

Comisión de Presupuesto y Cuenta Pública



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

precefp / 005 / 2016

Aspectos Relevantes Pre-Criterios 2017

Abril, 2016.

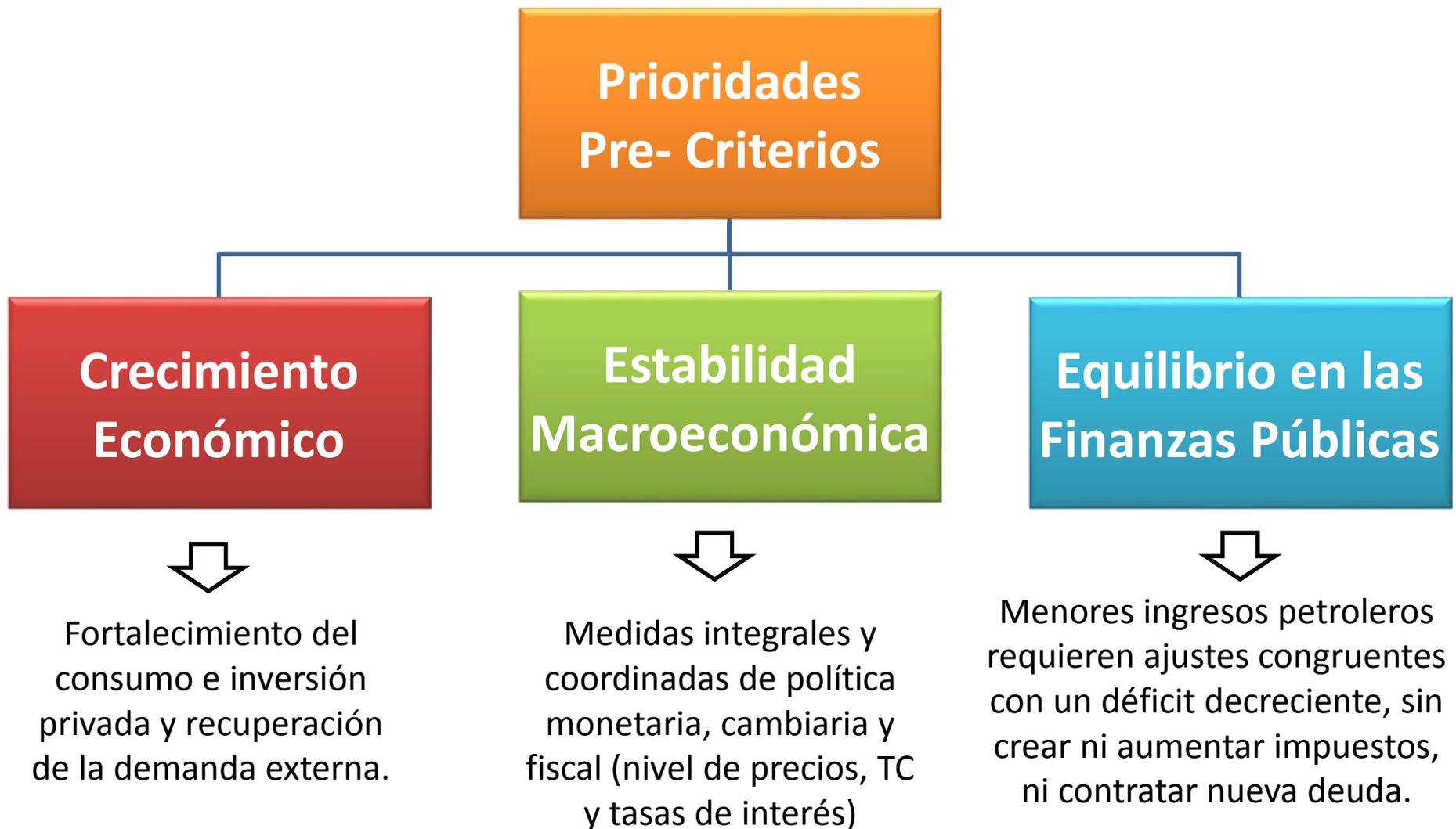
I. PRIORIDADES DE POLÍTICA ECONÓMICA Y ENTORNO EXTERNO

II. ANÁLISIS DE VARIABLES RELEVANTES

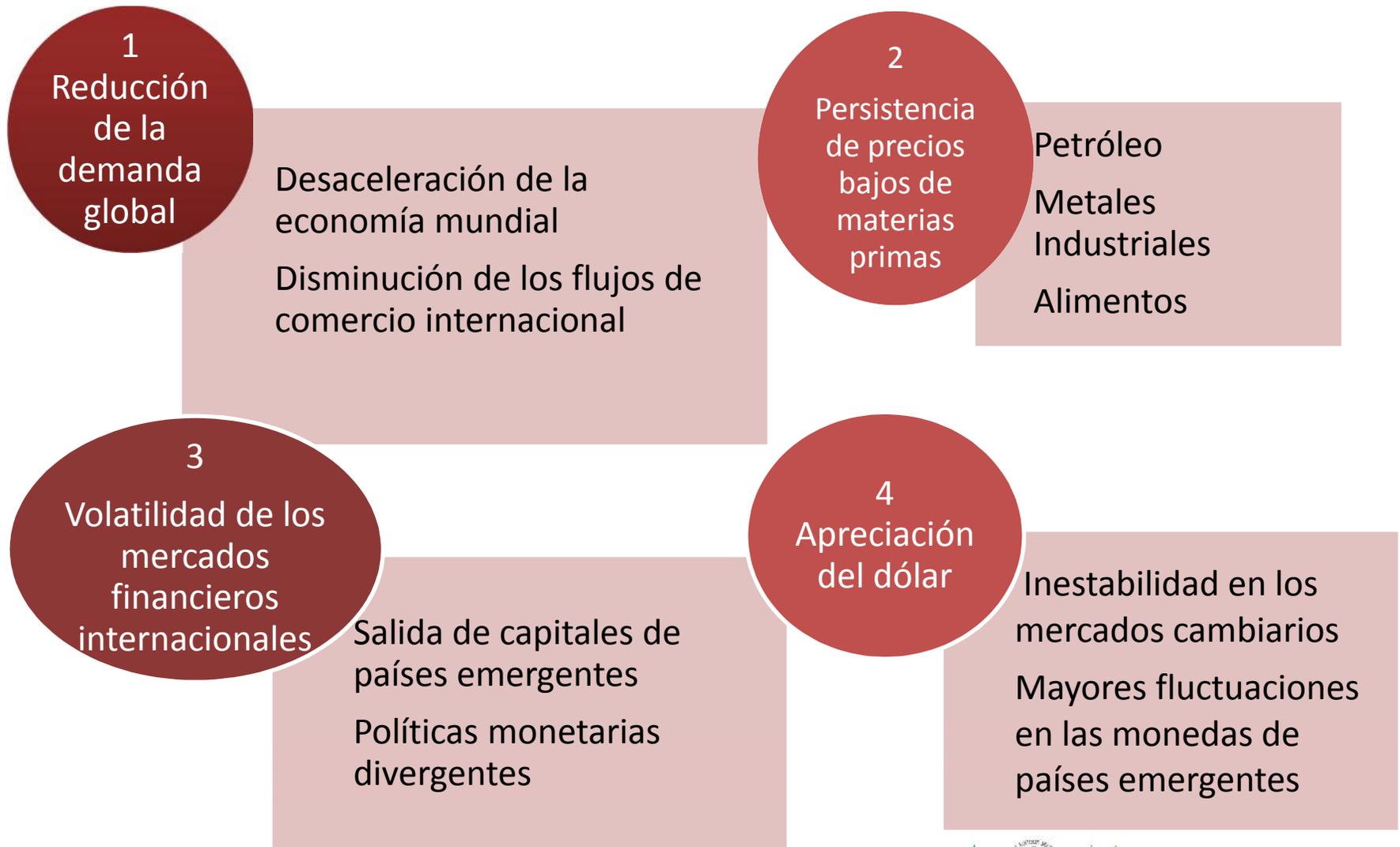
- Crecimiento Económico
- Estabilidad Macroeconómica
- Finanzas Públicas

III. BALANCE DE RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

Prioridades de Política Económica 2017



Entorno Externo



I. PRIORIDADES DE POLÍTICA ECONÓMICA Y ENTORNO EXTERNO

II. ANÁLISIS DE VARIABLES RELEVANTES

- Crecimiento Económico
- Estabilidad Macroeconómica
- Finanzas Públicas

III. BALANCE DE RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

Prioridades de Política Económica 2017

Prioridades Pre- Criterios

Crecimiento Económico

Fortalecimiento del consumo e inversión privada y recuperación de la demanda externa.

Estabilidad Macroeconómica

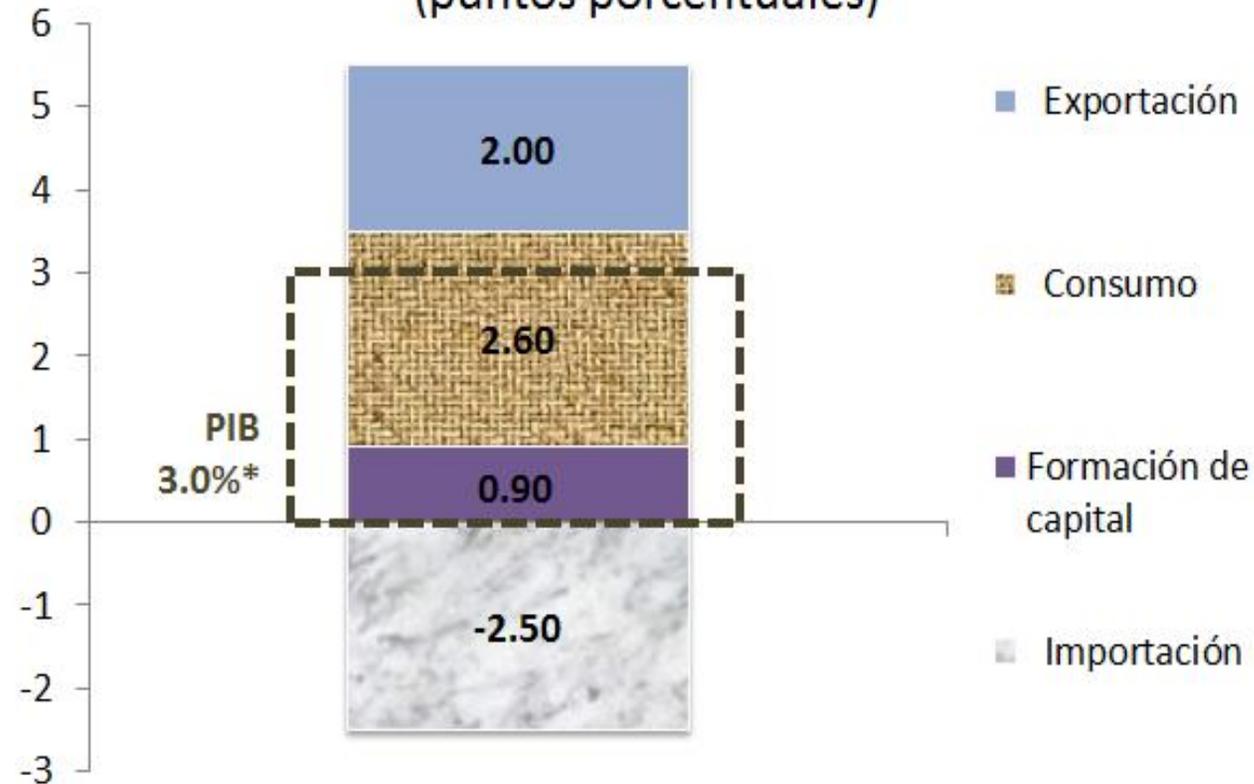
Medidas integrales y coordinadas de política monetaria, cambiaria y fiscal (nivel de precios, TC y tasas de interés)

Equilibrio en las Finanzas Públicas

Menores ingresos petroleros requieren ajustes congruentes con un déficit decreciente, sin crear ni aumentar impuestos, ni contratar nueva deuda.

Crecimiento Económico

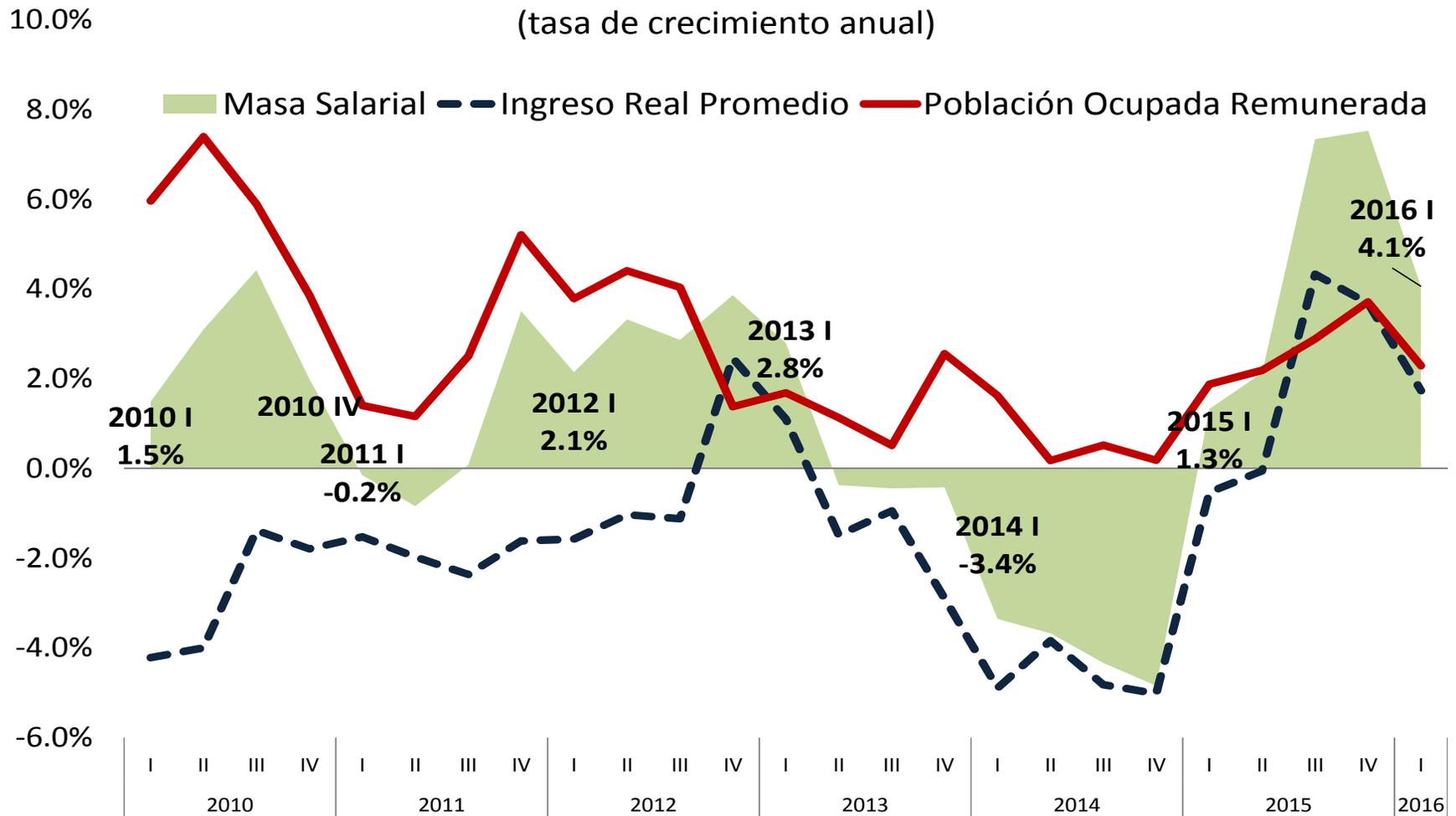
Contribución al Crecimiento del PIB (puntos porcentuales)



*/ Estimación puntual para efectos del cómputo de las finanzas públicas
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

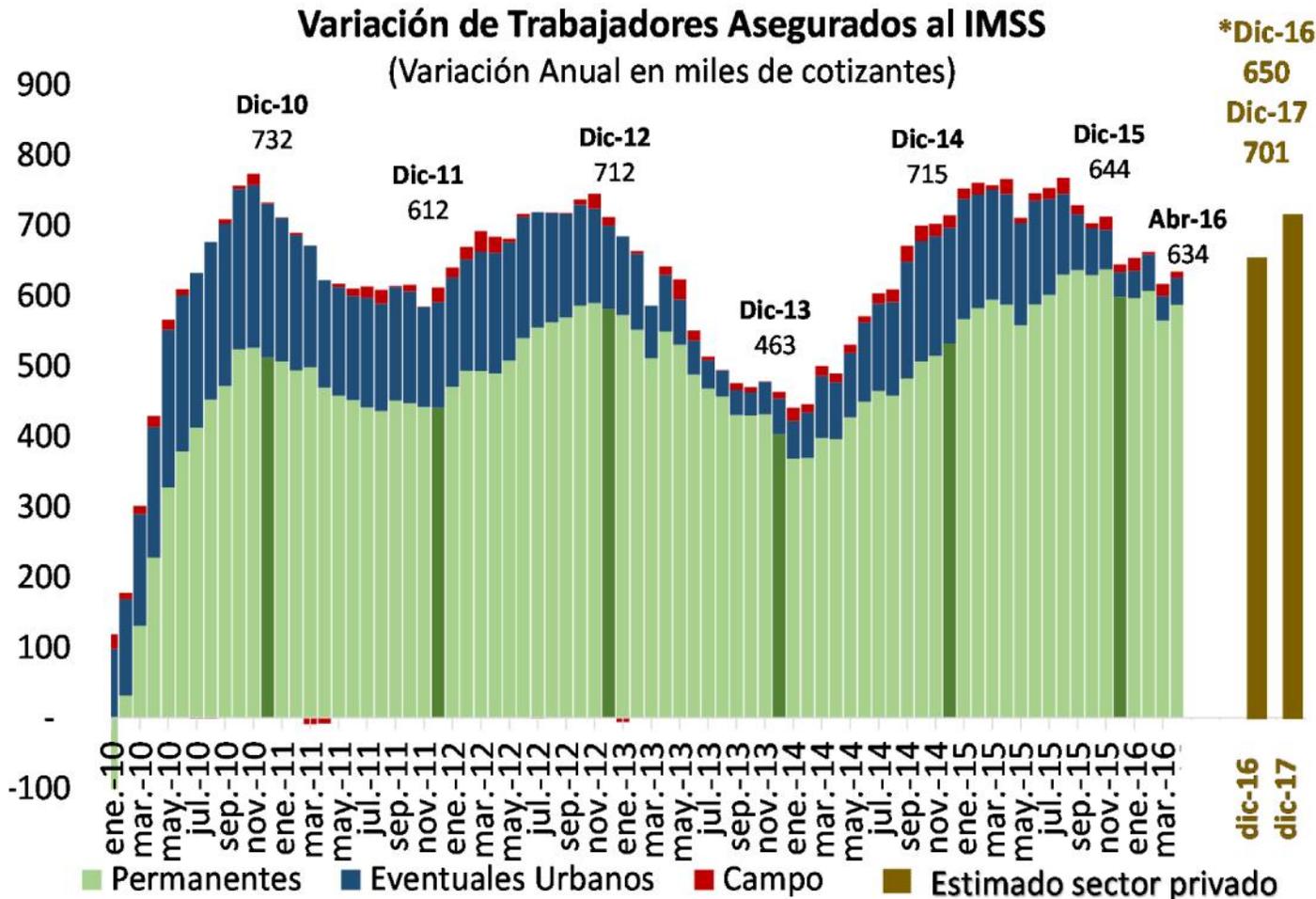
Crecimiento Económico

Masa Salarial Real Total, 2010/I trimestre - 2016/I trimestre
(tasa de crecimiento anual)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI (ENOE).

Crecimiento Económico

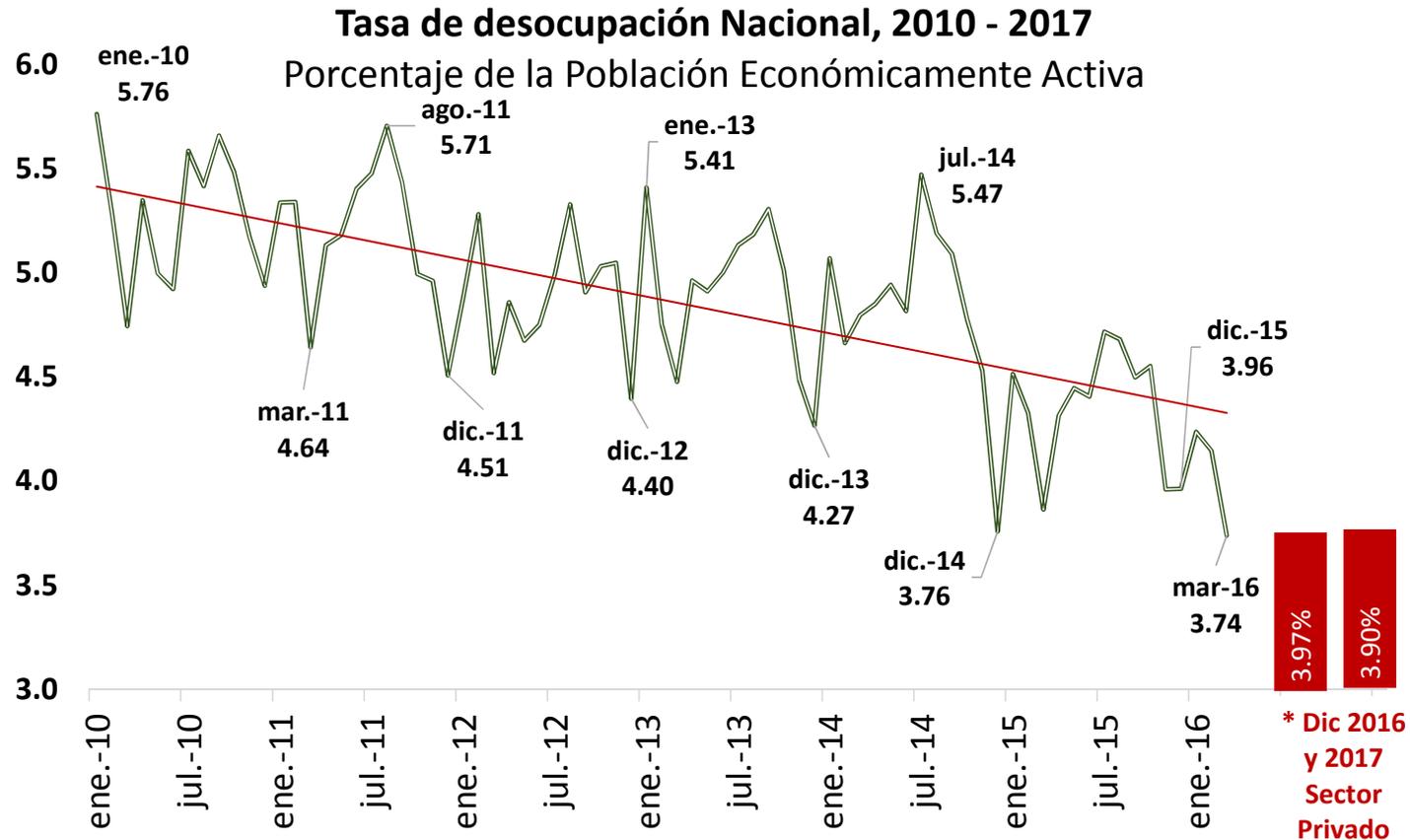


La mayor generación de empleos ha fortalecido el consumo interno.

Sector privado confirma la tendencia positiva en la generación de empleos formales.

*Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, abril de 2016, Banxico. Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del IMSS y Banxico.

Crecimiento Económico

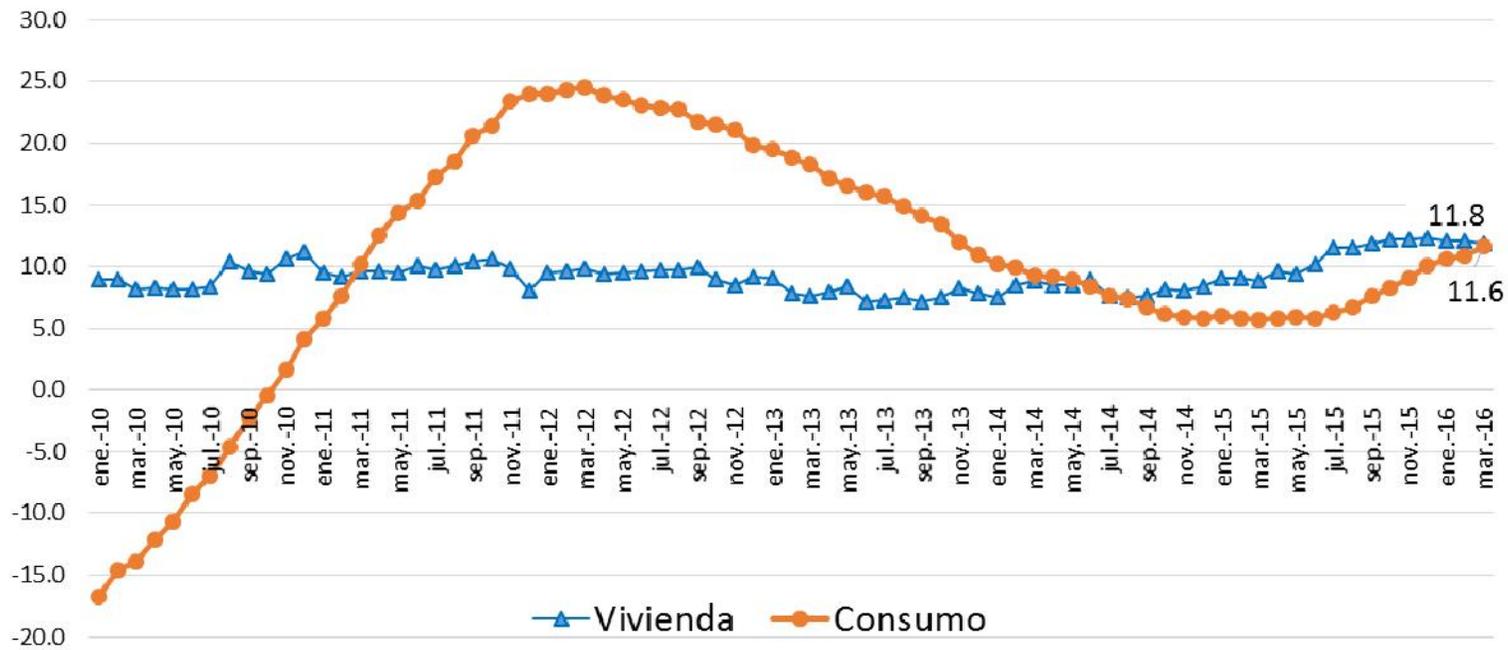


Sector privado prevé niveles bajos en la tasa de desocupación nacional para 2016 y 2017 en 3.97 y 3.90%.

* Estimación de cierre de los especialistas del sector privado, encuesta abril 2016, 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.

Crecimiento Económico

**Crédito de la banca comercial al Sector Privado no Financiero,
2010 - 2016/marzo**
(var. % anual)



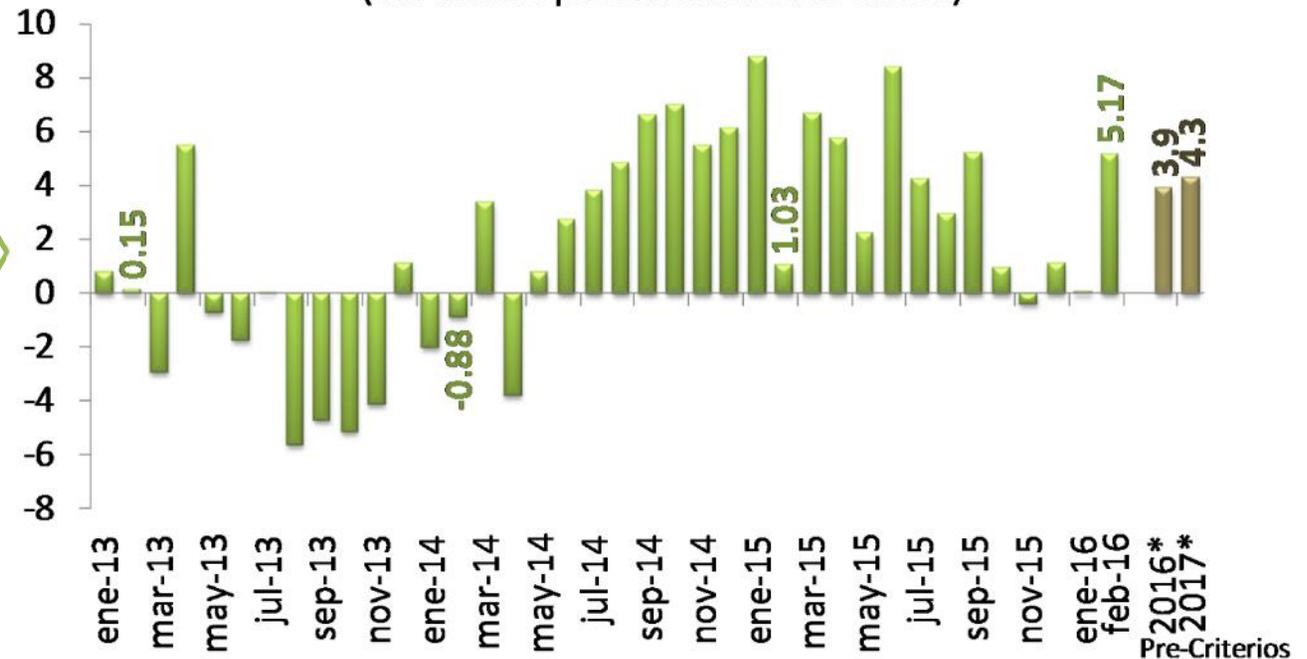
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México.

La expansión del crédito continuará impulsando el crecimiento económico.

Crecimiento Económico

Inversión Fija Bruta,¹ 2013 - 2017
(variación porcentual real anual)

Crece la inversión a principios de año. Se pronostica continúe al alza ante la mejora de la confianza de las empresas.



1/Cifras revisadas a partir de enero de 2015, preliminares desde diciembre de 2015. Año base 2008=100.

*/De acuerdo a la estimación puntual del PIB para 2016 y 2017 de 2.6 y 3.0%, respectivamente, para efectos de finanzas públicas.

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

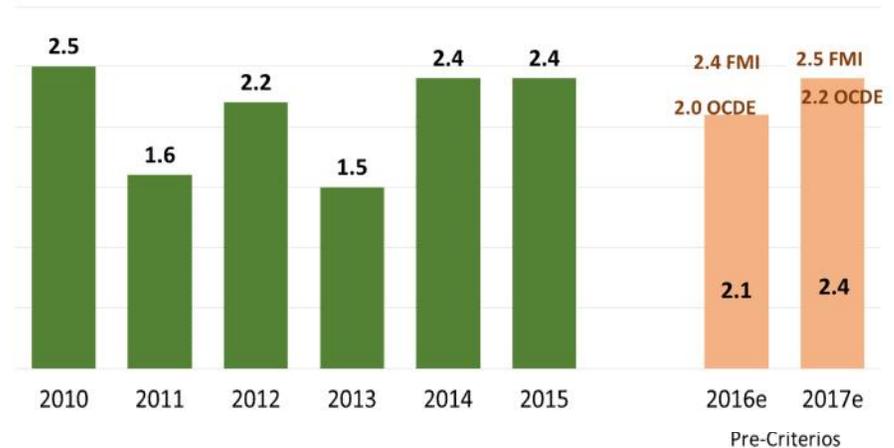
EE.UU. Crecimiento Económico

El crecimiento del PIB de México se ve influenciado por el desempeño de la actividad económica de Estados Unidos.

FMI estima que mantenga su crecimiento de 2.4% para 2016, apuntalado por su mercado interno.

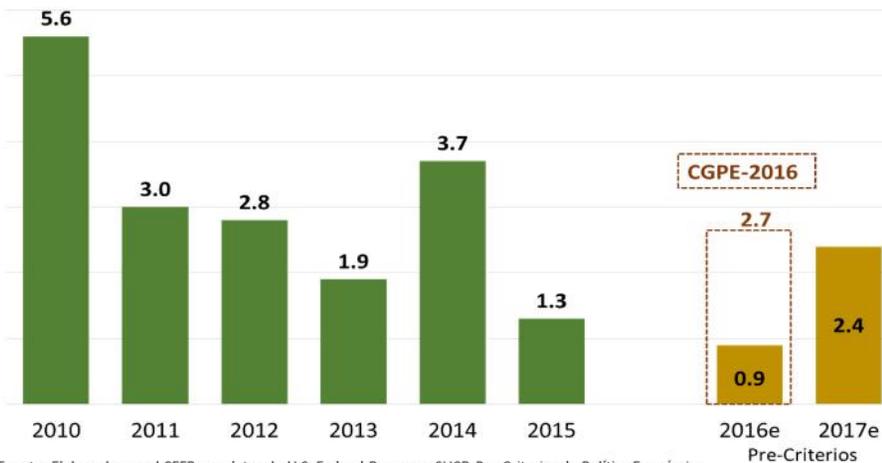
OCDE espera un menor crecimiento (2.0%) para 2016 y 2017 (2.2%).

Producto Interno Bruto de Estados Unidos, 2010 - 2017/e
(variación porcentual real anual)



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

Producción Industrial de Estados Unidos,
2010 - 2017e
(crecimiento porcentual real)



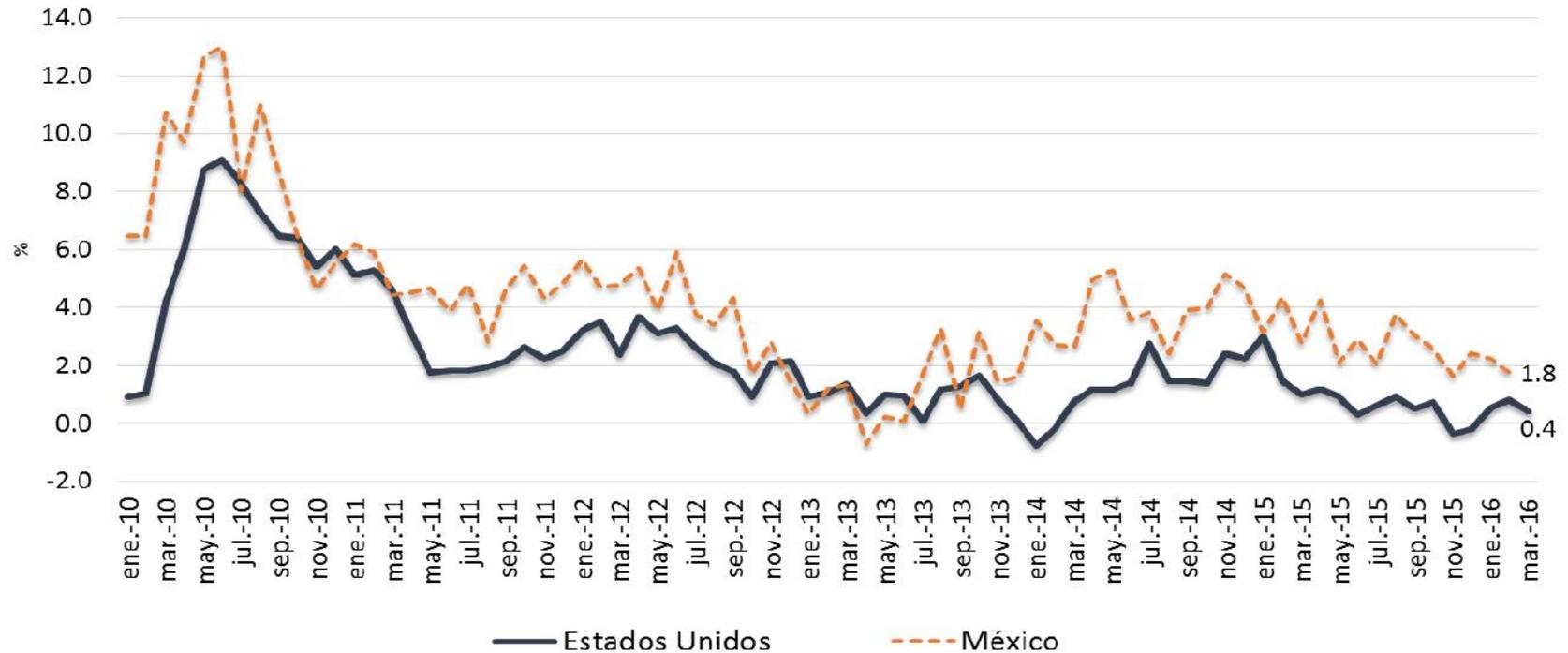
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve y SHCP, Pre-Criterios de Política Económica 2017 y Criterios Generales de Política Económica 2016.

Producción industrial afectada en 2016 por la actividad petrolera y el menor dinamismo de las manufacturas por la debilidad de la demanda externa, aunque se espera su recuperación para 2017.

Crecimiento Económico

Producción Manufacturera de México y Estados Unidos, 2010 - 2016/marzo

(var % real anual, series desestacionalizadas base 2008)



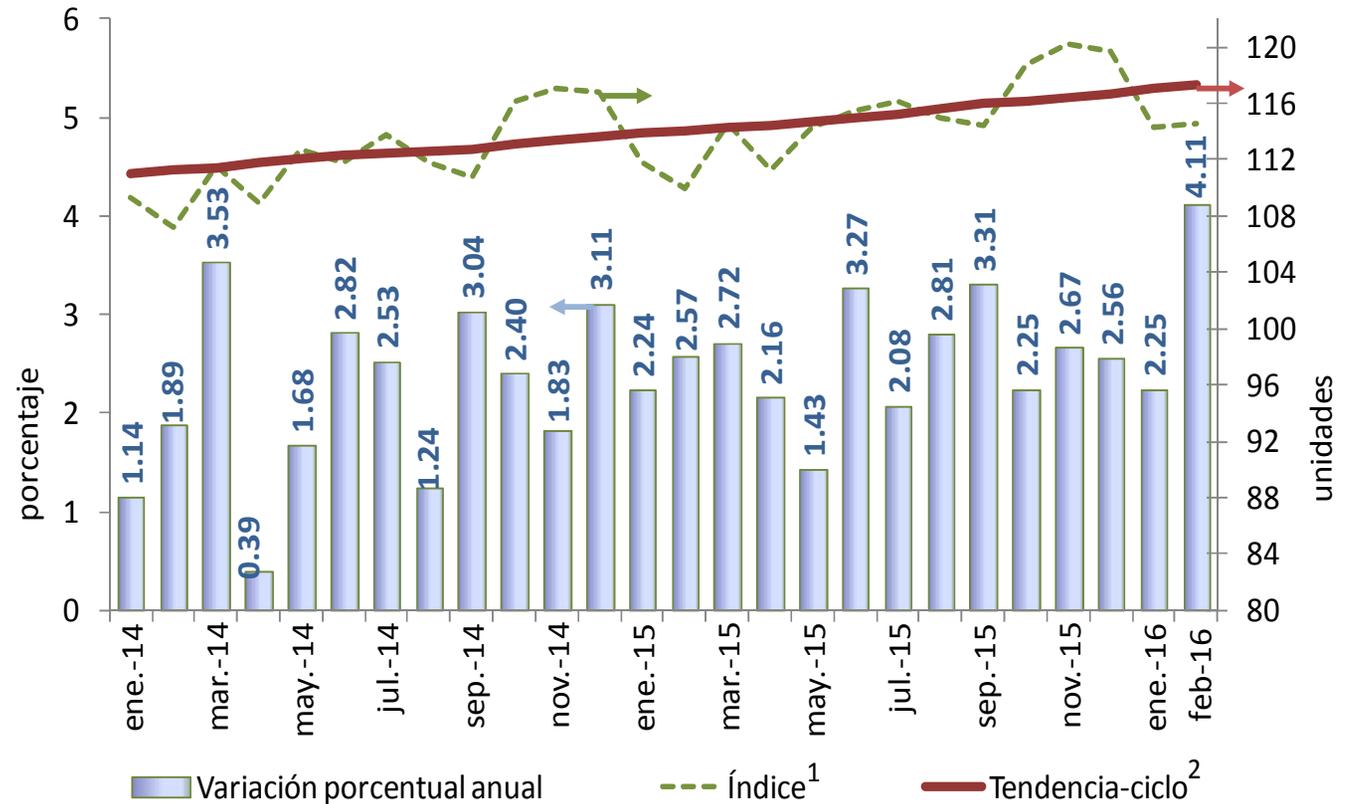
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Se espera que la actividad manufacturera del país avance en línea con el dinamismo del sector fabril de Estados Unidos.

Crecimiento Económico

La evolución reciente del IGAE mantiene una tendencia al alza y se espera que continúe.

Indicador Global de la Actividad Económica, 2014 - 2016/febrero



1/ Serie original, cifras revisadas a partir de enero de 2016 y preliminares a partir de febrero. Base 2008 = 100.

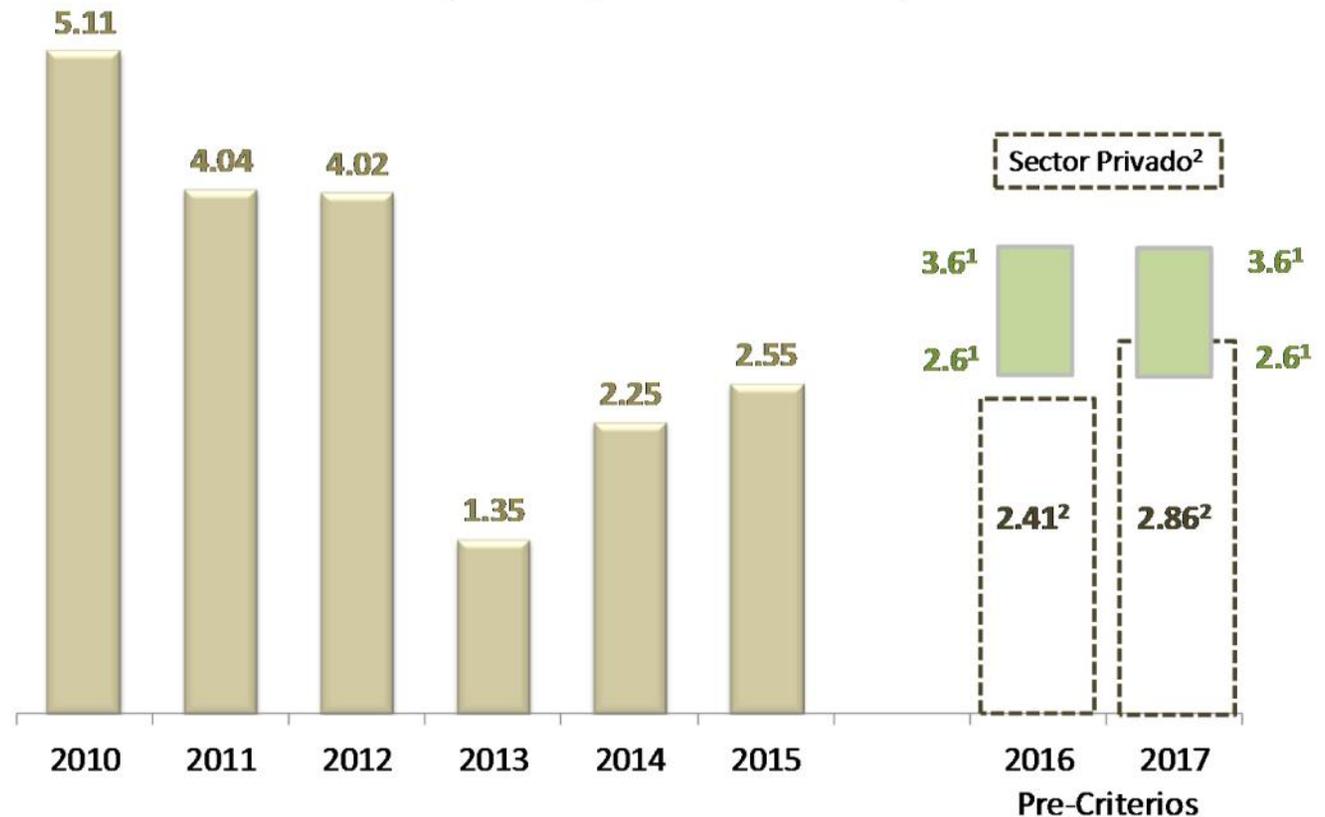
2/ Debido al método de estimación al incorporarse nueva información la serie se puede modificar.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Crecimiento Económico

Actividad productiva continuará creciendo durante el presente año y el siguiente, apoyada por la demanda interna y la recuperación de la externa.

Evolución del Producto Interno Bruto de México, 2010-2017
(variación porcentual real anual)

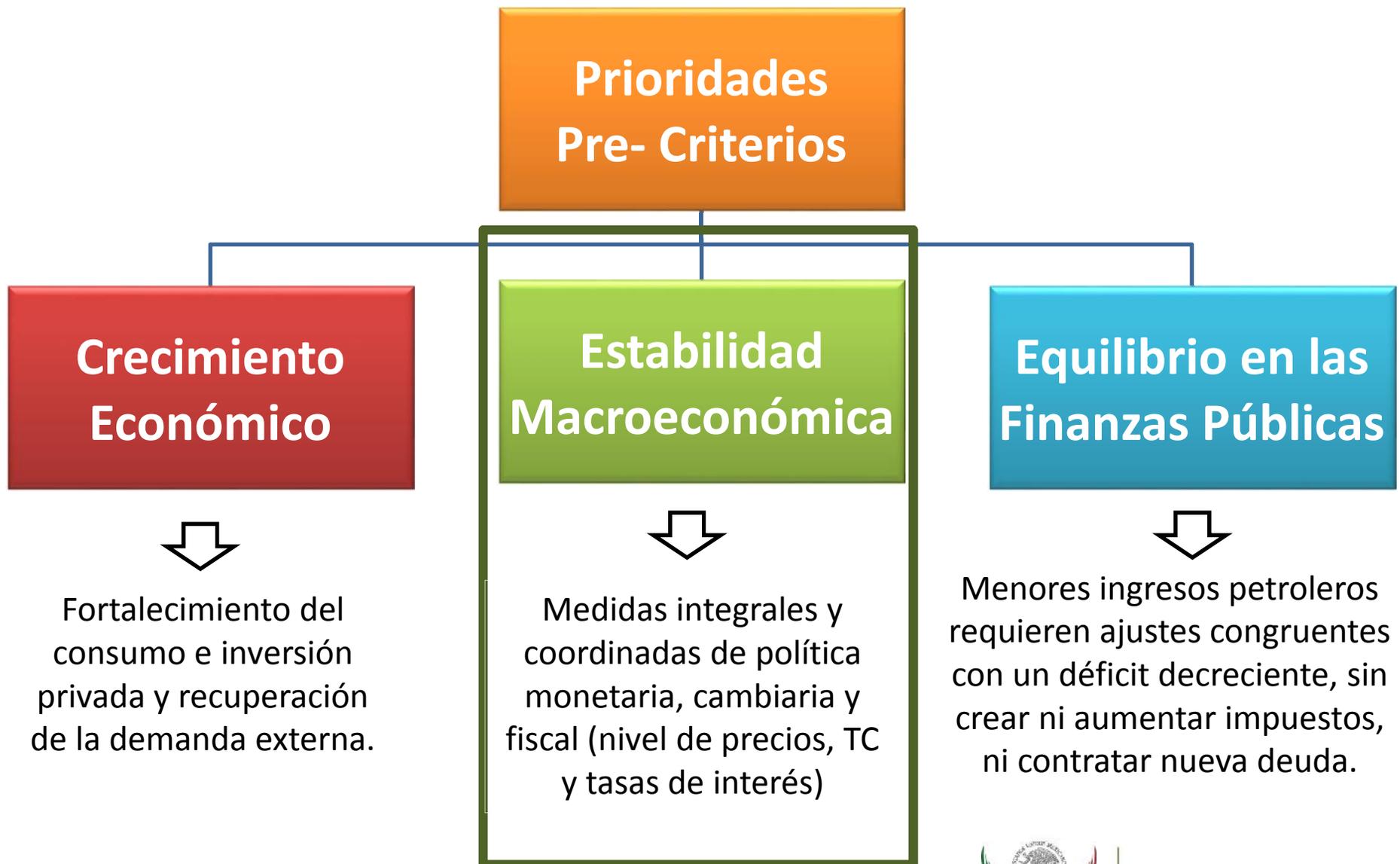


1/ Estimación, SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2016.

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

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

Prioridades de Política Económica 2017



Estabilidad Macroeconómica

Ante inestabilidad financiera y la evolución reciente del tipo de cambio, las autoridades monetaria y fiscal anunciaron medidas coordinadas a partir del 17 de febrero de 2016

BANXICO

Aumentó 50 puntos base la tasa de interés interbancaria a un día (pasó de 3.25 a 3.75%).

COMISIÓN DE CAMBIOS

Suspendió los mecanismos diarios de ventas de dólares y mantuvo la posibilidad de intervenir en el mercado cambiario de manera discrecional.

SHCP

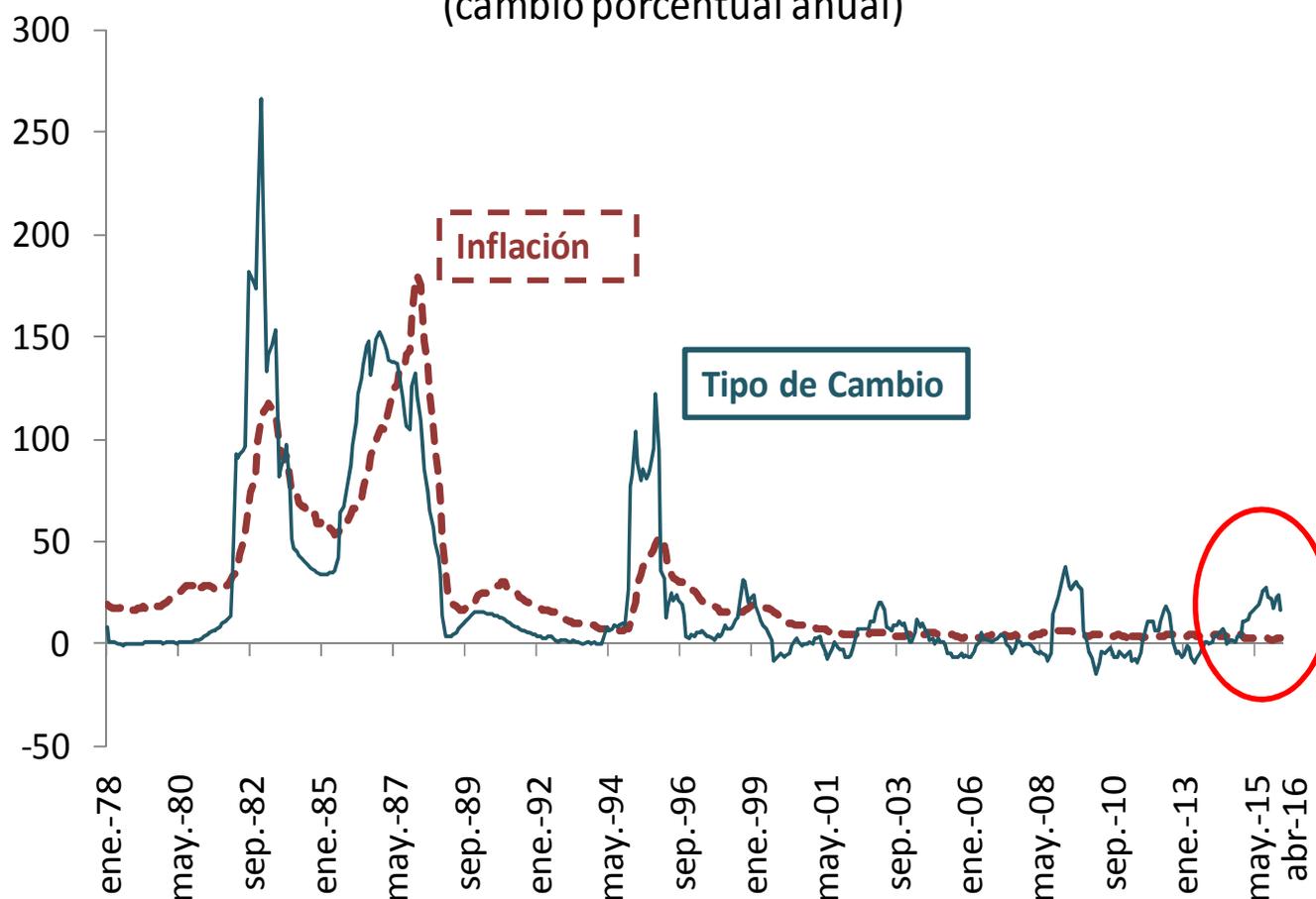
Ajuste por 311.8 mmp respecto del monto aprobado en 2016. Si se considera el ajuste preventivo anunciado en febrero por 132.3 mmp, la reducción en el gasto para 2017 sería por 175.1 mmp.

Estabilidad Macroeconómica

La reciente apreciación del dólar no ha afectado el proceso general de formación de precios en la economía nacional.

Inflación General y Tipo de Cambio Nominal, 1978-2016/abril

(cambio porcentual anual)

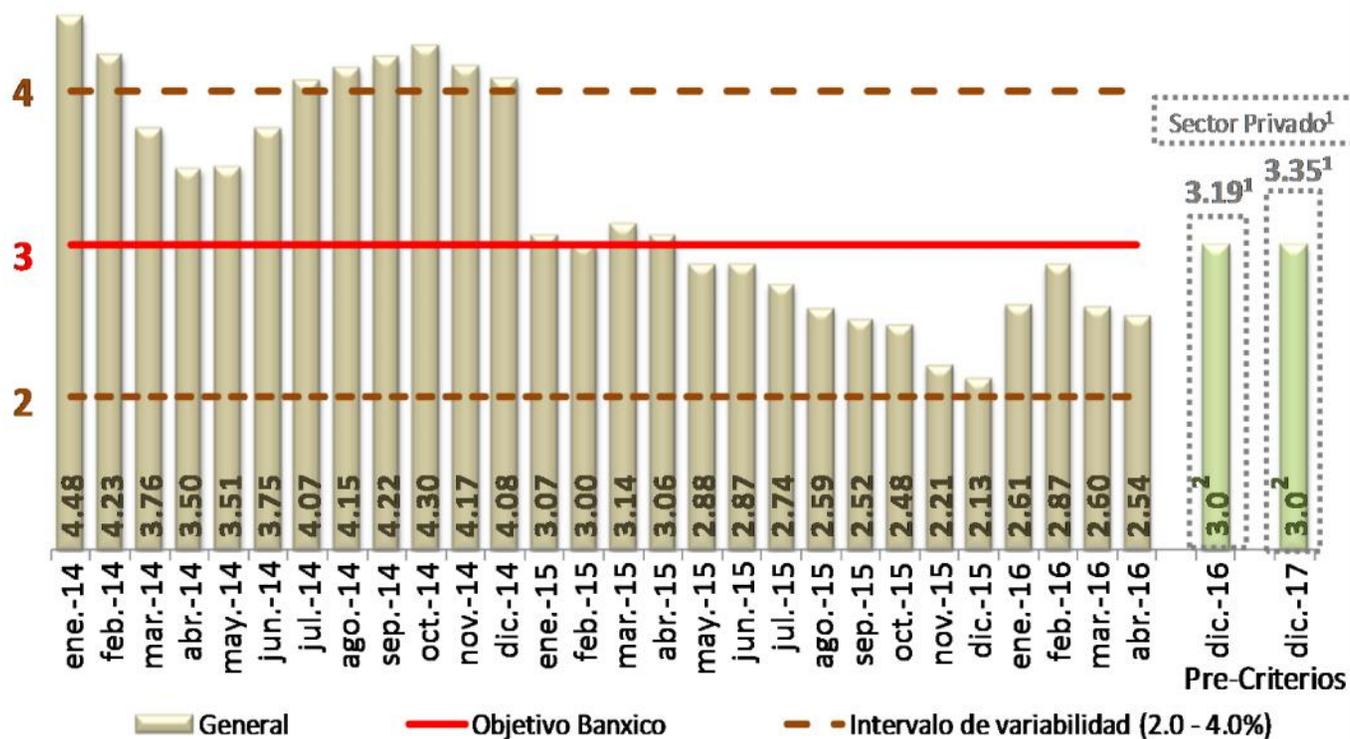


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

Estabilidad Macroeconómica

Pre-Criterios anticipa estabilidad en el nivel de la inflación. El sector privado prevé un repunte; no obstante, dentro del intervalo de variabilidad (2-4%).

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



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

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

* / Primera quincena (Q) de abril.

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

Estabilidad Macroeconómica

México cuenta con altos niveles de reservas internacionales y un crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional por 65 mil millones de dólares, lo que permitiría a la Comisión de Cambios cierta holgura al realizar posibles intervenciones discrecionales en el mercado cambiario.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Banco de México . 1/ Con datos al 10 de mayo de 2016.

Estabilidad Macroeconómica

Tipo de Cambio FIX¹, 2010-2017/e
(pesos por dólar fin del periodo)



e/ Estimado. 1/ Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A., (FIX), promedios mensuales fin del periodo. PCGPE/ Pre-Criterios Generales de Política Económica 2017.*/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Abril-16, Banco de México (Banxico). Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Al primer trimestre del año, el tipo de cambio cerró en 17.65 ppd. Los Pre-Criterios esperan que cierre 2016 en 17.50 ppd (18.00 ppd promedio); para 2017, en 17.00 ppd (17.20 ppd promedio).

Diversas instituciones coinciden en que será hasta 2017 cuando los niveles de la paridad se mantengan por debajo de 17.50 ppd.

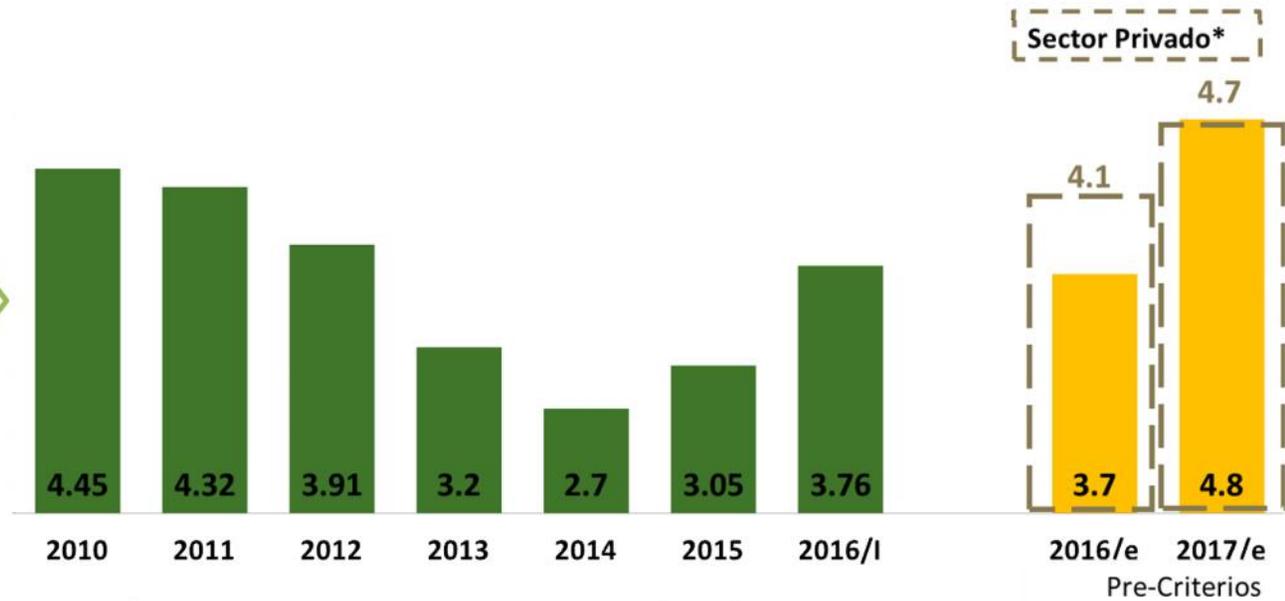
Institución	Estimación fin del periodo (ppd)	
	2016	2017
Sector Privado	17.61	17.20
Encuesta Banamex	17.90	17.25
Banorte-IXE	17.60	17.30
Scotiabank	17.95	17.26
Mercado de futuros	18.49*	19.08*

*/ Precios de contratos consultados el 10 de mayo de 2016.

Estabilidad Macroeconómica

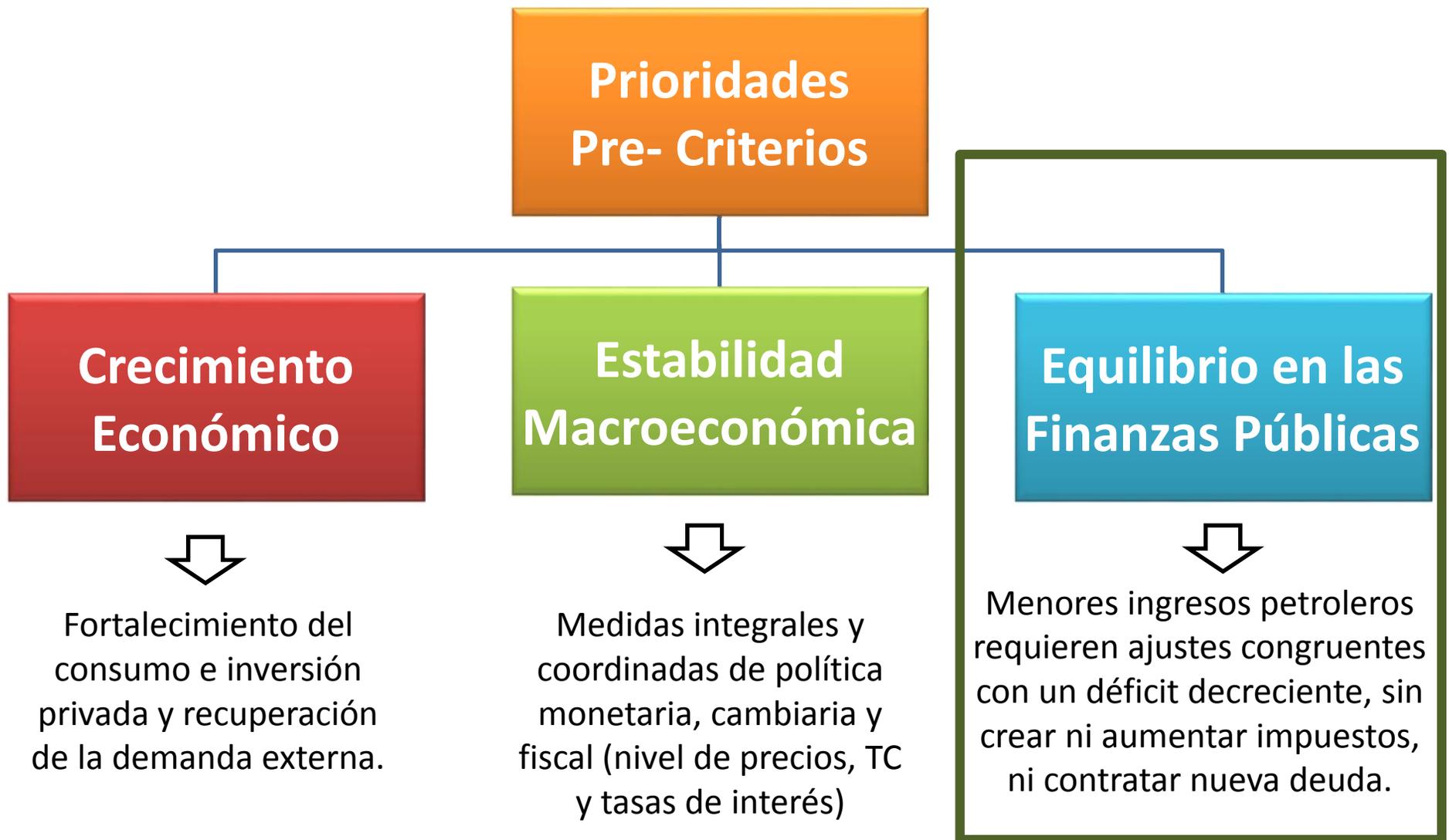
Tasa de Interés Nominal¹, 2010-2017/e
(porcentajes fin del periodo)

Pre-Criterios prevé que la tasa de interés nominal para el fin del periodo sea de 3.7% en 2016 y de 4.8% en 2017.

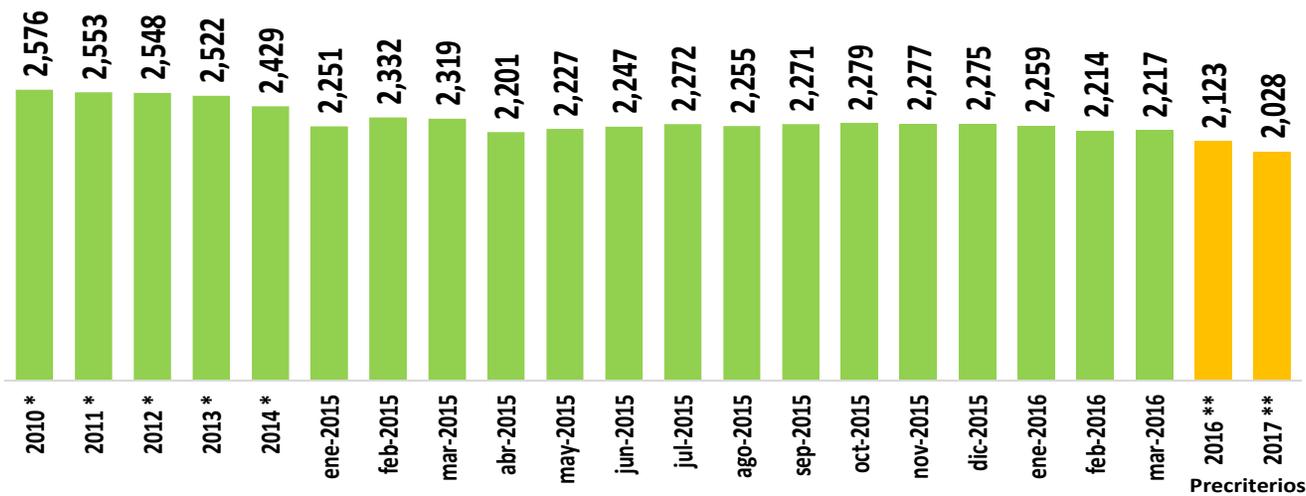


e/estimado. 1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cetes) a 28 días. Pre-Criterios Generales de Política Económica 2017 (Pre-Criterios).*/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Abril-16, Banco de México (Banxico), expectativa para el cierre de 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Prioridades de Política Económica 2017



Evolución de la Producción de Petróleo 2010-2017
(Miles de Barriles Diarios)



Gobierno Federal proyecta a la baja la plataforma de producción de petróleo

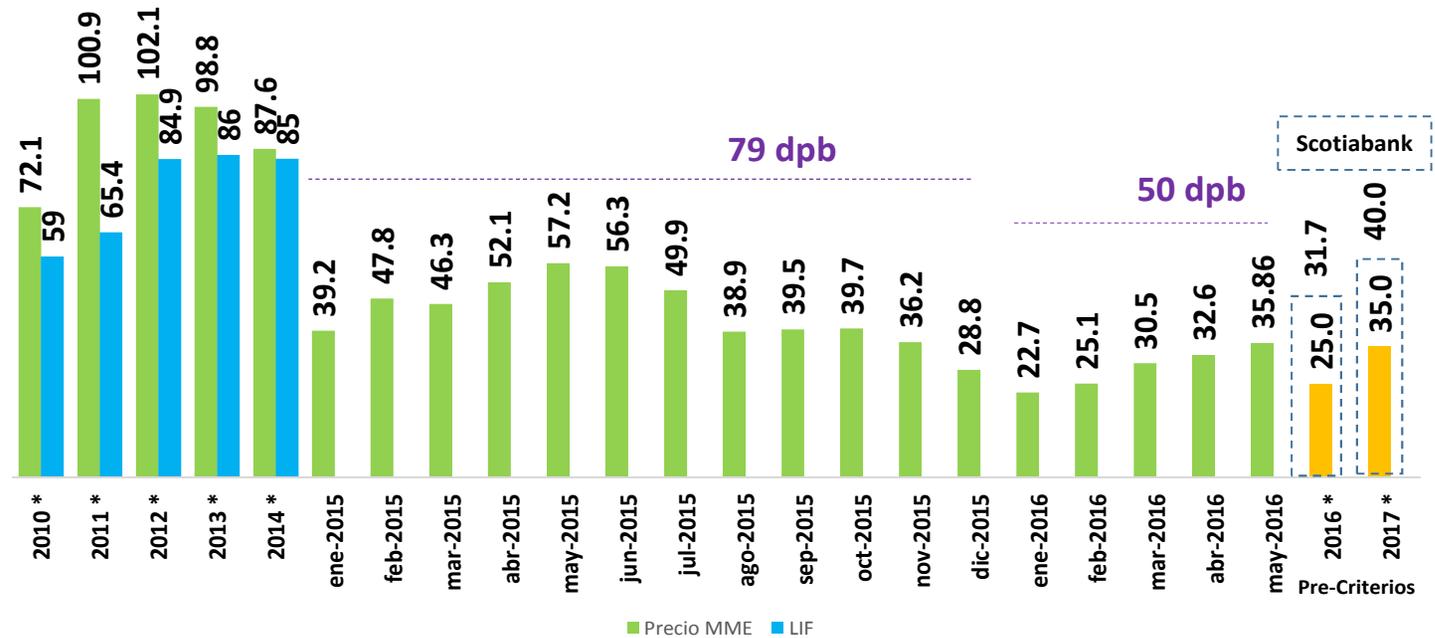
Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX). Indicadores Petroleros.

* Producción promedio anual (2010-2014).

** Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica)

Pre-Criterios prevé en 35 dpb el Precio promedio de la mezcla mexicana para 2017, por debajo del precio resultante de la fórmula prevista en la LFPRH, de 42.3 dpb

Evolución del Precio Promedio de la Mezcla Mexicana de Exportación 2010-2017
(Dólares por Barril)



Fuente: Secretaría de Economía (SE). Sistema de Información Energética (MME).

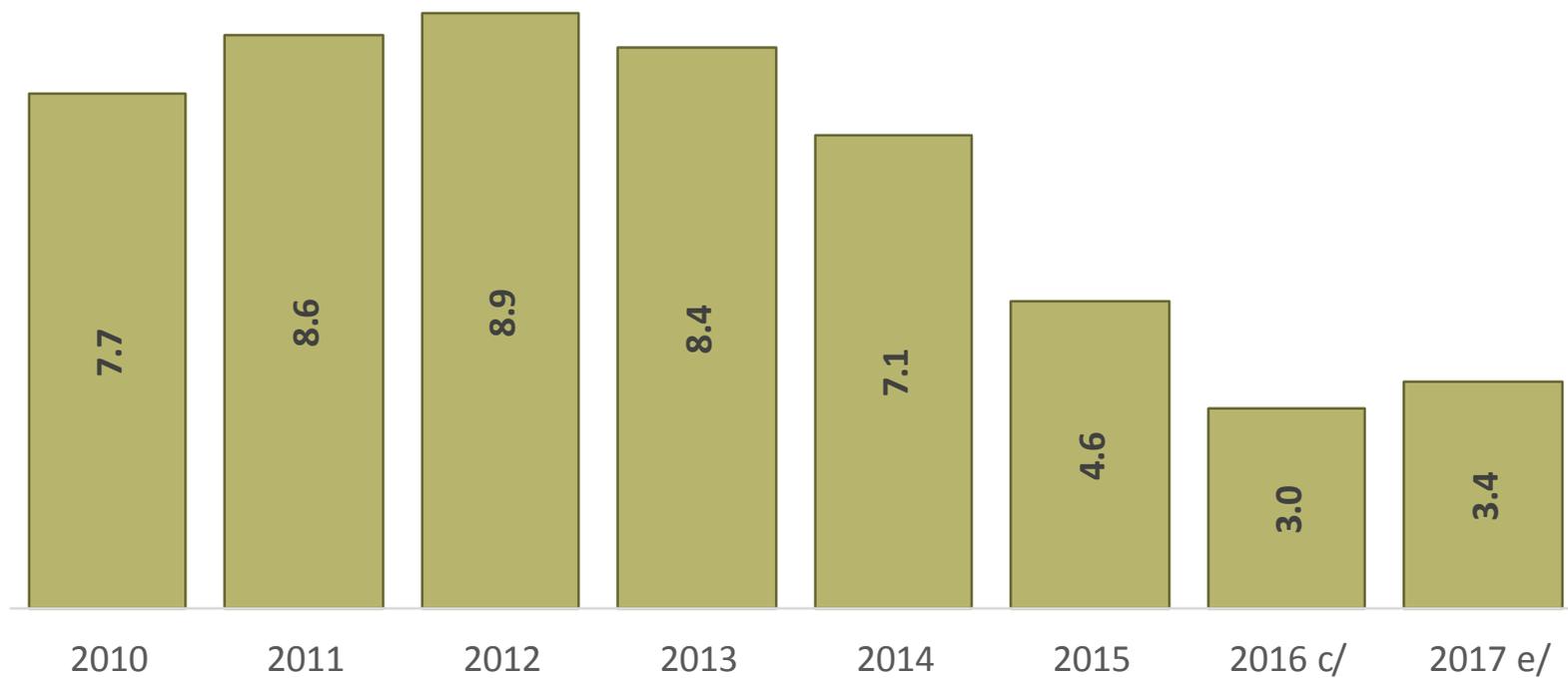
* Precio promedio anual (2010-2014).

** Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-Criterios Generales de Política Económica) y Scotiabank : Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico: 2010 – 2017. Última actualización: 5-mayo-2016.

LIF: Ley de Ingresos de la Federación

Nota: el promedio mensual de mayo (2016) esta calculado al día 9 de dicho mes.

Ingresos Petroleros del Sector Público Presupuetario 2010-2017 (Porcentaje del PIB)

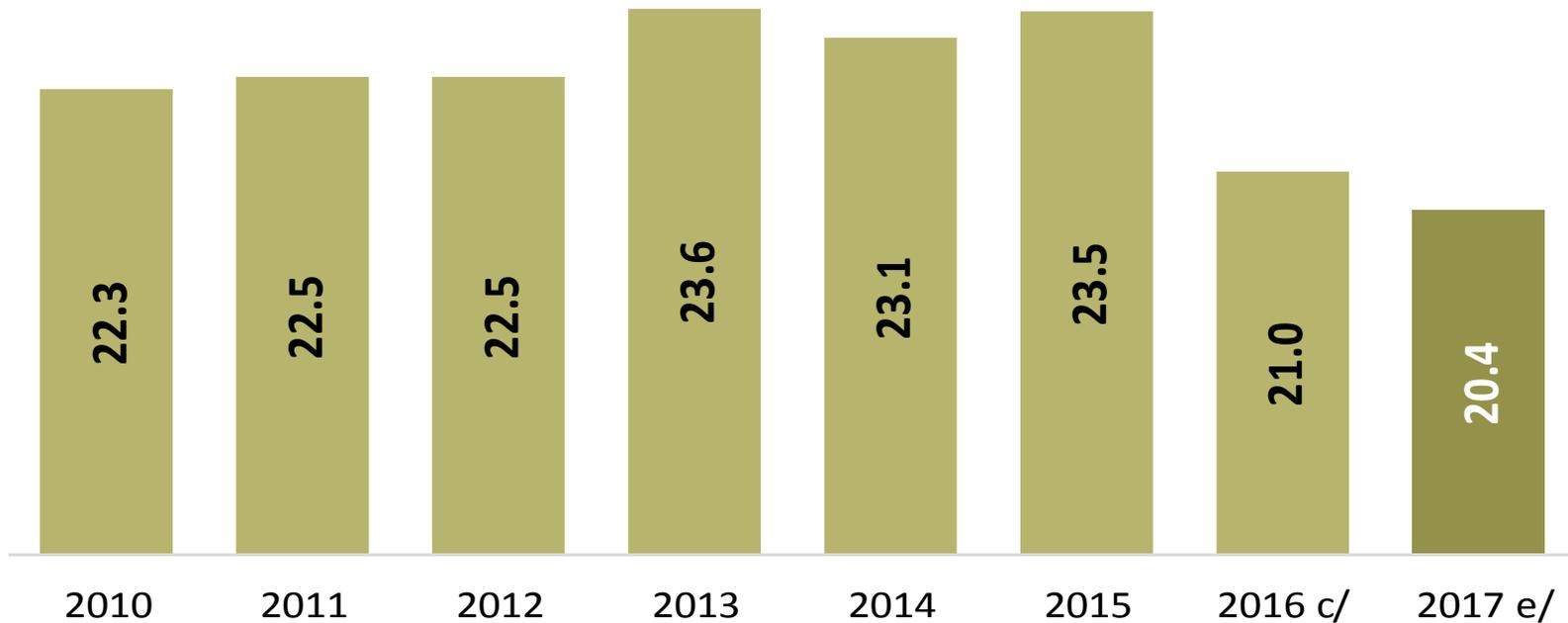


e/ estimado Pre-Criterios 2017

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

Ingresos Presupuestarios

Porcentaje del PIB



c/ Estimado de cierre e/ Estimado Pre-Criterios 2017

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

Balance Presupuestario

Para 2017 se prevé que el Balance Presupuestario con inversión presente un déficit de -2.5% del PIB. Sin considerar dicha inversión, se estima alcanzar la meta de equilibrio presupuestario.



* Monto aprobado en los Criterios Generales de Política Económica.

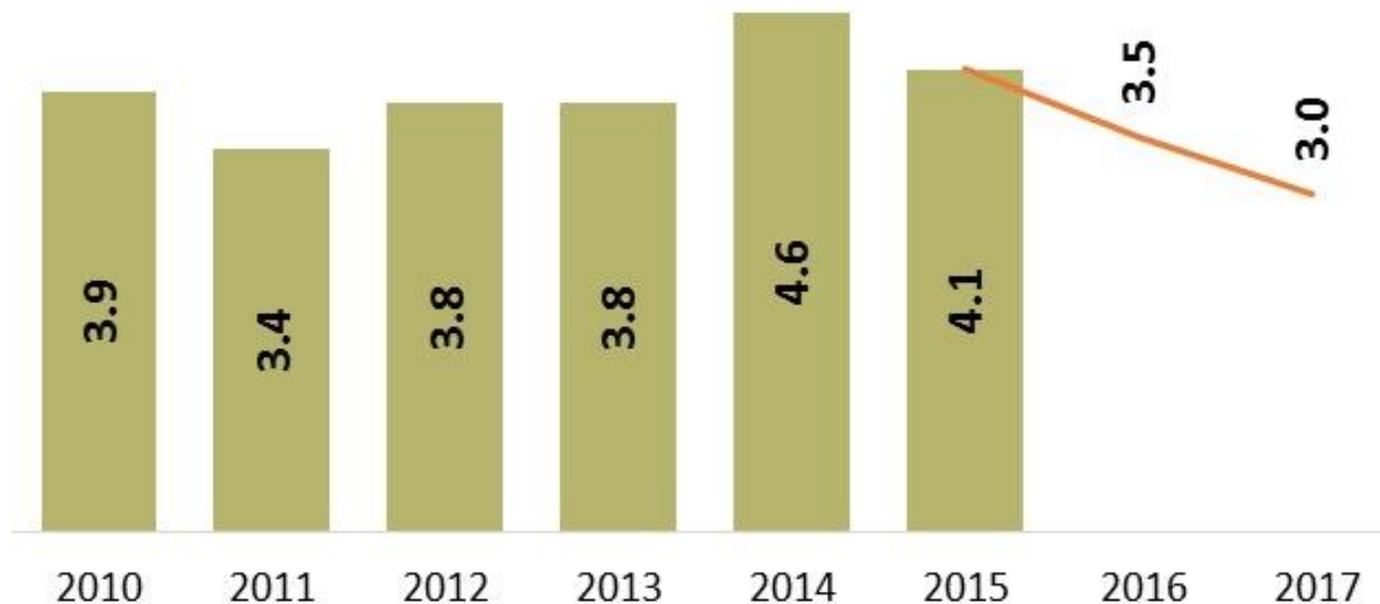
e/ Estimado en Pre-Criterios 2017.

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

Se estima que para 2017 los RFSP se ubiquen en 3.0% del PIB, nivel inferior en 0.5 puntos porcentuales respecto de 2016. La meta a partir de 2018 se estima en 2.5% del PIB.

Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)

Porcentaje del PIB

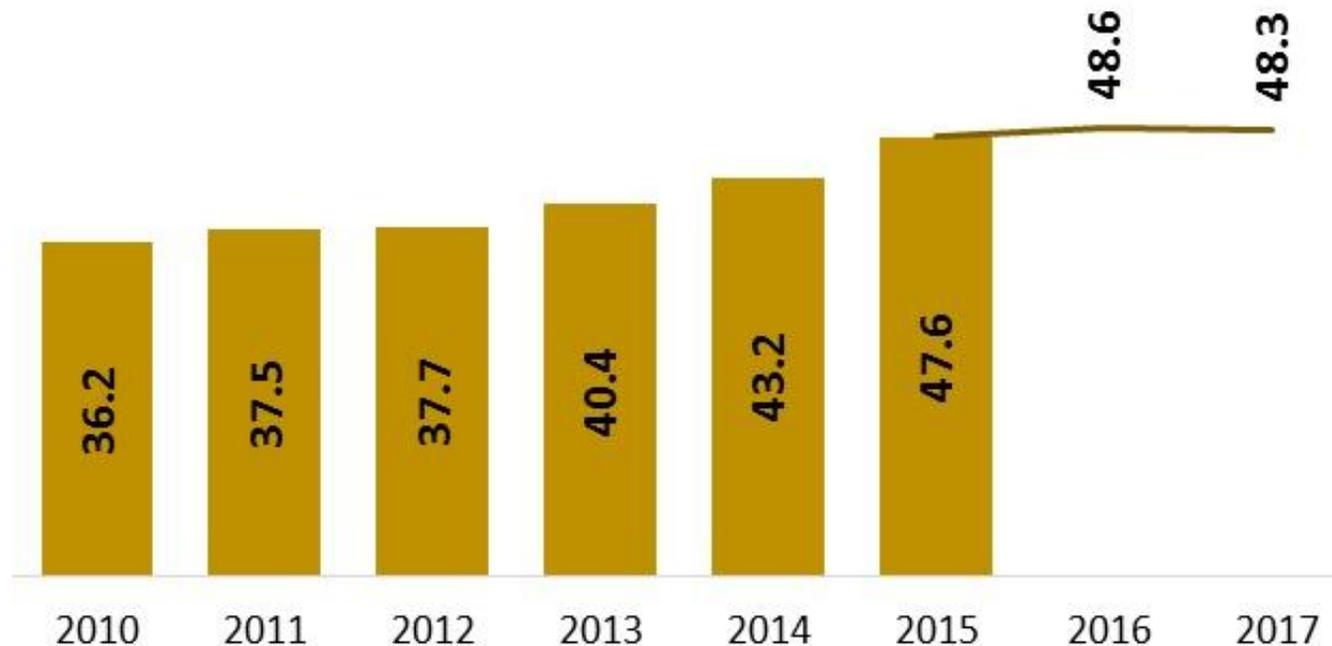


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

En 2017, el SHRFSP representará 48.3% del PIB, y a partir de ese año se espera una trayectoria decreciente, consistente con el esfuerzo de consolidación fiscal que se llevará a cabo.

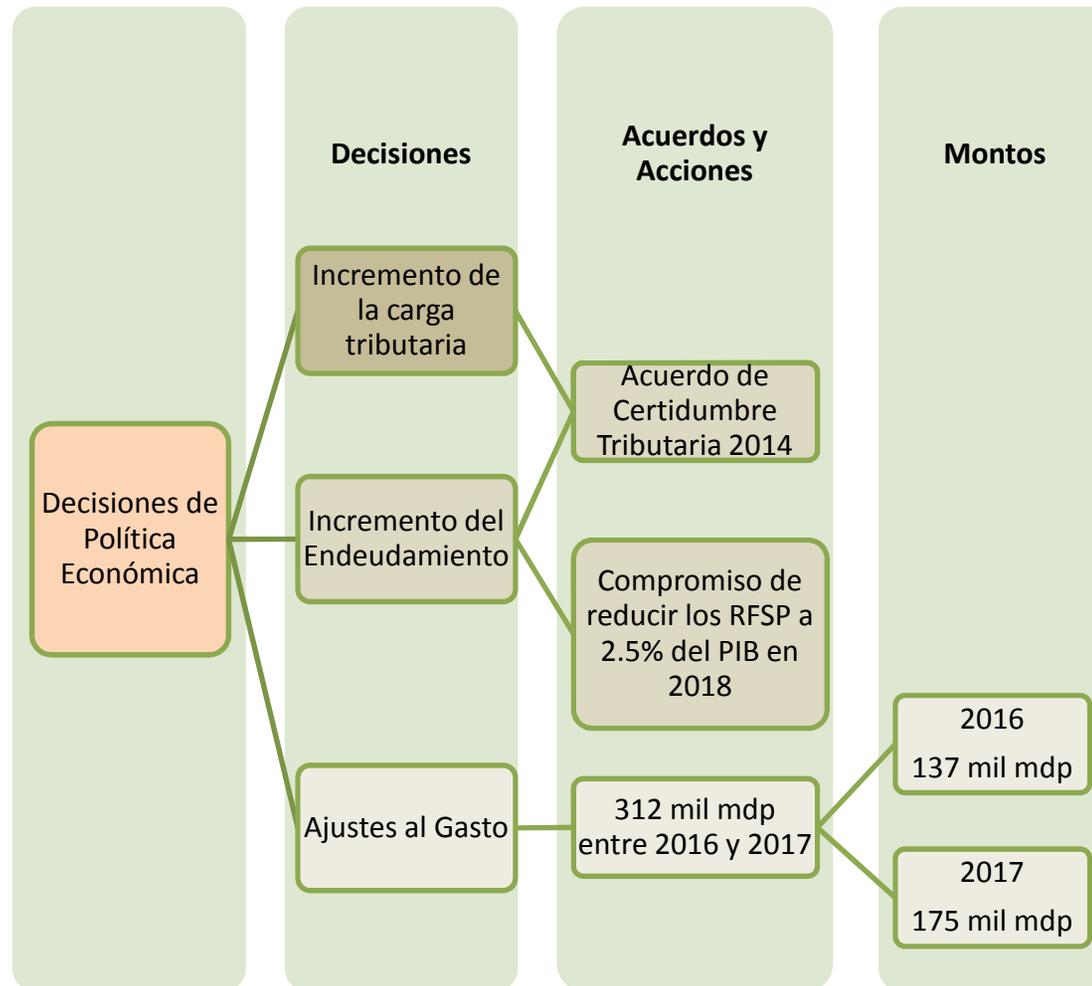
Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)

Porcentaje del PIB

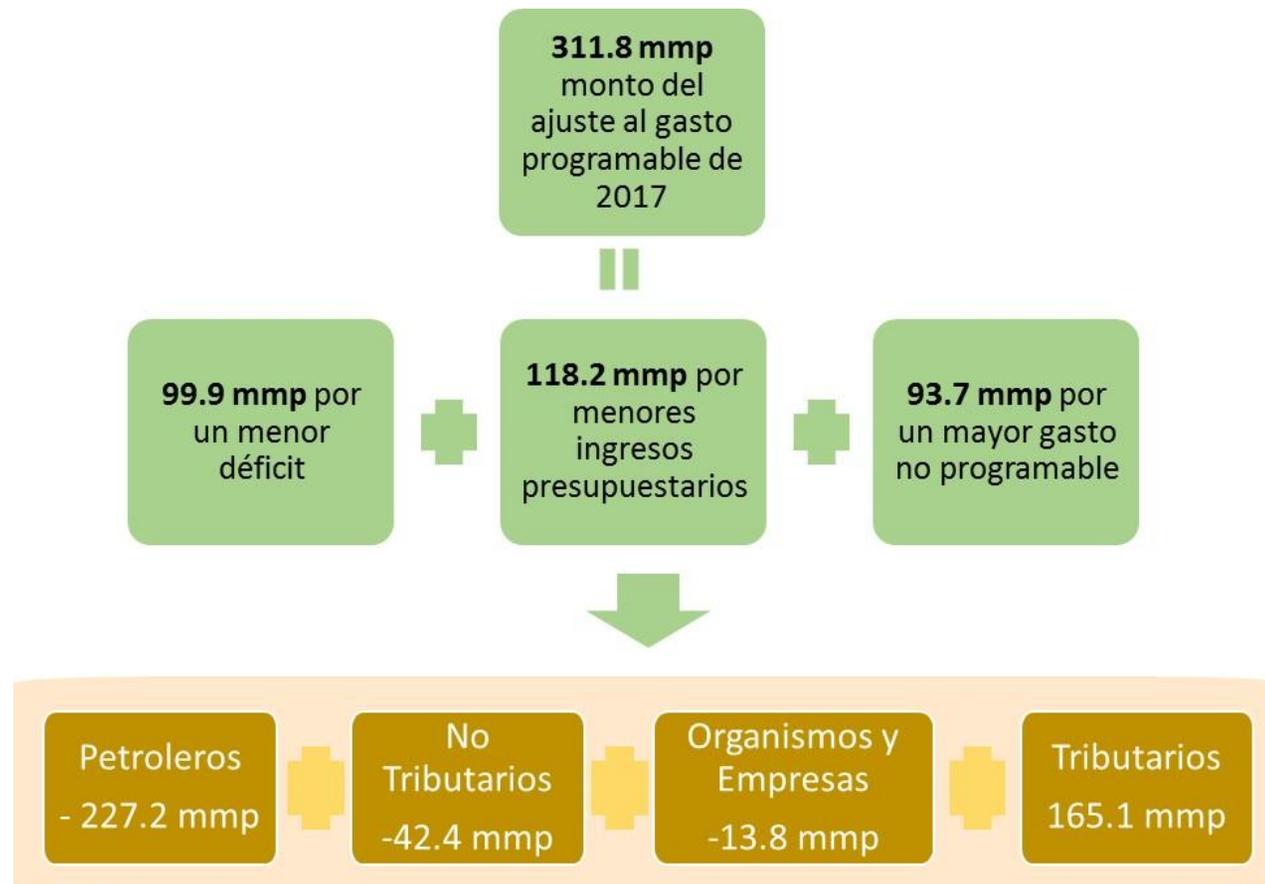


Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

Sostenibilidad de las Finanzas Públicas



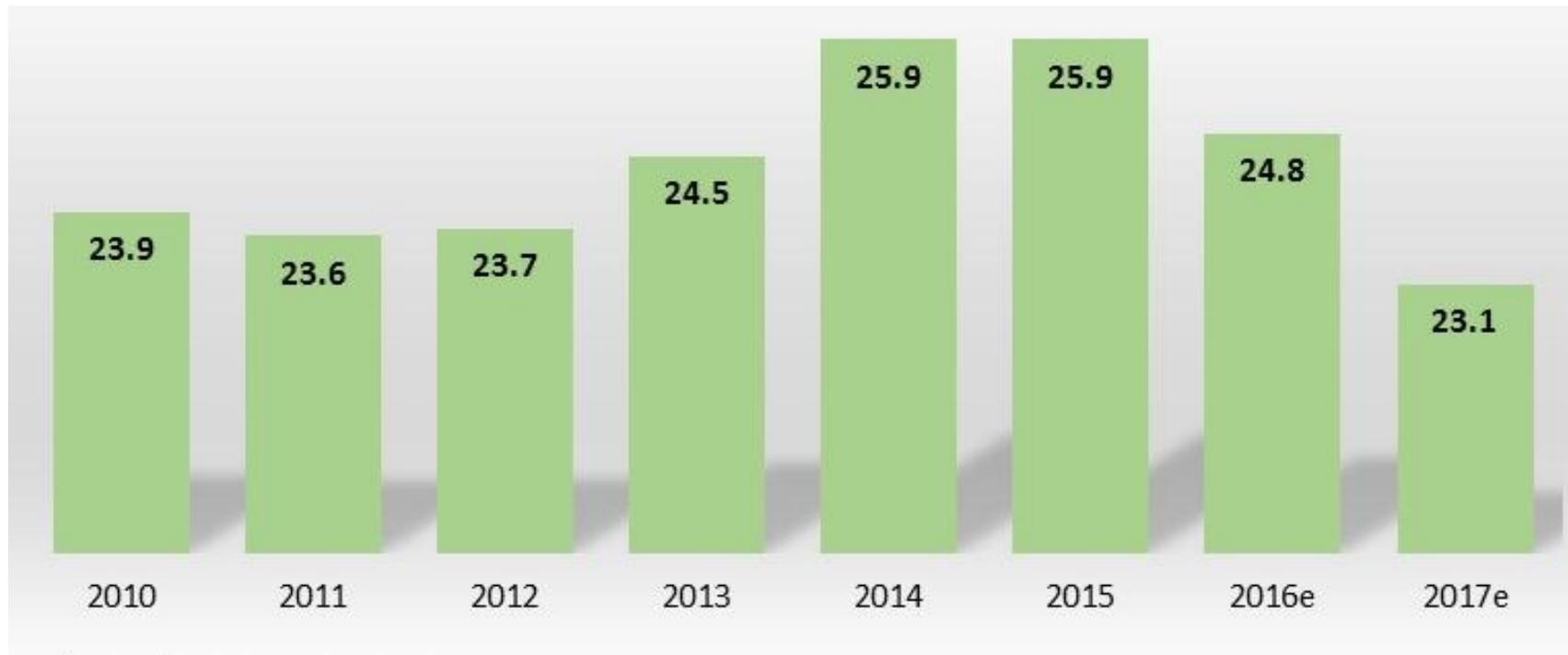
Ajuste al Gasto Programable para 2017



Para 2017, la estimación de gasto se sitúa en 23.1% del PIB, se colocaría 1.7 puntos porcentuales por debajo de la participación en 2016.

Gasto Neto Total

Porcentaje del PIB



e/ Estimado en Pre-Criterios 2017.

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

I. PRIORIDADES DE POLÍTICA ECONÓMICA Y ENTORNO EXTERNO

II. ANÁLISIS DE VARIABLES RELEVANTES

- Crecimiento Económico
- Estabilidad Macroeconómica
- Finanzas Públicas

III. BALANCE DE RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO Y LAS FINANZAS PÚBLICAS

BALANCE DE RIESGOS PARA EL CRECIMIENTO Y LAS FINANZAS PÚBLICAS



Al Alza

- Repunte de consumo privado e inversión.
- Impulso a la productividad y efectos de las Reformas Estructurales.
- Recuperación del precio del petróleo.
- Ajuste ordenado del tipo de cambio.
- Mejor desempeño económico e industrial de Estados Unidos.



A la Baja

- Alta volatilidad en los mercados financieros internacionales.
- Débil crecimiento económico internacional.
- Menor incremento del PIB y de la producción industrial de Estados Unidos.
- Fortalecimiento del dólar estadounidense.
- Desaceleración en China mayor a la esperada.
- Creciente divergencia en políticas monetarias de economías avanzadas.
- Mayores caídas en los precios de las materias primas.
- Revisión a la baja de la plataforma de producción de petróleo.

Fuente: Elaboración del CEFP con datos de la SHCP, Banxico y FMI.

Muchas Gracias



www.cefp.gob.mx

