que el Banco Central Europeo mantenga sin cambio su tasa de referencia, al menos hasta mediados del 2019 o hasta que la inflación converja hacia su meta de -0.2 por ciento. El Banco de Japón mantuvo sin cambio su tasa de referencia de corto plazo en -0.1 por ciento y la de largo plazo en cero por ciento, con lo que reafirmó que mantendrá una política altamente acomodaticia por el tiempo que sea necesario para alcanzar su objetivo de estabilidad de precios.

El Banco de Inglaterra mantuvo sin cambio su tasa de interés de referencia en 0.75 por ciento durante el tercer trimestre del 2018, anunciando un proceso de alzas de tasas de interés gradual y limitado para que la inflación converja hacia su meta.

Las expectativas de crecimiento de las tasas de interés por parte de la FED han afectado las condiciones financieras globales, con la apreciación del dólar y caídas en los mercados accionarios.

Por el lado de las economías emergentes, continúa creciendo el número de bancos centrales que han elevado sus tasas de referencia. Países como Argentina, Indonesia, Rusia y Turquía han tomado esta decisión como respuesta a los mayores riesgos de un repunte en la inflación.



2. CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

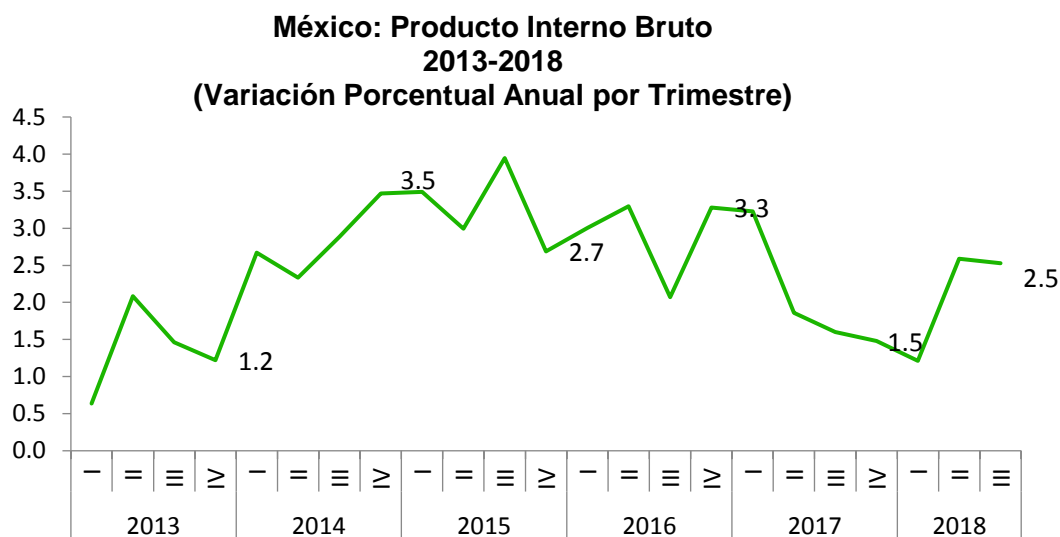
2.1 Evolución y estructura del Producto Interno Bruto

El comportamiento histórico del Producto Interno Bruto (PIB) de México ha mostrado un bajo desempeño después de la crisis económica mundial de 2009, cuando la economía mexicana tuvo una disminución significativa de 5.3 por ciento; la tendencia de crecimiento, aunque positiva, se mantiene en niveles entre el 2.0 por ciento y un máximo de 3.0 por ciento.

En el último trimestre de 2017, se observó una contracción del PIB derivada de los sismos que impactaron al país en el cual se contabilizó un crecimiento de 1.5 por ciento.

Con base en la información publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) en el periodo 2012-2017 la tasa media de crecimiento anual fue de 2.5 por ciento.

Una vez superada la contracción económica derivada de los fenómenos naturales, se retomó la tendencia de bajo dinamismo en el crecimiento económico. Al cierre del tercer trimestre de 2018, la tasa de crecimiento del PIB publicada por el INEGI es de 2.5 por ciento, respecto al mismo periodo del año anterior.



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

Al tercer trimestre del 2018, la participación del PIB nacional por sector económico mantiene una preponderancia en el sector terciario, el cual concentra el 63.2 por ciento del total, donde las actividades con mayor dinamismo son la información en medios masivos, los servicios financieros y los servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos.



El sector secundario representa el 29.2 por ciento del total del PIB. En particular, la actividad minera presentó una contracción de -2.9 por ciento, mientras que la actividad industrial manufacturera creció 2.3 por ciento en el tercer trimestre de 2018.

Las principales actividades manufactures que registraron un mayor dinamismo son la fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir, con 10.1 por ciento en el tercer trimestre de 2018, la fabricación de muebles con 6.1 por ciento y la industria de bebidas y tabaco con un crecimiento de 5.8 por ciento.

En contraste, las actividades que observan un decrecimiento son la fabricación de maquinaria y equipo con -3.5 por ciento, la fabricación con productos derivados del petróleo y del carbón con -3.5 por ciento, las industrias metálicas básicas con -1.7 por ciento y la industria química con -1.0 por ciento.

El comportamiento de las actividades manufactureras sugiere que las principales actividades que abonan a su crecimiento son poco intensivas en conocimiento y especialización, mientras que las actividades con mayor nivel de especialización, como la fabricación de productos derivados del petróleo e industria química, presentan una disminución.

Finalmente, el sector primario representó el 3.3 por ciento de la participación y mostró un crecimiento del 1.5 por ciento respecto al tercer trimestre de 2018.

Dinámica sectorial del PIB nacional 2018.

Sector	Participación en el PIB (%)	Variación anual (%)	Factores de variación
Primario (agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca, caza)	3.3	1.5	
Secundario (industria)	29.2	1.3	Minería (-2.9 por ciento), Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (3.9 por ciento), Industrias manufactureras (2.3 por ciento)
Terciario (servicios)	63.2	3.2	Información en medios masivos (4.4 por ciento), Servicios financieros y seguros (8.4 por ciento), Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación (5.5 por ciento), Servicios de esparcimiento culturales y deportivos, y otros servicios recreativos (1.8 por ciento).

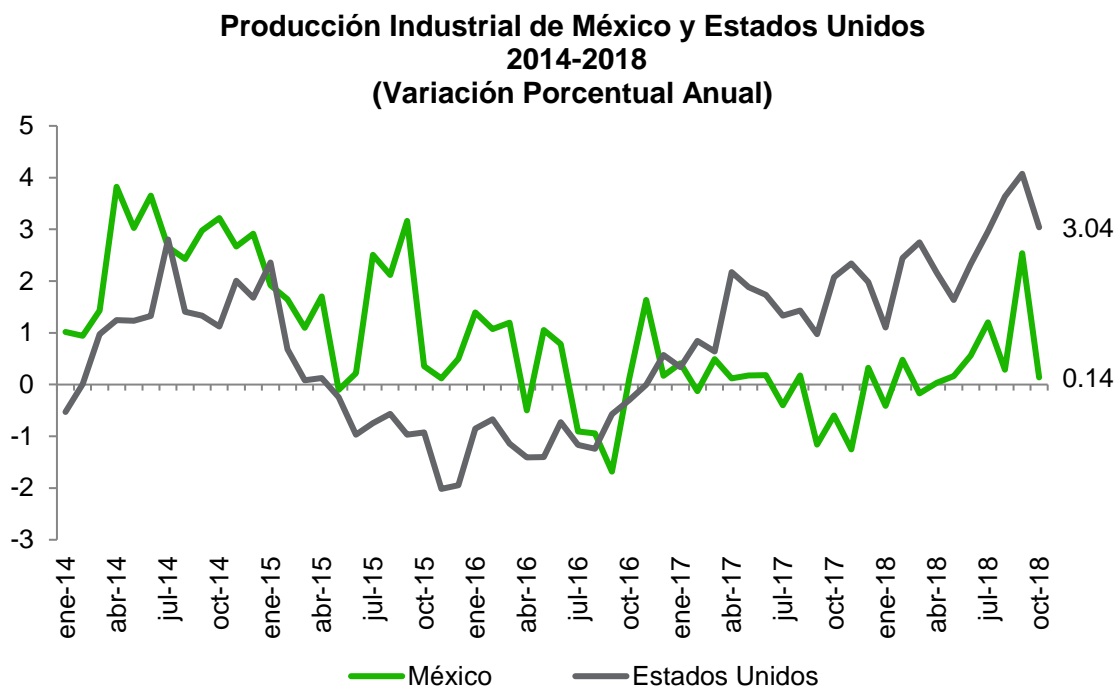
Fuente: INEGI



2.2 Actividad industrial

La actividad industrial en México ha presentado una tendencia a la baja. El promedio mensual de crecimiento de la actividad industrial, en 2014 y 2015, fue de 2.6 y 1.3 por ciento, respectivamente. A partir de 2016 se agudizó el deterioro de la actividad industrial, pues redujo su crecimiento en un promedio anual de 0.3 por ciento, explicado principalmente por la caída de la industria en Estados Unidos, en -0.7 por ciento, por la incertidumbre de las elecciones presidenciales.

Desde enero de 2017 hasta septiembre del presente año, la actividad industrial ha mantenido su tendencia a la baja, incluso con variaciones negativas en el tercer trimestre de 2018.



Fuente: INEGI y Reserva Federal de Estados Unidos.

A pesar de la correlación de la actividad industrial de México y Estados Unidos, los resultados de las políticas industriales empleadas en cada país, difieren significativamente en sus resultados, por lo que es de suma importancia gestionar, la inversión de México con más países, e impulsar la participación de la inversión pública

2.3 Inversión Extranjera Directa

La Inversión Extranjera Directa (IED) en México, alcanzó un monto total de 24,174 millones de dólares al cierre del tercer trimestre de 2018, lo que representa una contracción de 1.2 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior.



Esta reducción se explica por la caída en la reinversión de utilidades y en la generación de nuevas inversiones. Sin embargo, la participación del rubro de cuentas entre compañías, que representó el 21 por ciento de la IED total, creció 20.4 por ciento, lo que sugiere que las empresas ya instaladas mantienen un proceso de crecimiento sostenido.

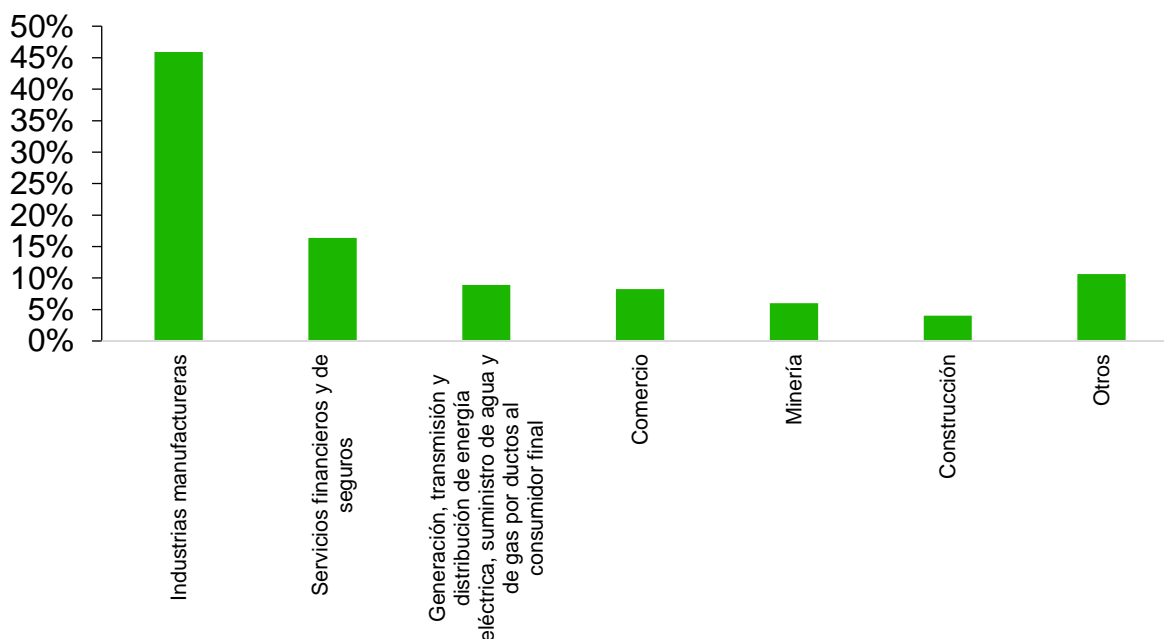
**México. Inversión Extranjera Directa reportada
al tercer trimestre 2017 vs 2018 (Millones de dólares).**

	2017	2018	Variación	
			Absoluta	Porcentual
Nuevas Inversiones	9,345.5	8,924.3	-421.2	-4.5
Reinversión de Utilidades	10,738.0	9,973.9	-764.1	-7.1
Cuentas entre compañías	4,381.6	5,276.1	894.6	20.4
Total	24,465.1	24,174.4	-290.7	-1.2

Fuente: Secretaría de Economía

La IED en la industria manufacturera representa más del 45 por ciento en México, seguida por los servicios financieros, y la distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas. Estas tres actividades representan más del 70 por ciento de la IED entrante al país, captando más de 17 mil millones de dólares entre enero y septiembre de 2018.

México. Distribución sectorial de la IED al tercer trimestre de 2018.



Fuente Secretaría de Economía.



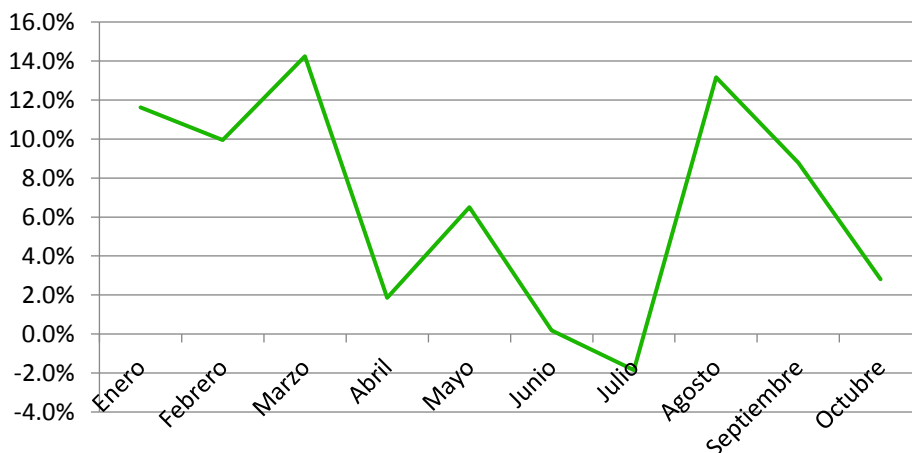
2.4 Turismo

Dadas las características culturales, sociales y económicas del país, la actividad turística resulta preponderante para la captación de renta y la constante reactivación económica de las regiones.

Durante el periodo que comprende de enero a octubre de 2018, el número turistas que ingresó al país fue de 33.6 millones de viajeros, esto significa un aumento de 2 millones de turistas respecto al mismo periodo del año anterior, es decir, un incremento de 6.5 por ciento.

Sin embargo, en el mes de octubre de 2018, la llegada de turistas tuvo un menor dinamismo en comparación con su similar del año anterior ubicándose en 2.8 por ciento.

**México: Turistas Internacionales
(Variación porcentual en 2018)**



Fuente: INEGI

2.5 Balanza Comercial

De acuerdo con INEGI³, el déficit comercial mexicano en octubre de 2018 es de 2,936 millones de dólares, saldo que se compara con el déficit de 2,251 millones observado en el mismo mes de 2017. Este desequilibrio externo es resultado de un crecimiento menor en las exportaciones (12.6 por ciento) que en las importaciones (13.7 por ciento).

³ Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Informática (INEGI), "Información Oportuna sobre la Balanza Comercial de Mercancías en México". [En línea], Disponible en <http://www.inegi.org.mx/>.



México: Exportaciones e Importaciones totales 2017-2018 (Variación Porcentual Anual)



Fuente: INEGI

Para el cierre de octubre de 2018, el valor de las importaciones de mercancías sumó un valor de 44,288 millones de dólares, con un incremento de 12 por ciento en las importaciones no petroleras y de 27.8 por ciento en las petroleras.

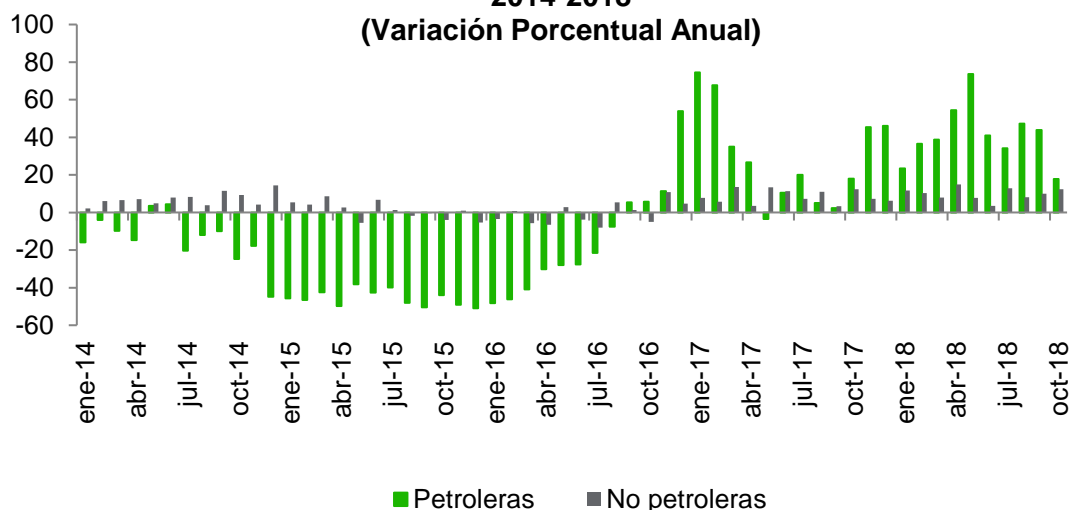
En lo que respecta a las importaciones de bienes de consumo, estas presentaron un incremento de 13.2 por ciento, crecimiento proporcional al de bienes intermedios, los cuales tuvieron un incremento de 13.1 por ciento para el mismo periodo. La importación de bienes de capital observó una variación de 18.6 por ciento.

Al cierre de octubre de 2018, las exportaciones petroleras y no petroleras registraron un valor de 41,352 millones de dólares, mismo que se conformó por 38,667 millones de exportaciones no petroleras y por 2,685 millones de petroleras. Lo anterior, representa una variación anual de 12.3 por ciento en las exportaciones no petroleras y de 17.8 por ciento en las petroleras, comparado con el periodo anterior.

Las exportaciones de las actividades agropecuarias y extractivas presentaron una caída de 1.7 por ciento y 14.7 por ciento respectivamente. La exportación de mercancías presentó, en su totalidad, una caída de 1.9 por ciento al cierre de octubre de 2018.



**México: Exportaciones Petroleras y no Petroleras
2014-2018
(Variación Porcentual Anual)**



Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales.

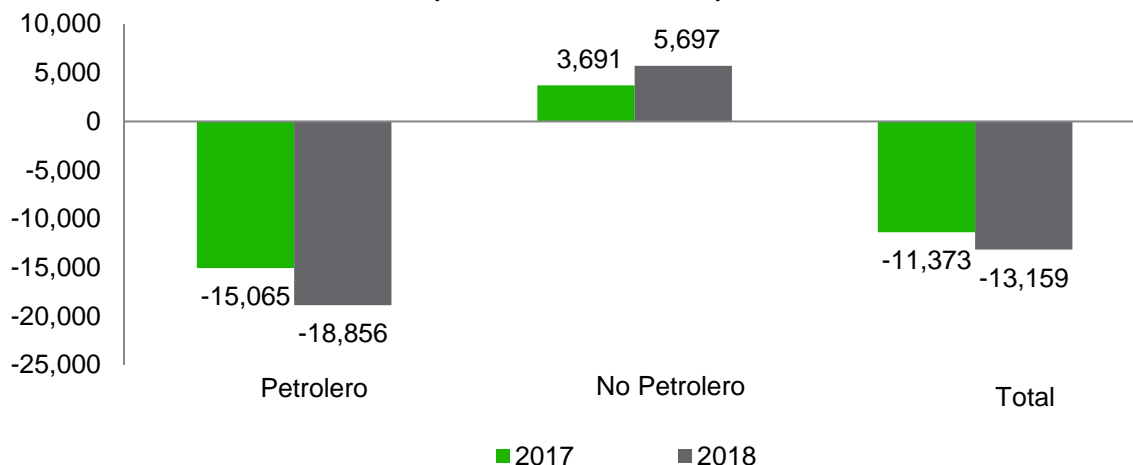
De acuerdo con datos publicados por el Banco de México, el saldo acumulado de la Balanza Comercial al cierre del mes de octubre de 2018, presenta un déficit de 13,158.9 millones de dólares, el cual refleja un incremento de 1,785.7 millones de dólares con respecto al mismo periodo del año anterior.

Este incremento en el déficit de la Balanza Comercial se explica principalmente por el aumento de las importaciones petroleras, el cual se ubicó al cierre de octubre de 2018 en 18,856 millones de dólares, que representa un incremento de 25.1 por ciento en comparación con el mismo periodo del mes anterior.

Cabe señalar que parte del reto relacionado con un equilibrio en la balanza comercial se relaciona con el actual proceso de renegociación del Tratado México, Estados Unidos, Canadá (T-MEC), el cual resulta preponderante para la modificación sustantiva del aparato productivo.



**México: Saldo de la Balanza Comercial
Enero a Octubre 2017 - 2018
(Millones de Dólares)**

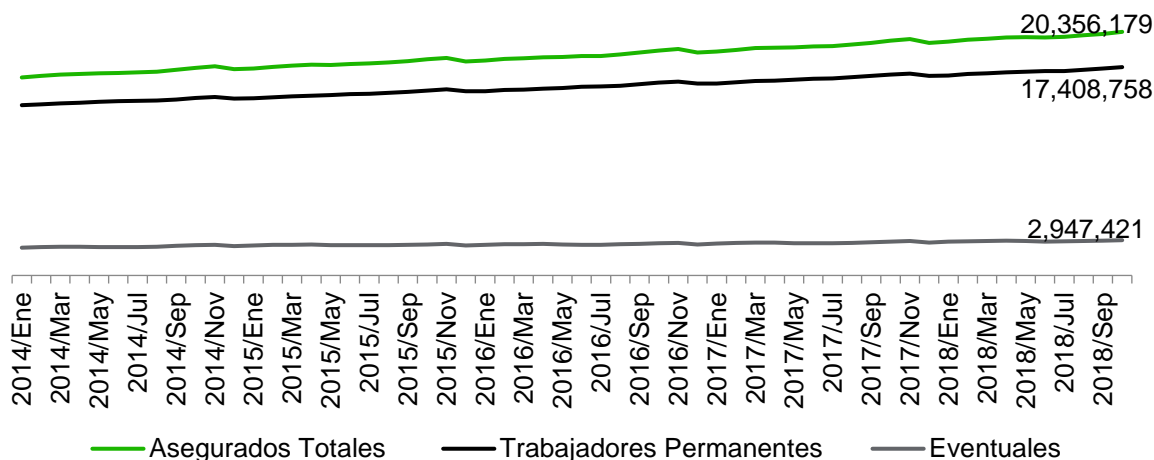


Fuente: INEGI

2.6 Empleo

De acuerdo con los registros del IMSS, el número total de afiliados ha aumentado en 4 por ciento al mes de octubre del presente año, respecto a octubre de 2017, y se coloca en 20.3 millones de personas. Del total de asegurados, 17.4 millones son trabajadores permanentes y 2.9 millones son eventuales.

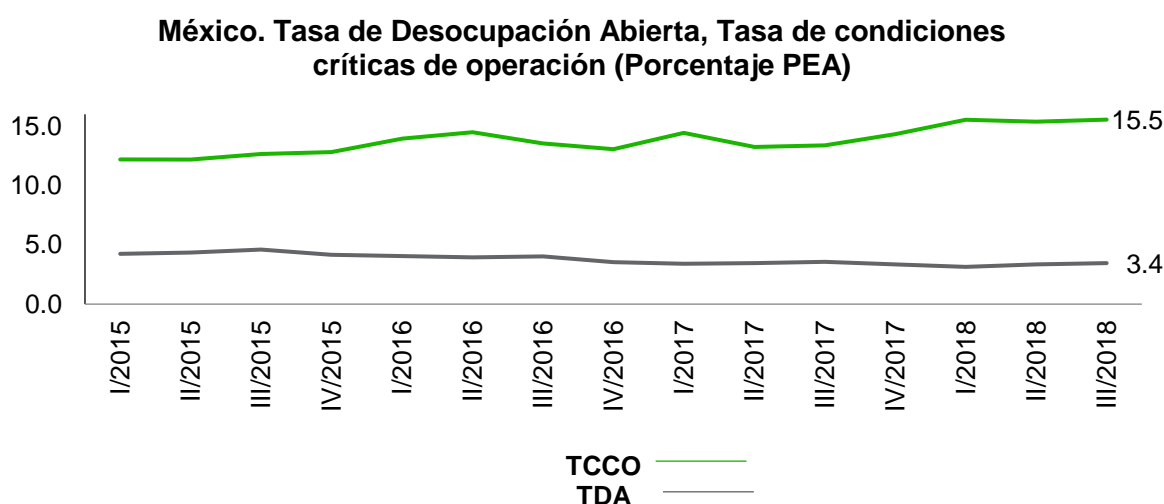
**México. Número de Trabajadores afiliados al IMSS 2014-2018
(Miles de trabajadores)**



Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

Para el tercer trimestre del 2018 la Tasa de Desocupación (TD) registra un promedio de 3.4 por ciento, con cifras ajustadas por estacionalidad, el nivel más bajo desde noviembre de 2005⁴.

Los trabajadores con jornada laboral menor a 35 horas a la semana, por decisión ajena a los empleados, incluyendo a los trabajadores que desempeñan actividades que superan dichas horas, pero con ingresos inferiores al salario mínimo⁵, y las personas con jornadas laborales que superan las 48 horas a la semana con ingresos de hasta dos salarios mínimos, es decir, la Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación (TCCO) tuvo un incremento cercano al 2 por ciento respecto del año anterior 13.4, para posicionarse en 15.5 por ciento en el tercer trimestre del presente año.



Fuente: INEGI. Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo

Nota INEGI: Para el cálculo de los indicadores de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), se utilizan los datos de población de las proyecciones demográficas del Consejo Nacional de Población (CONAPO) publicadas en abril de 2013.

2.7 Inflación y tipo cambio

La inflación en 2017 presentó una tendencia al alza, la cual llegó a un máximo de 6.8 por ciento. Actualmente, con datos de INEGI, la inflación del 2018 está por encima de la meta de inflación de Banco de México, que se establece entre 3 y 4 por ciento. Se estima una inflación de cierre para 2018 de 4.7 por ciento⁶.

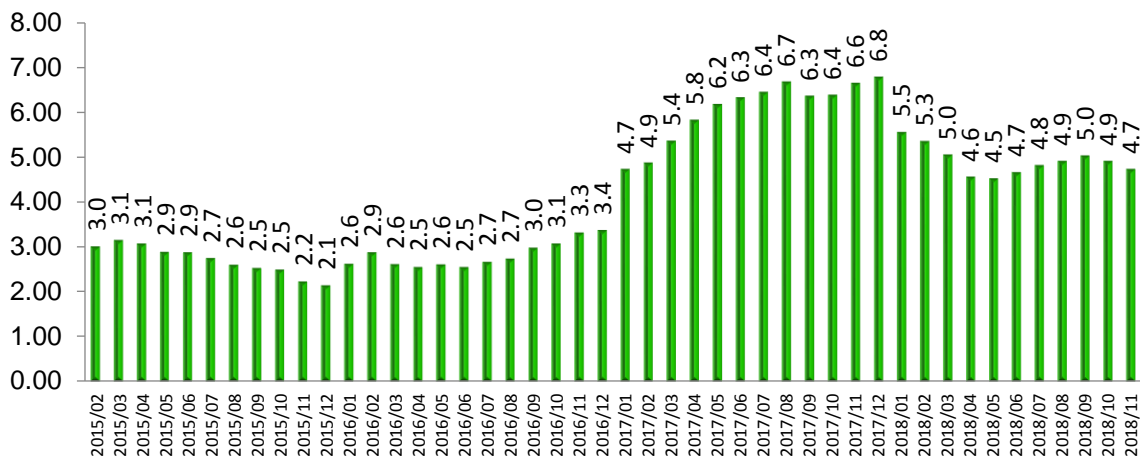
⁴ INEGI.

⁵ Salario mínimo a diciembre 2018 es de \$88.36 M.N.

⁶ Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación Correspondientes al Ejercicio Fiscal 2019.



México. Tasa de Inflación. Tasa de Inflación 2015-2018 (Variación Porcentual Anual)

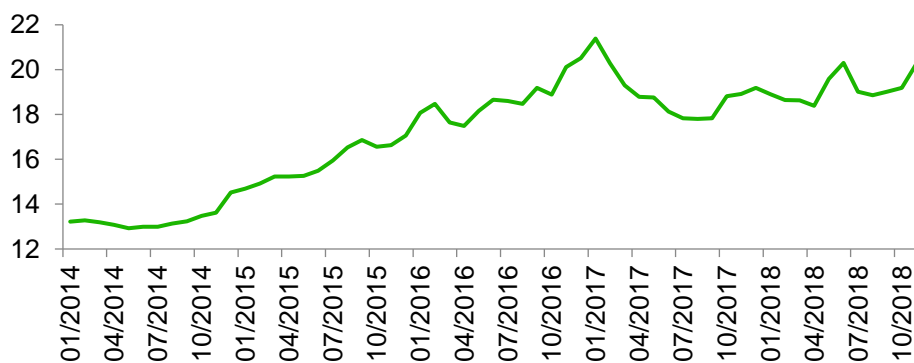


Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales.

Después del rally que vivió el peso durante el periodo de elecciones en Estados Unidos donde el valor de un dólar llegó a los 20.52 pesos, la moneda nacional tuvo un leve repunte en el año 2017 alcanzando el precio de 17.81 pesos por dólar.

El comportamiento del tipo de cambio en lo que va del 2018 ha presentado un estancamiento que en promedio se ubica en 19.61 pesos por dólar, alcanzando un máximo en los últimos meses de 20.26 pesos por dólar, como resultado de la época de elecciones que vivió el país.

México. Cotización Promedio Mensual y Anual Cotización Promedio Mensual y Anual Tipo de Cambio FIX 2014-2018 (Pesos por Dólar)



Fuente: Banco de México.

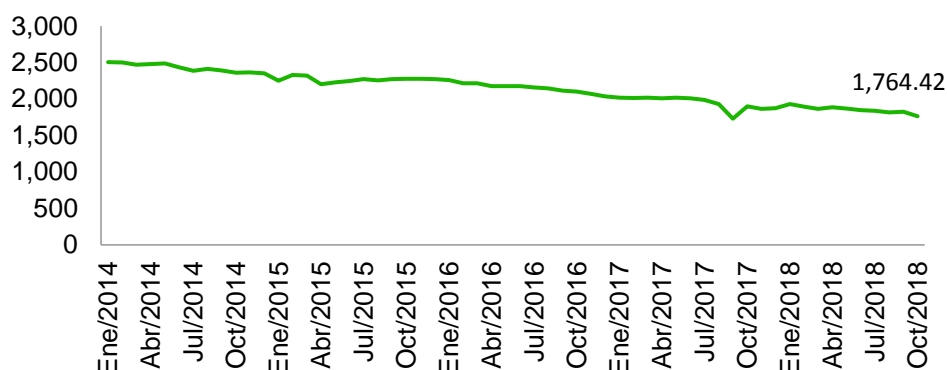


2.8 Petróleo

Con información del Sistema de Información Energética se comprueba que la producción de petróleo crudo de México alcanzó su nivel más bajo en el mes de septiembre de 2017, al presentar una producción de 1.7 millones de barriles diarios.

México. Producción de Petróleo Crudo 2014-2018

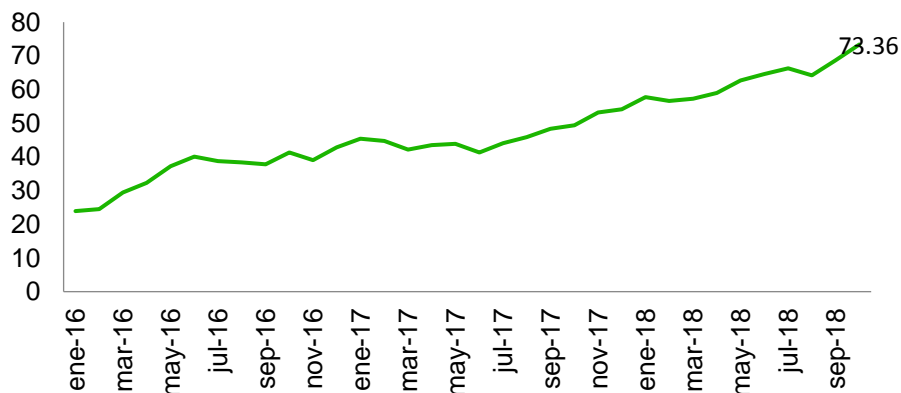
(Miles de Barriles Diarios)



Fuente: Sistema de Información Energética con Información de PEMEX.

Respecto al precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, se estima un precio promedio de 62 dólares por barril en 2018.⁷

México. Precio Promedio de Exportación Mezcla Mexicana de Petróleo 2016-2018 (Dólares por Barril)



Fuente: Sistema de Información Energética con Información de PEMEX

⁷ Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación Correspondientes al Ejercicio Fiscal 2019.

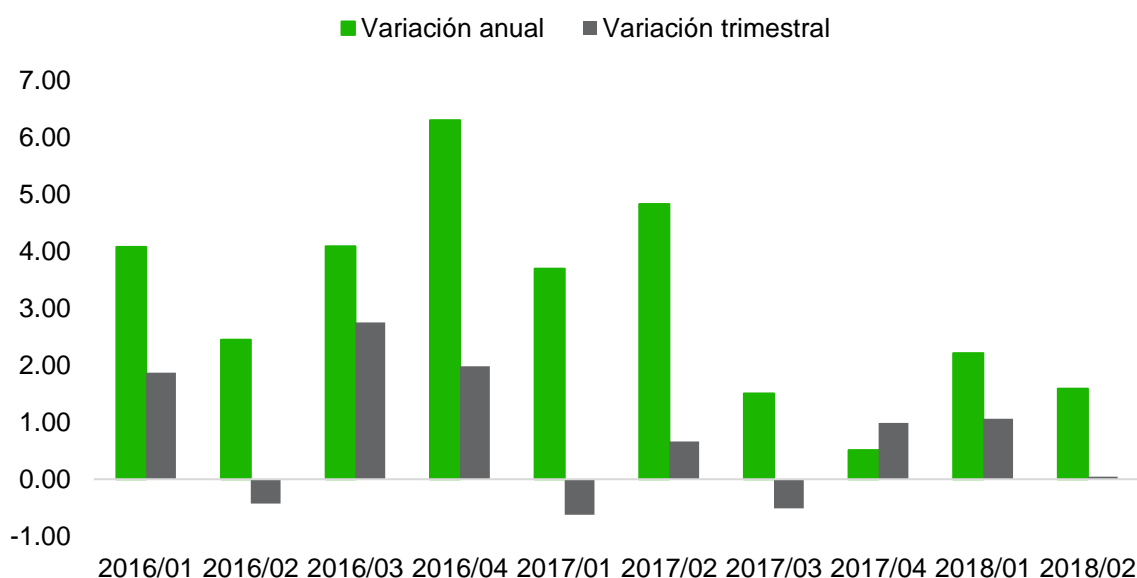


3. Entorno económico de la Ciudad de México

De 2016 a 2018 la economía de la Ciudad de México creció a una tasa media anual de 3.1 por ciento, medio punto porcentual por arriba del crecimiento de la economía nacional.

Sin embargo, en lo que va de 2018 la economía de la Ciudad de México ha desacelerado su ritmo de crecimiento, la variación media anual es de 1.9 por ciento, mientras que la variación media trimestral es de 0.6 por ciento. Se estima que el crecimiento de la Ciudad en 2018 cerrará en 2.1% respecto al 2017⁸.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), base 2013



Fuente: INEGI, con información del BIE.

3.1 Evolución y estructura del PIB total y sectorial

La Ciudad de México es la entidad federativa que más aporta a la actividad económica nacional, en 2017 el PIB de la ciudad representó el 17.5 por ciento del PIB nacional. De 2014 a 2017 la actividad económica de la ciudad estuvo impulsada por el sector servicios, que creció a una tasa promedio de 3.7 por ciento, mientras que los sectores secundario y primario mostraron variaciones de 0.5 y -1.3 por ciento en promedio respectivamente. La lenta expansión del sector secundario y la contracción del sector primario han generado que el personal ocupado en distintos subsectores decrezca.

⁸ Estimación propia con base en un cálculo de medias móviles del Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE) de la Ciudad de México



3.2 Industria de la construcción

De acuerdo con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, en septiembre de 2018 las ramas más importantes para este subsector en la Ciudad de México fueron: edificaciones, transporte y urbanización, y electricidad y telecomunicaciones con participaciones de 44, 19.6 y 11 por ciento respectivamente.

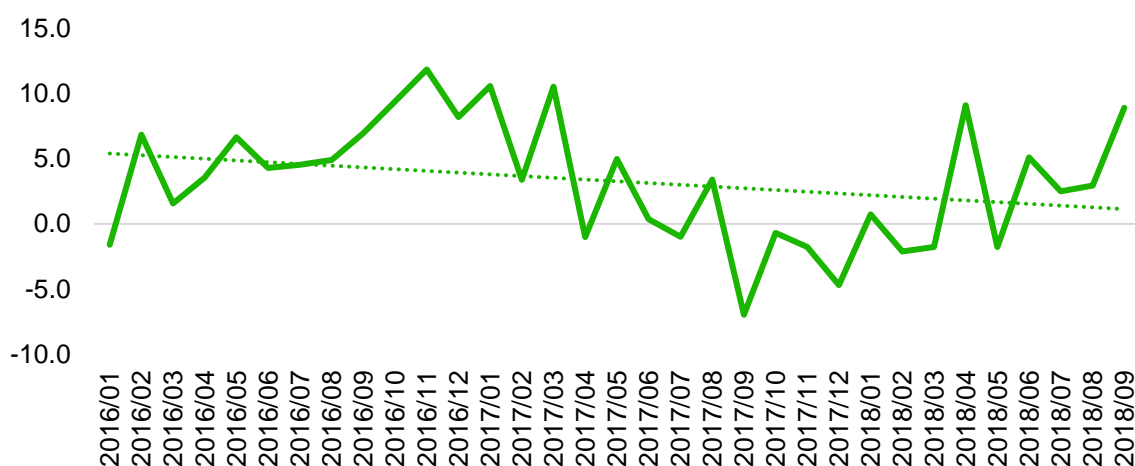
En lo que va de 2018⁹ el subsector presenta una variación de -3.2 por ciento; dentro de éste, el comportamiento es variado, las ramas de electricidad y telecomunicaciones y edificaciones presentan crecimiento de 25.5 y 16.3 por ciento, mientras que las ramas de agua y riego, y transporte y urbanización mostraron decrecimiento de 52.2 y 30.7 por ciento respectivamente.

3.3 Industria manufacturera

La actividad manufacturera de la Ciudad de México creció en promedio 3.3 por ciento de enero de 2016 a septiembre de 2018, este comportamiento contrasta con el observado por el sector secundario.

De enero a septiembre de 2018 la producción manufacturera creció en promedio 2.6 por ciento, y representa el 3.7 por ciento del valor de la producción nacional, ubicándose en el lugar 10 de las entidades de mayor participación. Sin embargo, esto contrasta con lo observado hace diez años, cuando el PIB manufacturero de la Ciudad de México representaba el 7.2 por ciento.

**Variación anual de la industria manufacturera, 2016-2018
(porcentaje)**



Fuente: INEGI, con información del BIE.

⁹ La última cifra disponible es la de septiembre de 2018.



3.4 Turismo

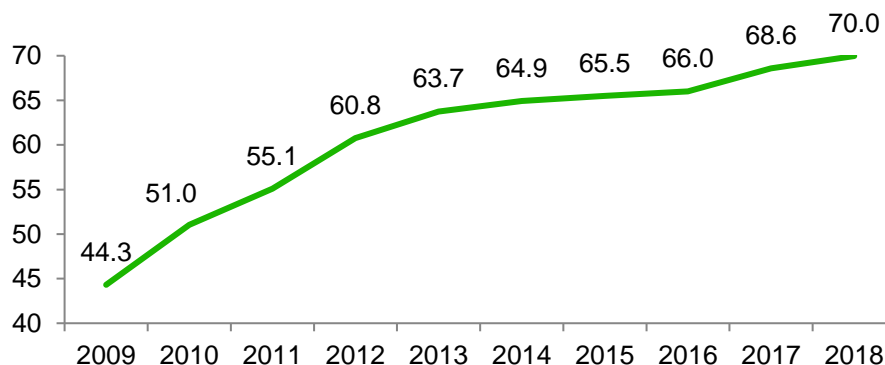
La composición del origen de los turistas asistentes a la Ciudad de México ayuda a entender el perfil de visitantes. Cifras de la Secretaría de Turismo de la Ciudad de México indican que en el mes de agosto de 2018, más del 70 por ciento de los visitantes son de origen nacional. Entre agosto de 2017 y 2018 se observa un incremento de 1.6 por ciento de los turistas internacionales.

Ciudad de México: Turistas hospedados en hoteles 2017 – 2018						
Mes	2017			2018		
	Nacionales	Extranjeros	Total	Nacionales	Extranjeros	Total
Enero	728,584	208,052	936,636	744,773	212,884	957,657
Febrero	707,054	197,291	904,345	722,420	201,832	924,252
Marzo	916,923	256,014	1,172,937	937,161	261,945	1,199,106
Abril	955,294	221,741	1,177,035	976,584	226,956	1,203,540
Mayo	879,485	248,257	1,127,742	897,407	253,473	1,150,880
Junio	804,509	238,386	1,042,895	818,433	242,413	1,060,846
Julio	947,627	268,826	1,216,453	963,571	273,331	1,236,902
Agosto	884,190	317,965	1,202,155	899,259	323,014	1,222,273
Total	6,823,666	1,956,532	8,780,198	6,959,608	1,995,848	8,955,456

Fuente: Secretaría de Turismo de la Ciudad de México.

En términos absolutos, la ocupación hotelera, a finales de agosto del presente año cerró con cifras preliminares de 8.9 millones de turistas hospedados.

**Ciudad de México: Ocupación Hotelera
Acumulada Enero a Septiembre 2009-2016
(Porcentaje)**



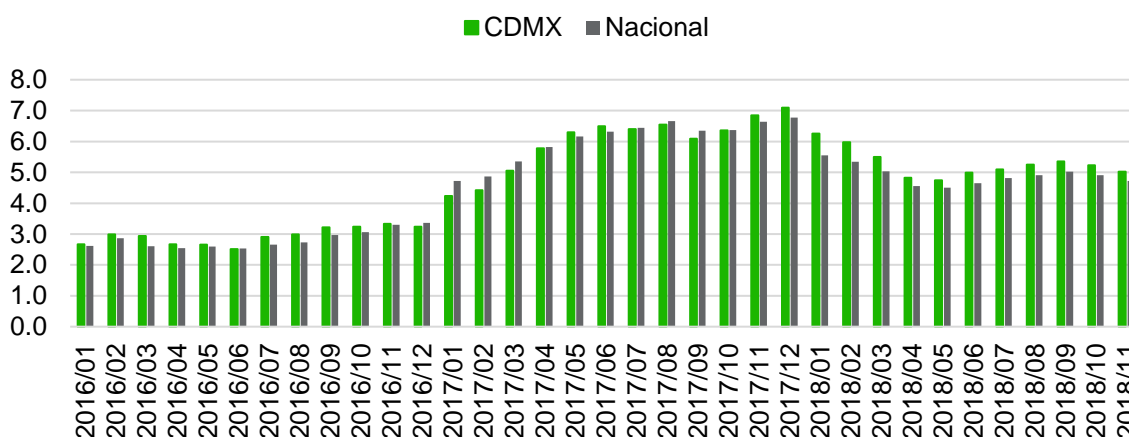
Fuente: Secretaría de Turismo del Gobierno de la Ciudad de México



3.5 Inflación

La inflación de la Ciudad de México muestra sintonía con la inflación nacional, durante lo que va de 2018 se ha mantenido entre 6.3 y 4.7 por ciento. La tendencia ha ido a la baja durante el año en curso, principalmente por las decisiones de política monetaria tomadas por el Banco de México, que ha llevado la tasa de interés cerca del nivel máximo alcanzado previo a la crisis de 2008. Actualmente la tasa de interés de referencia es de 8 por ciento.

Inflación anual 2016-2018 (porcentaje)

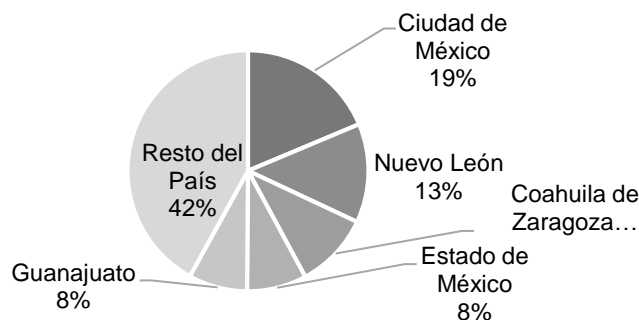


Fuente: INEGI con información del BIE.

3.6 Inversión Extranjera Directa

La IED captada por la Ciudad de México al último trimestre del año, representa el 18.7 por ciento del total nacional, lo que ubica a la ciudad como la entidad federativa de mayor recepción, seguida por Nuevo León, con cinco puntos porcentuales por debajo.

Participación porcentual de la Ciudad de México como destino de IED



Fuente: Secretaría de Economía



Del total captado, el 35.6 por ciento proviene de Estados Unidos, seguido por España y Canadá con el 12.6 y 11.5 por ciento, respectivamente. Estos tres países representan cerca del 60 por ciento del capital extranjero entrante a la ciudad.

**Ciudad de México. Principales Flujos de IED a la Ciudad por
País de Origen (Tercer trimestre de 2018)**

País	Millones de Dólares	Participación porcentual
Estados Unidos	1,608.0	35.6%
España	569.2	12.6%
Canadá	518.7	11.4%
Alemania	388.4	8.6%
Australia	273.0	6.1%
Otros países	1,158.3	25.7%
Total	4,515.7	100%

Fuente: Secretaría de Economía

La industria manufacturera es la que más capital extranjero concentra, captando más del 30 por ciento, que combinado con la industria de servicios financieros y seguros y el comercio representan más del 65 por ciento de IED captada por la Ciudad de México.

**Ciudad de México. Flujos de IED por sector
(Segundo trimestre de 2018)**

Sector de destino	Millones de Dólares	Participación Porcentual
Industrias manufactureras	1,395.4	30.9%
Servicios financieros y de seguros	1,104.9	24.5%
Comercio	499.4	11.1%
Información en medios masivos	446.9	9.9%
Minería	386.1	8.5%
Construcción	324.4	7.2%
Otros Sectores	358.6	7.9%
Total	4,515.7	100%

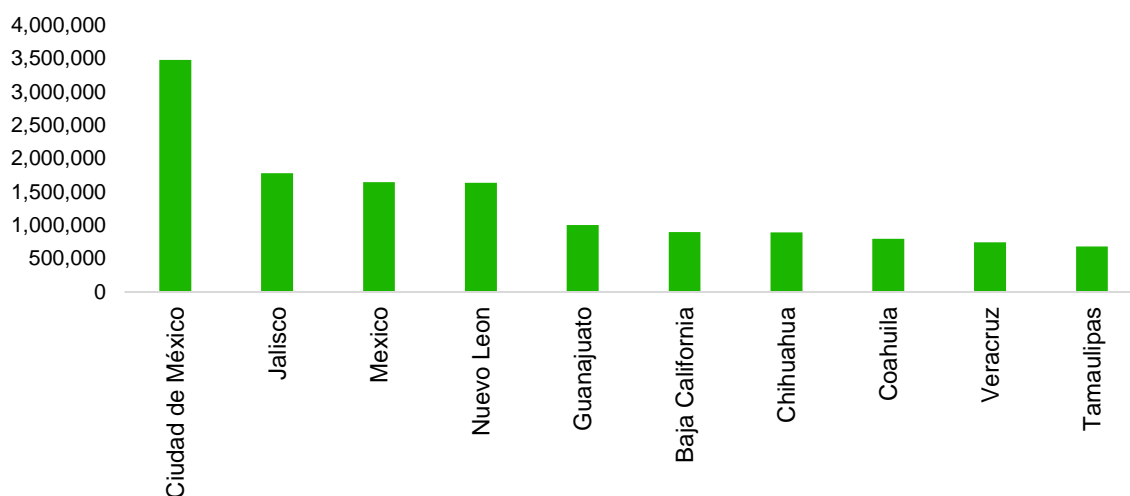
Fuente: Secretaría de Economía

3.8 Empleo

La Ciudad de México es la entidad federativa con más trabajadores registrados ante el IMSS. Cerca de 3.5 millones de trabajadores al mes de noviembre de 2018, que representan más del 17 por ciento a nivel nacional. Esto significa un incremento del 3 por ciento con respecto al mismo mes de 2017, representando la creación de casi 100 mil nuevos empleos durante dicho periodo.

Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social

Ciudad de México: Trabajadores asegurados en el IMSS por entidad federativa a noviembre de 2018.

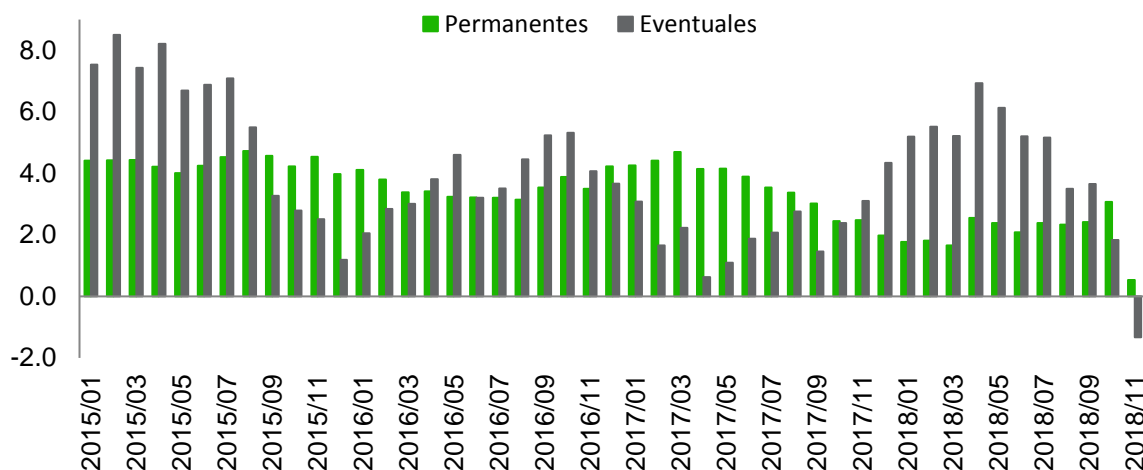


Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social

La tasa de crecimiento promedio anual 2018 de personal permanente se ubicó en niveles alrededor de 2.1 por ciento, lo que significó un comportamiento menos dinámico que en 2017 cuando la tasa se encontraba en niveles promedio del 3.5 por ciento.



Ciudad de México: Trabajadores Registrados en el IMSS 2015-2018 (Variación Porcentual Anual)



Fuente: Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

4. ESCENARIO ECONÓMICO 2019

En un entorno económico cambiante, la economía nacional enfrentará diversos retos en el 2019, destacando tres: i) las crecientes tensiones en el comercio mundial¹⁰, ii) la probable política monetaria restrictiva de las economías avanzadas y iii) el continuo deterioro de la inversión tanto pública como privada.

Diversos países podrían tomar medidas proteccionistas como las previstas entre Estados Unidos y China¹¹, mismas que disminuirían la demanda externa y por ende, las exportaciones.

Debido a las altas tasas de crecimiento que han tenido las economías avanzadas, sus bancos centrales podrían tornar a una política monetaria más restrictiva, elevando las tasas de interés. Esto podría ocasionar atracción de capitales que saldrían de las economías emergentes como la mexicana¹².

Por último, la inversión tanto pública como privada en México ha tenido rendimientos bajos. La proporción de la inversión con respecto al PIB viene mostrando una tendencia decreciente desde 2016, del 23.8 por ciento¹³ al 22.4 por ciento en 2018. Existe el temor de que la inversión siga a la baja, poniendo una limitante al crecimiento económico.

¹⁰ Encabezados por la expansión de la guerra comercial entre EEUU y China

¹¹ (Fondo Monetario Internacional, 2018)

¹² (Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la economía mundial, 2018)

¹³ (Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook databases)

En cuanto a las oportunidades, la economía mexicana cuenta con un escenario favorable en ciertos rubros debido a la tendencia creciente de las exportaciones y el fortalecimiento de la demanda interna a lo largo del año. De igual manera, la estabilidad en las variables macroeconómicas ha llevado a que el Fondo Monetario Internacional proporcione una extensión en la línea de crédito por arriba de los 75 mil millones de dólares.¹⁴

4.1 Pronósticos

Los Criterios Generales de Política Económica 2019, que forman parte del Paquete Económico 2019, presentan una proyección de ingresos y gastos basados en las expectativas de los mercados sobre la economía nacional para el año entrante, tomando en cuenta las variables macroeconómicas más relevantes.

El Banco de México a través de su última encuesta a especialistas del sector privado, publicó a principios del mes de diciembre sus expectativas de crecimiento para la economía nacional, estableciendo un rango que va del 1.7 al 2.2 por ciento después de diversos ajustes realizados a lo largo de los últimos meses, que difieren con lo pronosticado por organismos internacionales tales como el Fondo Monetario Internacional y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, los cuales prevén un estimado del 2.5 por ciento.

Expectativas de crecimiento real anual del PIB para México (%)		
	Institución	2019
Encuesta Banxico		1.9
Fondo Monetario Internacional (FMI)		2.5
Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico		2.5

Fuente: BANXICO, FMI, OCDE; extraída de Criterios Generales de Política económica 2019

La inflación esperada para el cierre de 2018, pronosticada por el Banco de México, es de 4.72 por ciento (1.7 por ciento superior al objetivo). Para 2019, se pronostica una tasa de 3.4 por ciento, de acuerdo con las proyecciones realizadas por el Gobierno Federal.

Las medidas de política monetaria para el control de la inflación han sido de carácter restrictivas, y siguiendo la línea de la Reserva Federal de los Estados Unidos, han llevado las tasas a niveles elevados buscando controlar la inflación. El objetivo del Gobierno Federal es, durante 2019, buscar mantener las tasas de interés al nivel de cierre de 2018, controlando la inflación mediante un manejo eficiente de medidas de política fiscal, teniendo como objetivo un superávit primario del 1 por ciento, para de esta manera no incrementar el costo de la deuda.

Como medida de control, el tipo de cambio buscará mantener un nivel no superior a 20 pesos por dólar, de manera que, sea cercano al objetivo del Banco de México, y así alinearse con las metas de inflación planteadas.

¹⁴ (Reuters, 2018)



Tal como lo mencionó la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, se tendrá una estimación conservadora sobre los precios del petróleo, así como de la plataforma de producción para el año entrante. Se estimó un precio promedio de 55 dólares por barril, esperando producir un mínimo de 1.8 millones de barriles diarios.

La tabla siguiente resume las expectativas sobre los principales indicadores macroeconómicos nacionales:

Expectativas macroeconómicas más relevantes		
	Cierre de 2018	2019
Producto Interno Bruto		
Rango de crecimiento % real	-	1.5 - 2.5
Puntual	2.3	2
Inflación (%)		
Dic./dic.	4.7	3.4
Tipo de cambio nominal		
Fin de periodo	20	20
Promedio	19.2	20
Tasa de Interés (Cetes 28 días, %)		
Fin de periodo	8.3	8.3
Promedio	7.7	8.3
Petróleo (Canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares)	62	55
Plataforma de producción	1.48 mbd	1.84 mbd

Fuente: Criterios Generales de Política Económica 2019.

Nota: mbd hace referencia a millones de barriles diarios.

5. POLÍTICA DE DEUDA DEL GOBIERNO DE LA CIUDAD DE MÉXICO, 2018-2024

La base y los fundamentos de las finanzas públicas sanas de las entidades recaen en tres principios básicos:

- **Fortalecimiento de los ingresos:** es la capacidad de las entidades para incrementar la obtención de recursos propios, a través de la implementación de nuevas formas de tributación o de la ampliación de la base gravable, reducción de la evasión fiscal o el fomento del pago de las contribuciones implementando medidas que faciliten al contribuyente el pago de sus obligaciones.
- **Eficiencia en la ejecución del gasto público:** es la adecuada planeación financiera para la aplicación de los recursos, conteniendo el gasto corriente e



incrementando el gasto destinado a inversión en infraestructura y programas sociales, para beneficio de la ciudadanía.

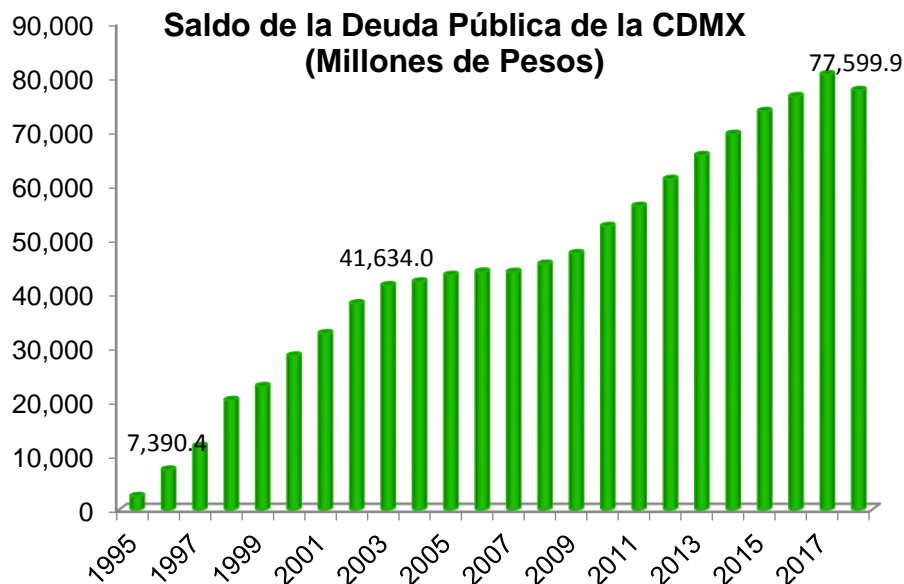
- **Deuda pública razonable:** es el complemento del gasto productivo, a través de la gestión responsable del endeudamiento público, medida con parámetros que reflejen su sostenibilidad.

El Gobierno de la Ciudad de México asumirá los siguientes objetivos primordiales, en materia de deuda pública:

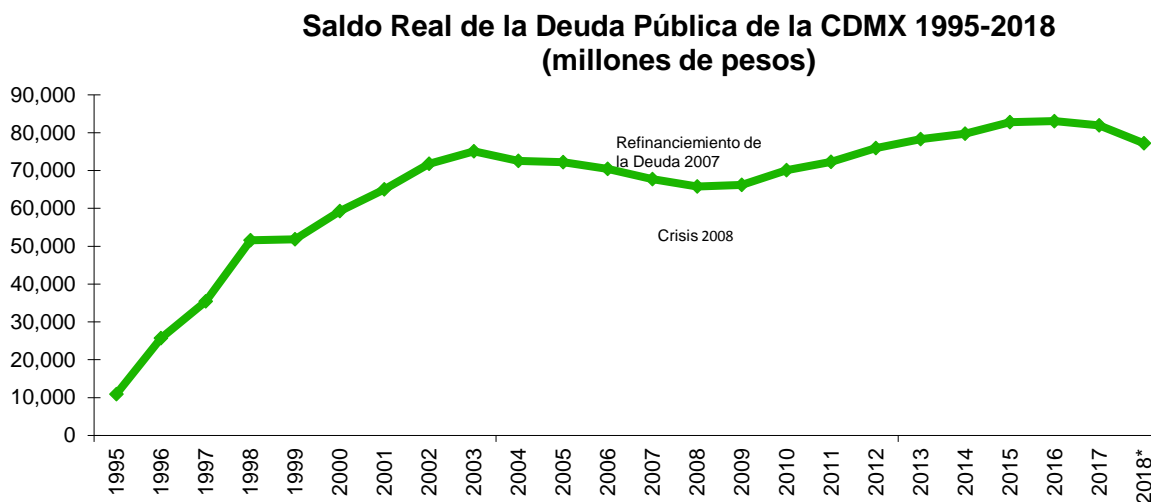
- 1) cubrir las necesidades de financiamiento de la Ciudad de México, para la creación de proyectos productivos en movilidad, infraestructura hidráulica e infraestructura social,
- 2) asegurar créditos a bajo costo y horizonte de largo plazo,
- 3) mantener la diversificación en las fuentes de financiamiento para minimizar el riesgo, y hacer frente a la evolución de los mercados mediante un portafolio flexible, y
- 4) cubrir las necesidades de financiamiento, mediante esquemas de tasa fija para evitar el incremento en el costo financiero, derivado de la volatilidad en los mercados.

5.1 Evolución histórica de la deuda

La deuda pública de la Ciudad de México presenta tres etapas definidas. En la primera, la deuda creció de 7,390 millones de pesos, a 41,634 millones de pesos, entre los años 1996 y 2003. En el segundo periodo, de 2003 a 2007, la deuda se mantuvo con ligeros crecimientos nominales. Finalmente, posterior a la crisis económica mundial de 2008, la deuda se ha incrementado hasta alcanzar 77,599 millones de pesos, al cierre del tercer trimestre de 2018. En las siguientes dos gráficas se muestra el saldo de la deuda en términos reales y nominales.



*Saldo al tercer trimestre de 2018.
Fuente: Elaboración con datos de SHCP.

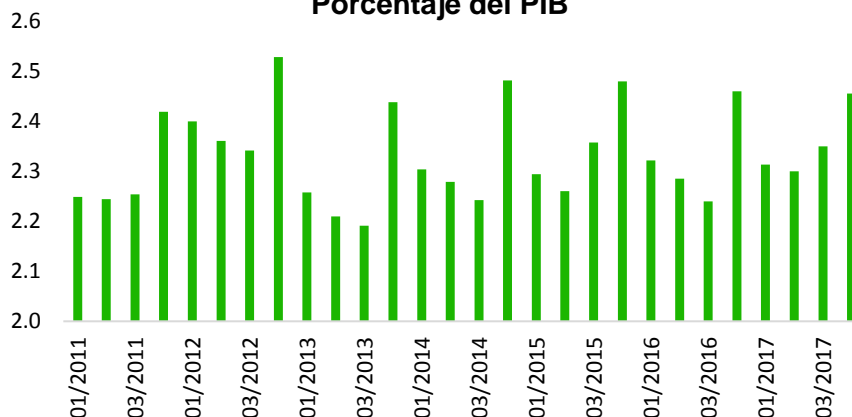


*Saldo al tercer trimestre de 2018.
Fuente: Elaboración con datos de INEGI.

A pesar de lo anterior, el nivel de endeudamiento de la Ciudad de México se encuentra dentro de parámetros de sostenibilidad económica. La deuda como porcentaje del PIB se ha mantenido en un promedio de 2.3 por ciento. Respecto al promedio nacional, ese porcentaje se encuentra 0.5 puntos porcentuales por debajo.



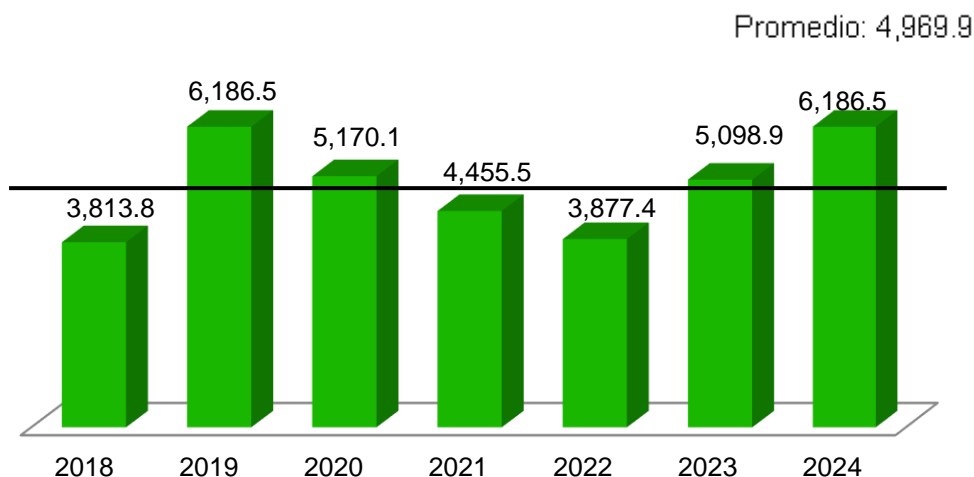
Deuda Pública de la Ciudad de México como Porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración con datos de SHCP.

Para los años 2018-2024, el promedio de vencimientos de la deuda es de 4 mil 969 millones de pesos, vencimientos que no representan una presión para el presupuesto de la Ciudad de México, toda vez que las emisiones que amortizan con un único pago al vencimiento, cuentan con un mecanismo de reserva de cantidad mínima requerida para el pago de capital, el cual permite que meses antes de su vencimiento se acumulen recursos financieros para que, en la fecha de liquidación, sea cubierto el pago del principal con el monto reservado.

Perfil de vencimientos de la deuda de la Ciudad de México (2018 - 2024). Millones de pesos



Fuente: Secretaría de Administración y Finanzas del GCDMX.



La composición del costo financiero por acreedor está conformada mayoritariamente por la banca comercial, con 50.1 por ciento, seguida por la banca de desarrollo, con 31.6 por ciento, y el 18.3 por ciento restante se encuentra con los tenedores bursátiles.

Al cierre del tercer trimestre de 2018, el plazo promedio de la cartera de créditos del Gobierno de la Ciudad de México es de 14 años 8 meses, plazo que es un indicador de la sostenibilidad de la deuda pública de la Ciudad de México a largo plazo mostrando la holgura de su perfil de vencimiento.

5.2 Destino de los recursos de deuda

El techo de endeudamiento aprobado por el Congreso de la Unión se destinará al financiamiento de obras y proyectos de inversión contemplados en el Presupuesto de Egresos de la Ciudad de México para el Ejercicio Fiscal correspondiente. Los recursos crediticios aprobados se destinarán a financiar obra pública productiva.

Los proyectos a los cuales se han destinado los recursos de crédito, a partir del año 2007, han sido aprobados y registrados en la cartera de proyectos de inversión que integra y administra la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en cumplimiento a la normatividad emitida para tal fin. Para lograr el registro de los proyectos, éstos deben presentar un análisis costo-beneficio, con lo que se garantiza la viabilidad socioeconómica del proyecto.

5.3 Política de deuda 2018-2024

El actual Gobierno de la Ciudad de México garantizará que los proyectos financiados con recursos de deuda pública contengan un impacto tangible en la calidad de vida de los habitantes de la Ciudad de México.

Los proyectos en los que se destinarán prioritariamente los recursos de deuda en 2019 serán los siguientes:

- Aumento y mejoramiento de la movilidad de las personas en el transporte público, priorizando las nuevas tecnologías para un medio ambiente sustentable.
- Mantenimiento y mejoramiento de la infraestructura hidráulica.
- Creación y modernización de infraestructura social.

La deuda contratada no se utiliza para pagar gasto corriente, nóminas, recursos materiales, suministros, servicios generales, y obras con vida útil corta.

El techo de endeudamiento solicitado en cada ejercicio fiscal buscará mantener el nivel de endeudamiento dentro de parámetros de sostenibilidad económica y financiera, asegurando el financiamiento de los proyectos productivos de inversión.

5.4 Objetivos

- Contar con un nivel de endeudamiento público de mediano y largo plazo coherente con las necesidades de financiamiento de la Ciudad de México al menor costo financiero y a bajo riesgo.
- Emplear el financiamiento vía deuda como detonador de infraestructura y desarrollo, no como mecanismo compensatorio de las finanzas públicas.
- Aplicar los recursos que provengan de la emisión o contratación de deuda dando cumplimiento a la normatividad vigente.



- Mantener la diversificación de las fuentes de financiamiento y equilibrar la proporción de los créditos contratados en los distintos esquemas.

5.5 Líneas de acción

- Mejorar el perfil de amortización de la deuda, en términos de costos de contratación, de plazos y de costos financieros.
- Evaluar riesgos, costos y beneficios de las distintas opciones de endeudamiento.
- Cumplir obligaciones contractuales y buscar áreas de oportunidad legales y financieras para refinanciar los créditos al amparo de la Ley de Disciplina Financiera de Entidades Federativas y Municipios.

5.6 Metas

- Estabilizar el crecimiento de la deuda pública.
- Ampliar el perfil de amortización de los créditos con el menor costo posible.
- Utilizar financiamiento cuyas obras y proyectos permitan obtener fondeo de organismos financieros internacionales.



GOBIERNO DE LA
CIUDAD DE MÉXICO

SECRETARÍA DE ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

