



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SEMINARIO DE PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2016 – ITAM

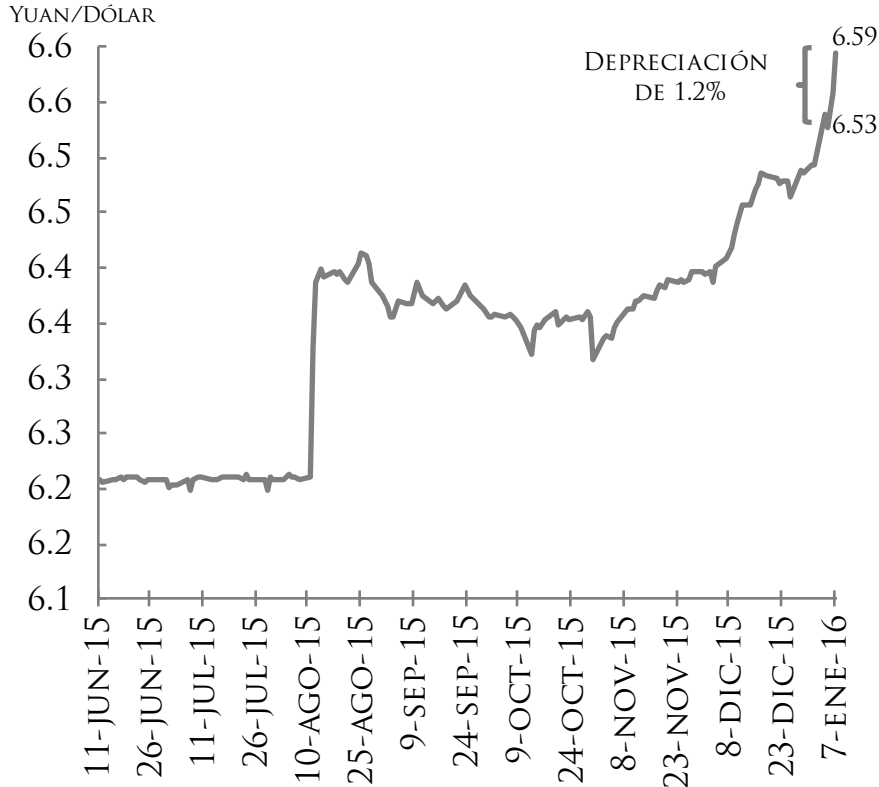
DR. LUIS VIDEGARAY CASO

Enero, 2016

MÉXICO CUENTA CON LA **FORTALEZA** PARA
HACER FRENTE A UN ENTORNO ECONÓMICO
INTERNACIONAL COMPLEJO Y SEGUIR
DIFERENCIÁNDOSE DE OTRAS ECONOMÍAS.

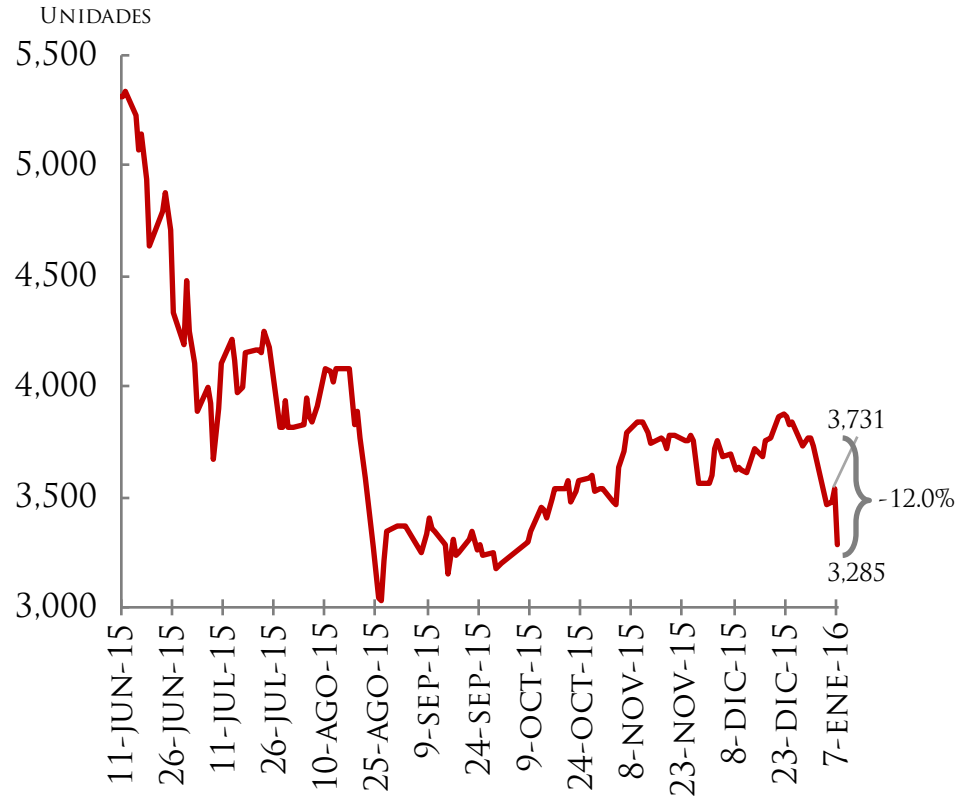
LA PERSPECTIVA DE DESACELERACIÓN ECONÓMICA EN CHINA Y DISTORSIONES PERSISTENTES EN SUS MERCADOS FINANCIEROS DETONARON UN NUEVO EPISODIO DE VOLATILIDAD.

TIPO DE CAMBIO YUAN/DÓLAR



FUENTE: BLOOMBERG.

ÍNDICE SHENZHEN CSI 300



FUENTE: BLOOMBERG.

EL MERCADO DE SHANGHAI SE CERRÓ POR SEGUNDA VEZ EN LA SEMANA, TRAS CAER MÁS DE 7% EN EL DÍA. ERA LA PRIMER SEMANA DE OPERACIÓN DE ESTA REGLA, QUE FUE SUSPENDIDA EL JUEVES.

EL YUAN CHINO REGISTRÓ SU MENOR NIVEL EN 5 AÑOS (VS. EL DÓLAR).

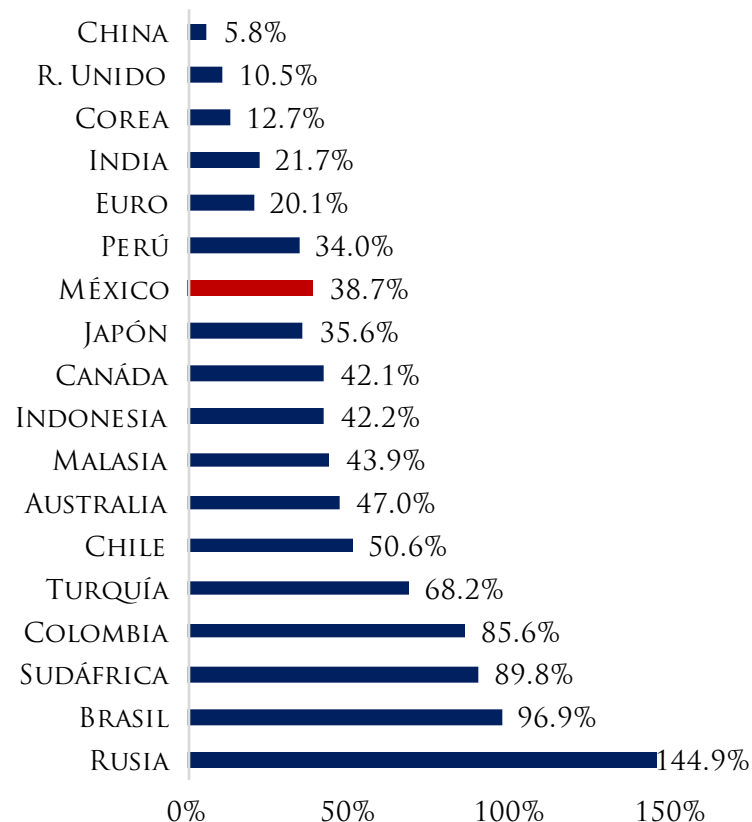
CHINA MANTENDRÁ INDEFINIDAMENTE LAS RESTRICCIONES A LA VENTA DE ACCIONES POR PARTE DE GRANDES INVERSIONISTAS, QUE VENCÍAN EL 8 DE ENERO.

LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES HAN TENIDO SU PEOR INICIO DE AÑO DESDE EL 2000, DETONADO POR LA PERSPECTIVA DE DESACELERACIÓN ECONÓMICA EN CHINA.

MERCADOS ACCIONARIOS
PÉRDIDAS ACUMULADAS EN 2016



DEPRECIACIONES CONTRA EL DÓLAR
CAMBIO DESDE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012



FUENTE: BLOOMBERG. DATOS AL 7 DE ENERO DE 2016.

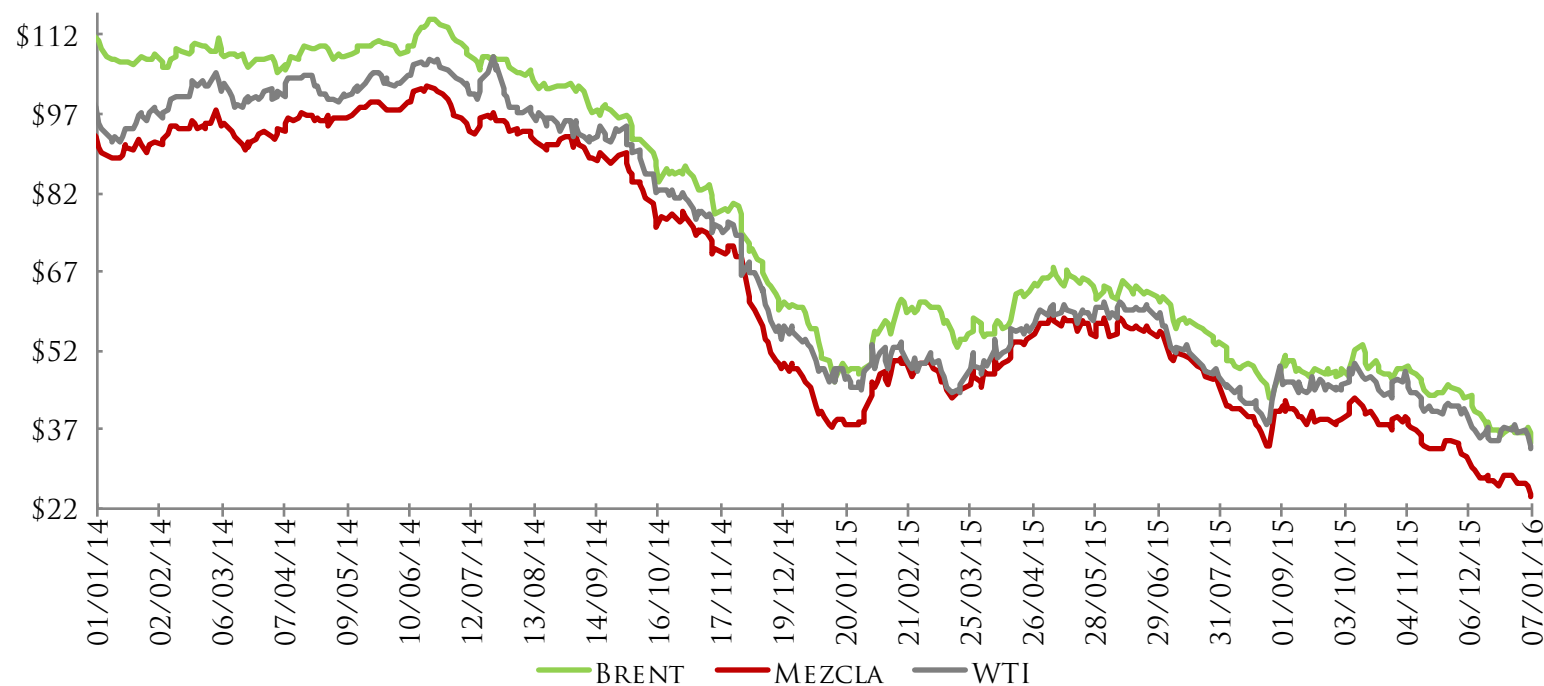
FUENTE: BLOOMBERG. DATOS AL 7 DE ENERO DE 2016.



EL ÍNDICE GLOBAL ACCIONARIO *MSCI ALL-COUNTRY* REGISTRÓ UNA PÉRDIDA DE 3.3% DURANTE LOS PRIMEROS 3 DÍAS DE COTIZACIÓN EN EL AÑO, LA PEOR REGISTRADA DESDE EL AÑO 2000.

FACTORES ASOCIADOS A LA OFERTA Y DEMANDA DE CRUDO, LA DESACELERACIÓN ECONÓMICA MUNDIAL Y LA VOLATILIDAD EN LOS MERCADOS FINANCIEROS HAN AFECTADO LOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO.

PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO *DÓLARES POR BARRIL*



	WTI	BRENT	MME*
VAR. ACUMULADA ENE-14 AL 7 ENE-16	-66.2%	-69.3%	-73.9%
VAR. ACUMULADA ENE-15 AL 7 ENE-16	-41.6%	-44.9%	-55.4%
VAR. ACUMULADA 2016	-10.2%	-6.0%	-11.9%

*/ DATOS AL CIERRE DEL 7 DE ENERO DE 2016

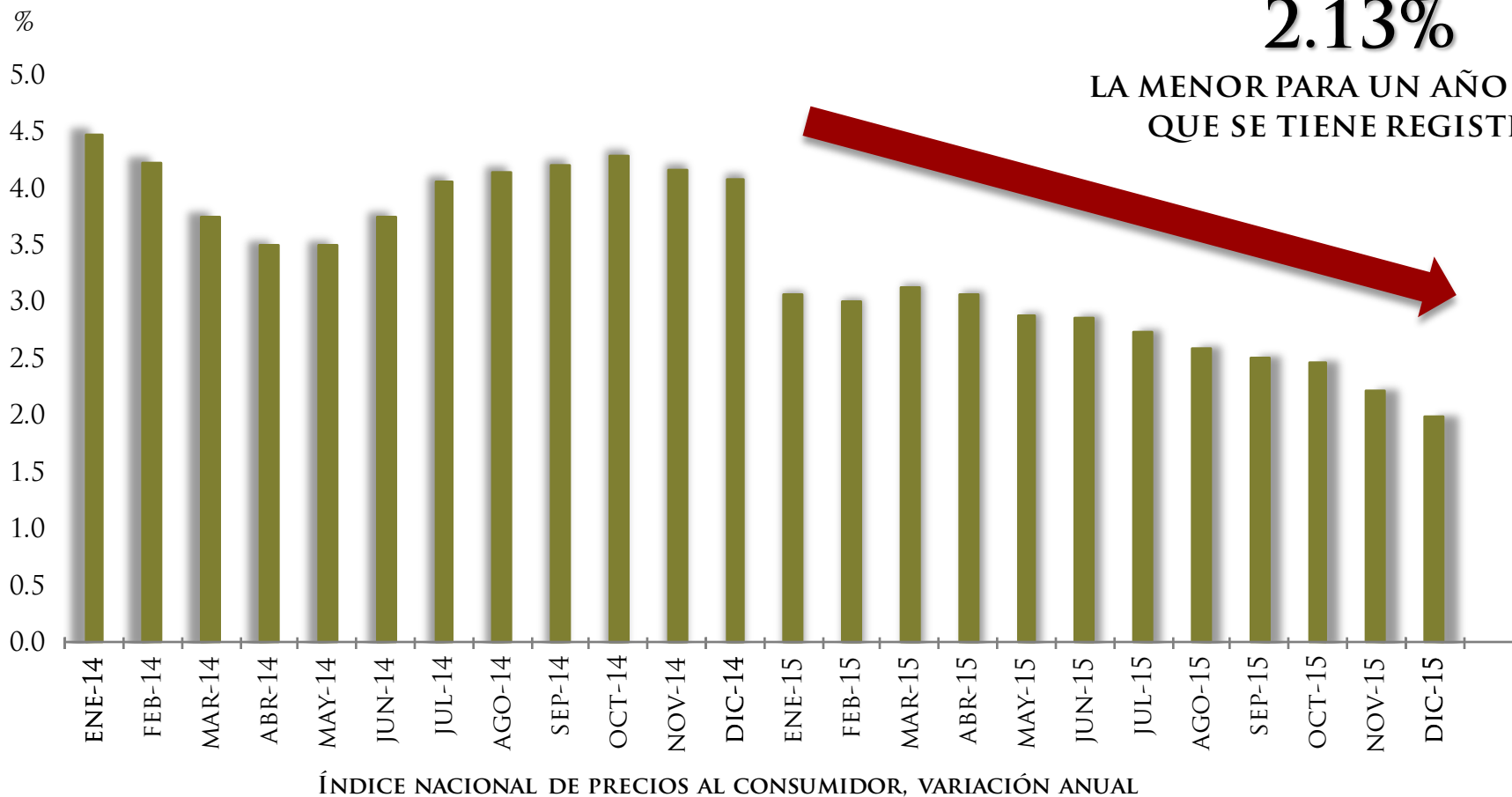
EL GOBIERNO HA ADOPTADO POLÍTICAS
RESPONSABLES Y PRUDENTES QUE LE ESTÁN
PERMITIENDO ENFRENTAR EL ADVERSO
ENTORNO INTERNACIONAL.

LA POLÍTICA MONETARIA AUTÓNOMA Y CREÍBLE DEL BANCO DE MÉXICO, ASÍ COMO UNA OPORTUNA IMPLEMENTACIÓN DE LAS REFORMAS, HA RESULTADO EN NIVELES DE INFLACIÓN HISTÓRICAMENTE BAJOS.

- ✓ DISMINUCIÓN EN LAS TARIFAS DE LA ELECTRICIDAD.
- ✓ DISMINUCIÓN EN LAS TARIFAS TELEFÓNICAS.
- ✓ POLÍTICA DE PRECIOS DE LA GASOLINA DURANTE 2015.

EN 2015, LA INFLACIÓN FUE DE
2.13%

LA MENOR PARA UN AÑO DESDE
QUE SE TIENE REGISTRO.



EL PAQUETE ECONÓMICO 2016 TIENE COMO PRINCIPAL OBJETIVO MANTENER LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA.

AJUSTE DEL GASTO PÚBLICO

- ESTRATEGIA **MULTIANUAL DE REDUCCIÓN DEL GASTO PÚBLICO**, CONSISTENTE CON LA TRAYECTORIA DE DÉFICIT DECRECIENTE COMPROMETIDA EN 2013. EL AJUSTE PROPUESTO DE GASTO PROGRAMABLE PARA 2016 ES DE 176.4 MMP.

ESTABILIZACIÓN DE LA RAZÓN DEUDA-PIB

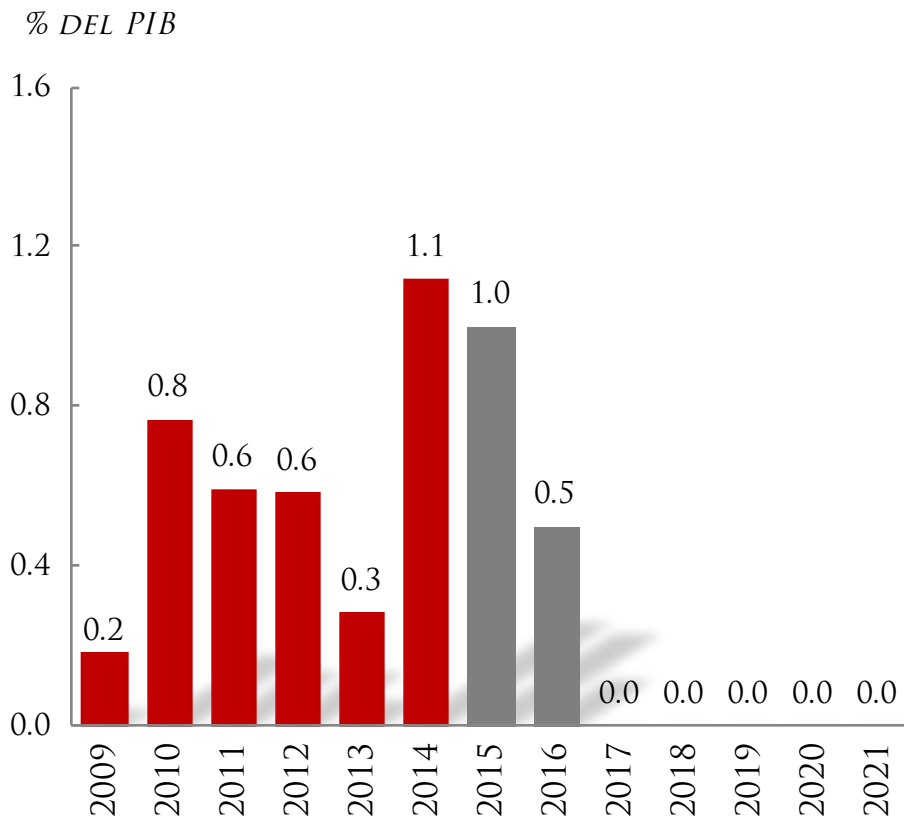
- LA **REDUCCIÓN DEL DÉFICIT** PERMITIRÁ ESTABILIZAR LA RAZÓN DEUDA A PIB A PARTIR DE 2016 Y REDUCIRLA A PARTIR DE 2018. EL SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP) ALCANZARÁ UN NIVEL DE 47.8% DEL PIB EN EL 2016, REDUCIÉNDOSE A 47.4% DEL PIB EN EL 2018.

REFORMA A LA LFPRH

- SE ADICIONÓ A LA LEY EL ARTÍCULO 19 BIS PARA ESTABLECER UN FIN ESPECÍFICO A LOS RECURSOS PROVENIENTES DE LOS **REMANENTES DE OPERACIÓN DEL BANCO DE MÉXICO**: AL MENOS 70% DE LOS RECURSOS DEBERÁN UTILIZARSE PARA LIQUIDAR ANTICIPADAMENTE LA DEUDA EXISTENTE O EMITIR MENOS DEUDA.

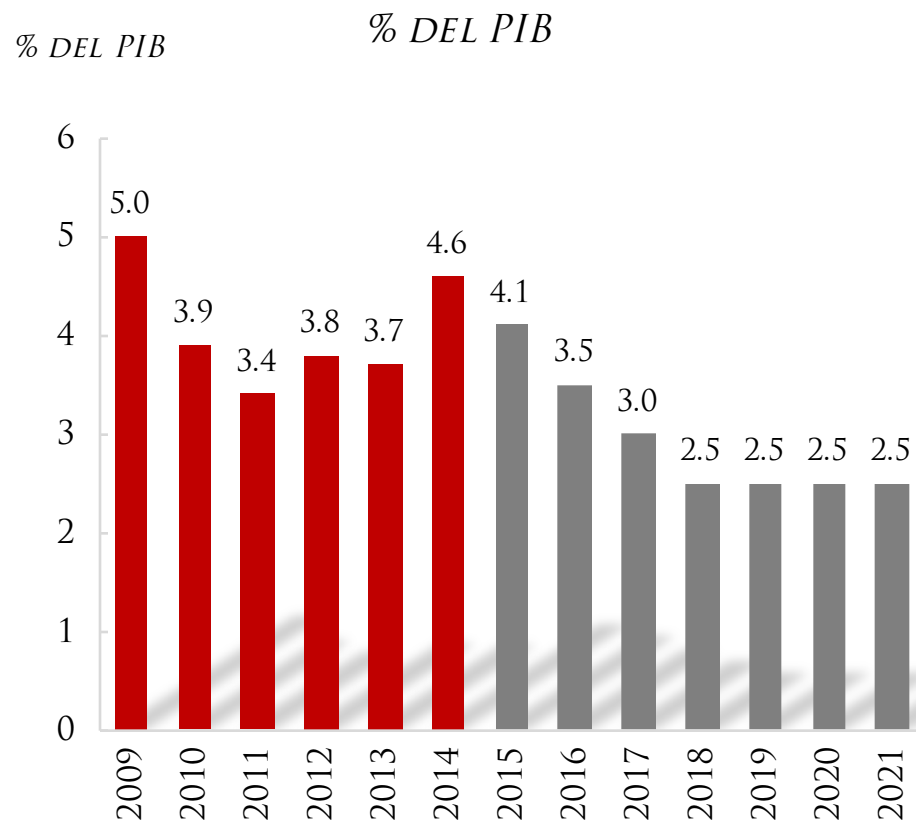
PARA 2016 SE PLANTEA UNA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT EN LÍNEA CON LA TRAYECTORIA DECRECIENTE COMPROMETIDA DESDE 2013.

DÉFICIT PÚBLICO % DEL PIB



FUENTE: SHCP.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO % DEL PIB



FUENTE: SHCP.

MÉXICO CUENTA CON UNA SÓLIDA Y PRUDENTE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA PÚBLICA, BASADA EN LA DIVERSIFICACIÓN DE RIESGOS Y EN LA SOSTENIBILIDAD.

- ✓ **BAJO NIVEL DE ENDEUDAMIENTO QUE SE COMPARA FAVORABLEMENTE FRENTE A OTRAS ECONOMÍAS.**

- **46.9%** DEL PIB PARA 2015.*

- ✓ **BAJA EXPOSICIÓN AL RIESGO DE TASA DE INTERÉS.**

- **83.5%** DE LA DEUDA INTERNA ESTÁ CONTRATADA A TASA FIJA Y DE LARGO PLAZO (7.9 AÑOS EN PROMEDIO).

- ✓ **BAJA EXPOSICIÓN AL RIESGO CAMBIARIO.**

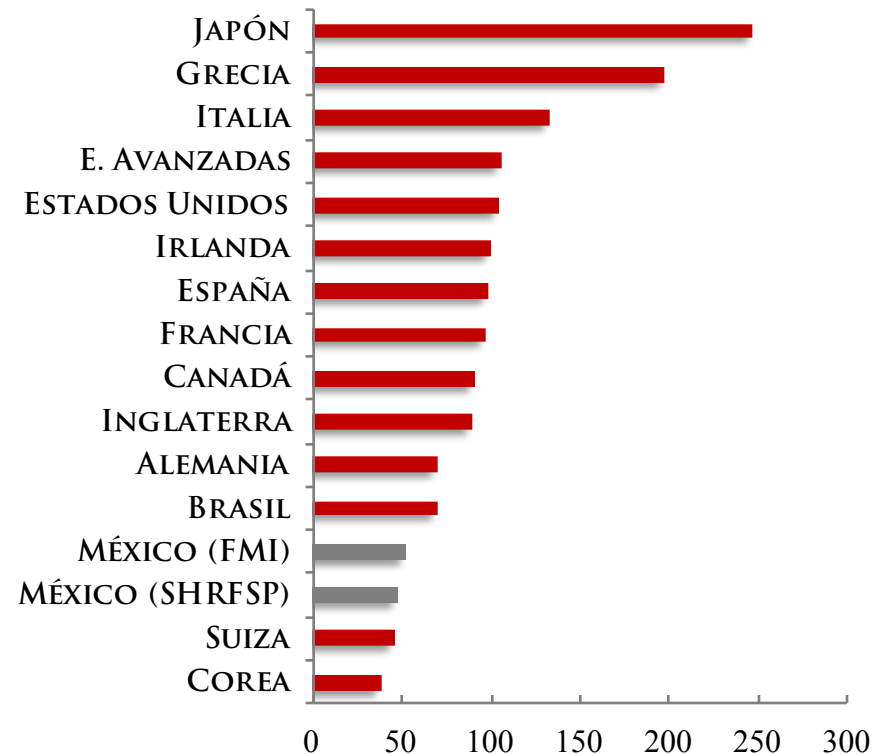
- **79%** DEL TOTAL DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL ESTÁ DENOMINADA EN PESOS.

- ✓ **SE CONTEMPLA QUE LA DEUDA SE ESTABILICE EN 2016 Y COMIENZE A REDUCIRSE A PARTIR DE 2018.**

* ESTIMACIONES.

FUENTE: SHCP, DATOS A NOVIEMBRE DE 2015 (PLAZO PROMEDIO A DICIEMBRE DE 2015).

DEUDA PÚBLICA A NIVEL INTERNACIONAL, 2015 *% DEL PIB*



FUENTE: FISCAL MONITOR, OCTUBRE, 2015.
PARA MÉXICO SHRFSP: CGPE 2016.

MÉXICO CUENTA CON LA LÍNEA DE CRÉDITO FLEXIBLE DEL FMI Y RESERVAS INTERNACIONALES PARA ENFRENTAR LA VOLATILIDAD.

LÍNEA DE CRÉDITO FLEXIBLE (LCF)

- ✓ LA LCF ES UNA MUESTRA DE RECONOCIMIENTO DE LOS ORGANISMOS INTERNACIONES A LA FORTALEZA DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

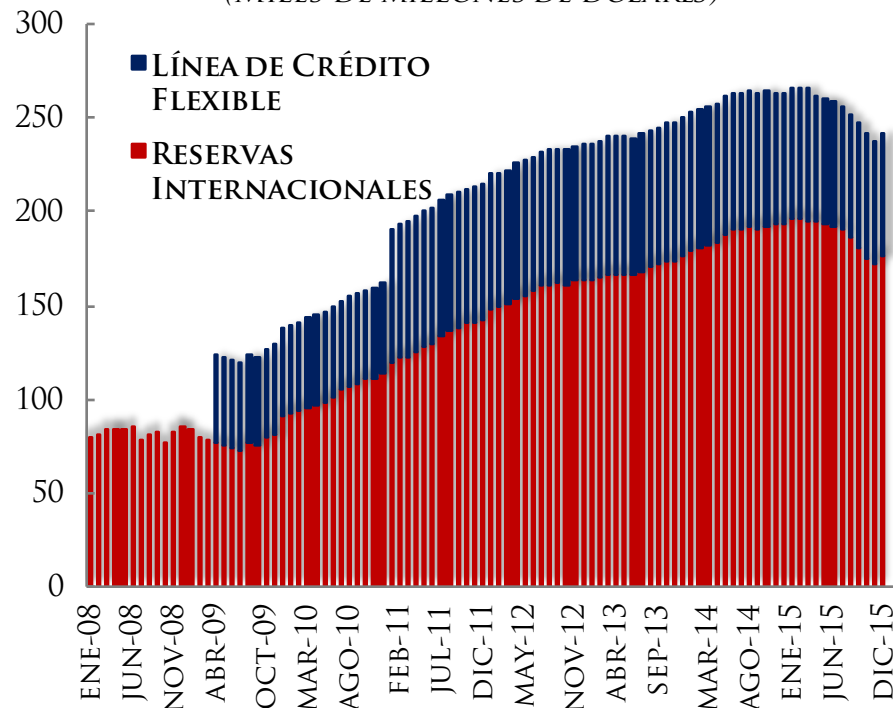
*“La economía mexicana ha mostrado resistencia durante el año pasado, en un entorno complejo [...] Esta resistencia refleja el compromiso de México con políticas macroeconómicas prudentes.” – FMI**

- ✓ ÚNICAMENTE **3 PAÍSES** CUENTAN CON ESTE RECONOCIMIENTO (MÉXICO, COLOMBIA Y POLONIA).

RESERVAS INTERNACIONALES

177 MIL MDD AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015.

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES Y LA LÍNEA DE CRÉDITO FLEXIBLE
(MILES DE MILLONES DE DÓLARES)

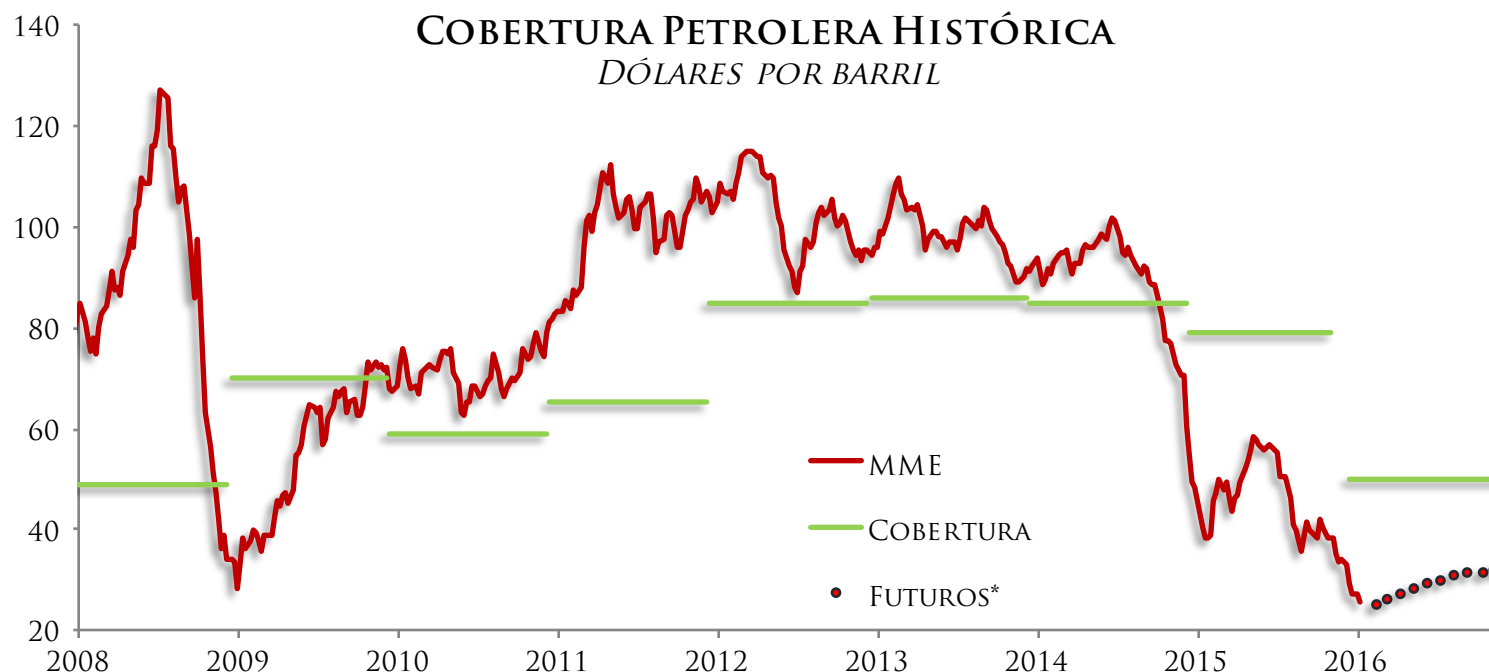


FUENTE: BANXICO Y FMI.

242 MIL MDD PARA
ENFRENTAR LA VOLATILIDAD
INTERNACIONAL

A FIN DE ASEGURAR LOS INGRESOS PETROLEROS ANTE UNA CAÍDA EN LOS PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA, EL GOBIERNO FEDERAL REALIZA UN PROGRAMA DE COBERTURA DE PRECIOS DE PETRÓLEO.

- ✓ POR CONCEPTO DEL PROGRAMA DE COBERTURA **2015**, EL GOBIERNO RECIBIÓ **6.3 MIL MDD** EL PASADO 7 DE DICIEMBRE.
- ✓ PARA **2016** SE ADQUIRIERON OPCIONES TIPO *PUT* A UN PRECIO PROMEDIO DE 49 DÓLARES POR BARRIL (DPB), Y SE CONSTITUYÓ UNA RESERVA DE 3.2 MMDP EN EL FONDO DE ESTABILIZACIÓN DE INGRESOS PRESUPUESTARIOS (FEIP). CON ESTO SE CUBRE POR COMPLETO EL PRECIO DE **50 DPB** APROBADO EN LA LEY DE INGRESOS DE LA FEDERACIÓN.



*/ LOS FUTUROS SE APROXIMAN MEDIANTE EL PRECIO DE LOS CONTRATOS DE WTI AJUSTADOS POR EL DIFERENCIAL CONTRA LA MEZCLA MEXICANA.

(1) EN 2015, EL GOBIERNO FEDERAL ADQUIRIÓ OPCIONES *PUT* A UN PRECIO PROMEDIO DE 76.4 DPB, Y RESERVÓ 7.9 MMDP EN UNA SUBCUENTA DEL FEIP PARA CUBRIR LA DIFERENCIA DE 2.6 DPB ENTRE EL PRECIO APROBADO Y EL PRECIO PACTADO EN LAS OPCIONES *PUT*.

(2) EN 2016, EL GOBIERNO FEDERAL ADQUIRIÓ OPCIONES *PUT* A UN PRECIO PROMEDIO DE 49 DPB Y RESERVÓ 3.2 MMDP.

MÉXICO HA MOSTRADO UN AJUSTE ORDENADO ANTE LA VOLATILIDAD GLOBAL Y SE HA LOGRADO DIFERENCIAR POSITIVAMENTE DE OTRAS ECONOMÍAS EMERGENTES.

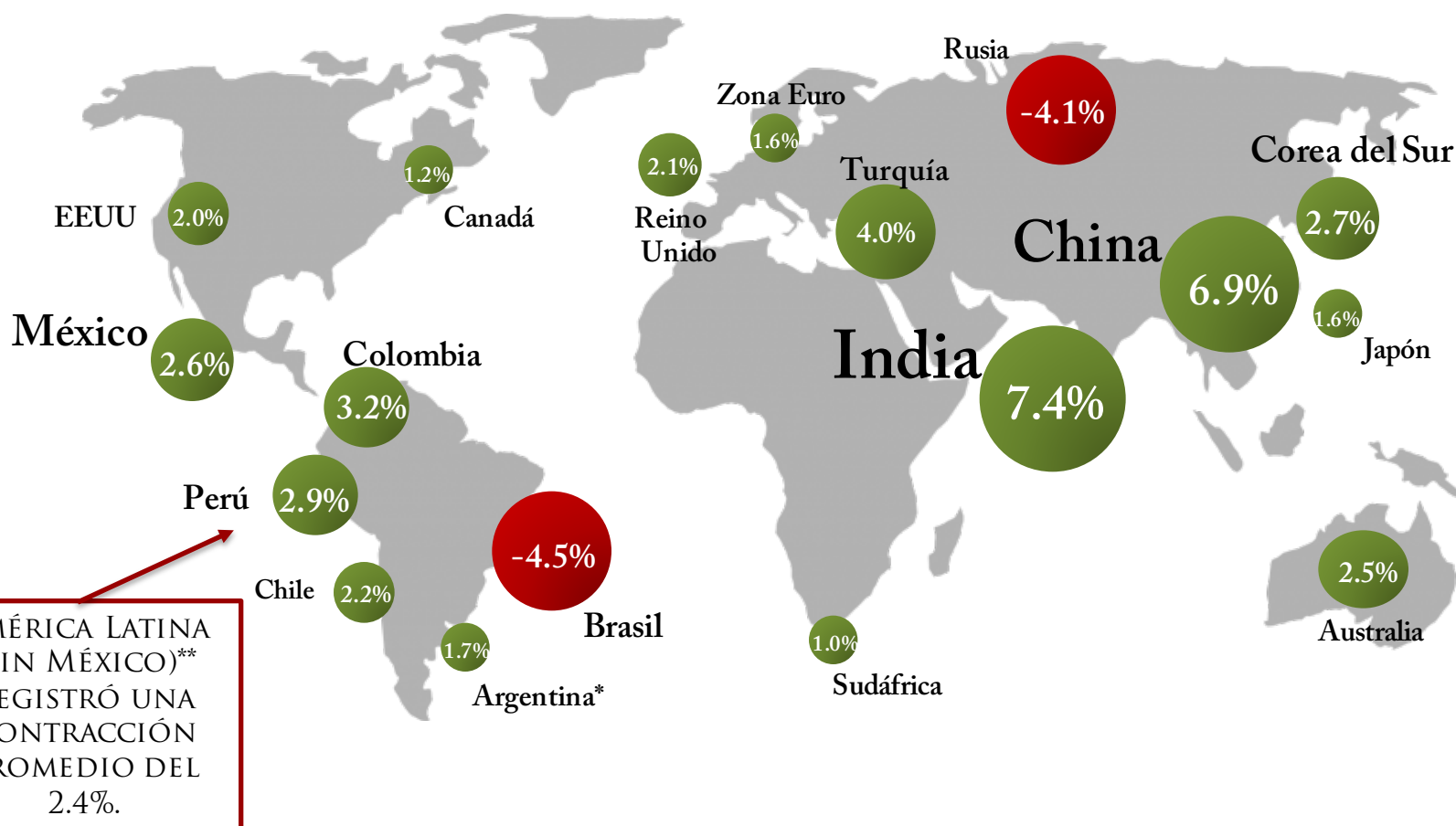
CAMBIO DESDE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				
PAÍS	BONO LOCAL A 10 AÑOS (PB)	BONO A 10 AÑOS USD (PB)	CDS 5 AÑOS (PB)	RATING
MÉXICO (A3/BBB+/BBB+)	39	125	87	MOODY'S↑ FITCH↑ S&P↑
SUDÁFRICA (BAA2/BBB-/BBB-)	42	176	362	MOODY'S↓ FITCH↓ S&P↓
RUSIA (BA1/BBB-/BB+)	68	195	428	MOODY'S↓ FITCH↓ S&P↓
COLOMBIA (BAA2/BBB/BBB)	90	217	282	MOODY'S↑ FITCH↑ S&P↑
TURQUÍA (BAA3/BBB-/BB+U)	97	423	698	MOODY'S↑ FITCH↑ S&P↑
INDONESIA (BAA3/BBB-/BB+)	145	225	220	MOODY'S- FITCH- S&P-
BRASIL (BAA3/BB+/BB+)	86	214	339	MOODY'S↓ FITCH↓ S&P↓

FUENTE: BLOOMBERG. DATOS AL 7 DE ENERO DE 2015.

POLÍTICAS SÓLIDAS HAN PERMITIDO QUE
MÉXICO **CREZCA MÁS QUE OTRAS ECONOMÍAS
COMPARABLES** Y MÁS QUE EN AÑOS
ANTERIORES.

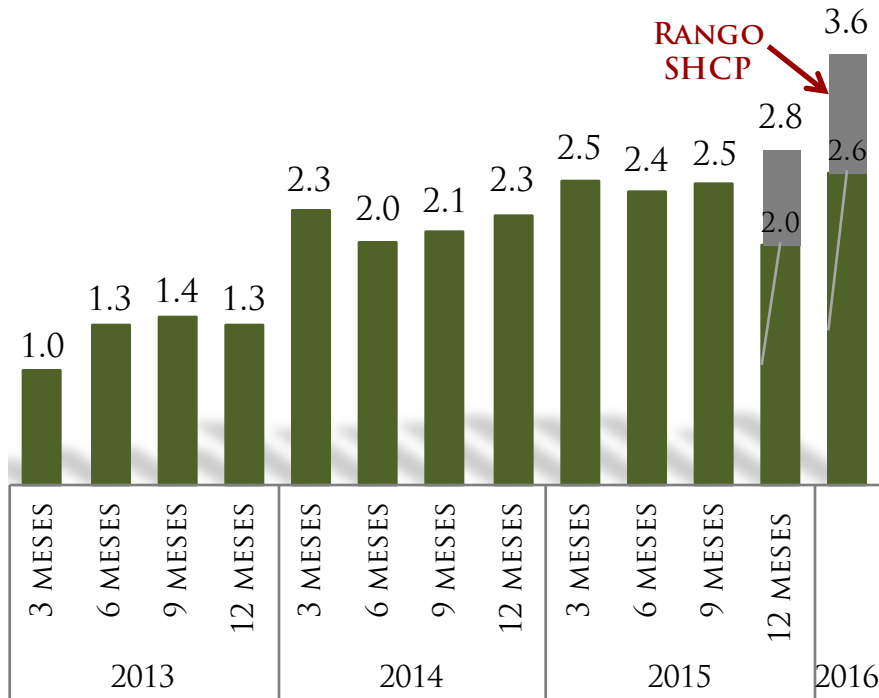
LA ECONOMÍA MEXICANA ESTÁ CRECIENDO A UN RITMO MAYOR AL DE OTRAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA, ASÍ COMO DE OTRAS ECONOMÍAS RELEVANTES.

CRECIMIENTO DEL PIB REAL, TERCER TRIMESTRE DE 2015



LA ECONOMÍA MEXICANA CRECE DE MANERA MÁS BALANCEADA Y MÁS RÁPIDO QUE EN 2013 Y 2014.

PRODUCTO INTERNO BRUTO
VARIACIÓN (%) REAL ANUAL



FUENTE: INEGI.

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR SECTORES
VARIACIÓN (%) REAL ANUAL
3^{ER} TRIMESTRE 2015



↑ 4.1% AGROPECUARIO



↑ 1.2% INDUSTRIAL



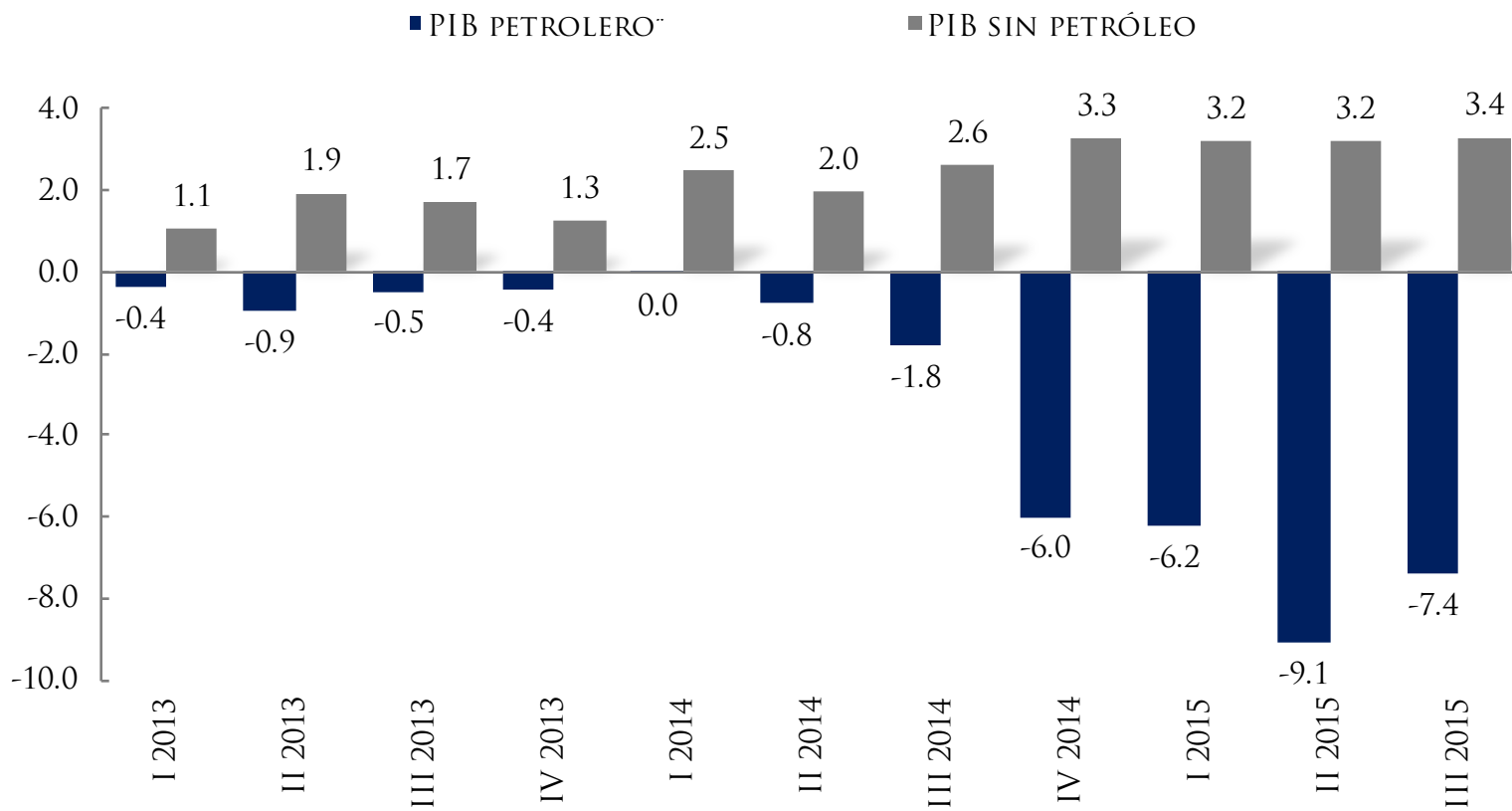
↑ 3.3% SERVICIOS



AL TERCER TRIMESTRE DE 2015, EL PIB REGISTRÓ UN CRECIMIENTO ANUAL ACUMULADO DE 2.5%; MAYOR AL MISMO PERIODO DE 2014 (+2.1%). EN EL TERCER TRIMESTRE, EL CRECIMIENTO ANUAL FUE DE 2.6%, POR ENCIMA DE LAS EXPECTATIVAS DE MERCADO (+2.4% ANUAL).

EXCLUYENDO EL SECTOR DEL PETRÓLEO, LA ECONOMÍA CRECE A UNA TASA SUPERIOR AL 3% DESDE FINALES DE 2014.

PIB PETROLERO Y SIN PETRÓLEO VARIACIÓN ANUAL



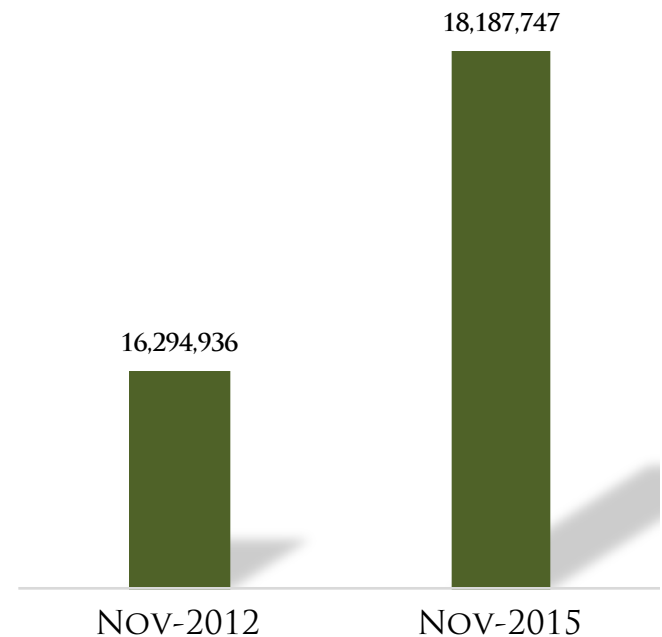
LA CREACIÓN DE EMPLEO FORMAL, EL MAYOR PODER ADQUISITIVO DE LOS SALARIOS Y EL AUMENTO EN EL CRÉDITO HAN FAVORECIDO LA REACTIVACIÓN DEL MERCADO INTERNO.

✓ DE CADA 100 EMPLEOS FORMALES CREADOS
63 PERCIBEN UNA REMUNERACIÓN MAYOR
A DOS SALARIOS MÍNIMOS.

✓ LOS SALARIOS CONTRACTUALES CRECIERON
1.3% REAL ANUAL (ENE-NOV 2015), EL
MAYOR CRECIMIENTO PARA ESTE PERIODO
DESDE 2001.

✓ EL FINANCIAMIENTO TOTAL DE LA BANCA
COMERCIAL Y DE DESARROLLO CRECIÓ
13.7% REAL ANUAL A NOVIEMBRE DE 2015.

1.9 MILLONES
NUEVOS EMPLEOS
FORMALES DURANTE LA
ADMINISTRACIÓN

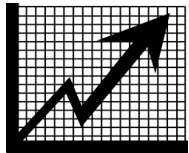


NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

LA SOLIDEZ DEL MERCADO INTERNO SE REFLEJA DE MANERA CONSISTENTE EN LOS DATOS DE CONSUMO.



EN 2015, LAS VENTAS DE AUTOMÓVILES CRECIERON **19.0%** ANUAL, EL MAYOR CRECIMIENTO PARA UN AÑO DESDE EL 2000.



ENTRE ENERO Y SEPTIEMBRE DE 2015, EL CONSUMO PRIVADO CRECIÓ A UNA TASA ANUAL DE **3.3%**.



EN 2015 LAS VENTAS DE WALMART EN TIENDAS IGUALES CRECIERON **3.7%** REAL ANUAL, EL MAYOR CRECIMIENTO PARA ESTE PERIODO DESDE 2006.

LA DEPRECIACIÓN RECIENTE DEL PESO FRENTE AL DÓLAR NO HA PUESTO EN RIESGO LAS FINANZAS PÚBLICAS NI LAS FINANZAS FAMILIARES, Y HA FAVORECIDO A ALGUNOS SECTORES.



FINANZAS PÚBLICAS.

- **79%** DE LA **DEUDA** DEL GOBIERNO FEDERAL ESTÁ **DENOMINADA EN PESOS** Y LA DEUDA EN MONEDA EXTRANJERA ESTÁ DIVERSIFICADA.



FINANZAS FAMILIARES.

- LA DEPRECIACIÓN NO SE HA VISTO REFLEJADA EN LA **INFLACIÓN**, QUE EN 2015 REGISTRÓ UN **MÍNIMO HISTÓRICO** DE **2.13%** ANUAL.



IMPULSO AL TURISMO.

- ENTRE ENERO Y OCTUBRE DE 2015, EL GASTO ACUMULADO DE **TURISTAS EXTRANJEROS** **AUMENTÓ 25.5%** REAL ANUAL.



MAYOR PODER ADQUISITIVO DE LAS REMESAS.

- EL FLUJO DE **REMESAS** EN LOS PRIMEROS 11 MESES DE 2015 (22.6 MMDD) CRECIÓ 5.4% ANUAL, EN PESOS EL AUMENTO FUE DE **26.2% ANUAL**.

LA IMPLEMENTACIÓN EXHAUSTIVA Y
OPORTUNA DE LAS REFORMAS ESTRUCTURALES
**ESTÁ FORTALECIENDO EL DESEMPEÑO DE
SECTORES CLAVE PARA LA ECONOMÍA.**

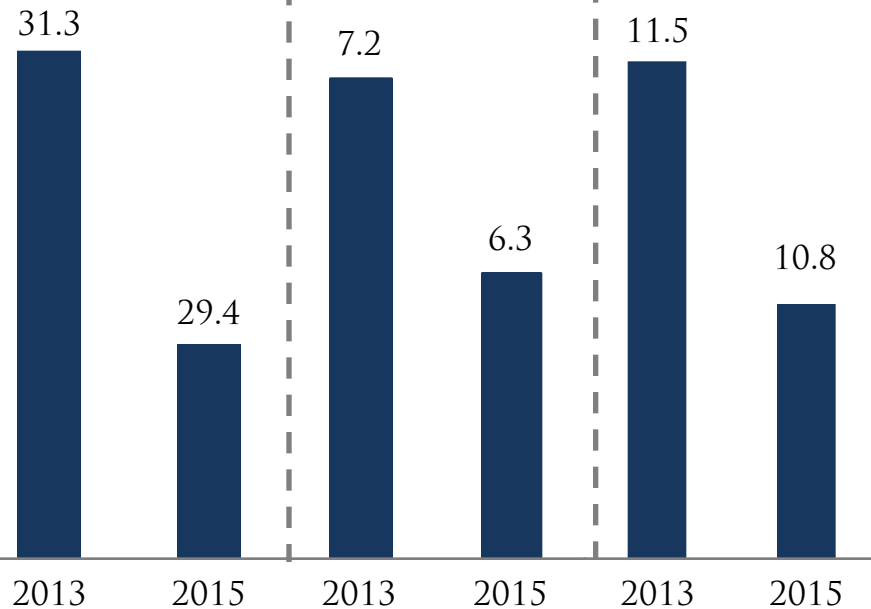
LA **REFORMA FINANCIERA** HA INCREMENTADO EL CRÉDITO Y DISMINUIDO SU COSTO PARA LOS HOGARES Y LAS EMPRESAS.

LAS TASAS DE INTERÉS DEL CRÉDITO AL CONSUMO, EMPRESAS Y VIVIENDA HAN DISMINUIDO.

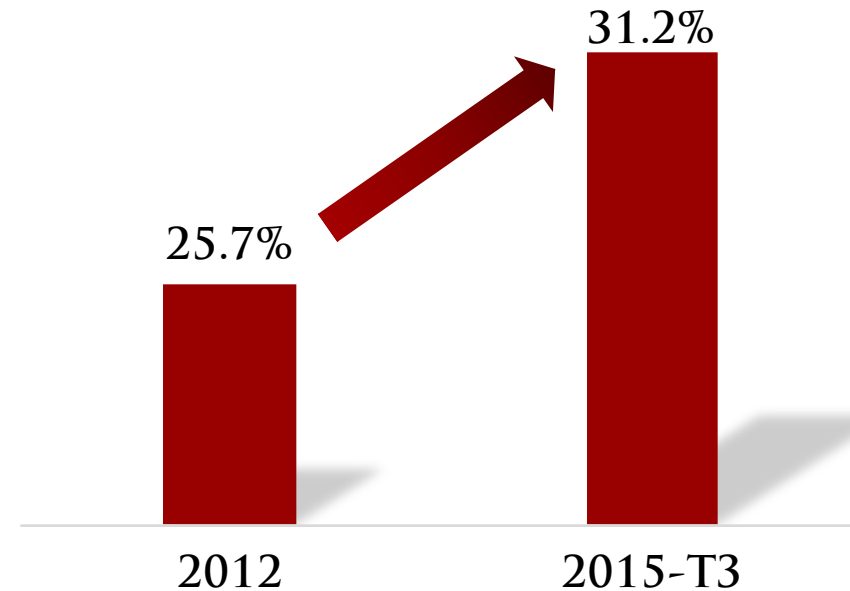
CONSUMO
-1.9 P.P.

EMPRESAS
-0.9 P.P.

VIVIENDA
-0.7 P.P.



TASAS DE INTERÉS ACTIVAS (PORCENTAJE)



AUMENTO DEL FINANCIAMIENTO
OTORGADO AL SECTOR PRIVADO
POR **5.5** PUNTOS
PORCENTUALES DEL **PIB.**

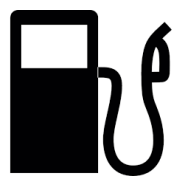
A RAÍZ DE LA REFORMA FINANCIERA, NUEVOS PARTICIPANTES TANTO DOMÉSTICOS COMO INTERNACIONALES HAN SOLICITADO Y OBTENIDO UNA LICENCIA BANCARIA.



SE ESPERA QUE EN LOS PRÓXIMOS **5 AÑOS** ESTOS BANCOS APORTEN AL SISTEMA FINANCIERO MÁS DE **60,000 MILLONES DE PESOS** EN CRÉDITO.

COMO RESULTADO DE LA **REFORMA ENERGÉTICA**, HAN DISMINUIDO LOS COSTOS DE LA ENERGÍA Y SE HA IMPULSADO LA INVERSIÓN.

MENORES COSTOS



↓ 3% EN LOS PRECIOS DE LA GASOLINA Y EL DIÉSEL POR PRIMERA VEZ EN LA HISTORIA RECIENTE DEL PAÍS.



DISMINUCIÓN DE TARIFAS ELÉCTRICAS*

↓ 25.1% ALTA TENSIÓN

↓ 18.6% MEDIA TENSIÓN

↓ 8.6% COMERCIAL Y DAC

↓ 4.0% DOMÉSTICA†

MAYOR INVERSIÓN



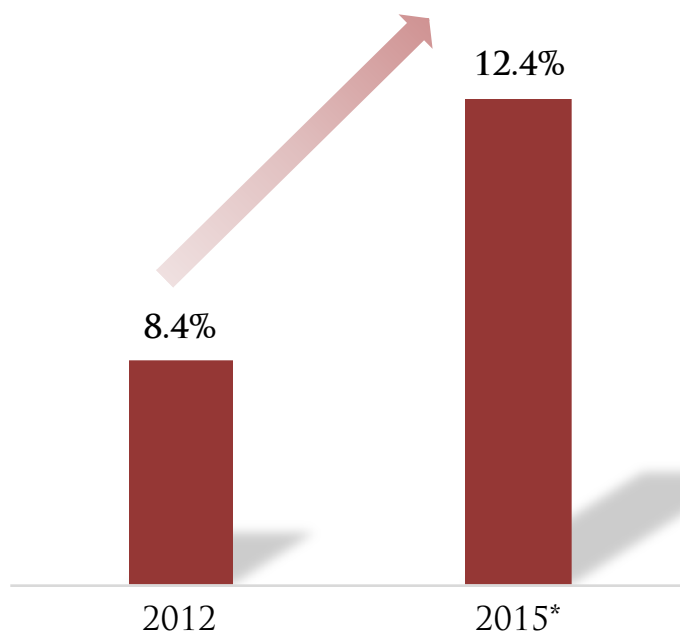
6,900 MDD

INVERSIÓN ESPERADA COMO RESULTADO DE LAS 3 LICITACIONES DE LA RONDA UNO.



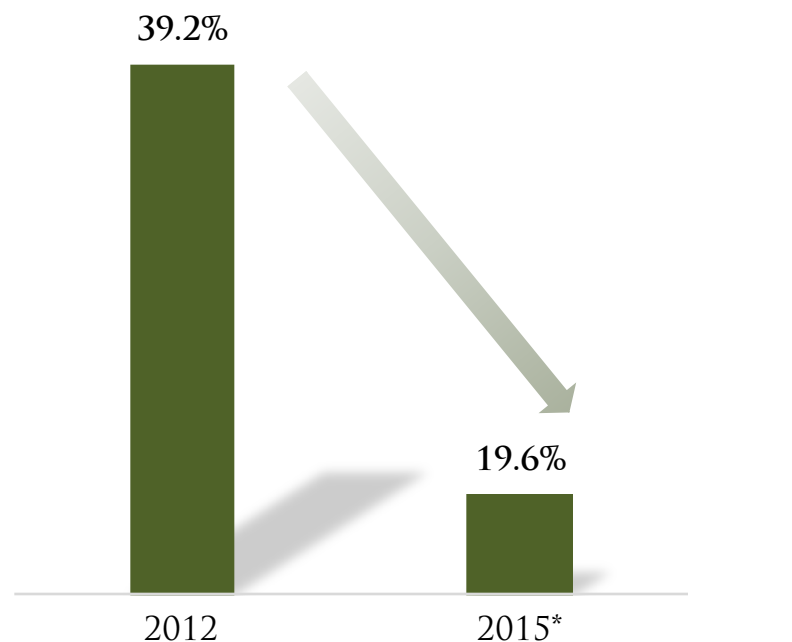
5,159 KM DE EXPANSIÓN EN NUEVOS GASODUCTOS EN EL PLAN QUINQUENAL DE INFRAESTRUCTURA PARA GAS NATURAL.

LA **REFORMA HACENDARIA** HA FORTALECIDO LOS INGRESOS TRIBUTARIOS Y HA PERMITIDO REDUCIR LA DEPENDENCIA DE LOS INGRESOS PETROLEROS.



INGRESOS TRIBUTARIOS (% DEL PIB)

AUMENTO DE **4.0** PUNTOS PORCENTUALES DEL PIB EN LA RECAUDACIÓN DE INGRESOS TRIBUTARIOS.



INGRESOS PETROLEROS (% DEL TOTAL DE INGRESOS)

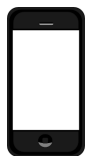
MENOS DE UN **20%** DEL TOTAL DE LOS INGRESOS PROVIENEN DE LOS INGRESOS PETROLEROS.

LA REFORMA DE TELECOMUNICACIONES HA REDUCIDO LAS TARIFAS TELEFÓNICAS Y HA IMPULSADO LA INVERSIÓN EN EL SECTOR.

MENORES TARIFAS



↓ **40.7%** EN LAS
TARIFAS DE LARGA
DISTANCIA
INTERNACIONAL.



↓ **16.8%** EN LAS
TARIFAS DE
TELEFONÍA MÓVIL.



↓ **4.2%** EN LAS
TARIFAS DE
TELEFONÍA FIJA.

* VARIACIÓN ANUAL, DICIEMBRE 2015.

MAYOR INVERSIÓN



at&t

7,375
MDD

eutelsat

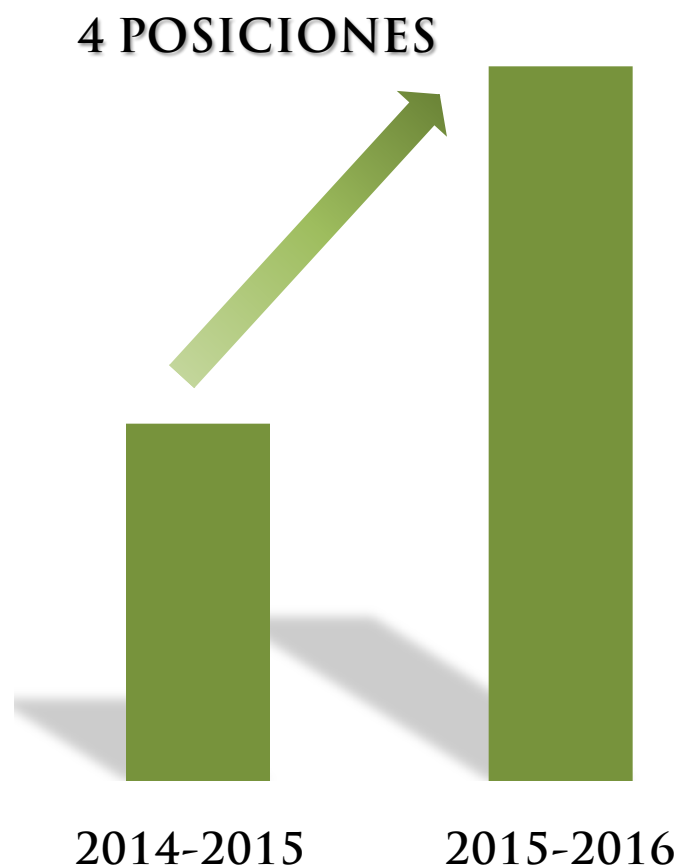


831
MDD



45 MDD

MÉXICO AVANZÓ 4 POSICIONES EN EL ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD DEL FORO ECONÓMICO MUNDIAL.



RANKING MUNDIAL DEL ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD.

FUENTE: FORO ECONÓMICO MUNDIAL.



17 POSICIONES EN EL DESARROLLO DEL MERCADO FINANCIERO.



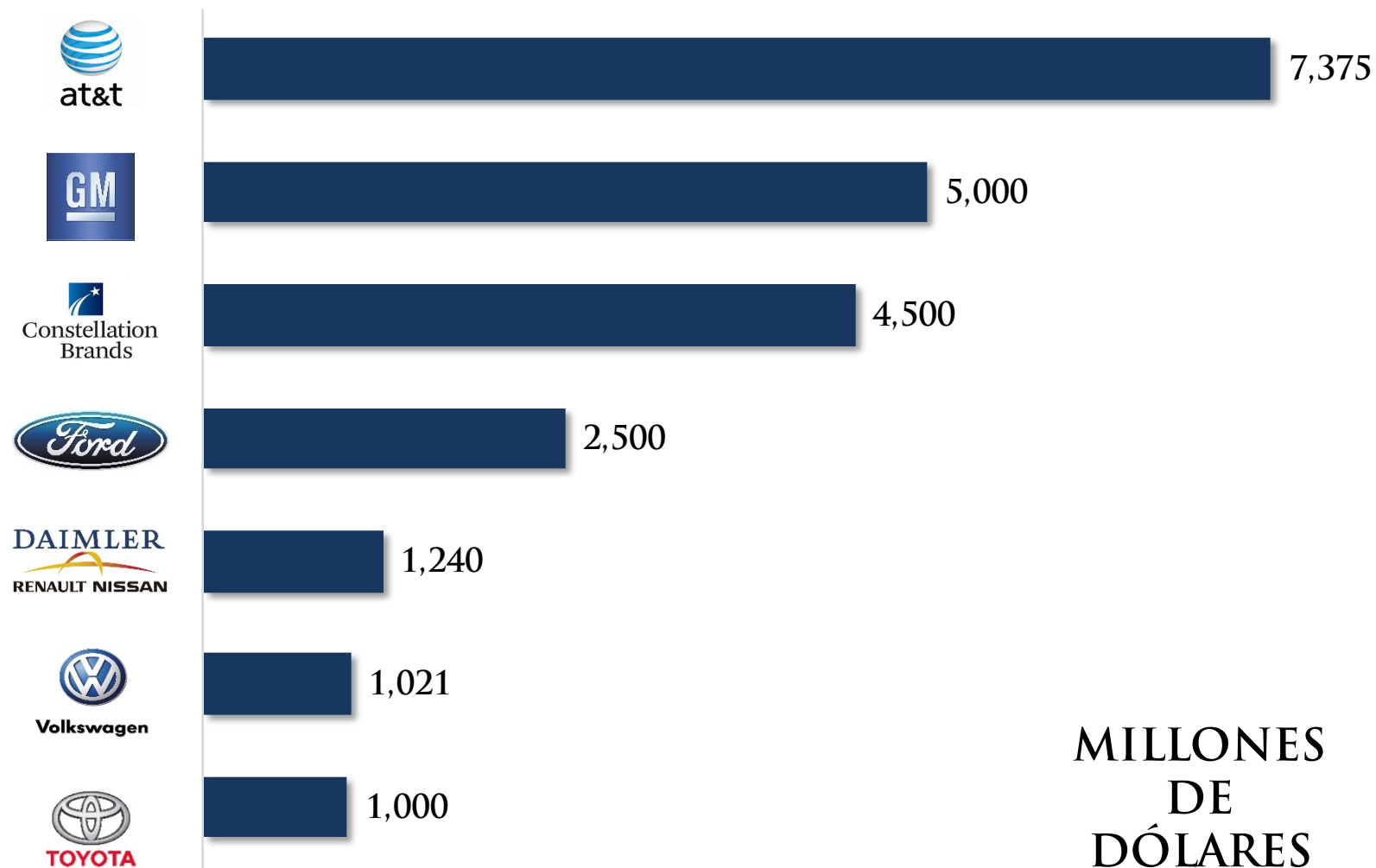
6 POSICIONES EN INFRAESTRUCTURA Y PREPARACIÓN TECNOLÓGICA.



4 POSICIONES EN LA EFICIENCIA DEL MERCADO DE BIENES.

UN BUEN ENTORNO DE NEGOCIOS, EN COMBINACIÓN CON LAS REFORMAS, HA LOGRADO ATRAER A EMPRESAS IMPORTANTES PARA INVERTIR EN NUESTRO PAÍS.

PRINCIPALES ANUNCIOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA PARA MÉXICO EN 2015



COMENTARIOS FINALES

- EN UN ENTORNO COMPLEJO **LA ECONOMÍA MEXICANA ESTÁ CRECIENDO**, Y SE ESPERA QUE LA EXPANSIÓN ECONÓMICA SEA MAYOR EN 2016.
- LA ECONOMÍA MEXICANA CUENTA CON POLÍTICAS MONETARIA Y FISCAL SÓLIDAS, ADEMÁS DE UNA AGENDA DE REFORMAS ESTRUCTURALES QUE LE PERMITEN **DISTINGUIRSE EN EL PLANO INTERNACIONAL**.
- UNA VISIÓN DE APERTURA Y COMPETITIVIDAD PERMITE MANTENER UN CRECIMIENTO BALANCEADO E **INCLUIR A MÁS MEXICANOS EN LA DINÁMICA DE CRECIMIENTO** DE LA PRODUCTIVIDAD.



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

SEMINARIO DE PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2016 – ITAM

DR. LUIS VIDEGARAY CASO

Enero, 2016