



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

precefp / 001 / 2016

Perspectivas Económicas 2016

- 1. Economía Internacional**
- 2. Evolución de la Economía Nacional 2015**
- 3. Perspectivas Económicas 2016**

1. Economía Internacional

Evolución Reciente de la Economía Mundial (FMI) 2015

- El crecimiento mundial se moderó en el primer semestre de 2015 (2.9%) como consecuencia de la desaceleración de los mercados emergentes y del debilitamiento de la recuperación de economías avanzadas (Zona Euro y Japón). El FMI estima un crecimiento anual de 3.1%. Para 2015.



Incremento en la volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros



Repercusiones transfronterizas de la desaceleración del crecimiento de China = caída de precios de materias primas y debilidad de las exportaciones, y depreciación de divisas de economías emergentes.

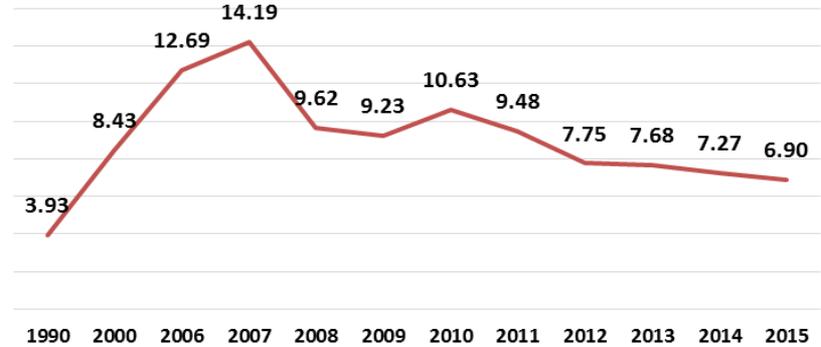


- Política monetaria estadounidense podría desfavorecer las condiciones financieras externas
- Retroceso de los precios del petróleo y presiones a la baja sobre las monedas de mercados emergentes
- Fortaleza del dólar estadounidense frente a las divisas internacionales

Economía China

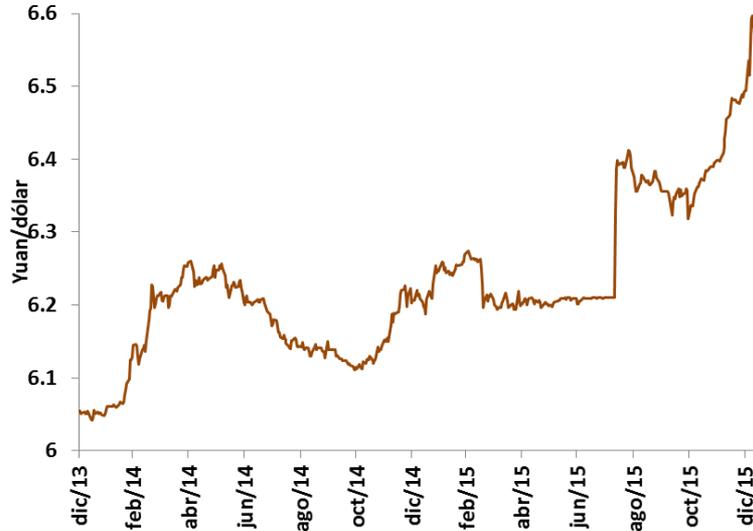
- Durante 2015 China no presentó el crecimiento esperado, alcanzó solo un 6.90 por ciento.

Producto Interno Bruto, China 1990-2015



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial 2016.

Tipo de Cambio Yuan/Dólar 2014-2016



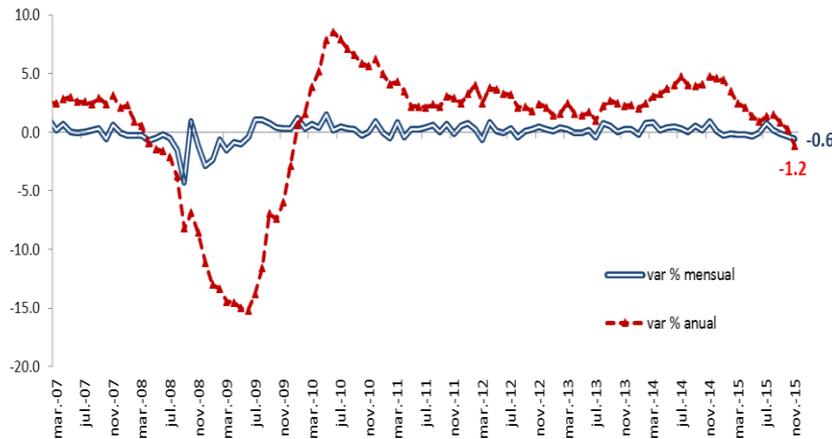
- El Gobierno chino en su intento por reactivar su economía ha optado por devaluar el yuan, con el fin de impulsar las exportaciones.

Economía de Estados Unidos, Principal Socio Comercial de México

- El crecimiento del PIB de Estados Unidos para el tercer trimestre fue de 2.1%.

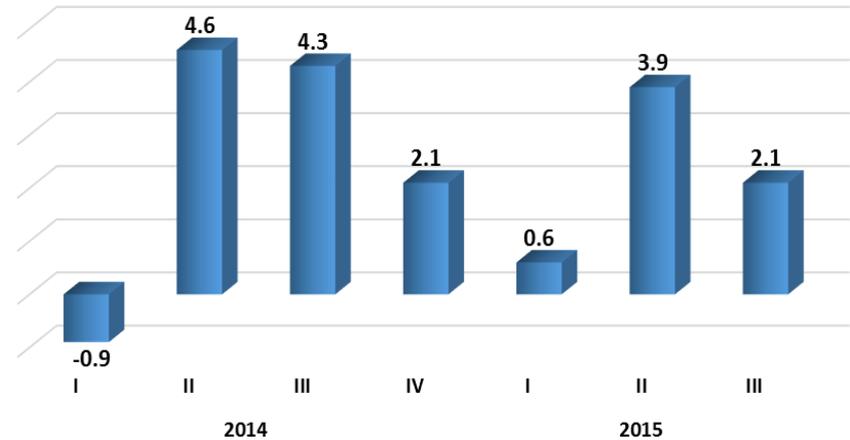
Producción Industrial de los Estados Unidos, 2007-2015

(Var. % anual, cifras desestacionalizadas, base 2012=100)



Producto Interno Bruto, Estados Unidos 2014-2015

(variación % trimestral anualizada)



Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

- Cae 0.6% la industria estadounidense en noviembre por tercera ocasión consecutiva, resultado de la fortaleza del dólar, la disminución de los precios del petróleo, y la menor demanda global.

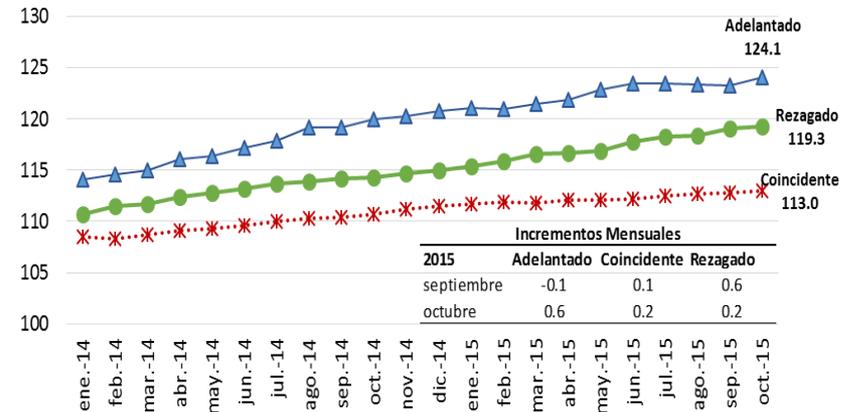
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

Indicadores Compuestos e Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos

- La lectura conjunta de los indicadores sugiere que la economía continúa avanzando favorablemente por lo que las perspectivas para 2016 se tornan más positivas.

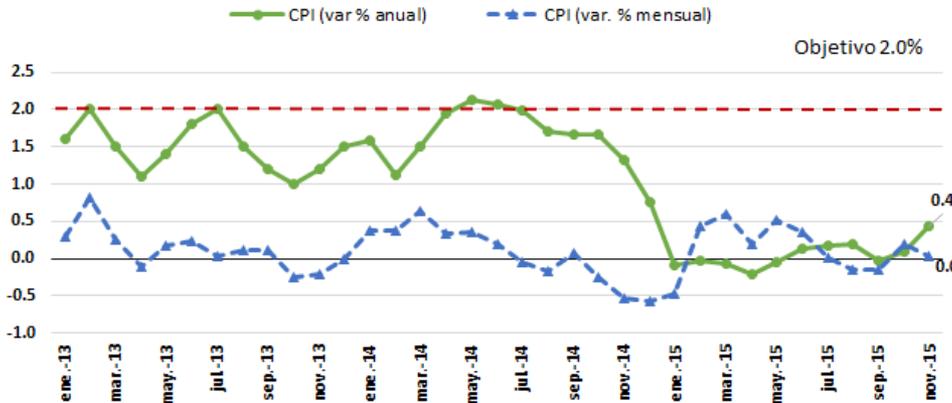
Indicadores compuestos de la economía de Estados Unidos, octubre 2015

(índices, base 2010=100)



Fuente: Elaborado por el el CEFP con datos de The Conference Board.

Evolución del Índice de Precios al Consumidor, 2013 - 2015/nov



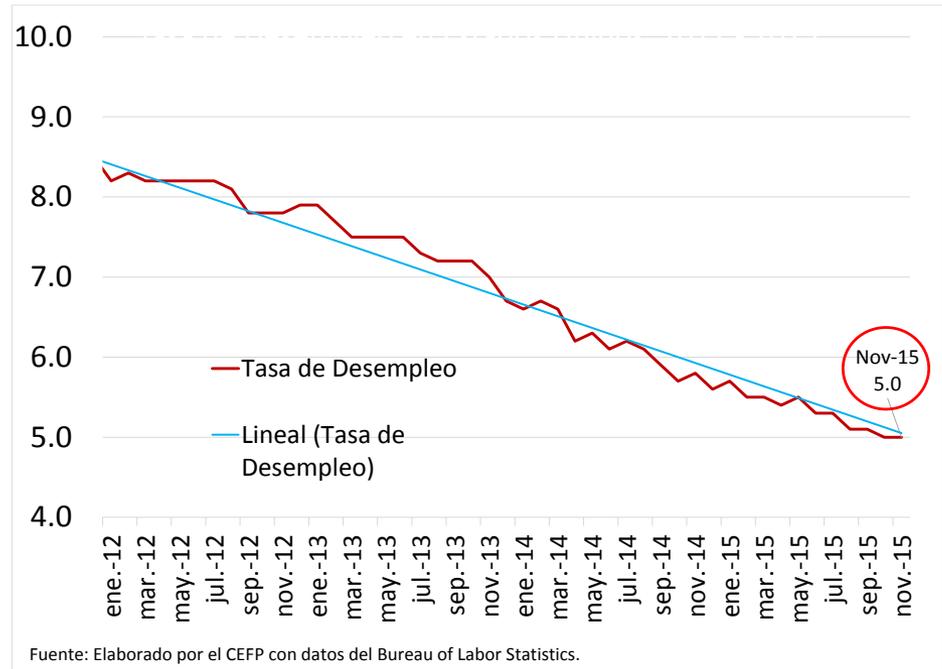
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del U.S. Bureau of Labor Statistics.

- En noviembre, la el índice de precios al consumidor no tuvo variación alguna con relación al mes anterior.
- Eliminando los elementos volátiles del índice que son alimentos y energía, la inflación (subyacente) fue de 0.2%.
- Respecto a noviembre de 2014, la inflación aumentó 0.4% por ciento.

Empleo en Estados Unidos

- En noviembre, la tasa de desempleo se mantuvo en un nivel bajo desde abril del 2008 al situarse en 5.0%.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos



Indicadores Macroeconómicos y Tasa de Interés en Estados Unidos, sept-dic 2015

Variables	sep-15	dic-15
PIB	2.30%	2.40%
Desempleo	4.80%	4.70%
Inflación	1.70%	1.60%
Tasa de interés	0.0-0.25%	0.25-0.5%

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en información de la Reserva Federal de Estados Unidos.

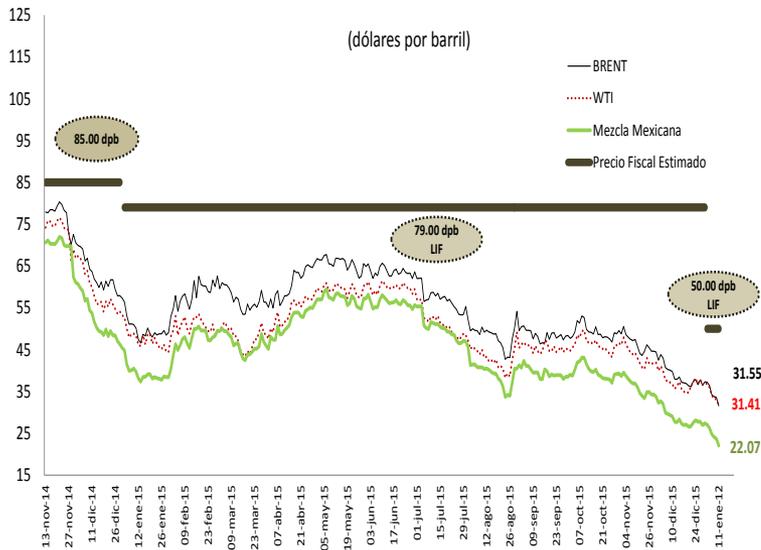
Tipo de Cambio en Economías Seleccionadas

	México (Peso)	Chile (Peso)	China (Yuan)	Brasil (Real)	Zona Euro (Euro)
ene-15	14.68	632.91	6.25	2.68	63.25
dic-15	17.07	709.22	6.57	3.96	68.25
Variación porcentual	16.31	12.06	5.16	47.60	7.91

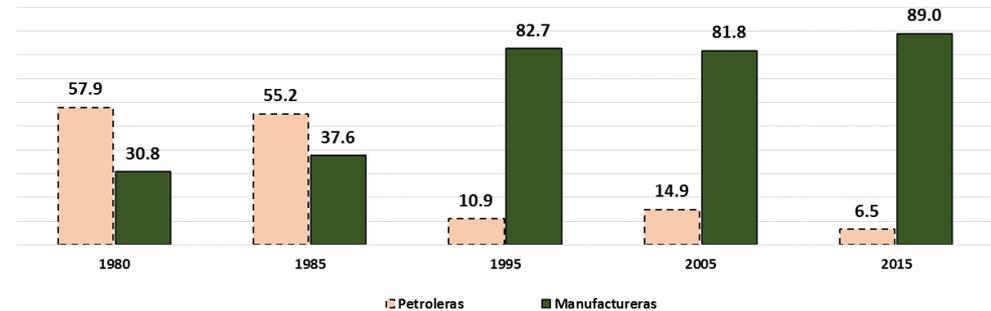
2. Evolución de la Economía Nacional 2015

Precio del Barril del Petróleo y Reconversión Industrial

- En los últimos 18 meses el petróleo crudo ha perdido dos terceras parte de su valor.
- En 1980 el 57.9 por ciento de las exportaciones en México eran petroleras. Al cierre de 2015 sólo representaron el 6.5 por ciento. Ahora, el 89.0 por ciento de las exportaciones corresponden a manufacturas.



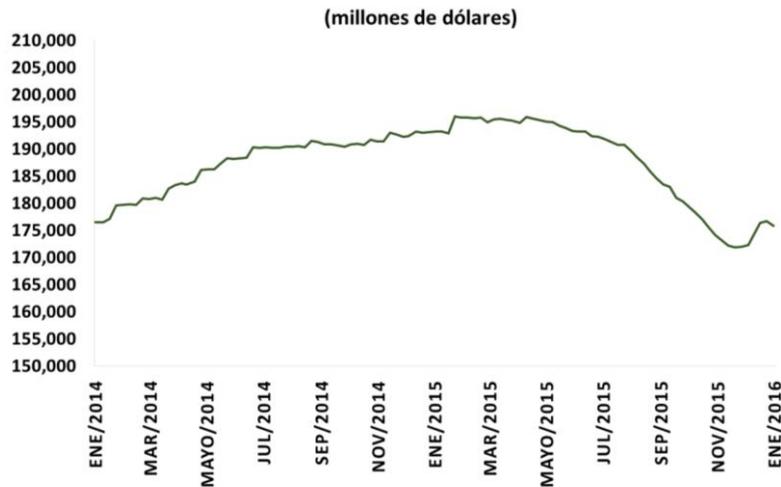
Exportaciones Petroleras y Manufactureras, 1980 - 2015
(porcentajes respecto a las exportaciones totales)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México, Balanza Comercial.

Tipo de Cambio y Reservas Internacionales

• En los últimos meses el tipo de cambio tuvo un comportamiento pronunciado a la baja frente al dólar, debido al fortalecimiento observado en la divisa estadounidense.



Fuente: Elaborado propia con datos del Banco de México.

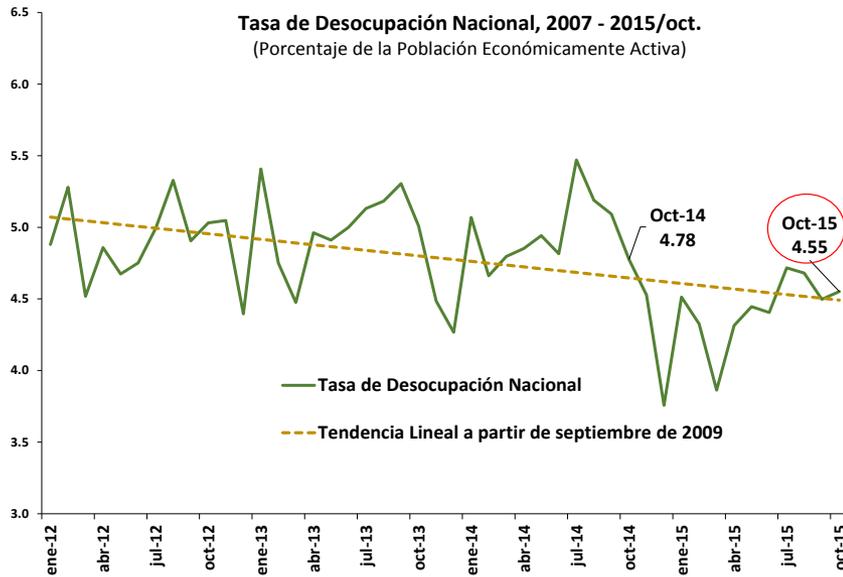


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

• México cuenta con un nivel adecuado de Reservas Internacionales para soportar choques externos; además de la Línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional (65 mil millones de dólares)*.

* Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, 2015.

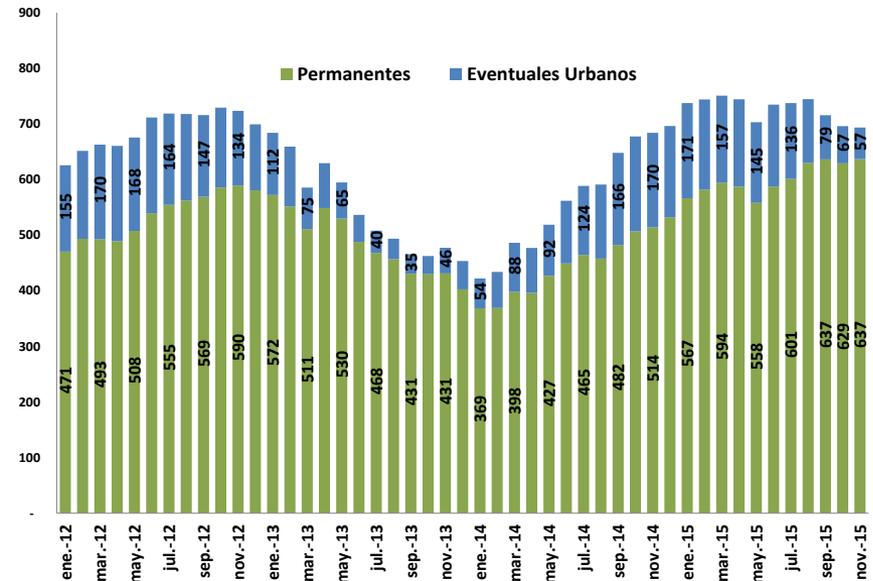
Tasa de Desocupación y Trabajadores Asegurados al IMSS



Fuente: Elaborado con datos del INEGI.

• En octubre de 2015, la tasa de desocupación bajó a 4.55%, respecto a la registrada un año atrás de 4.78%.

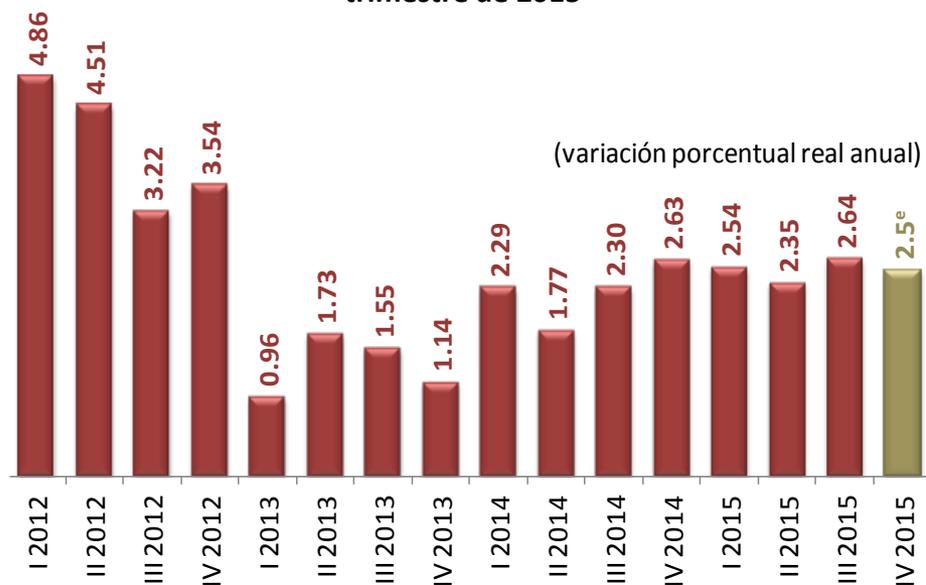
• De enero a noviembre de 2015 el número de empleos aumentó en 693 mil 704 plazas (crecimiento anual de 4.08 por ciento).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS.

Producto Interno Bruto

Estimación del Producto Interno Bruto (PIB) Real, cuarto trimestre de 2015



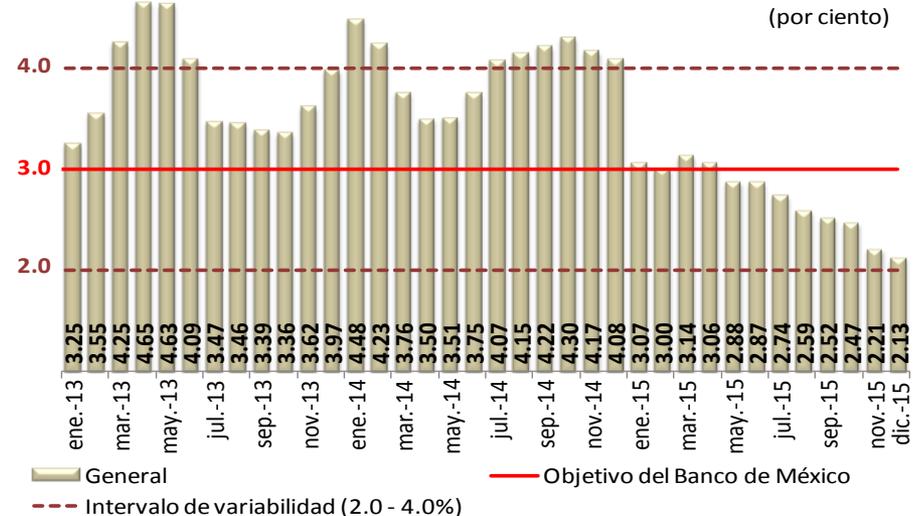
e/ Estimado por INEGI.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (con cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del tercer trimestre de 2015; año base 2008=100).

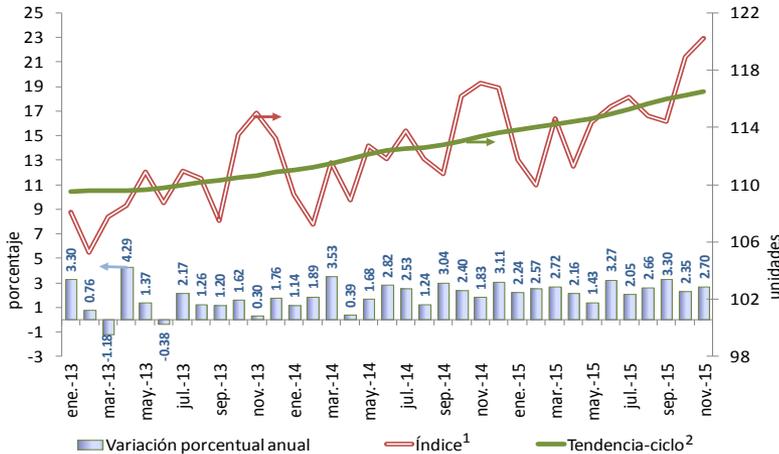
•Durante el cuarto trimestre de 2015, el PIB tuvo un incremento real anual de 2.5%, lo que implicó 24 trimestres de alzas consecutivas.

Inflación e Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

• En diciembre de 2015 la inflación anual, se ubicó por octavo mes consecutivo por debajo del objetivo inflacionario (3%) de Banxico al llegar a 2.13% y mantuvo su tendencia a la baja que ha mostrado desde octubre de 2014.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

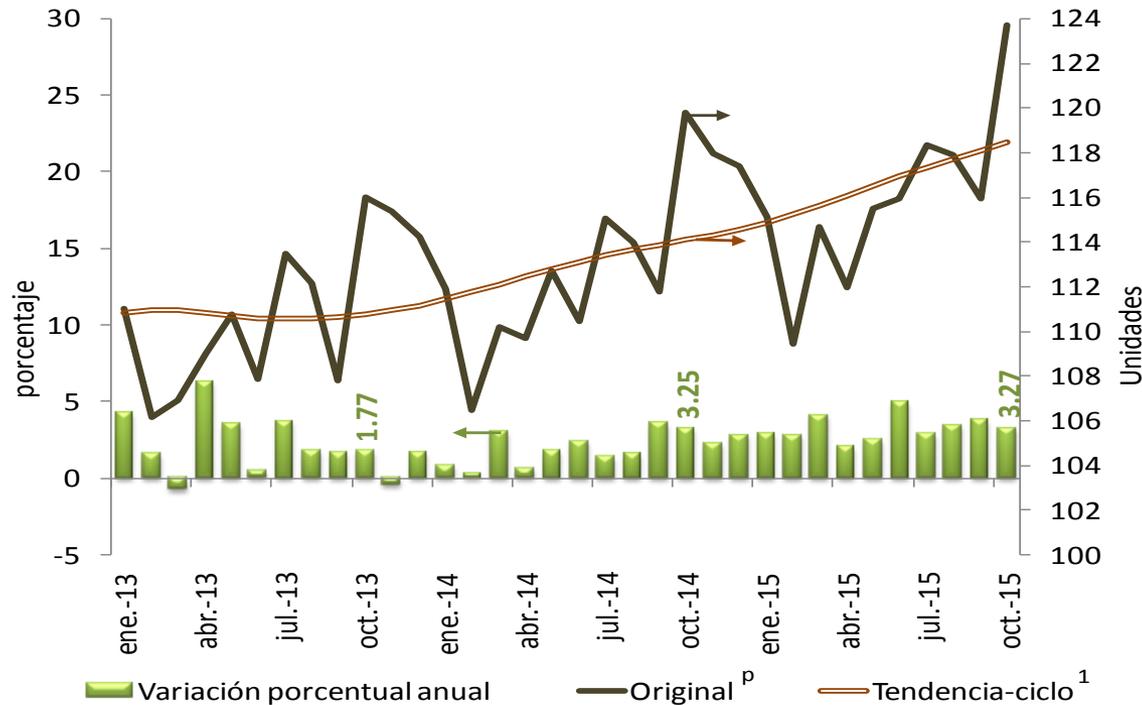


• En noviembre de 2015, el IGAE tuvo un incremento real anual de 2.70%, lo que implicó 29 meses de alzas consecutivas; además, dicha cifra fue superior a la que registró un año atrás (1.83%).

1/ Serie original, cifras revisadas a partir de octubre de 2015, preliminares a partir de noviembre de 2015. Base 2008 = 100.
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior

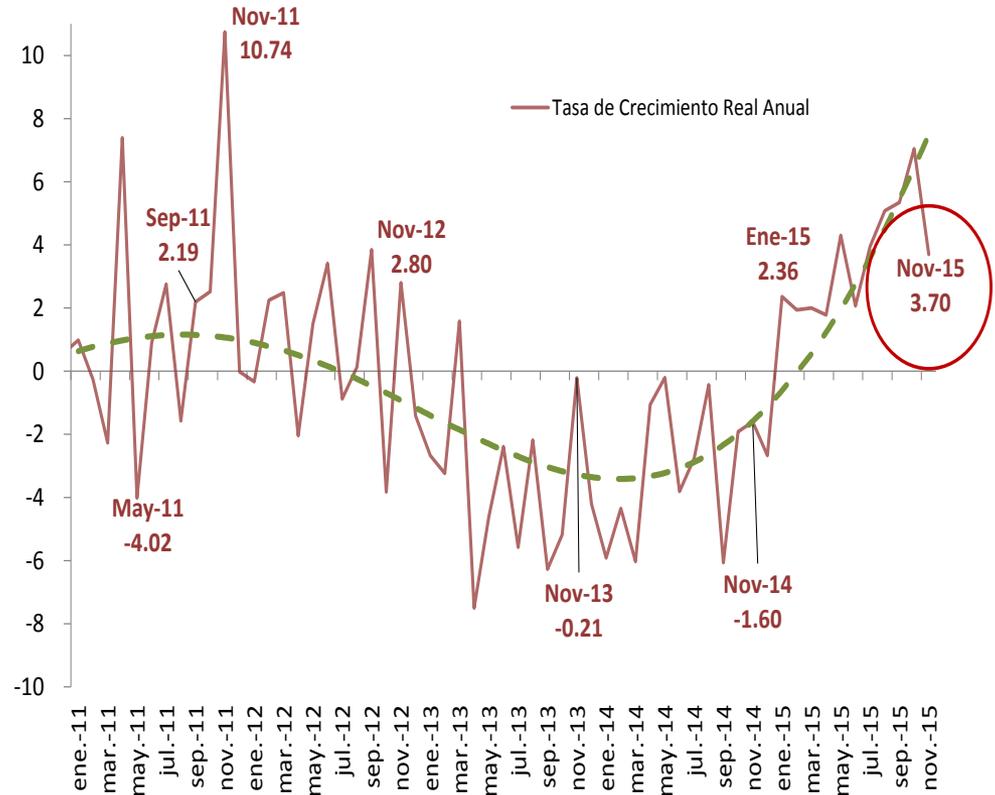
- El consumo privado continúa aumentando y ha registrado 23 meses de incrementos consecutivos.



1/ Debido al método de estimación, al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.
p/ Cifras revisadas a partir de sep-15, preliminares a partir de oct-15. Año base 2008=100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)

• En noviembre de 2015, las ventas en comercios afiliados con más de un año de operación tuvieron un incremento real anual de 3.7% (-1.6% en nov-14).

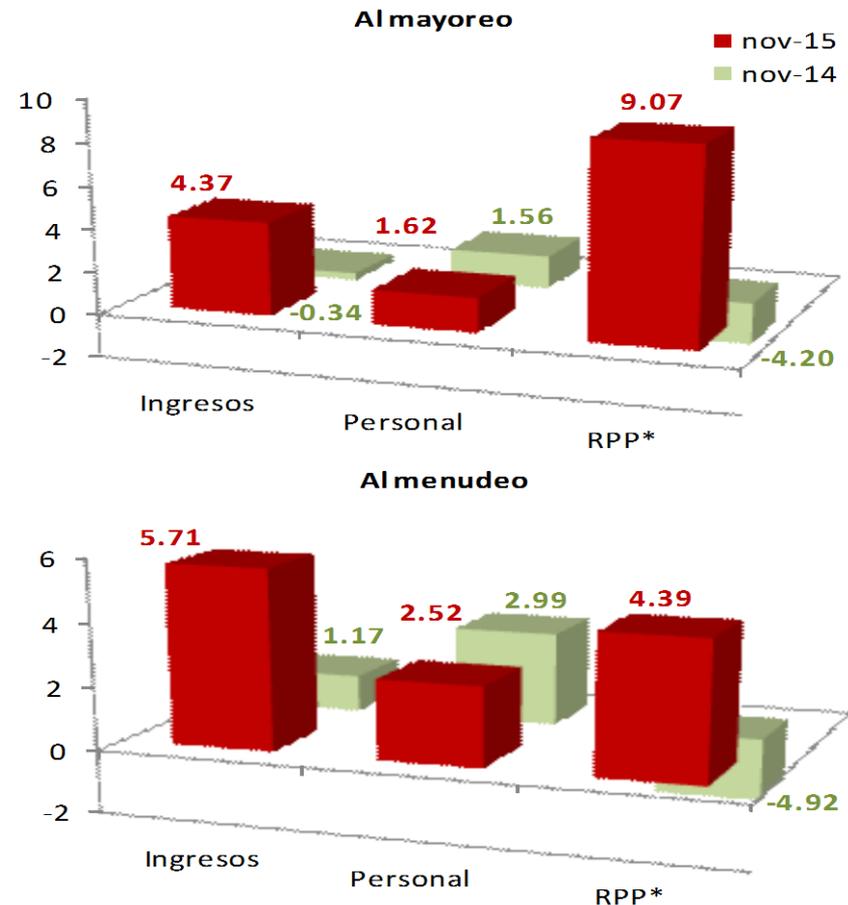


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del ANTAD e INEGI.

Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC)

- Los ingresos en las empresas comerciales repuntaron: en las de al mayoreo fueron de una reducción de 0.34% en noviembre de 2014 a un incremento de 4.37% en el mismo mes de 2015 (su doceava alza consecutiva)
- En las de al menudeo lo hicieron de una ampliación de 1.17% a una de 5.71% (25 meses de incrementos sucesivos).

(variación % anual en noviembre de los años que se indican)

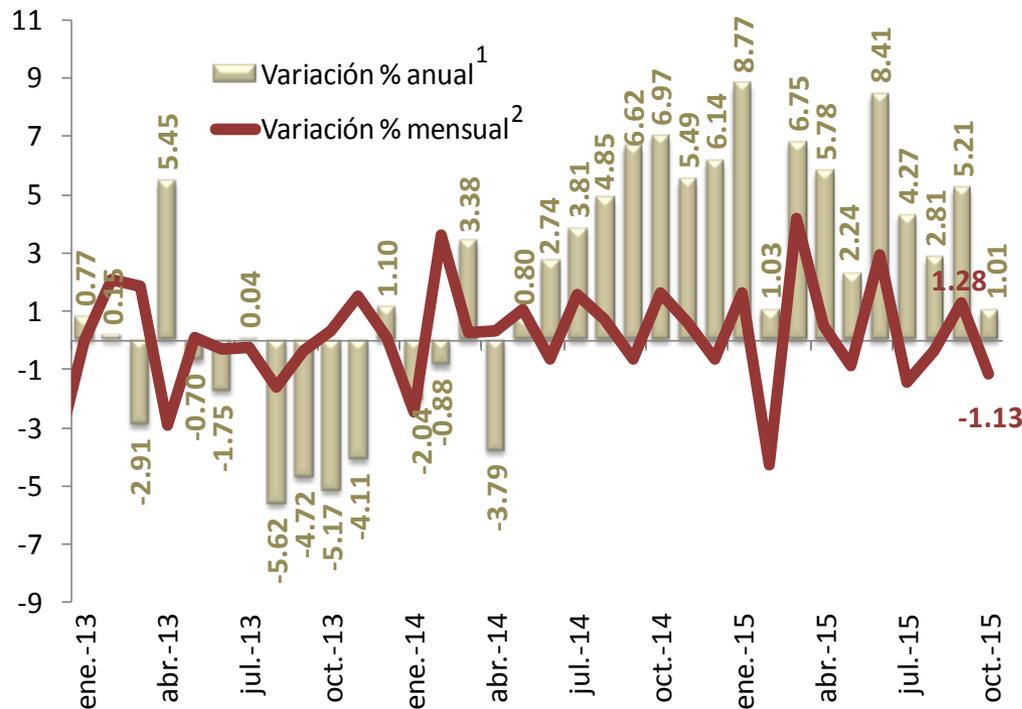


*/ RPP: Remuneraciones por Persona.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Inversión Fija Bruta

• En octubre de 2015, la inversión fija bruta tuvo un incremento real anual de 1.01%, lo que implicó 18 meses de alza consecutivas; aunque dicha cifra fue inferior a la que registró en el mismo mes de 2014 (6.97%).

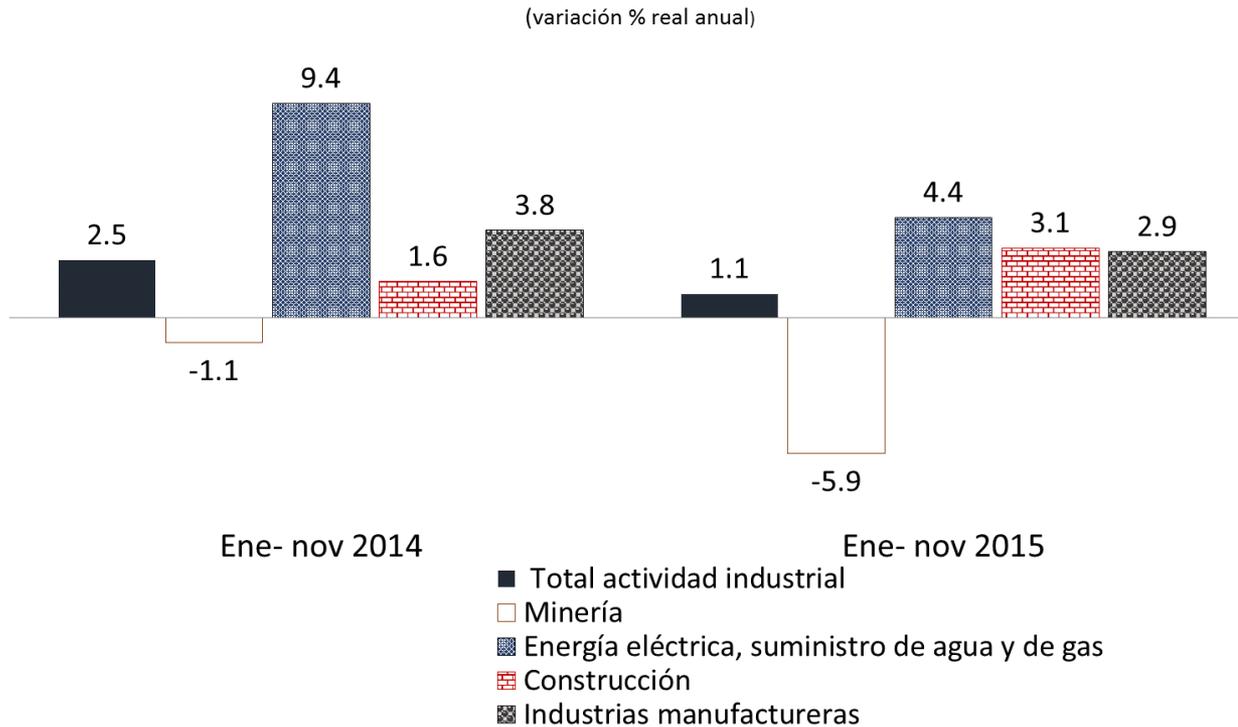


1/ Cifras revisadas a partir de septiembre de 2015, preliminares a partir de octubre.

2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar. Año base 2008=100.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

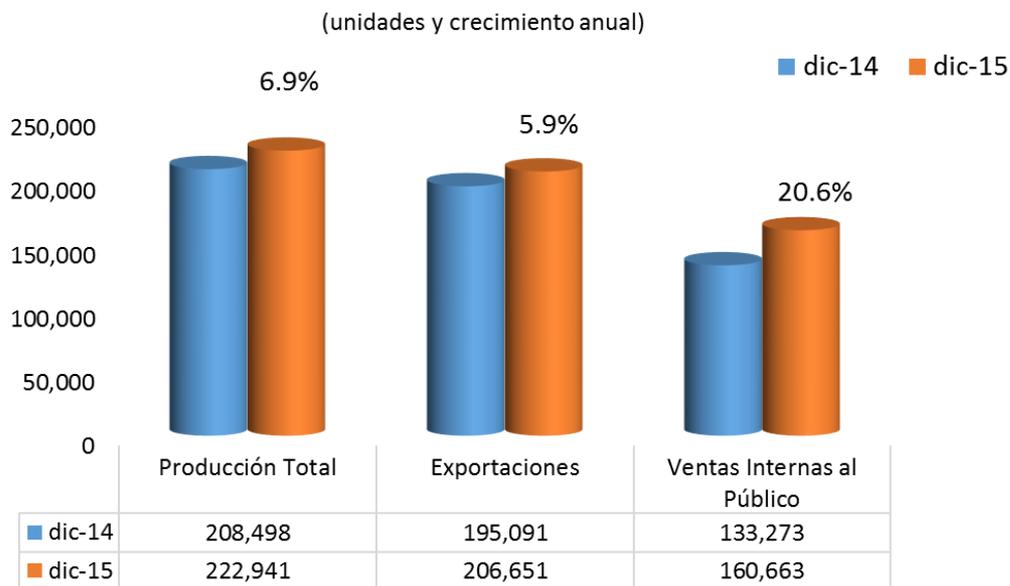
Actividad Industrial



De enero a noviembre de 2015, la industria ha crecido en menor ritmo comparado con el mismo periodo de 2014, con excepción del sector de la construcción que pasó de 1.6 a 3.1%.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Producción, Exportación y Ventas Internas al Público de la Industria Automotriz en México



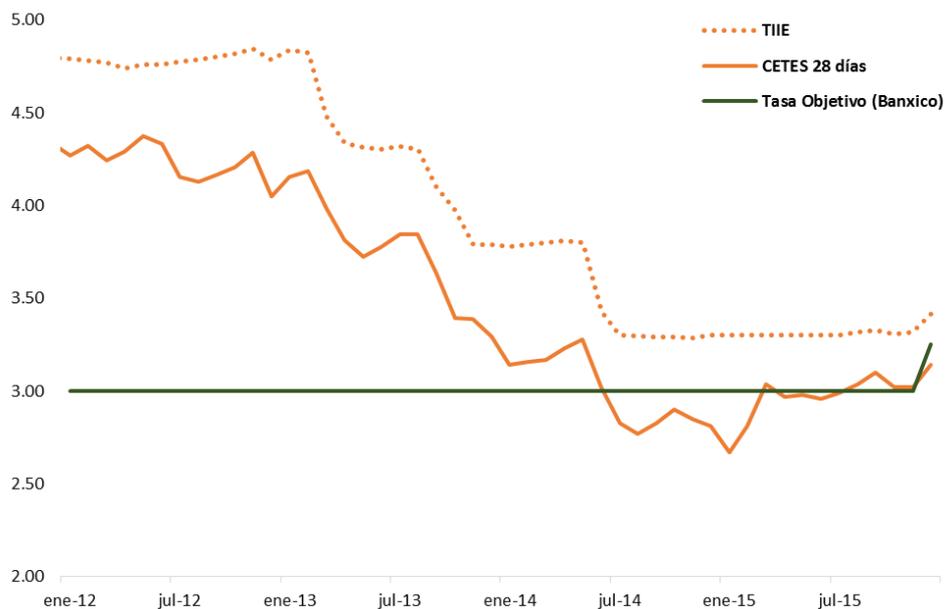
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la AMIA.

La industria automotriz ha mejorado sus indicadores de producción, exportación y ventas internas; éstas últimas pasaron de 133 mil 273 unidades vendidas a 160 mil 663 (20.6%), lo que denota un fortalecimiento en el mercado interno.

Tasa de Interés Objetivo

- La tasa de interés se ha mantenido estable en los últimos años. En diciembre de 2015, los Cetes a 28 días alcanzaron un 3.06 por ciento, esto en línea con la decisión de la Junta de Gobierno del Banco de México de aumentar 25 puntos base.

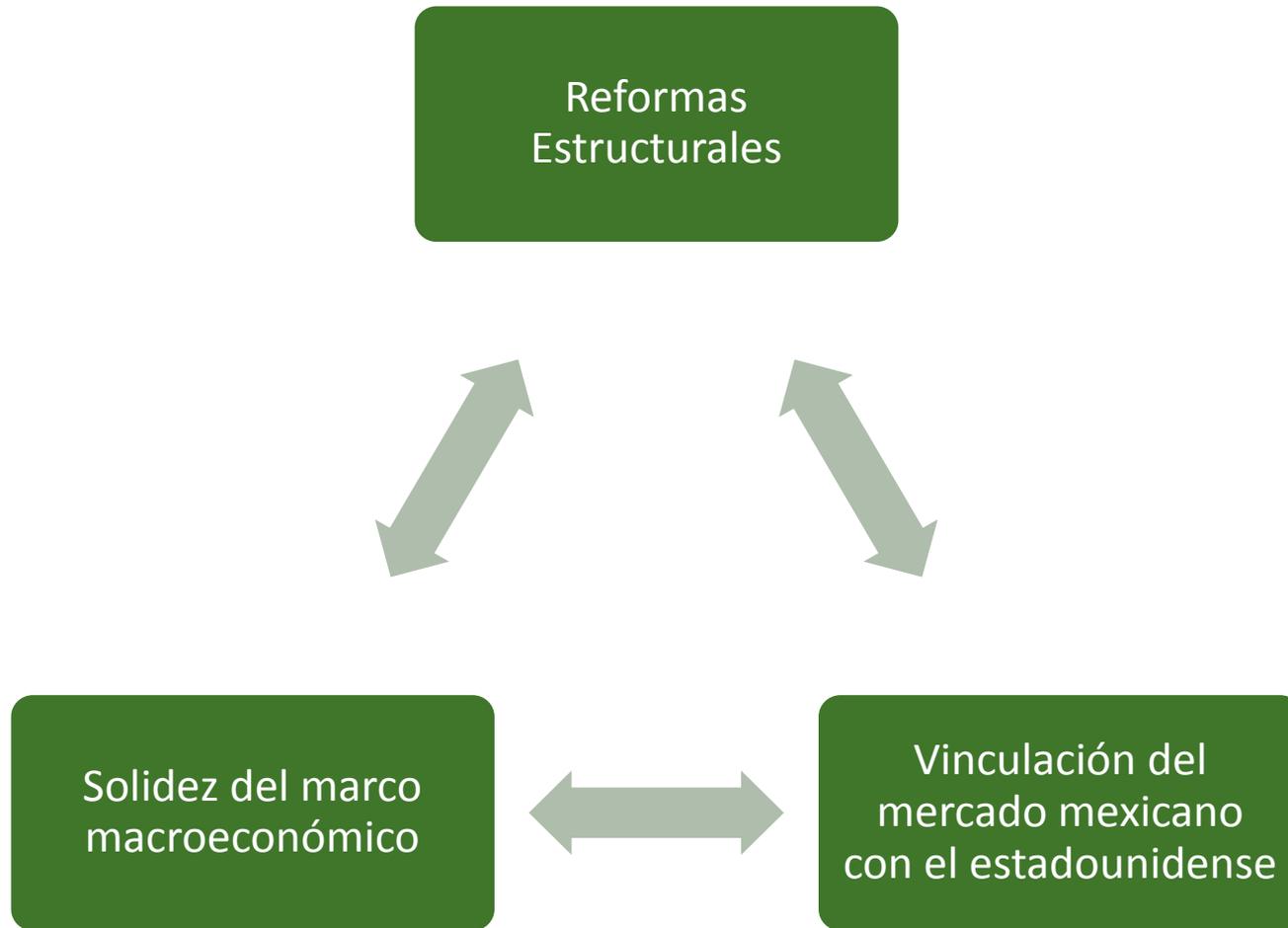
Evolución de la tasa objetivo y tasas de interés. 2012-2015



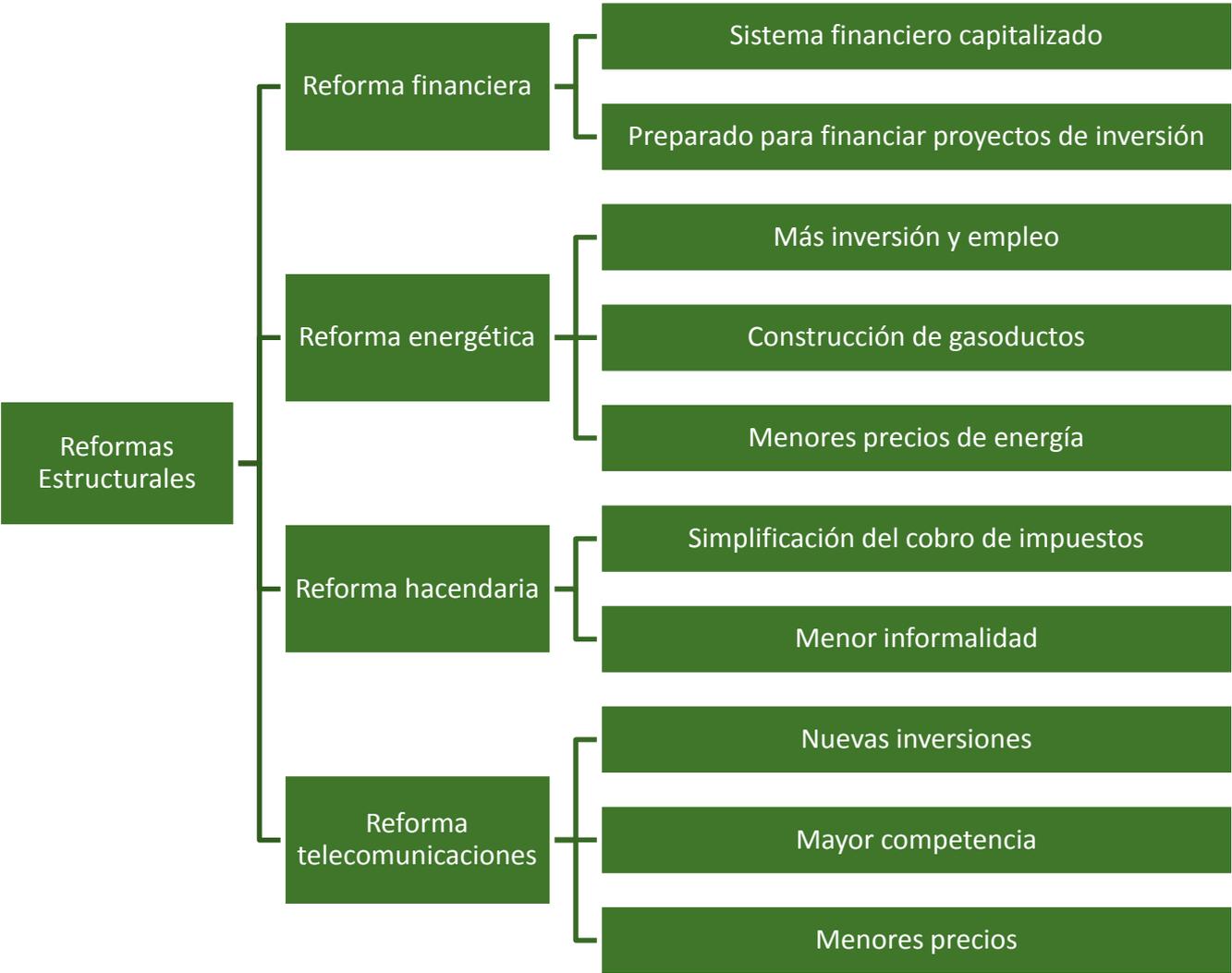
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

3. Perspectivas Económicas 2016

Ventajas de México ante la Incertidumbre Financiera Internacional



Reformas Estructurales con Impacto Económico Directo



Objetivos de las Reformas Estructurales con Impacto Económico Directo

Financiera

- Convertir a la banca y al crédito en palancas del desarrollo de empresas y hogares para lograr un mayor crecimiento económico, empleo y competitividad

Energética

- Mejorar la economía de las familias reduciendo costos de luz, gas y fertilizantes que se traduzcan en alimentos de menor costo, así como avanzar en la seguridad energética, aumentar la inversión y los empleos, fortalecer a Pemex y CFE y reforzar la rectoría del Estado.

Hacendaria

- Fortalecer la responsabilidad hacendaria, incrementar la capacidad financiera del Estado y reforzar la coordinación fiscal

De Competencia Económica

- Impulsar un mercado interno más competitivo, justo y transparente que permita que las familias tengan acceso a más productos y servicios de calidad a precios más bajos, que se traduzcan en un aumento de la competitividad.

Financiera

- Incremento del crédito del 10 al 13% en 2015.
- Penetración del crédito superior al 30% (2012 fue de 25%).
- Aumento en el acceso a financiamiento para el desarrollo de micro, pequeñas y medianas empresas
- Baja en tasas de interés como las hipotecarias, pasaron un promedio de 13.2 en noviembre de 2014 a 12.5 por ciento en noviembre de 2015.

Energética

- Disminución de 10.0% en tarifas eléctricas.
- Baja en los precios del gas natural.
- Cambio de régimen en el precio de la gasolina. En 2016, precio conforme a una banda del precio internacional +/- 3%.
- Tres licitaciones para la extracción del petróleo en la Ronda Uno.
- Más de 5 mil kilómetros en líneas de gasoductos de gas natural.

Hacendaria

- Aumento en la Recaudación Tributaria no Petrolera de 8.4 a 12.4% del PIB de 2012 a 2015.
- Disminución de la dependencia de los ingresos petroleros de 39.2% en 2012 a 19.0% en 2015.

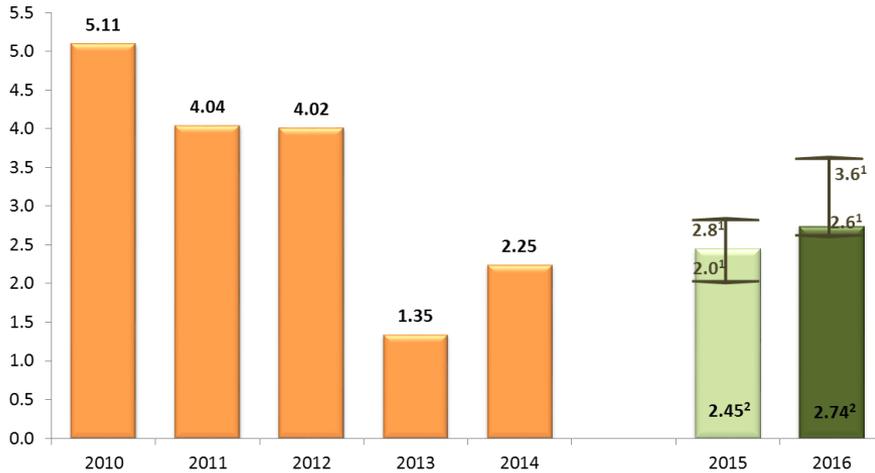
Telecomunicaciones

- Disminución de las tarifas en telefonía móvil en 16%.
- Reducción de 40% en las tarifas de larga distancia internacional.
- Eliminación de tarifa de larga distancia nacional.
- Nuevos competidores con importantes inversiones.

Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

Crecimiento Económico con Baja Inflación

Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010-2016
(variación porcentual real anual)



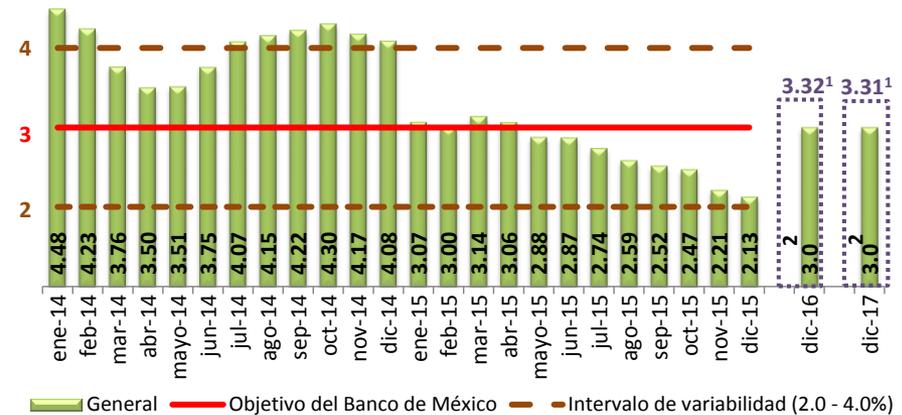
1/ Estimación, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica 2016.

2/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2015.

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI (con cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del tercer trimestre de 2015; año base 2008=100), Banxico y SHCP.

• Se espera que el crecimiento del IGAE se ubique en 4.0 por ciento anual, con lo que el PIB se situaría entre 2.5 y 2.6 anual en 2016.

INPC General, Objetivo e Intervalo, 2014 - 2017
(variación porcentual anual)



1/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, diciembre de 2015.

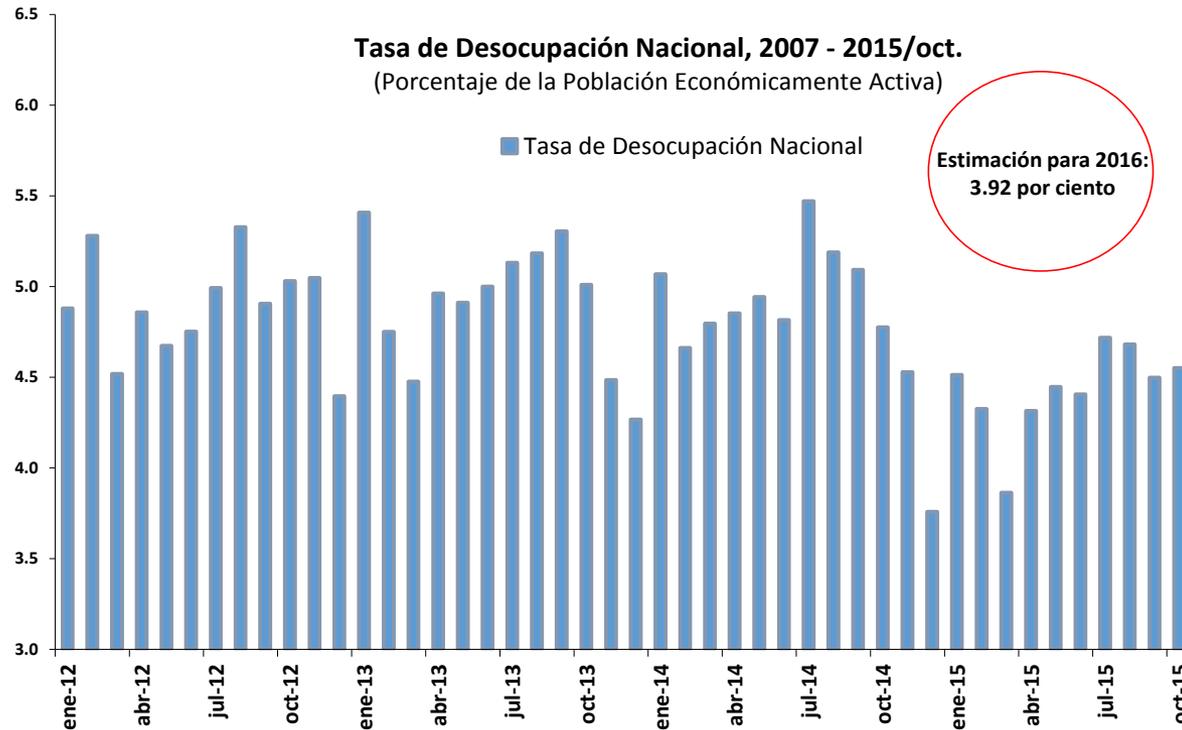
2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica 2016.

Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

• Es estima una inflación de entre 3.0% y 3.32% para 2016.

Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

Tasa de Desocupación

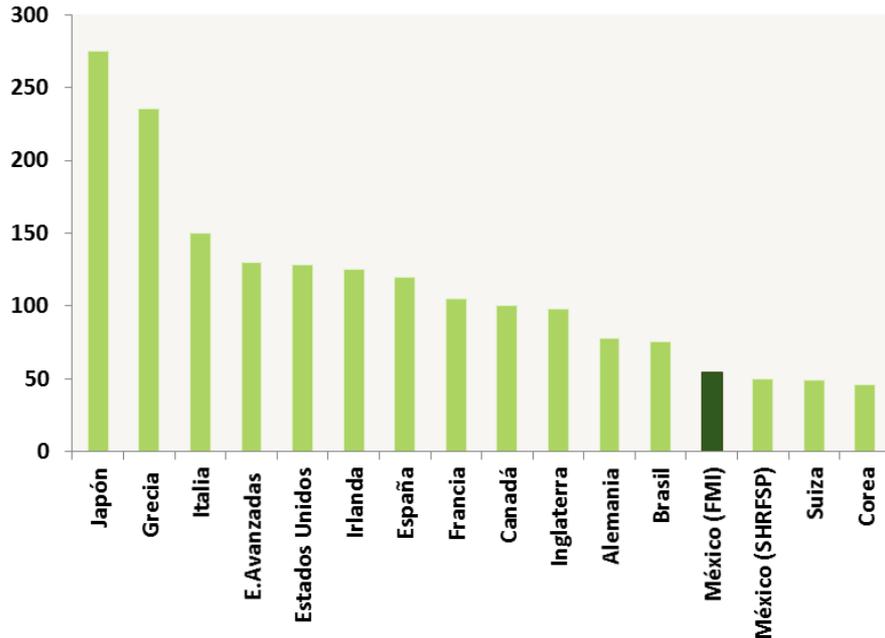


- Para 2016, se prevé que continúe el fortalecimiento de la demanda interna impulsada, entre otros, por el crecimiento del empleo formal y el aumento del salario real.

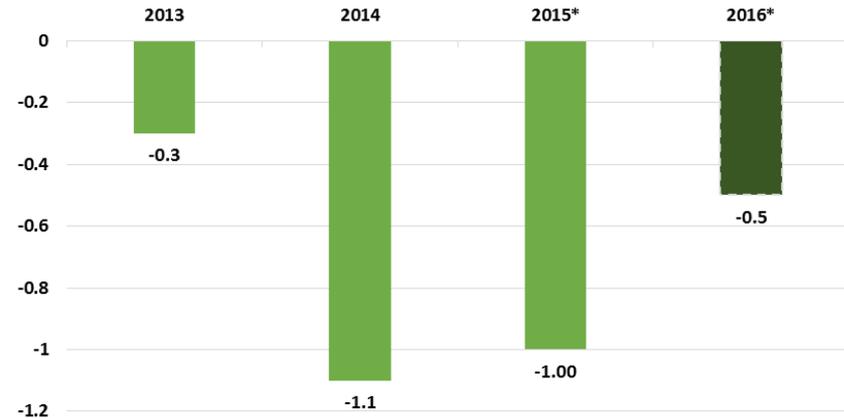
Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

Balance Público

Deuda Pública 2015
(porcentaje del PIB)



Balance Público, 2013-2016

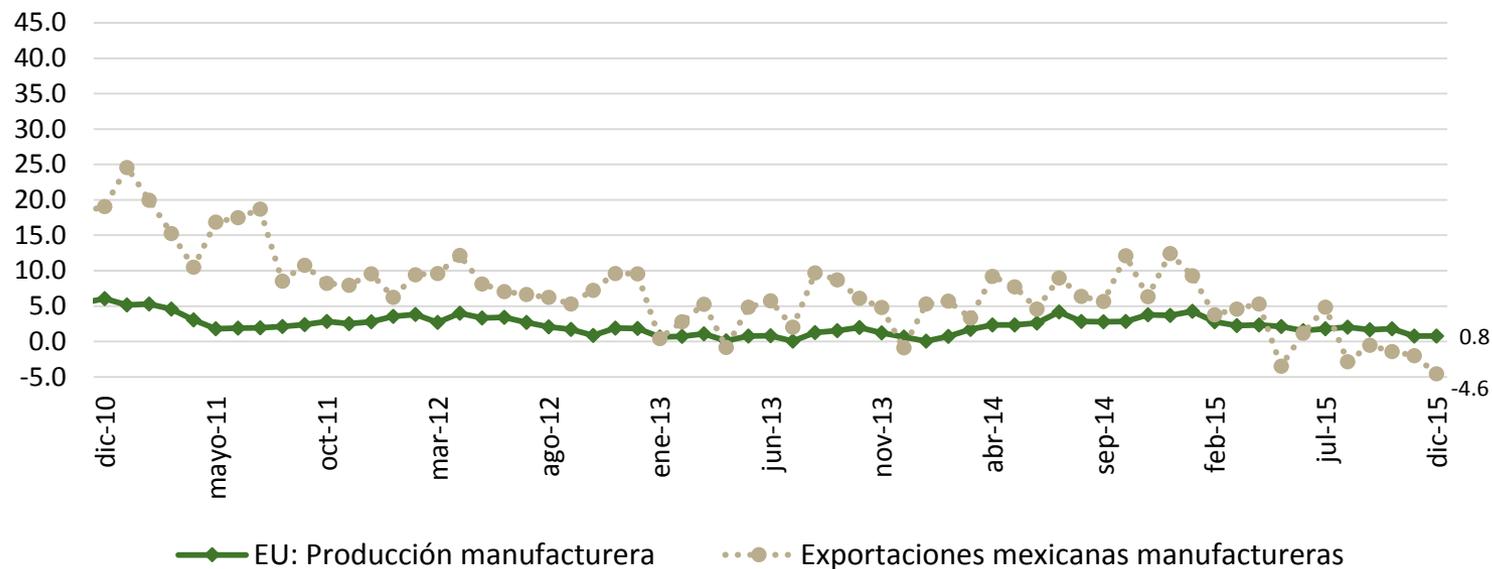


Fuente: Elaborado por el CEFP con información de los Precriterios Generales de Política Económica, 2016. SHCP, 2016. 1/ El balance público no contiene inversión de Pemex y Proyectos de Alto Impacto. *: Cifra Aprobada.

• Para el ejercicio fiscal 2016, se plantea una un déficit de sólo 0.5% del PIB y una Meta Anual de los RFSP de 3.5 por ciento del PIB. En consecuencia, se estima que el SHRFSP se estabilizará en 2016, y que a partir de 2017 se reducirá y se tendrán finanzas públicas equilibradas a partir de 2017 (sin déficit).

Evolución de las Exportaciones Manufactureras de México y la Producción Manufacturera de Estados Unidos, 2010-2015/diciembre

(variación porcentual anual con base en datos desestacionalizados)



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

Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

Reservas, Crédito y Comercio Exterior

Reservas internacionales en niveles adecuados

- 175 mil 754.7 millones de dólares al 08 de enero de 2016

Renovación de la línea de Crédito Flexible con el Fondo Monetario Internacional para 2016

- 65 mil millones de dólares

Reconversión del Sector Exportador

- En 1980 el 57.9 por ciento de las exportaciones en México eran petroleras. Al cierre de 2015 sólo representaron el 6.5 por ciento. Ahora, el 89.0 por ciento de las exportaciones nacionales corresponden a manufacturas.

Sólidos Fundamentos Macroeconómicos

Expectativas de crecimiento económico 2016

En promedio se espera un crecimiento de 2.76% en 2016 y 3.20% en 2017.

(variación porcentual real anual)

Institución	2016	2017
Banco Mundial	2.8	3.0
CEPAL	2.6	
FMI	2.6	2.9
OCDE	3.05	3.3
Banco de México	2.5 - 3.5	3.0 - 4.0
Encuesta Banxico	2.74	3.29
Banamex	2.8	
Banorte	2.7	
BBVA Bancomer	2.5	
Scotiabank	2.79	
Promedio ¹	2.76	3.20
SHCP ²	2.6 - 3.6	3.5 - 4.5

1/ Promedio aritmético simple. En el caso del Banco de México se consideró el valor medio del intervalo.

2/ Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), Criterios Generales de Política Económica 2015 y 2016.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco Mundial, CEPAL, FMI, OCDE, ONU, Banxico, Banamex, Banorte, BBVA-Bancomer, Scotiabank y SHCP.

Riesgos para el Crecimiento Económico Mexicano

Posible baja adicional en los precios internacionales del petróleo y materias primas

Mayor fortalecimiento del dólar estadounidense

Presiones por mayores tasas de interés en Estados Unidos y por disminución de su expansión industrial

Crecimiento económico de Estados Unidos menor al esperado



www.cefp.gob.mx

