

## Aspectos Relevantes

iescefp / 013 / 2017

Documento Relativo al Artículo 42 Fracción I de la LFPRH

Abril 4, 2017

### Pre-Criterios Generales de Política Económica

2017 - 2018

#### CONTENIDO

1. Resumen ejecutivo
2. Entorno macroeconómico
  - Panorama internacional
  - Panorama nacional
- Crecimiento económico
- Mercado laboral
- Inflación
- Sector monetario y financiero.
- Mercado petrolero
- Sector externo
3. Finanzas públicas
  - Balance público
  - Ingresos presupuestarios
  - Gasto neto presupuestario
  - Requerimientos Financieros del Sector Público
4. Balance de riesgos

#### 1. Resumen semanal

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), Pre-Criterios, del cual se presentan los aspectos relevantes sobre el marco macroeconómico y de finanzas públicas en lo que se refiere a su evolución y proyecciones para el cierre 2017 y perspectivas para 2018.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2017 - 2018 <sup>e</sup>					
Indicador	CGPE <sup>1</sup>	Pre-Criterios (Art. 42 LFPRH) <sup>2</sup>		Encuesta Banxico <sup>3</sup>	
	2017	2017	2018	2017	2018
<b>Producto Interno Bruto (var. % real anual)</b>	<b>2.0 - 3.0</b>	<b>1.3 - 2.3</b>	<b>2.0 - 3.0</b>	<b>1.49</b>	<b>2.09</b>
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	4.9	3.0	5.39	3.86
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	nd.	19.0	19.1	21.15	20.93
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.6	19.5	19.1	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.9	6.5	7.1	7.20 <sup>4</sup>	7.37 <sup>4</sup>
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,026	-26,505.0	-29,346.0	-26,910	-27,939
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	42	42	46	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.2	2.3	2.4	2.25	2.36
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.0	1.6	2.4	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.3	2.5	2.3	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2017, aprobado (CGPE-2017).  
 2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios).  
 3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero de 2017,  
 4/ Cierre de periodo.  
 e/ Estimado. nd.: No disponible.  
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

## 2. Situación Económica y Finanzas Públicas

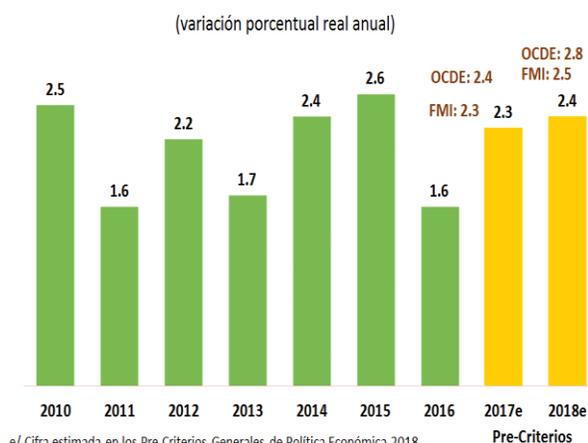
### 2.1 Entorno Macroeconómico

#### • Panorama Internacional

##### EEUU: Producto Interno Bruto, 2010 – 2018<sup>e</sup>

Se ajusta tenuemente al alza el crecimiento del PIB de Estados Unidos. Para 2017: de 2.2% (CGPE-2017) a 2.3% (Pre-Criterios).

Las estimaciones recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI) para Estados Unidos en 2017 consideran un crecimiento económico igual que el de Pre-Criterios (2.3%) y ligeramente mayor para 2018 (2.5%), mientras que la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) ajustó al alza (2.4% y 2.8%, en igual orden). El sector privado mexicano proyecta un crecimiento del PIB estadounidense para 2017 de 2.25%, en línea con los Pre-Criterios.

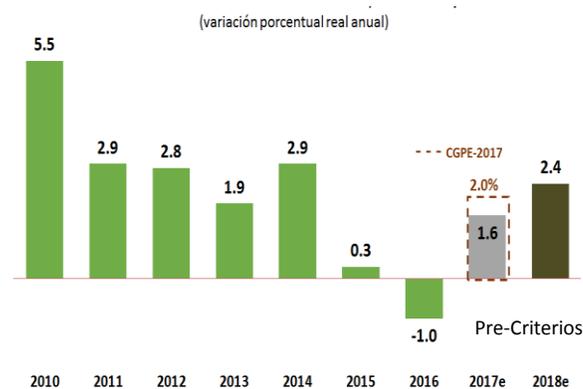


<sup>e/</sup> Cifra estimada en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2018. OCDE: (Marzo, 2017). FMI: (Enero, 2017). Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

##### EEUU: Producción Industrial, 2010 – 2018<sup>e</sup>

Se reduce la estimación de la producción industrial de Estados Unidos para 2017 de 2.0% (CGPE-2017) a 1.6% en Pre-Criterios.

Durante 2016 se observó una tendencia a la baja de la producción industrial en EEUU, la cual descendió 1.0%, y un desempeño débil de sus manufacturas, las que crecieron 0.1%, por lo que se espera mantenga un comportamiento similar en 2017. Sin embargo, se prevé que hacia 2018, una vez que se supere la incertidumbre sobre el futuro de la relación económica México-EEUU, se acelere la producción industrial.

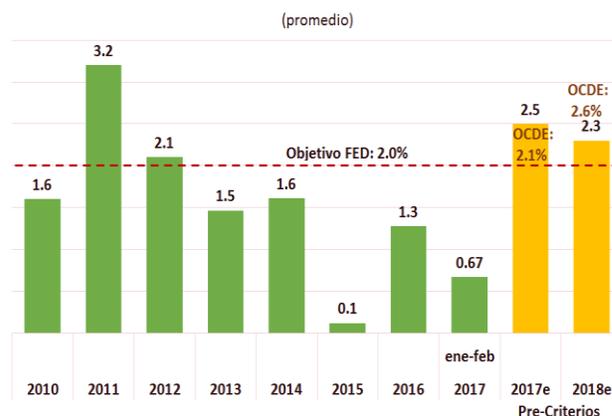


<sup>e/</sup> Cifras estimadas en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2018. Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de U.S. Federal Reserve.

##### EEUU: Tasa de Inflación, 2010 – 2018<sup>e</sup>

La inflación de Estados Unidos se ajustó al alza. Para 2017: de 2.3% (CGPE-2017) a 2.5% en Pre-Criterios.

De acuerdo con el FMI, se prevé un alza en los niveles de inflación como consecuencia del incremento en los precios de las materias primas y el fortalecimiento de la demanda futura que podría generar presiones inflacionarias. Para Estados Unidos, el FMI anticipa una tasa de 2.5%, similar a la de los Pre-Criterios, en tanto la OCDE prevé una inflación para aquél país de 2.1%

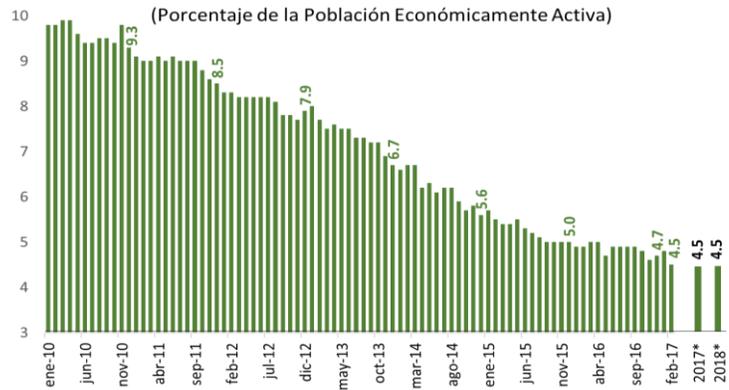


Fuente: Elaborado por el CEFEP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics.

## EEUU: Tasa de Desempleo, 2010 – 2018

El Consejo de la Reserva Federal de Estados Unidos prevé que la tasa de desempleo se estabilice en 4.5% en este y el siguiente año.

Durante 2016, continuó cayendo la tasa de desempleo y registró niveles bajos en comparación a los observados desde la crisis financiera global de 2008. Asimismo, BBVA Bancomer anticipa que la tendencia de la tasa de desempleo en Estados Unidos siga a la baja al esperar tasas de 4.5% y 4.4% para 2017 y 2018, en promedio.



\*Con datos de las proyecciones económicas de los miembros del Consejo de la Reserva Federal.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de: Bureau of Labor Statistics; Board of Governors of the Federal Reserve System.

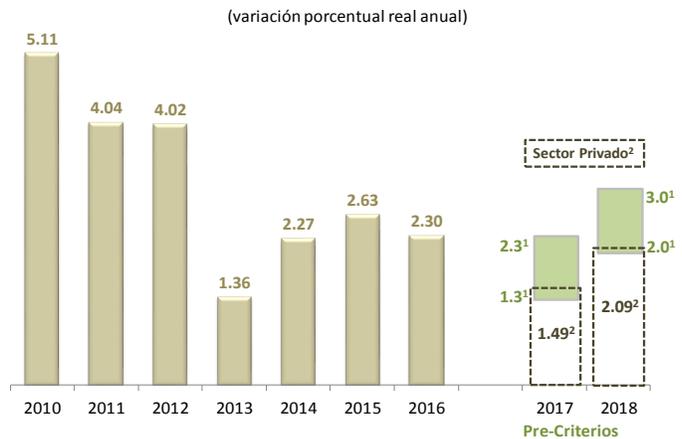
## ● Panorama Nacional

### Crecimiento económico

#### Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010 - 2018

Pre-Criterios anticipa un intervalo de crecimiento de entre 1.3 y 2.3% para 2017, menor al previsto en los CGPE-2017 (2.0 - 3.0%); y de entre 2.0 y 3.0% para 2018.

El sector privado ubicó el crecimiento económico nacional en 1.49% en 2017, colocándose en el interior del intervalo estimado por Pre-Criterios. Para 2018, el sector privado prevé se coloque en 2.09%, adentro del rango pronosticado en Pre-Criterios. Por su parte, Banxico estimó un espacio de entre 1.3 y 2.3% para 2017 y de entre 1.7 y 2.7% para 2018.



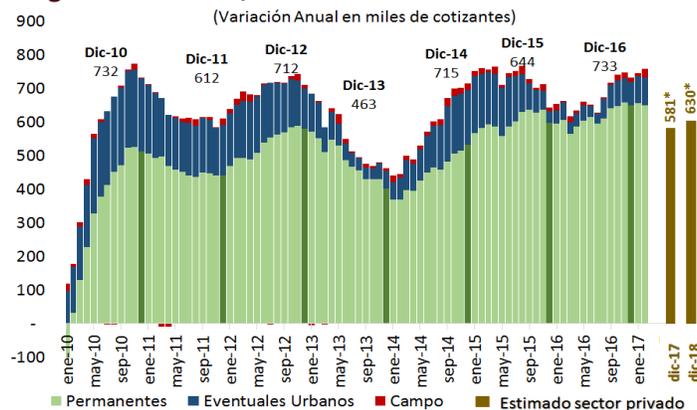
1/ Estimación, SHCP, Documento Art. 42 de la LFPRH, 2017.  
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

## Mercado laboral

#### Variación de Trabajadores Asegurados el IMSS, 2010 - 2018

El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, aunque en menor dinamismo. Para 2017 anticipa 581 mil plazas y 630 mil en 2018.

En los Pre-Criterios se resalta que la creación de empleos formales ha contribuido al crecimiento del consumo. Como dato, al cierre de 2016, el número de trabajadores afiliados al IMSS tuvo un crecimiento anual de 732 mil 591 plazas (4.1%), al ubicarse en 18 millones 616 mil 624 personas.

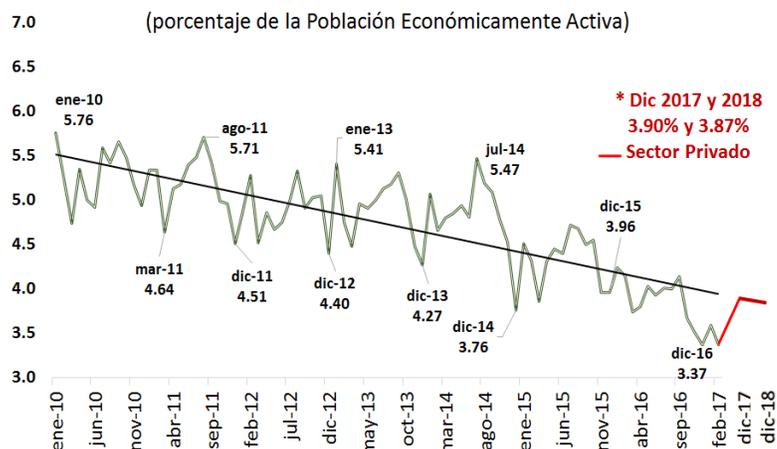


\*Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero de 2017, Banxico. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico.

## Tasa de Desocupación Nacional, 2010 – 2018

El sector privado anticipa que la tasa de desocupación nacional mantenga su tendencia a la baja al esperarla en 3.90% para 2017 y 3.87% para 2018.

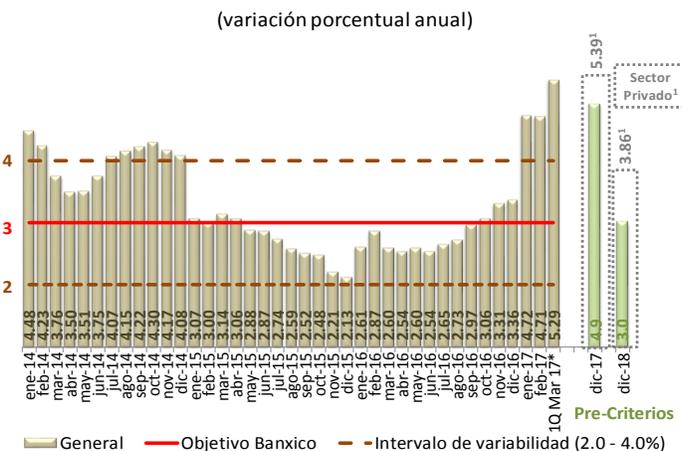
Los Pre-Criterios señalan que la generación de mayores empleos formales se ha reflejado, entre otros, en una disminución de la desocupación; en el primer bimestre de 2017, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 3.5%, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.2%.



\* Estimación de cierre de los especialistas del sector privado, encuesta febrero 2017, Banxico.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banxico.

## INPC General, Objetivo e Intervalo, 2014 - 2018

Según los Pre-Criterios el nivel de inflación será de 4.9% en 2017 y de 3.0% en 2018. Sin embargo, el sector privado anticipa el cierre de 2017 en 5.39%, por arriba del límite superior del intervalo de variabilidad (2.0-4.0%) establecido por Banxico. Para 2018, el sector privado prevé sea de 3.86%, lo que implicaría una reducción en el nivel inflacionario y dentro del intervalo. El Banco Central espera que, a lo largo de 2017, se sitúe por encima del límite superior del intervalo de variabilidad y retome su tendencia convergente a la meta en los últimos meses y se acomode cerca de 3.0% al cierre de 2018.



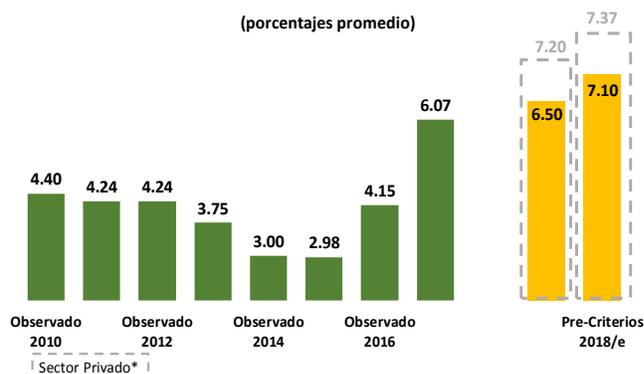
1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, febrero 2017.  
2/ Estimación, SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2017.  
\*/ Primera quincena (Q) de marzo de 2017.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

## Sector monetario y financiero

### Tasa de Interés Nominal, 2010 – 2018<sup>e</sup>

Los Pre-Criterios anticipan una tasa de interés nominal promedio para 2017 de 6.50% y de 7.10% en 2018.

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal promedio para 2017 en 7.20%, siete puntos base mayor a la estimada en los Pre-Criterios. Además, prevé una tasa de 7.37% en 2018.



<sup>e</sup>/estimado. 1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días. . Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios). \*/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico) Feb-17.

## Tipo de Cambio Fix<sup>1</sup>, 2010 – 2018<sup>e</sup>

Se prevé que el tipo de cambio promedie 19.50 ppd en 2017 y presente una ligera apreciación en 2018 al llegar a 19.10 ppd (18.60 ppd en CGPE-2017).

El sector privado ajustó a la baja sus previsiones de tipo de cambio nominal para el fin de periodo y estima que para 2017 el peso alcance 21.15 ppd y que en 2018 el peso llegue a 20.93 ppd. Por su parte, Banorte-IXE y los especialistas encuestados por Citibanamex consideran que el peso cerrará 2017 en 19.50 y 20.60 ppd, respectivamente.



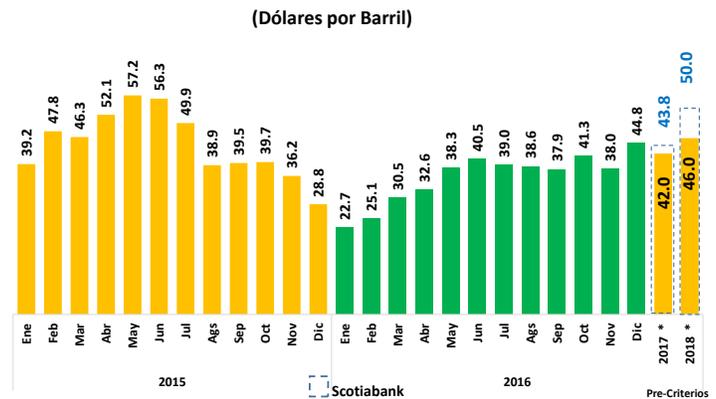
e/estimado. 1/ Tipo de cambio pesos por dólar E.U.A., fecha de determinación (FIX). Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH, 2017 (Pre-Criterios). \*/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, cierre del año, Banco de México (Banxico) Feb-17. Fuente: Elaborado por el CIEP con datos de Banxico y SHCP.

## Mercado petrolero

### Evolución del Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación, 2015-2018

Los Pre-Criterios ajustan al alza el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación a 46 dólares por barril (dpb) para 2018. Para 2017 se espera que este sea de 42 dpb

Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 43.8 y 50.0 dpb para 2017 y 2018, respectivamente. El precio promedio del petróleo de enero a marzo de 2017 se ubica en 44.52 dpb.

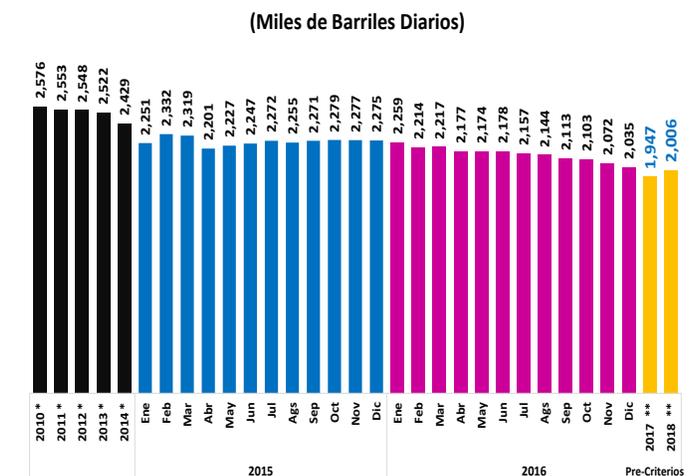


Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX).  
\* Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios Generales de Política Económica) y Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico: 2013 – 2018 (24 de Marzo de 2017)

### Evolución de la Producción de Petróleo, 2010 - 2018

Se ajustó al alza la plataforma de producción de petróleo. Para 2017 se estima en 1,947 miles de barriles diarios (mbd) mientras que para 2018 se estima en 2,006 mbd.

Pre-Criterios menciona que el aumento en la plataforma de producción de petróleo, así como en los precios del hidrocarburo se debe en gran medida a la implementación del nuevo Plan de Negocios de Pemex (PNP) y a las expectativas favorables del entorno internacional. En 2017, la plataforma de producción promedio del petróleo observada de enero a febrero se ubicó en 2,018 miles de barriles diarios.



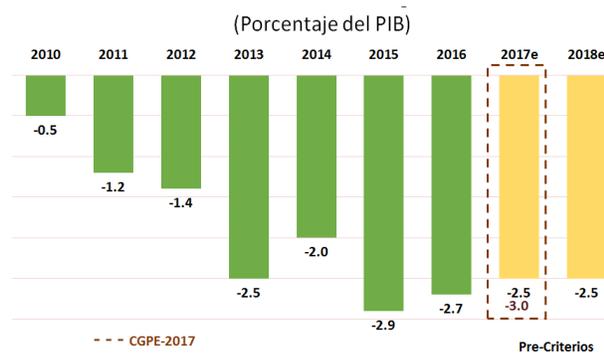
Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX). Indicadores Petroleros.  
\* Producción promedio anual (2010-2014).  
\*\* Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios Generales de Política Económica)

## Sector externo

### Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2018<sup>e</sup>

Los Pre-Criterios anticipan una reducción en el déficit para 2017 al ubicarlo en 2.5% del PIB en lugar del 3.0% de CGPE-17 a 2.5%.

Para 2018 se espera se mantenga en 2.5%. El sector privado estima, en términos nominales, que el saldo de la cuenta corriente para 2017 sea de -26 mil 910 millones de dólares (mdd), en línea con el pronóstico de Pre-Criterios.



e/ Cifras estimadas en los Pre-Criterios de Política Económica 2018.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

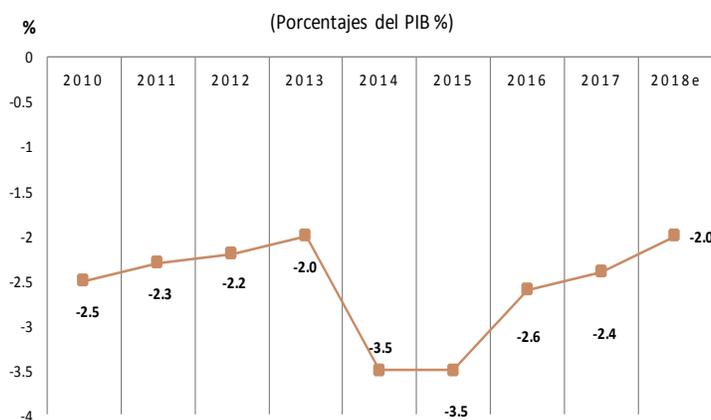
## 3. Finanzas Públicas

### Balance público

#### Balance Presupuestario con Inversión de PEMEX como Proporción del PIB, 2010 – 2018<sup>e</sup>

La meta de la estrategia de consolidación fiscal para 2018 es un déficit de 2.0% del PIB.

Al incluir la inversión de alto impacto, la magnitud del mencionado déficit en el balance presupuestario creció desde -2.5 en 2010 hasta -3.5% del PIB en 2015, para luego comenzar a decrecer.

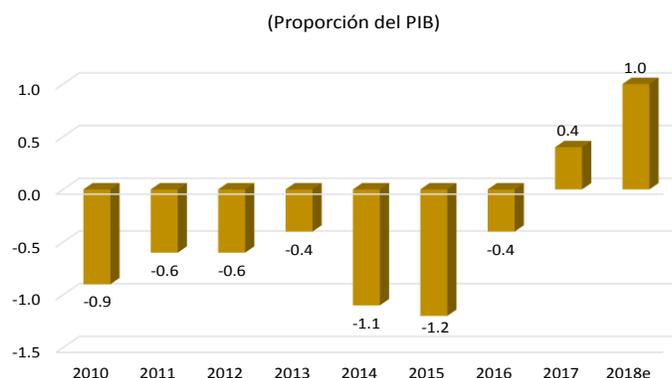


e/ Estimado en Pre-Criterios 2018.  
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

#### Balance Primario, 2010 – 2018<sup>e</sup>

Los Pre-Criterios consideran que en 2018 se lograría un superávit primario de 1.0%.

En 2014 y 2015 el déficit primario se agravó por la expansión del Gasto Programable, reiniciando su control en 2016, lo que ha habilitado reencauzar el Balance Primario a niveles superavitarios.

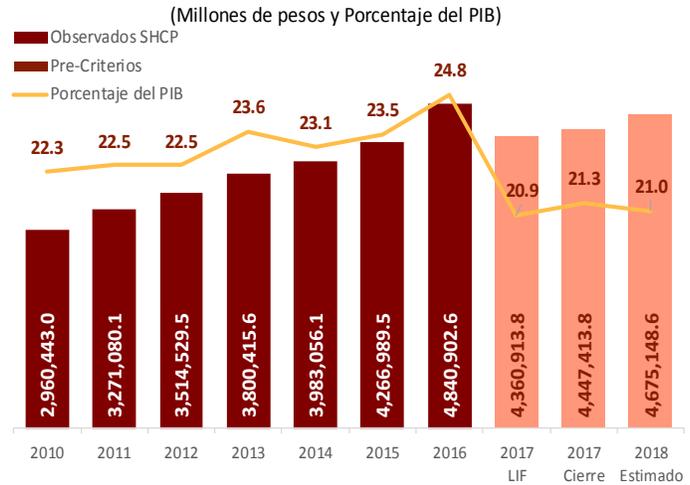


e Estimado  
Fuente: elaborado por el CEFP con información de SHCP.

## Ingresos del Sector Público, 2010 – 2018

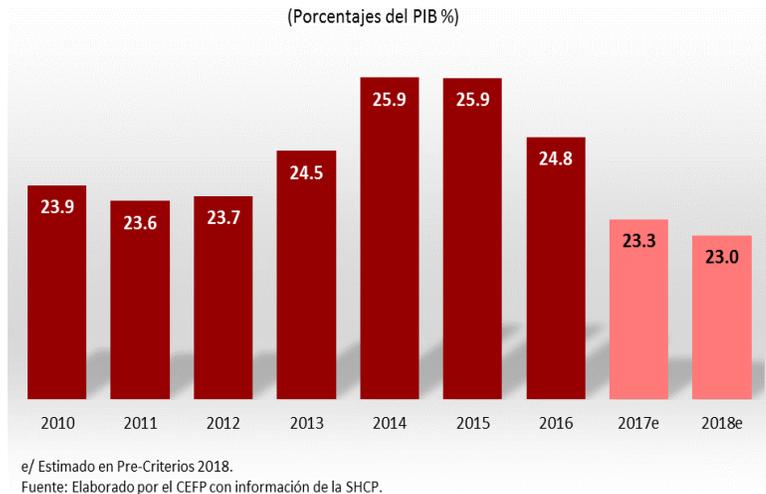
Los Pre-Criterios estiman que para 2018 los ingresos Presupuestarios crecerán a una tasa del 1.1% real respecto al cierre esperado en 2017.

Aumentan a una tasa media real anual de 1.8% en el periodo de 2010 a 2018, alcanzando su punto máximo de captación en 2016.



## Gasto Neto Total, 2010 – 2018<sup>e</sup>

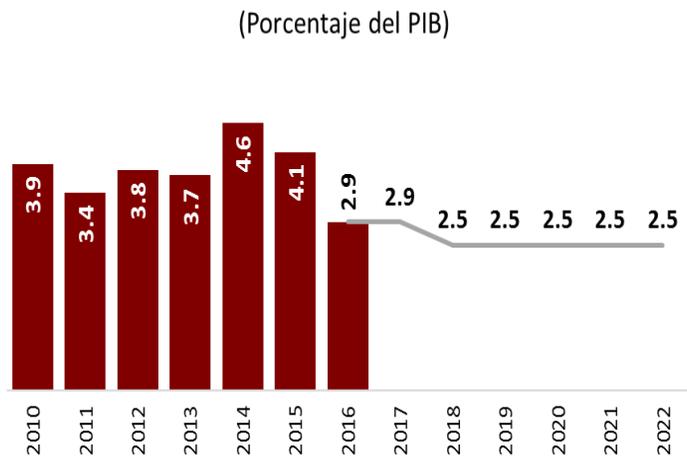
Para 2018 se estima que el Gasto presupuestario llegaría a 5 billones 119 mil 600 mdp, con una participación en la economía del 23%, el porcentaje más bajo desde 2010.



## Requerimientos Financieros del Sector Público, 2010 - 2018

Para 2018 los RFSP se ubicarán en 2.5% del PIB, nivel inferior 0.4 puntos, respecto al previsto para 2017.

A partir de 2014, los RFSP comenzaron una trayectoria decreciente, pasando de 4.6 puntos porcentuales del PIB a 2.9 en 2016, como resultado de la consolidación fiscal.



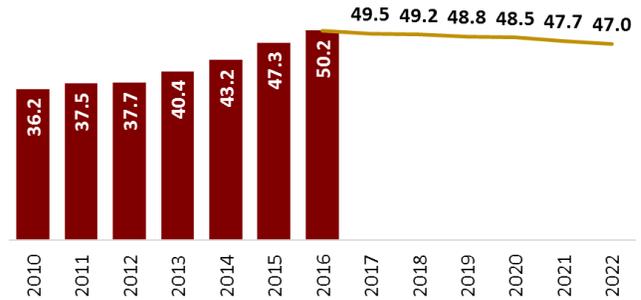
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la shcp.

## Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, 2010 - 2018

(Por ciento del PIB)

En 2018 el Saldo Histórico de los RFSP se ubicará en 49.2% del PIB.

A partir de 2017, el saldo histórico de los RFSP iniciará una tendencia descendente apoyada por una política de deuda más restrictiva



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la shcp.

## 4. Balance de riesgos

### 4.1 Factores de Riesgo que inciden al alza

#### SHCP (Pre-Criterios)

Dinamismo de la producción industrial de EEUU por encima de lo previsto.

Recuperación de la industria de la construcción más acelerada, por las acciones de la "Estrategia de Impulso a los Proyectos de Asociación Público Privada".

Repunte de la inversión y el consumo privado más vigoroso que lo proyectado.

Mayor productividad asociada a la implementación de las reformas estructurales.

#### BANXICO (Informe al IV trimestre de 2016)

Reformas estructurales con resultados mayores a los esperados.

Repunte de las exportaciones no petroleras ante la depreciación del tipo de cambio que incide en la producción industrial.

Implementación de política fiscal expansiva por parte de EEUU.

Resultados favorables en la próxima negociación del Tratado de Libre Comercio con América del Norte.

## 4.2 Factores de Riesgo que inciden a la baja

### SHCP (Pre-Criterios)

Implementación de políticas proteccionistas por parte de EEUU.

Dinamismo menor al anticipado de la economía de EEUU.

Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales y disminución en los flujos de capitales.

Disminución en la plataforma de producción de petróleo, o bien, en su precio.

### BANXICO (Informe al IV trimestre de 2016)

Baja en la inversión en el país ante los acontecimientos recientes en Estados Unidos.

Implementación de una política comercial o fiscal proteccionista en Norteamérica.

Reducción de la calificación crediticia del país por parte de las agencias calificadoras.

Flujos de remesas hacia México por debajo de lo previsto.

Episodios de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales.

### SECTOR PRIVADO (Encuesta Banxico)

Debilidad del mercado externo y de la economía mundial.

Inestabilidad política internacional.

Presiones inflacionarias en el país.

Incertidumbre sobre la situación económica interna.

Plataforma de producción petrolera.