

XIV. DESCRIPCIÓN DE RIESGOS RELEVANTES PARA LAS FINANZAS PÚBLICAS MUNICIPALES Y ESTATUS DE LA DEUDA.

En concordancia al Artículo 18 de la Ley de Disciplina financiera, se presenta un panorama de las finanzas públicas del municipio, así como el contexto de la economía mexicana y de su hacienda pública según los Criterios Generales de Política para 2019¹. En virtud de lo anterior, se destacan los siguientes aspectos:

1. CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2019 PARA LA PLANEACIÓN DEL PRESUPUESTO DE ZAPOPAN

- **Estrategia Macroeconómica 2019.** El gobierno federal estima un marco macroeconómico para el cierre de 2018 más favorable respecto a lo anunciado en Pre-Criterios en abril pasado, sin embargo, incierto todavía. Se espera un crecimiento de la economía entre 2.0 y 2.5% (1.3% - 2.5% en Pre-Criterios). Se prevé una ligera apreciación del dólar, las tasas de interés se mantienen altas en 7.5%; se considera un repunte de la inflación para 2018 pero con tendencia a la baja hacia 2019 para converger al objetivo de 3.0% del Banco de México (Banxico). También, sobresale un menor déficit en cuenta corriente (equivalente a 1.9% del PIB) acorde con las menores presiones de demanda agregada, así como por una disminución en el déficit de la balanza comercial favorecida por la aceleración de las exportaciones no petroleras.
- **Aceleración de la actividad económica.** En este documento de política económica se ajustó al alza el intervalo de crecimiento del PIB para 2018, para ubicarlo entre 2.0 y 2.6 por ciento, mientras que en el documento anterior de Pre-criterios fue de 1.3 - 2.3%. Lo anterior, fundamentado en la dinámica positiva de la demanda interna ante el fortalecimiento esperado de sus principales determinantes. En el caso de 2019, se estimada un rango

¹ Con información del análisis del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados del Congreso de la Unión. Revisión de los Criterios Generales de la Política Económica 2018: <http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/documento/2017/cefp0282017.pdf> y de la SHCP.

de crecimiento entre 2.5 y 3.5 por ciento, resultado de una aceleración de las exportaciones no petroleras ante un entorno externo más favorable y una mayor aportación de la demanda interna, apoyada por la creación de empleos formales, la expansión del crédito, aumento del salario real, disminución de la inflación, una mejoría paulatina de la confianza de los consumidores y las empresas y un mejor desempeño de los sectores de la construcción y de los servicios vinculados con el sector externo. Este escenario se constata con las estimaciones del sector privado y analistas.

- **Reactivación de la actividad industrial.** Con respecto a la reactivación de la actividad industrial, los Criterios no presentan estimaciones puntuales sobre el crecimiento de la actividad industrial; sin embargo, se considera una recuperación de la demanda externa que impulsaría a la manufactura de exportación, derivado de la aceleración de la producción industrial y manufacturera de Estados Unidos y de la economía global, según los analistas.
- **Fortalecimiento de la demanda interna Generación de empleos formales.** Las expectativas del sector privado son positivas en la generación de empleos formales, para el cierre de 2018 se anticipa la creación de 706 mil plazas y 702 mil en 2018. Además, prevé en niveles bajos la Tasa de Desocupación nacional para 2018 y 2019, al ubicarla en 3.51 y 3.55%, en ese orden.
- **Favorable entorno externo y crecimiento económico mundial.** El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene su proyección del crecimiento económico mundial en 3.6% para 2018 y estima 3.9% para 2019; datos que sirven de sustento a las estimaciones del Paquete Económico 2019. En este sentido los Criterios señalan un crecimiento moderado para Estados Unidos de América de 2.8%, 0.4 puntos porcentuales por encima de la estimación presentada en 2018 en los

CGPE-2018. Este ajuste se da por el mejor desempeño de la actividad económica estadounidense, la recuperación de su sector industrial y los efectos positivos esperados por la Reforma Fiscal aprobada a finales de 2017. Para 2019, se proyecta un crecimiento de Producto Interno Bruto (PIB) de 2.4%, manteniendo un comportamiento cauteloso para la previsión del crecimiento económico de México. Además se han acelerado las exportaciones y para 2019 se espera un escenario optimista para las exportaciones no petroleras.

- **Crecimiento económico sostenido.** Las señales de la economía mexicana en 2018 y para 2019 se estiman solidas por lo siguiente. Los datos arrojan que desde 2010 la economía mexicana ha venido creciendo, el incremento de 2016 de 2.29 por ciento fue poco menos de la mitad del que alcanzó a registrar en 2010 (5.11%). En los últimos 30 trimestres, el Producto Interno Bruto (PIB) ha mostrado crecimientos moderados pero estables. La actividad productiva nacional estuvo sustentada por la fortaleza del consumo privado y de la inversión en maquinaria y equipo, un sostenido crecimiento del empleo formal aunque inferior al potencial, disminución de la tasa de desocupación, el incremento del crédito otorgado por la banca comercial y una reactivación de la demanda externa.
- **Tipo de cambio.** Se estima un cierre en 2018 promedio 20.31 por peso por dólar, cifra mayor a la pronosticada en los Pre-Criterios 2018 de 19.50. Para 2019 se proyecta que el peso se apreciará hasta alcanzar un promedio de 18.54 pesos por dólar cambiado.
- **Precio de la mezcla mexicana y mercado petrolero 2018.** El impacto municipal que se derivan de los supuestos macroeconómicos del incremento de 9.5% en la proyección del precio de la mezcla mexicana de 2017 a 2018 es una señal positiva para sus participaciones. La mezcla de variables que señalan un incremento de plataforma de producción, una

mejora del precio de la mezcla mexicana arroja un aumento en los ingresos petroleros de 10 mil 6 millones de pesos, es decir un incremento real del 1.3%.

- Plataforma de Producción de Petróleo. Los Pre-criterios proyectan que la plataforma de producción de petróleo promedie 1,983 miles de barriles diarios (mbd) durante 2018, igual a la plataforma aprobada en el Paquete Económico para este año. En 2019 se espera una producción de 2,035 mbd, lo que significa un aumento de 2.62 %.
- El aumento en la plataforma de producción de petróleo se atribuye a la mejora en las perspectivas de crecimiento económico global.

2. RIESGO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

A) FACTORES EXTERNOS: El entorno macroeconómico previsto para 2019 se encuentra sujeto a riesgos a la baja que podrían modificar las estimaciones anteriores, donde destacan los siguientes:

RENEGOCIACION DEL TLC: La renegociación del Tratado de Libre Comercio llamado USMCA y la incertidumbre que ha generado podría poner en riesgo las finanzas públicas. Existe el riesgo de una mayor obstaculización del comercio internacional debido a políticas proteccionistas; el cual suscita a un menor dinamismo de la economía mundial.

MENOR DINAMISMO DE LA ECONOMIA DE EU: El mercado estadounidense sigue siendo el principal mercado para las exportaciones Mexicanas, un menor dinamismo de la economía estadounidense, afectaría el mercado de exportación.

DEBILITAMIENTO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL: La crisis económica mundial pudiera generar incertidumbre en el sector financiero, que traería

como consecuencia una contracción en el crédito y el gasto en inversión, además de la producción, el empleo y el consumo.

VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES: Una mayor volatilidad de los mercados financieros pudieran repercutir en el volumen del flujo de capitales que ingresan al país, o en el traslado hacia otros mercados-

PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO POR DEBAJO DE LAS ESTIMACIONES: A pesar de las reformas, el ingreso petrolero sigue siendo parte importante en la composición de las finanzas públicas. Una caída en los precios o la producción tendrían un impacto negativo en los ingresos y en las finanzas públicas.

FACTORES INTERNOS

- El crecimiento acelerado de Zapopan del área urbana que presentan carencias, por lo tanto, demandan servicios públicos e infraestructura, lo que requiere destinarle mayores cantidades de gasto público.
- Disminución de la recaudación en caso de menores ingresos de la población que dificulte el cumplimiento tributario.
- Menor captación de inversión en el municipio.

DEUDA CONTINGENTE:

El Municipio de Zapopan no tiene deuda contingente o de corto plazo, se tiene un empréstito de largo plazo, mismo que se enumera a continuación:

La deuda pública municipal al cierre del 31 de diciembre se estima asciende a un monto de **\$994,312,178.93** por un crédito simple con el Banco Mercantil del Norte (BANORTE) cuyo destino es para obra pública productiva de un monto inicial de \$1,119'642,857.14

ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA AL 1 DE DICIEMBRE 2018

TIPO	BANCO ACREEDOR	CONCEPTO	MONTO INICIAL DEL CREDITO	SALDO INSOLUTO
CREDITO SIMPLE	BANCO MERCANTIL DEL NORTE, S.A.	OBRA PUBLICA PRODUCTIVA	\$1,119,642,857.14	\$ 994,312,178.93

ACCIÓN PARA MITIGAR LA DEUDA PÚBLICA

- Pago oportuno de los compromisos financieros de los empréstitos otorgados al municipio desde 2011.

DEUDA PÚBLICA MUNICIPAL EN 2019

El escenario de la deuda para finales del ejercicio fiscal 2019, se estiman sea inferior a los 1,000 millones de pesos con 952,675,873.29, representando un 15% menos del monto inicial del crédito del refinanciamiento de 2011 por 1,119 millones de pesos. La solidez de las finanzas públicas municipales permite tener una calificación favorable y destacable con las calificadoras de riesgo.

Además, el municipio de Zapopan se encuentra en todos los indicadores el estatus de "verde"² del Sistema de Alerta de Endeudamiento que administra la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, lo que significa una solidez en el manejo de la deuda pública municipal.

PROYECCIONES DE LA DEUDA PÚBLICA PARA EL EJERCICIO FISCAL 2019

CREDITO BANORTE	CALCULO DE AMORTIZACION CAPITAL + INTERESES 2019			
	PAGO MENSUAL			
MES	CAPITAL	INTERESES	SUMA	SALDO INSOLUTO

² La variable verde significa "endeudamiento sostenible", amarillo "endeudamiento en observación" y rojo "endeudamiento elevado.

http://disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIERA/Municipios_2017

PRESUPUESTO DE EGRESOS 2019

25-ene-19	3,209,951.67	\$ 6,291,649.53	\$ 9,501,601.20	\$ 990,862,390.84
25-feb-19	3,251,681.04	\$ 5,664,430.00	\$ 8,916,111.04	\$ 987,610,709.80
25-mar-19	3,293,952.90	\$ 6,250,752.78	\$ 9,544,705.68	\$ 984,316,756.90
25-abr-19	3,336,774.28	\$ 6,028,940.14	\$ 9,365,714.42	\$ 980,979,982.62
25-may-19	3,380,152.36	\$ 6,208,785.81	\$ 9,588,938.17	\$ 977,599,830.26
25-jun-19	3,424,094.33	\$ 5,987,798.96	\$ 9,411,893.29	\$ 974,175,735.93
25-jul-19	3,468,607.57	\$ 6,165,720.60	\$ 9,634,328.17	\$ 970,707,128.36
25-ago-19	3,513,699.45	\$ 6,143,767.20	\$ 9,657,466.65	\$ 967,193,428.91
25-sep-19	3,559,377.55	\$ 5,924,059.75	\$ 9,483,437.30	\$ 963,634,051.36
25-oct-19	3,605,649.46	\$ 6,099,000.52	\$ 9,704,649.98	\$ 960,028,401.90
25-nov-19	3,652,522.91	\$ 5,880,173.96	\$ 9,532,696.87	\$ 956,375,878.99
25-dic-19	3,700,005.70	\$ 6,053,062.33	\$ 9,753,068.03	\$ 952,675,873.29
TOTAL	\$41,396,469.22	\$ 72,698,141.58	\$ 114,094,610.80	

**CALCULO A LA TASA TIIE +.75 Y TASA TECHO DE SWAP AL 6.60