

Aspectos Relevantes

iescefp / 012 / 2016

Abril 05, 2016

Pre-Criterios Generales de Política Económica 2016-2017

Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH

CONTENIDO

1. Resumen Ejecutivo

2. Análisis Gráfico

○ Entorno Económico:

Estados Unidos

- PIB
- Producción industrial
- Inflación

○ Entorno Económico:

México

- PIB
- INPC
- Tasa de Interés
- Tipo de Cambio
- Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación
- Producción de Petróleo
- Balanza de Pagos

○ Finanzas Públicas

- Balance Presupuestario sin inversión de PEMEX
- Ingresos del Sector Público Presupuestario
- Gasto Neto Total
- Requerimientos Financieros

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), del cual el CEFP presenta los aspectos relevantes sobre el panorama macroeconómico y de finanzas públicas en lo que se refiere a su evolución, proyecciones para el cierre 2016 y perspectivas para 2017.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2016 - 2017^e

Indicador	CGPE ¹	Precriterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2016	2016	2017	2016	2017
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.6 - 3.6	2.6 - 3.6	2.6 - 3.6	2.40	2.92
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.0	3.0	3.30	3.41
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	nd.	17.5	17.0	17.66	17.30
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	16.4	18.0	17.2	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.0	3.7	4.8	4.12 ⁴	4.81 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-31,600	-33,067.8	-34,429.8	-32,900	-33,244
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	50.0	25	35	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.7	2.1	2.4	2.15	2.31
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.7	0.9	2.4	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	1.3	2.3	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2016, aprobado (CGPE-2016).

2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2016.

3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2016,

4/ Cierre de periodo.

e/ Estimado. nd.: No disponible.

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

1. Resumen Ejecutivo

En el documento de Pre-Criterios 2017 la autoridad hacendaria reitera que es prioridad de la política económica preservar la estabilidad macroeconómica y garantizar la solidez de las finanzas públicas, estando dispuestos a tomar las medidas necesarias para que los efectos del deterioro del entorno económico internacional no se trasladen a la economía familiar. El reto de mantener las finanzas públicas sólidas considera, desde su punto de vista, el compromiso del Gobierno Federal de no incrementar la deuda pública ni crear nuevos o elevar los impuestos.

Para el 2016 y 2017 se espera que la economía nacional continúe creciendo (entre 2.6 y 3.6% en cada año) sustentado, entre otros aspectos, en el desempeño del consumo y los servicios, en la evolución favorable de la economía de los Estados Unidos, en particular su sector industrial, y por el impulso a la productividad, el empleo y la inversión asociada a las reformas estructurales.

Adicionalmente, el documento presenta un marco macroeconómico actualizado en línea con el nuevo entorno económico global, principalmente con ajustes en los escenarios de precios y producción del petróleo, el tipo de cambio del peso respecto al dólar y en el crecimiento de la economía y del sector industrial estadounidense.

Aún y cuando el escenario macroeconómico es moderado, las mismas proyecciones deben considerarse con reserva debido a la alta volatilidad del entorno global y los mercados internacionales, las cuales están sujetas a cambios imprevistos de acuerdo al desenvolvimiento de los distintos factores en los mercados globales.

Ante los riesgos de inestabilidad financiera, organismos como la OCDE y el FMI sugieren, entre otras medidas las de mantener una política monetaria acomodaticia; enfocar las políticas fiscales de apoyo en aquellas dirigidas al gasto de inversión; elevar el crecimiento efectivo y potencial con medidas de estímulo a la demanda y reformas estructurales, y con ello la productividad.

En línea con el compromiso establecido en los CGPE del ejercicio 2014, se alcanzaría la meta de equilibrio presupuestario, sin inversión en proyectos de alto impacto social y económico para 2017 (sin inversión de PEMEX). En este sentido, el saldo deficitario del Balance Presupuestario se reduciría en 66 mil 382.0 mdp.

Estimación del Balance Público para 2016-2017					
	Millones de pesos corrientes		Por ciento del PIB		Crec. Real %
	2016 Aprobado	2017 Estimado	2016 Aprob.	2017 Estim.	
Balance económico	-577,192.0	-510,810.0	-3.0	-2.5	-14.3
Sin inversión de proyectos de alto impacto	-96,703.2	0.0	-0.5	0.0	-100.0
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Balance Presupuestario	-577,192.0	-510,810.0	-3.0	-2.5	-14.3
Superávit económico primario	-114,319.6	40,814.7	-0.6	0.2	n.a.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

En materia de ingresos del Gobierno Federal se señala en el documento que no tendrían una variación significativa respecto a lo originalmente estimado, debido a que los instrumentos contracíclicos con que cuenta el Ejecutivo Federal permitirán aminorar el efecto de la caída en el precio del petróleo de 25 dólares por barril, situación que se conjugará con el buen comportamiento esperado de los ingresos tributarios.

Para 2017, se espera un incremento en los ingresos públicos del 3.5% comparado con cierre estimado para 2016 en Pre-Criterios 2017. Lo anterior deriva del incremento del 19.2% en los ingresos petroleros que se explica por el aumento en el precio del petróleo, la reducción de la plataforma de producción y la apreciación del tipo de cambio; y del 5.4% en los ingresos tributarios, asociados al crecimiento esperado del PIB, que para efectos de la estimación de las finanzas públicas es de 2.6% en 2016 a 3.0% en 2017. Los ingresos no tributarios no petroleros, registrarán una reducción del 43.5% respecto del cierre 2016, por la posible ausencia de ingresos no recurrentes en 2017.

Ingresos Presupuestarios estimados para el cierre 2016 y 2017 (Millones de pesos)			
Concepto	Monto		Crecimiento porcentual
	Cierre estimado 2016 ¹	Estimado 2017	
Ingreso presupuestarios	4,032,819.0	4,173,568.7	3.5
Petroleros	576,117.0	686,451.1	19.2
No petroleros	3,456,702.0	3,487,117.5	0.9
Tributarios	2,515,710.9	2,651,790.1	5.4
No tributarios	307,262.4	173,723.7	-43.5
Organismos y empresas	652,932.6	661,603.8	1.3

1/Cifras de cierre se obtienen de multiplicar el estimado de 2016 en proporción del PIB, por el Producto Interno Bruto para el mismo año, contemplado en el marco macroeconómico de los Pre-Criterios 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, documento relativo a las disposiciones contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

En lo que se refiere al gasto neto presupuestario pagado, presenta una reducción en términos reales. En particular el gasto neto presupuestario pagado, al considerar la inversión en proyectos de alto impacto, disminuye 4.2% real.

Para 2017 se requerirá un ajuste al gasto de 175.1 mmp contra el estimado de cierre de 2016, si se considera el ajuste preventivo para 2016, anunciado en febrero, por 132.3 mmp (136.7 mmp pesos de 2017).

Estimación de Gasto Neto para 2016-2017					
	Millones de pesos corrientes		Por ciento del PIB		Crec. Real %
	2016 Aprobado	2017 Estimado	2016 Aprob.	2017 Estim.	
Gasto Neto Pagado	4,731,825.4	4,684,378.7	24.6	22.9	-4.2
Programable pagado	3,574,657.0	3,395,285.1	18.6	16.6	-8.1
Diferimiento de pagos	-31,085.0	-32,110.8	-0.2	-0.2	0.0
Programable Devengado	3,605,742.0	3,427,395.9	18.8	16.8	-8.0
No programable	1,157,168.4	1,289,093.6	6.0	6.3	7.8
Costo Financiero	462,372.5	551,124.7	2.4	2.7	15.4
Participaciones	678,747.3	706,978.9	3.5	3.5	0.8
Adefas	16,048.6	30,990.0	0.1	0.2	86.9

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

En 2015 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que es la medida más amplia de déficit público, alcanzó un nivel de 4.1% del PIB. En los Pre-criterios de Política Económica (PCPE) se pronostica que para 2017 los RFSP se ubicarán en 3.0% del PIB, nivel inferior en 0.5 puntos del PIB al previsto para 2016. Esto permite que la estimación del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubique en 48.3% del PIB, inferior en 0.3 puntos del PIB respecto del cierre estimado de para 2016. Lo anterior es consistente con el esfuerzo de consolidación fiscal planteado por el Gobierno Federal.

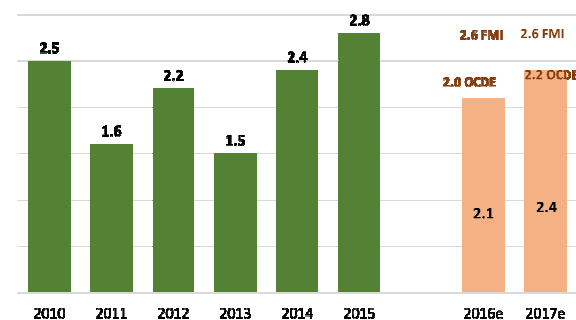
2. Análisis Gráfico

Entorno Macroeconómico: Estados Unidos

Producto Interno Bruto, 2010 - 2017 / e

(variación porcentual real anual)

Las últimas estimaciones para 2016 y 2017 del Fondo Monetario Internacional (FMI) consideran un mayor crecimiento económico para Estados Unidos (2.6% en ambos años), mientras que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) los ajustó a la baja (2.0% y 2.2%). El sector privado mexicano proyecta un crecimiento del PIB estadounidense para 2016 de 2.15%, en línea con los Pre-Criterios, con lo que prevalece un escenario más moderado para la economía de Estados Unidos.

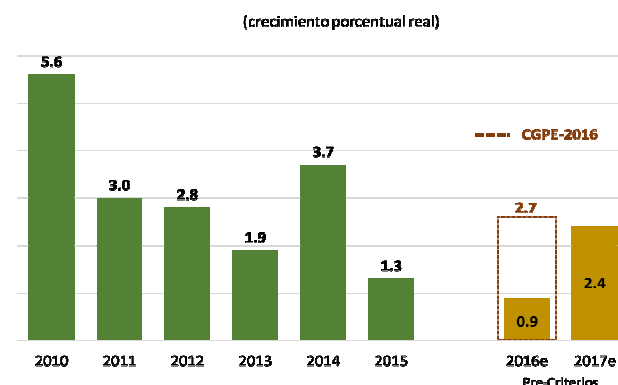


e/ Cita estimada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2017. OCDE: (Feb-2016). FMI (Ene-16). Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Producción Industrial, 2010 - 2017 / e

Se reduce estimación de la producción industrial de Estados Unidos de 2.7% (CGPE-2016) a 0.9% en Pre-Criterios. Con ello se anticipa un menor dinamismo para las exportaciones mexicanas.

El menor dinamismo de la economía mundial en los primeros meses de 2016 y, en particular de la producción industrial de los Estados Unidos, permiten anticipar una disminución del comercio internacional, donde las exportaciones no petroleras mexicanas continuarán con crecimientos moderados.

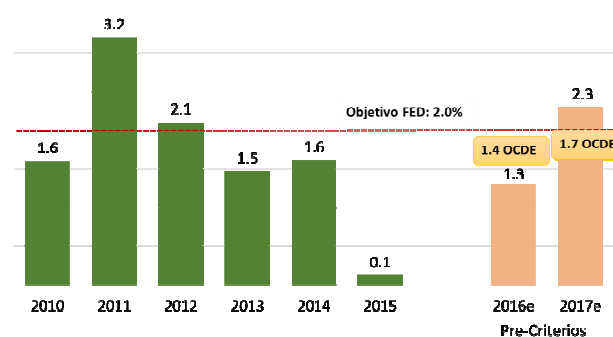


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve y SHCP; Pre-Criterios de Política Económica 2017 y Criterios Generales de Política Económica 2016.

Tasa de Inflación, 2010 - 2017 / e

(promedio)

La inflación de Estados Unidos se ajustó a la baja para 2016: de 2.1% (CGPE-2016) a 1.3% en Pre-Criterios. De acuerdo con el FMI y la OCDE, se mantendrán niveles de inflación bajos en la mayoría de los países como consecuencia de la caída de los precios de las materias primas y la debilidad de la manufactura mundial. No obstante, para Estados Unidos, estos organismos anticipan una mayor tasa que la observada en 2015 pero aún por debajo del nivel objetivo de 2.0% que fija la Reserva Federal (FED).

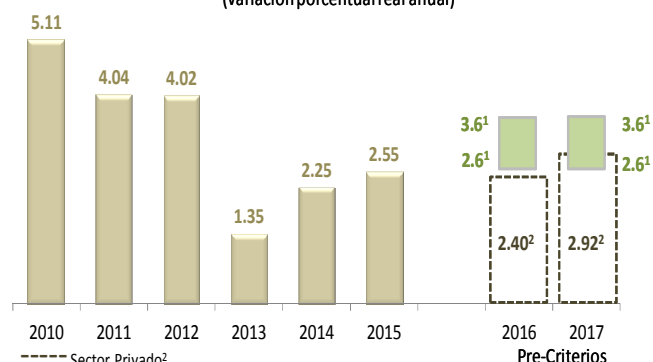


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics.

Entorno Macroeconómico: México

Producto Interno Bruto, 2010 - 2017

(variación porcentual real anual)



1/ Estimación, SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2016.

2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2016.

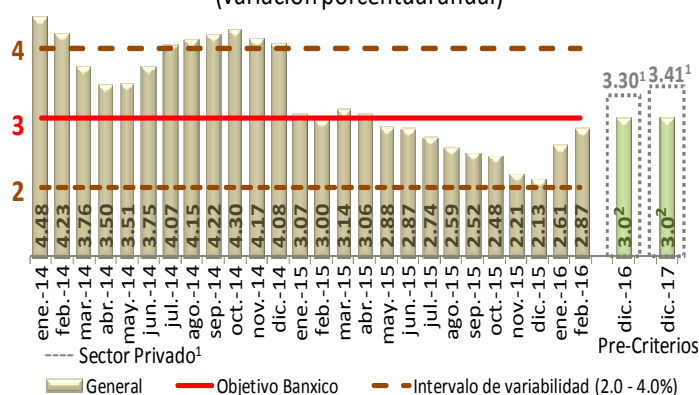
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

Los Pre-Criterios mantienen para 2016 el intervalo de crecimiento pronosticado en los CGPE-2016 y anticipa sea igual para 2017.

El sector privado redujo su expectativa de crecimiento económico nacional de 2016 en 2.4% (2.45% antes), ubicándose por debajo del intervalo (2.6- 3.6%) estimado por Pre-Criterios. Para 2017, el sector privado prevé se ubique en 2.92% (2.98% dato previo), dentro del intervalo pronosticado por la SHCP. Por su parte, Banxico estimó un intervalo de entre 2.0-3.0% para 2016 y de entre 2.5-3.5% para 2017.

Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2014 - 2017

(variación porcentual anual)



1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo 2016.

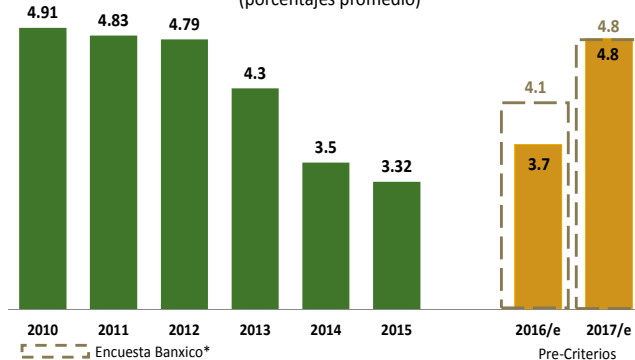
2/ Estimación, SHCP, Documento Relativo al Artículo 42, 2016.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

El sector privado ubicó el nivel de la inflación para 2016 y 2017 por arriba del objetivo inflacionario de los Pre-Criterios; para 2016 anticipa cierre en 3.30% (3.34% antes); para 2017, prevé sea de 3.41% (3.38% dato previo), lo que implicaría un repunte del nivel de la inflación, aunque se encontraría dentro del intervalo (2.0 – 4.0%) establecido por Banxico. El Banco Central estima que cierre el año en niveles cercanos al objetivo. Para 2017, pronostica se estabilice en alrededor del 3.0%.

Tasa de Interés Nominal, 2010 - 2017 / e

(porcentajes promedio)



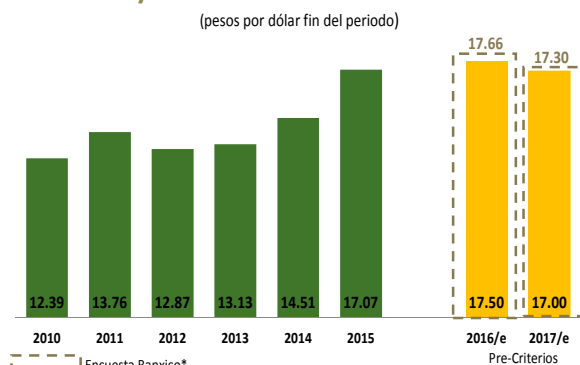
1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días. PCGPE/ Pre-Criterios Generales de Política Económica 2017.*/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banco de México (Banxico) Mar-16. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Los Pre-Criterios anticipan una tasa de interés nominal promedio en 2016 de 3.7% y de 4.8% en 2017. El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal promedio para 2016 en 4.1%, 0.6 puntos porcentuales mayor a la estimada por la SHCP. Además, prevé una tasa de 4.8% en 2017, igual a la anticipada por Hacienda. Cabe señalar que el sector privado espera una tasa de fondeo interbancario de 4.19% en el cierre de 2016 y 4.87% en 2017 (4to trim. de 2015 promedió 3.10%).

Tipo de Cambio Fix, 2010 - 2017 / e

Se prevé que el tipo de cambio cierre 2016 en 17.50 ppd y muestre recuperación en 2017 al llegar a 17.00 ppd.

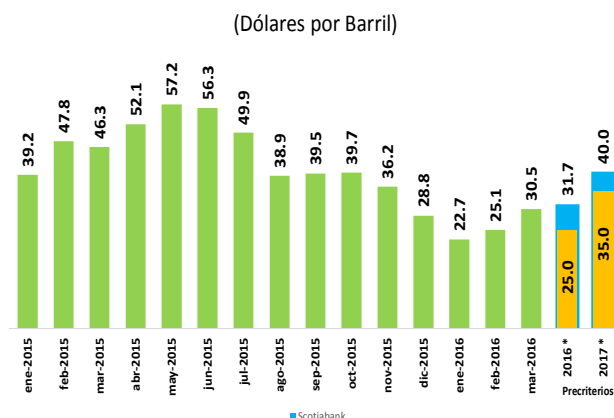
El sector privado ajustó a la baja sus previsiones de tipo de cambio nominal para el fin de periodo; estima que para 2016 el peso alcanzará 17.66 ppd; este sector prevé que en 2017 el peso llegue a 17.30 ppd. Por su parte, Banorte-IXE considera que el peso cerrará 2016 en 17.60 ppd.



Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2012 - 2017

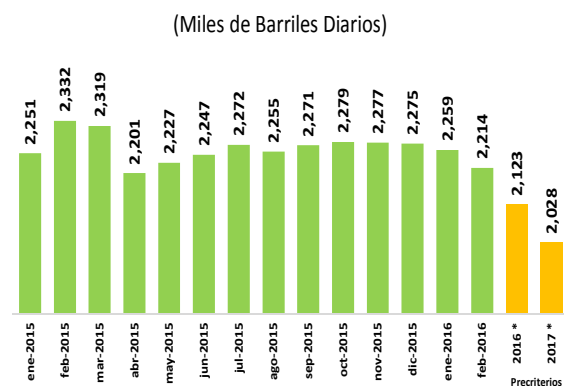
Los Pre-Criterios ajustan a la baja el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación a 25 dólares por barril (dpb) para 2016.

Los Pre-Criterios contemplan para 2016 ingresos presupuestarios utilizando el precio de la mezcla mexicana de 25 dólares por barril (dpb); mientras que para 2017 el precio de referencia sería 35 dpb. El precio promedio del petróleo de enero a marzo de 2016 se ubica en 26.1 dpb. Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 31.7 y 40.0 dpb para 2016 y 2017, respectivamente.



Evolución de la Producción de Petróleo, 2015 - 2017

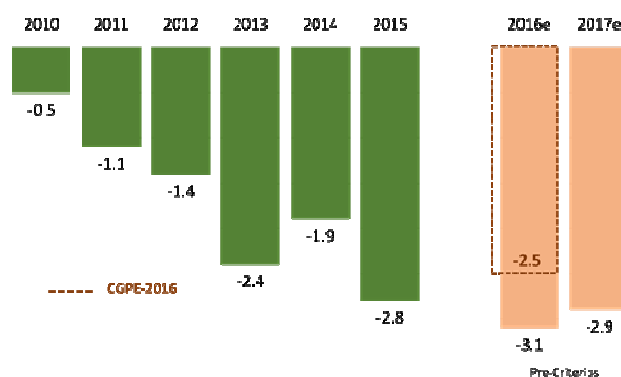
Se ajustó a la baja la plataforma de producción de petróleo de 2,247 a 2,123 miles de barriles diarios en 2016 y para 2017 se estimó en 2,028 mbd. Derivado de la caída del precio del petróleo y a los ajustes a programas de inversión petrolera, se ajusta a la baja la plataforma de producción de petróleo estimada para 2016 (de 2.247 millones de barriles diarios en CGPE2016 a 2.123 millones de barriles diarios en Pre-Criterios); mientras que para 2017 la plataforma de producción de petróleo se estimó en 2.028 millones de barriles diarios. En 2016, la plataforma de producción promedio del petróleo observada de enero a febrero se ubicó en 2.237 millones de barriles diarios.



Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2017 / e

(Porcentajes del PIB)

En relación a la cuenta corriente de México, los Pre-Criterios anticipan un mayor déficit para 2016 y 2017. Se prevé que el déficit de la cuenta corriente pase de 2.6% como proporción del PIB (CGPE-16) a 3.1% en la nueva estimación, esto es 0.3 puntos porcentuales más que el observado en 2015, y para 2017 se espera disminuya a 2.9%. En términos nominales, el saldo de la cuenta corriente para 2016 se estima en -33 mil 076.8, monto mayor al pronosticado por el sector privado que estima -32 mil 900 mdd.

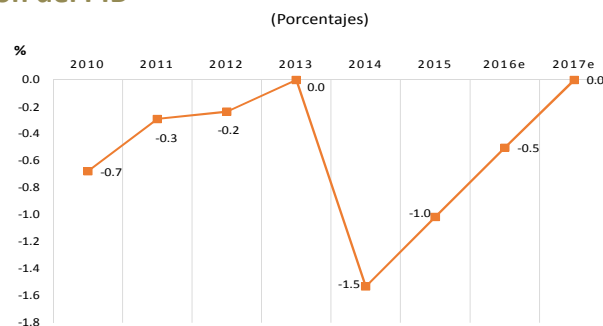


e/ Criterio estimado en los Pre-Criterios de Política Económica 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México

Finanzas Públicas

Balance Presupuestario sin Inversión de PEMEX, 2010 - 2017 como Proporción del PIB

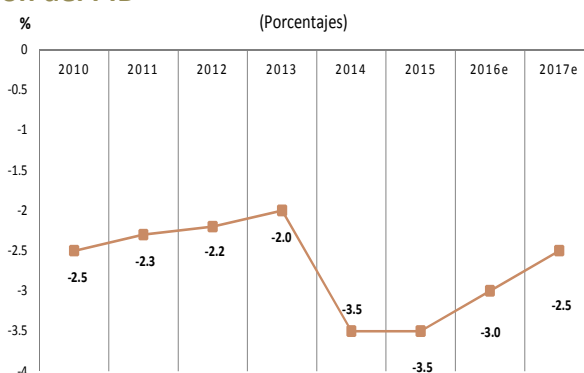
Balance Presupuestario sin Inversión de PEMEX en equilibrio para 2017.



* Monto aprobado en los Criterios Generales de Política Económica.
e/ Estimado en Pre-Criterios 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Balance Presupuestario con Inversión de PEMEX, 2010 - 2017 como proporción del PIB

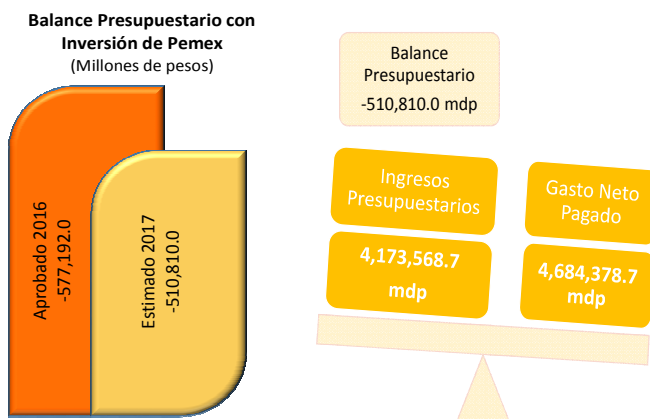
Balance Presupuestario con Inversión de PEMEX en 2.5% del PIB para 2017.



* Monto aprobado en los Criterios Generales de Política Económica.
e/ Estimado en Pre-Criterios 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

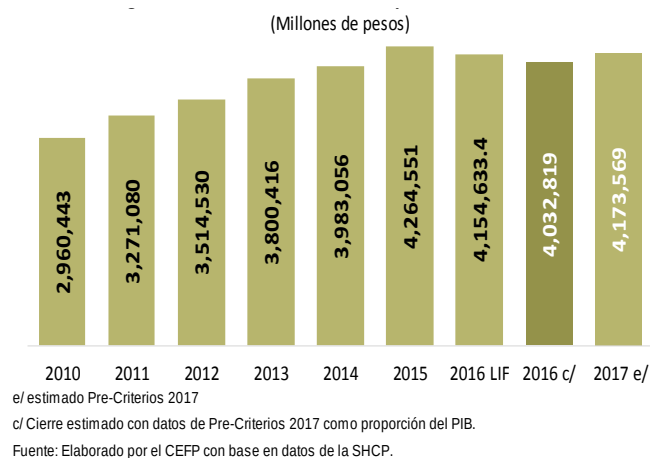
Balance Presupuestario con Inversión de PEMEX, 2010 - 2017

Para 2017, el saldo deficitario del Balance Presupuestario se reduce en 66 mil 382.0 mdp



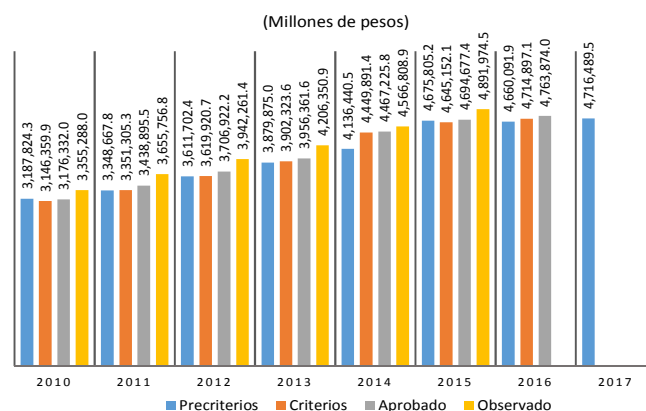
Ingresos del Sector Público Presupuestario, 2010 - 2017

Para 2017 los ingresos presupuestarios crecerán a una tasa del 3.5% respecto al cierre 2016.



Gasto Neto Total, 2010 2017

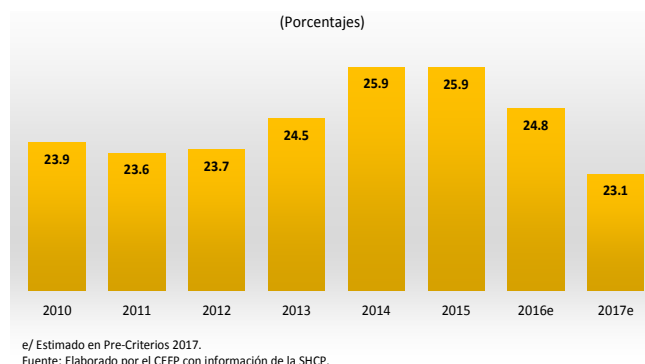
El Gasto Neto Total propuesto para 2017 es 2.0% menor, en términos reales, al estimado en los Pre-Criterios de 2016.



De 2010 a 2014, el gasto observado corresponde al gasto reportado como ejercido en Cuenta Pública.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Gasto Neto Total, 2010 2017 como proporción del PIB

El Gasto Neto Total como proporción del PIB pasa de 25.9% en 2015 a 23.1% en 2017



Ajuste al Gasto Programable 2017

Para 2017, ajuste total al Gasto Programable, sin inversión de alto impacto económico y social, por 311.8 mmp respecto al PEF 2016.



Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), 2010 - 2021

Se estima que los RFSP para 2017 se ubiquen en 3.0% del PIB, nivel inferior en 0.5 puntos del PIB al previsto para 2016, a partir de 2018 se fija en 2.5% del PIB

