



Principales Aspectos del Documento Relativo al Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios Generales de Política Económica)

En cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió el pasado 31 de marzo al H. Congreso de la Unión el documento con el que se inicia la planeación del presupuesto, el cual contiene: los objetivos para la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación del año fiscal posterior al que transcurre; escenarios tanto para las principales variables económicas, como para el monto del Presupuesto y su balance fiscal; así como una enumeración de los programas prioritarios y sus montos.

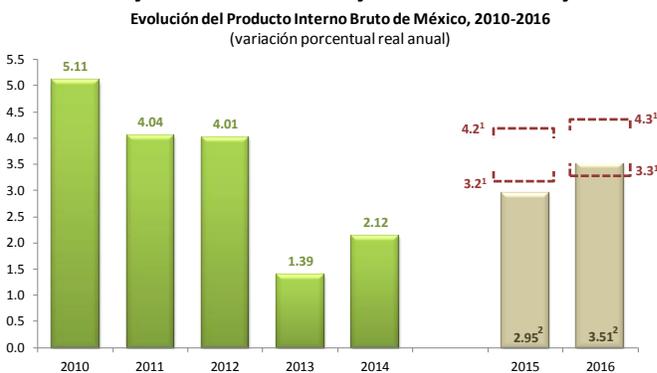
1. Resumen Ejecutivo

Estimaciones Económicas

- Se establece un intervalo de crecimiento económico de entre 3.2 y 4.2% para 2015 y utiliza una tasa de 3.2% para efectos de las estimaciones de las finanzas públicas. Para 2016 prevé un rango de crecimiento de entre 3.3 y 4.3%, en tanto que utiliza una tasa de 3.8% en cuestiones de finanzas públicas.
- Mantiene la expectativa inflacionaria en 3.0% para 2015 y 2016, igual que el objetivo de inflación y dentro del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%) establecidos por el Banco de México.
- Ajuste mixto en la tasa de interés nominal promedio: a la baja para 2015 al ir de 3.3 a 3.2%; y al alza para 2016 al transitar de 3.9 a 4.1%.
- Aumenta la estimación para el tipo de cambio nominal para 2015 desde 13.4 pesos por dólar (ppd) aprobado para la Ley de Ingresos de la Federación de 2015 a 14.8 ppd; para 2016 lo ubica en 14.5 ppd.
- Baja a 50 dólares por barril (dpb) el precio de la mezcla mexicana de crudo para 2015 (79 dpb aprobado); para 2016 calcula un precio de 55 dpb (88 dpb anteriormente).

2. Estimaciones Económicas

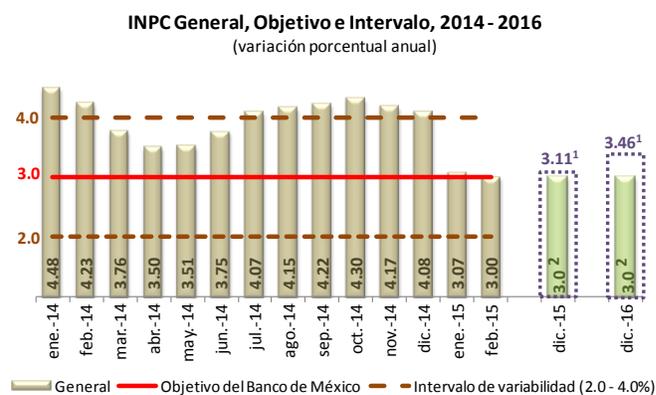
- Se establece un intervalo de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB): de entre 3.2 y 4.2% en 2015 y de entre 3.3 y 4.3% en 2016.



1/ Estimación por intervalo. Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2015, SHCP.
2/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2015, Banco de México.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (con cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2014, preliminares a partir del cuarto trimestre; año base 2008=100), Banxico y SHCP.

- Hacienda anticipa un mayor dinamismo de la actividad económica nacional en 2015 ante el fortalecimiento de la demanda interna (impulsada por: el crecimiento del empleo formal, el incremento del crédito, la disminución de la inflación, los efectos de las reformas estructurales aprobadas y la mejora de la confianza de los consumidores y las empresas) y la expansión de la demanda externa (exportaciones).
- Para 2016, Hacienda estima que la economía continúe avanzando apoyada por el dinamismo derivado de la demanda interna y la externa.
- El sector privado prevé un crecimiento de 2.95 y de 3.51% en 2015 y 2016, respectivamente.

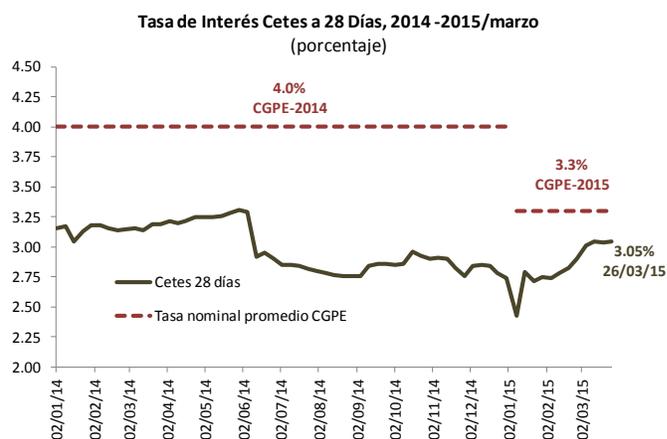
- Se mantiene la expectativa inflacionaria en 3.0%, igual al objetivo de inflación.



1/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2015.
2/ SHCP, Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, 2015.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

- Hacienda no modificó su expectativa inflacionaria para el cierre de 2015 y la mantuvo en 3.0% tanto para 2015 como 2016; así, se prevé sea igual al objetivo de inflación y se ubique dentro del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%) establecidos por el Banco de México.
- El sector privado estima que la inflación cierre 2015 en 3.11%, ligeramente por arriba del objetivo aunque dentro del intervalo.
- Para 2016, el sector privado proyecta un mayor nivel de inflación al esperar un incremento de 3.46%, alejándose del objetivo pero manteniéndose dentro del intervalo.

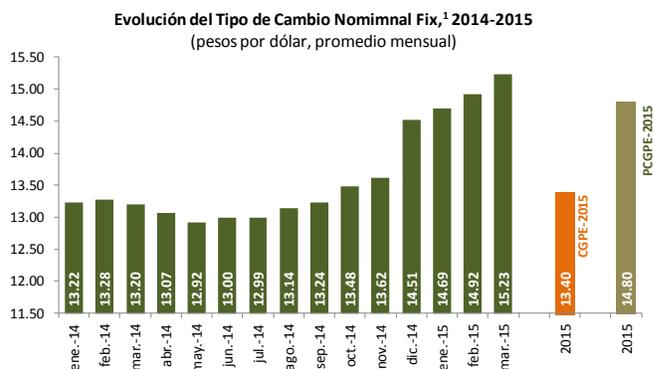
- Ajuste a la baja en la tasa de interés nominal promedio de 2015: de 3.3 a 3.2%.



Fuente: Elaborado por el CEFP con de Banxico y SHCP.

- En los Criterios Generales de Política Económica 2015 (CGPE-2015) la tasa nominal promedio estimada por la SHCP para los Cetes a 28 días fue de 3.3% para 2015.
- En el documento relativo al Artículo 42, se establece una tasa nominal promedio de 3.2% para 2015 y de 4.1% para 2016.
- En las dos reuniones realizadas por el Comité de Política Monetaria del Banco de México (Banxico) (29 de enero y 26 de marzo de 2015) se mantuvo sin cambio la tasa de interés objetivo (en 3%).
- La tasa de interés real fue ajustada a la baja de 0.3 a 0.2% para 2015 y se estima que en 2016 llegará a 1.2%.

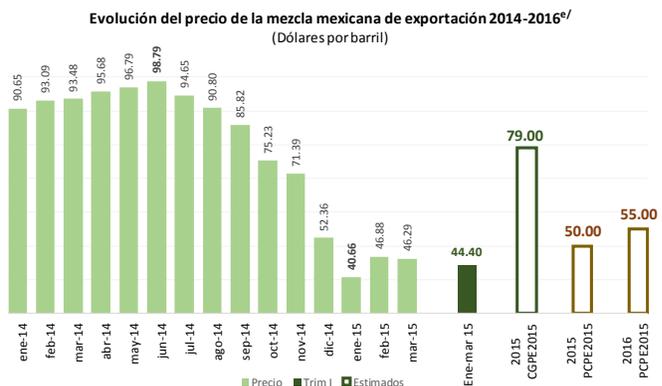
● **Aumenta la estimación del tipo de cambio del peso respecto al dólar de 13.4 a 14.8 pesos por dólar para 2015.**



1/ Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A., para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera, fecha de determinación (FIX).
Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de Banxico y SHCP.

- En 2015, el tipo de cambio del peso frente al dólar continuó depreciándose, al seguir con la tendencia que se venía presentando desde noviembre de 2014; así, se ajustó su comportamiento al alza de 13.4 a 14.8 pesos por dólar para 2015.
- Ante la volatilidad en los mercados financieros la Comisión de Cambios anunció el 8 de diciembre de 2014 que ofrecería 200 millones de dólares mediante subastas, la cual se ha ejercido en dos ocasiones. Además, determinó la reducción del ritmo de acumulación de las reservas internacionales durante tres meses, por lo que del 11 de marzo al 8 de junio de este año, Banxico ofrecerá diariamente 52 millones de dólares mediante subastas sin precio mínimo.
- En marzo, el tipo de cambio alcanzó una cotización promedio de 15.23 pesos por dólar, 43 centavos más a lo estimado para el cierre de 2015 (14.8 pesos por dólar), y 73 centavos más que el nivel esperado para 2016 (14.5 pesos por dólar).

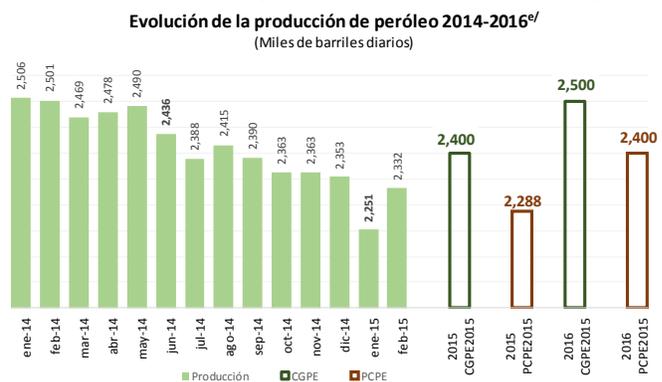
● **Disminuye el precio fiscal de la mezcla mexicana de exportación para 2015 de 79.0 dólares por barril (dpb) a 50.0 dpb, derivado del incremento en la oferta y la crecimiento económico menor al esperado.**



e/ Estimado
Fuente: Elaborado por el CEFPP con base en datos de Sener y SHCP.

- En los siguientes meses se podría observar un ligero repunte en las cotizaciones internacionales de los energéticos, debido a una eventual reducción en la oferta de la OPEP y a posibles cortes en el suministro de crudo si se intensifican los conflictos geopolíticos en Medio Oriente y el norte de África.
- En el primer trimestre de 2015, el precio de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 44.40 dpb como resultado del debilitamiento de la demanda global de petróleo.
- El precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de marzo (46.29 dpb) se ubicó 32.71 dpb por debajo del precio fiscal estimado en los CGPE-15 y fue 3.71 dpb menor al precio establecido en los Pre-criterios (50.00 dpb).

● **Baja la previsión de producción de petróleo para 2015 de 2 millones 400 mil barriles diarios (mbd) a 2 millones 288 mbd (medida preventiva).**

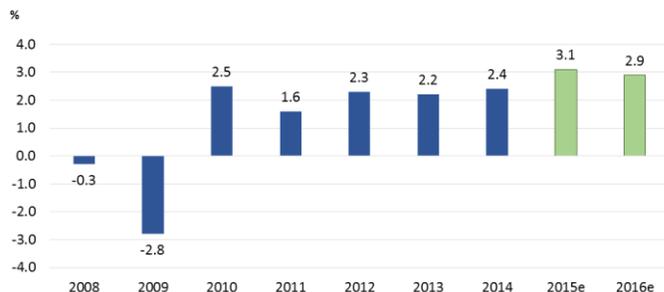


e/ Estimado
Fuente: Elaborado por el CEFPP con base en datos de Sener y SHCP.

- Se plantea utilizar una plataforma de 2 millones 288 mbd para 2015 y de 2 millones 400 mbd para 2016, sin que esto implique una disminución de las metas de producción para Pemex.
- Las estimaciones de producción planteadas en los PCPE son consistentes con la disponibilidad de recursos financieros para la inversión física en el sector, la declinación esperada en algunos de los campos petroleros más importantes del país, tales como Cantarell y Ku-Maloob-Zaap.
- La producción de petróleo en febrero (2 millones 332 mbd) se ubicó 62 mbd por debajo de la producción estimada en los CGPE-2015 y 44 mbd superior al esperado para el cierre del año establecido en los Pre-criterios (2 millones 288 mbd).

● **Ajustes marginales al alza para el PIB y la producción industrial de Estados Unidos.**

Producto Interno Bruto de Estados Unidos, 2008-2016/e
(variación porcentual real anual)

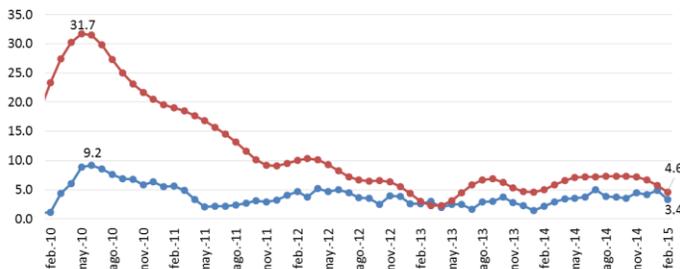


e/ Cifra estimada en el "Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria".
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Ana

- La SHCP mantiene las expectativas de un mayor crecimiento del PIB estadounidense y de una ligera desaceleración de su producción industrial respecto a 2014. Por lo que ajustó marginalmente al alza la estimación de crecimiento de dicha economía para 2015: 3.1% (3.0% en CGPE-2015) y para 2016, 2.9%.
- En la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés, el 18 de marzo) estimó un rango de crecimiento (escenario moderado) entre 2.3 y 2.7% para 2015 y un nivel máximo de 3.1%.
- El crecimiento de la producción industrial estadounidense se ajustó de 3.7 (CGPE-2015) a 3.8% (Pre-Criterios 2015) y para 2016 espera un incremento de 3.2%.

● **Para 2015, la SHCP espera un mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras mexicanas respecto al año anterior**

Evolución de las Exportaciones No Petroleras de México y la Producción Manufacturera de Estados Unidos, 2010-2015/febrero
(variación porcentual anual con base a datos desestacionalizados)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México y U.S. Federal Reserve.

- La SHCP estima que en 2015 las exportaciones no petroleras crecerán en mayor medida que en el año anterior, de manera consistente con la evolución esperada de la economía estadounidense y el tipo de cambio. Así, se prevé una expansión anual de 5.7% en el valor real en pesos de las exportaciones de bienes y servicios.
- No obstante, la expansión de las exportaciones totales podrían verse contrarrestadas por las menores exportaciones de productos petroleros como resultado de la reducción del precio del petróleo y la plataforma de exportación.

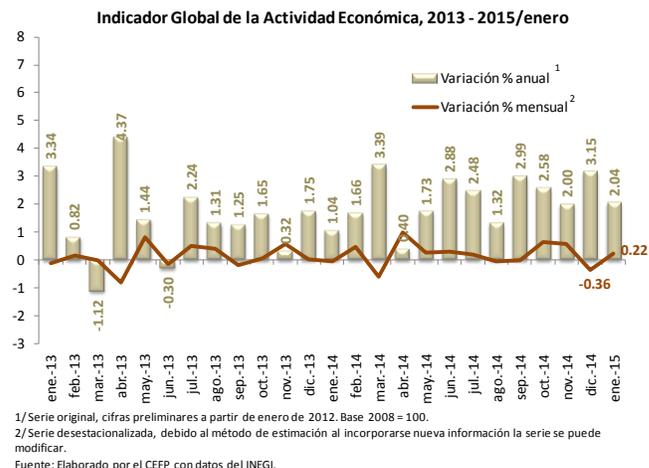
● **Riesgos para el Panorama Económico**

El entorno macroeconómico previsto enfrenta riesgos que pueden ajustar a la baja al crecimiento económico, entre ellos destacan:

- Disminución adicional de la plataforma de producción y del precio del petróleo.
- Menor crecimiento de la economía de Estados Unidos y de la mundial a lo anticipado.
- Tensiones geopolíticas en el Medio Oriente y en Norte de África.
- Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y disminución de los flujos de capitales a los países emergentes ante, principalmente, el proceso de normalización de la política monetaria de Estados Unidos.

3. Evolución Reciente de la Economía Mexicana

- **Continúa avanzando la actividad económica al inicio del año.**



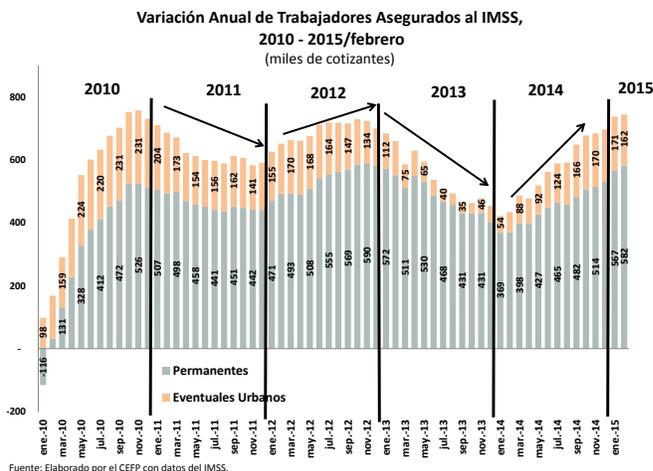
- En el primer mes de 2015, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un incremento real anual de 2.04%, su décima novena alza consecutiva; además, dicha cifra fue superior a la que registró un año atrás (1.04%).
- Los componentes del IGAE tuvieron movimientos positivos: las actividades primarias, secundarias y terciarias aumentaron 14.11, 0.26 y 2.46%, respectivamente (un año atrás registraron las siguientes variaciones: -2.78, 1.11 y 1.21%, en ese orden).
- Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica repuntó al pasar de una disminución de 0.36% en el doceavo mes de 2014 a un alza de 0.22% en enero de 2015.

- **Desaceleración de la actividad industrial por reducción de la actividad petrolera y disminución en el ritmo de la producción manufacturera.**



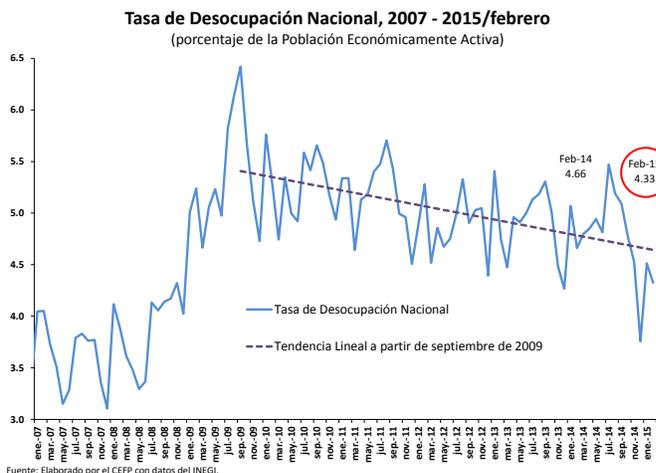
- En enero de 2015, la producción industrial desaceleró al crecer 0.3% anual frente al 1.1% observado en 2014. Esta desaceleración fue resultado de la contracción de 5.9% de la minería y la disminución en el ritmo de crecimiento de las manufacturas (1.2%).
- Al interior de la industria minera se observó una caída de 7.5% en la extracción de petróleo y gas; y, de 7.1% en los servicios relacionados a la minería, en tanto que la minería no petrolera creció 5.3%.
- En contraparte, la industria de la construcción se recuperó, al pasar de un descenso de 2.0% en enero de 2014 a un crecimiento de 4.2% en el mismo mes de este año.

- **Al primer bimestre de 2015, respecto al cierre de 2014, se crearon 169 mil 294 empleos permanentes y eventuales urbanos.**



- La generación anual de empleos formales en febrero fue de 744 mil 162 empleos, 310 mil 121 empleos más que los creados al año en febrero de 2014.
- La tasa de crecimiento anual del total de asegurados fue de 4.52 por ciento en febrero.
- Al cierre de febrero de 2014 se reportaron 17 millones 221 mil 321 trabajadores permanentes y eventuales urbanos asegurados en el IMSS.
- El sector privado, encuestado en marzo por el Banco de México, pronostica que la variación anual de empleos formales en 2015 será de 684 mil plazas.

- En febrero de 2015, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.33%, lo que equivale a un decremento de 0.33 puntos porcentuales respecto a lo observado un año antes (4.66%).



- La PEA, en febrero, se redujo 0.32 puntos porcentuales con relación al mismo mes de 2014, implicando una tasa neta de participación de 59.43% de la población en edad de trabajar.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2015 - 2016 ^e						
Indicador	CGPE-2015 ¹		Artículo 42, 2015 ²		Encuesta Banco de México ³	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	3.7	4.9	3.2 - 4.2	3.3 - 4.3	2.95	3.51
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.11	3.46
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	nd.	nd.	14.5	14.5	nd.	nd.
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	13.4*	nd.	14.8	14.5	14.79	14.69
CETES 28 días (% nominal promedio)	3.3	3.9	3.2	4.1	3.61 ⁴	4.36 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-27,660	nd.	-28,360	-31,600	-29,305	-31,644
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	nd.	nd.	nd.	nd.	-7,445	-8,677
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	79*	88	50	55	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	3.0	2.9	3.1	2.9	2.93	2.90
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	3.7	3.3	3.8	3.2	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	2.2	0.3	2.2	nd.	nd.
1/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2015 (CGPE-2015).						
2/ SHCP, Documento Relativo al Cumplimiento de las Disposiciones Contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria 2015.						
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2015, Banco de México.						
4/ Cierre de periodo.						
*/ Aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación para 2015.						
e/ Estimado.						
nd. No disponible.						
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.						