



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

Perspectivas Económicas de México y el Paquete Económico 2016

Septiembre 2015

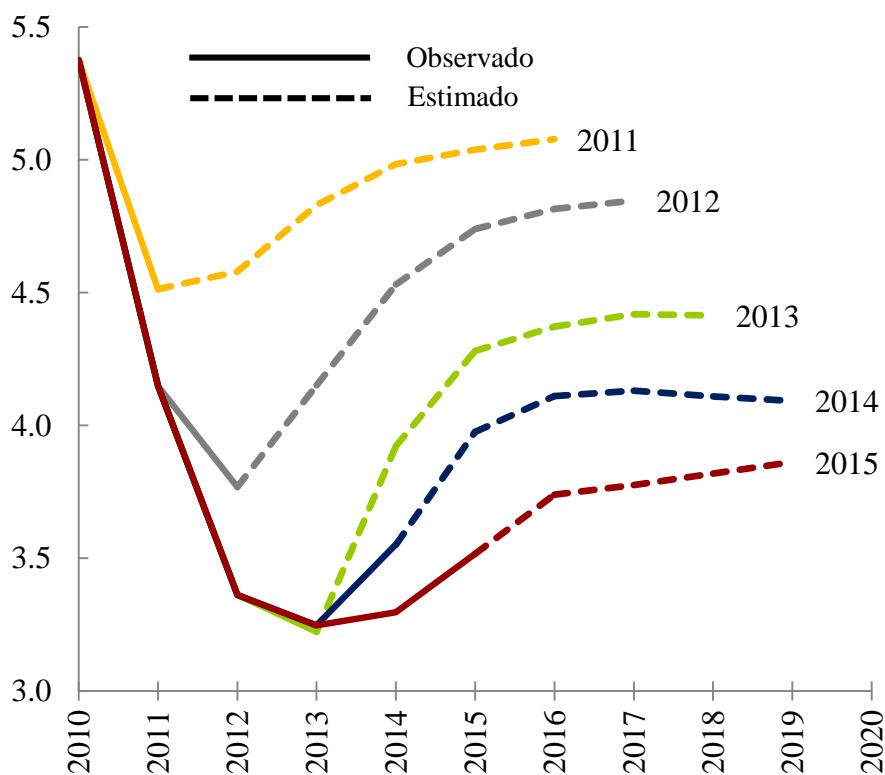
1. Entorno Externo Complejo.

2. Perspectivas Económicas de México.

3. Paquete Económico 2016.

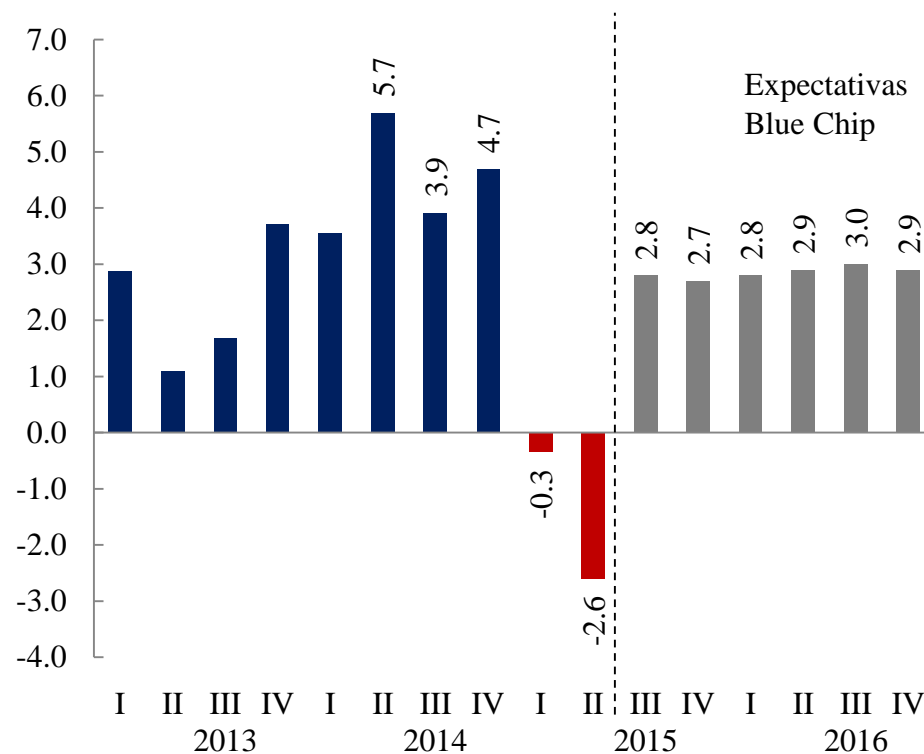
El entorno internacional es complejo y volátil. El crecimiento de la economía global se ha revisado a la baja, aunque algunas economías avanzadas, en particular Estados Unidos, muestran signos de recuperación.

Expectativas de crecimiento global
Variación porcentual anual



Fuente: FMI, World Economic Outlook.

Producción Industrial de Estados Unidos
Variación trimestral anualizada

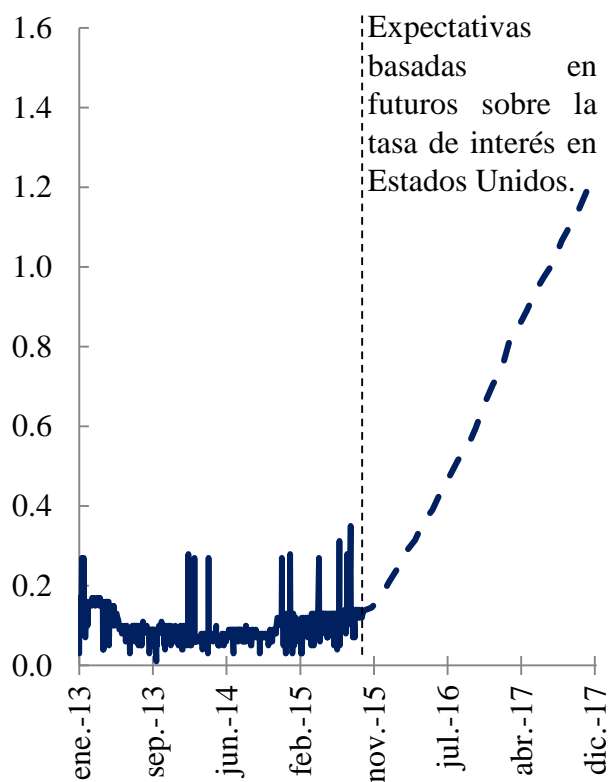


Fuente: Reserva Federal, Bluechip Septiembre 2015.

Prevalecen, entre otros, riesgos asociados al petróleo, a la normalización de la política monetaria de Estados Unidos y a la debilidad económica en países emergentes, en particular China.

Tasa de Fondos Federales y Expectativas

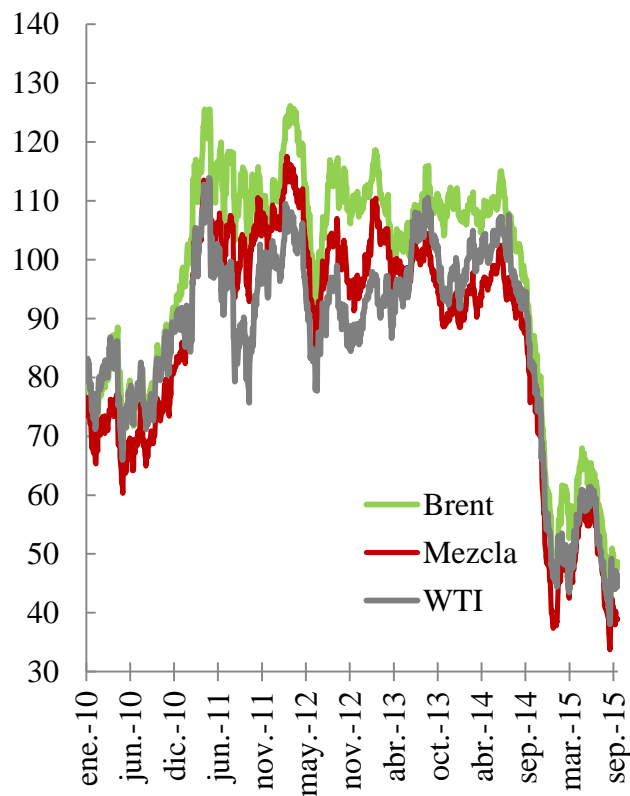
Porcentaje



Fuente: Bloomberg.

Precios Spot del Petróleo

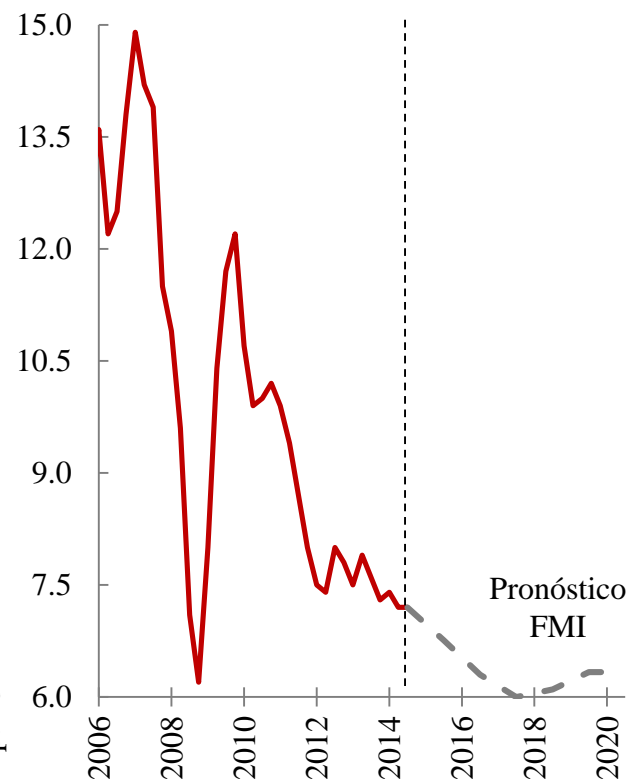
Dólares por barril



Fuente: Bloomberg.

Crecimiento del PIB de China

Variación porcentual anual



Fuente: Bloomberg, FMI.

1. Entorno Externo Complejo.

2. Perspectivas Económicas de México.

3. Paquete Económico 2016.

Las exportaciones no petroleras se han visto afectadas por el menor dinamismo económico a nivel mundial. El desempeño de las exportaciones no petroleras ha sido impulsado principalmente por la industria automotriz.

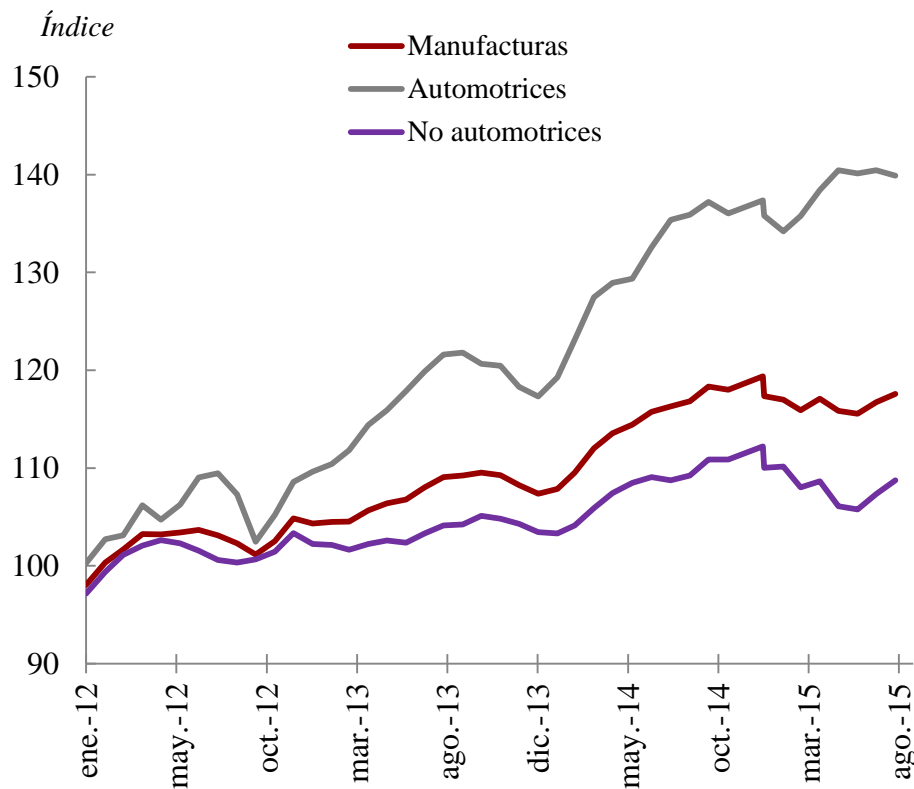
- En los primeros 8 meses de 2015, las exportaciones automotrices crecieron 7.2% anual.

Volumen total de comercio en el Mundo
Variación anual; Promedio móvil de 3m



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

Exportaciones No Petroleras*
Índice, ene-12=100; Promedio móvil de 3m



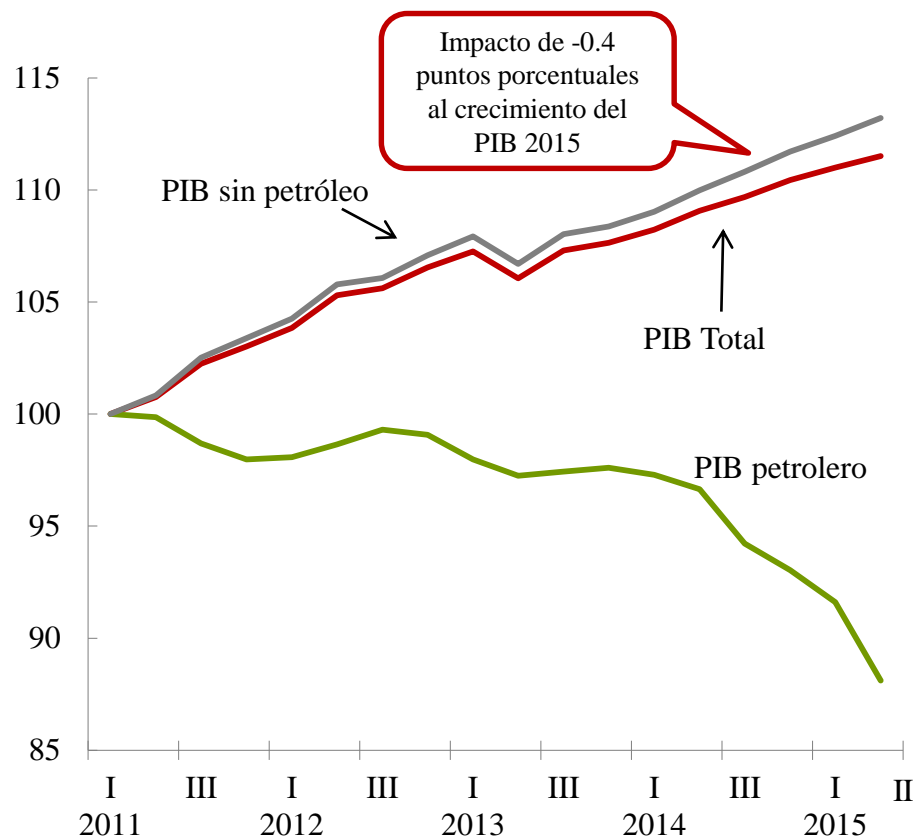
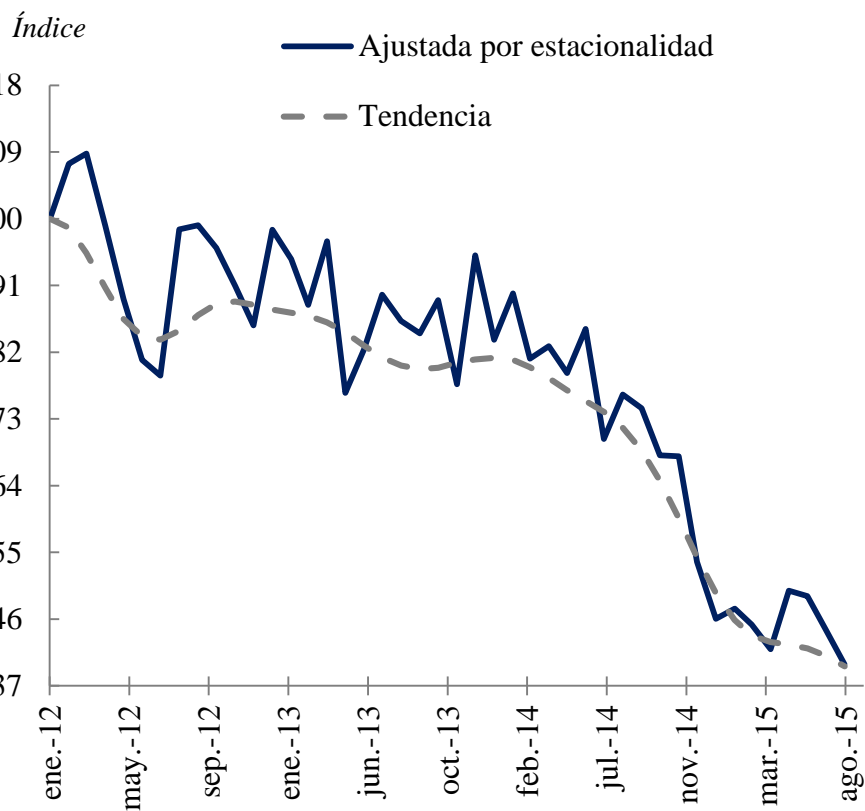
*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

La menor plataforma de producción y la caída en los precios del petróleo, han afectado las exportaciones petroleras y han impactado negativamente la tasa de crecimiento general de la economía.

Exportaciones petroleras
Índice ene-2012=100

Producto Interno Bruto*
Índice 2011-I=100



Fuente: INEGI.

*/ Cifras ajustadas por estacionalidad
Fuente: SHCP con datos de INEGI.

PIB. La economía mantuvo un crecimiento moderado. En el segundo trimestre, el PIB registro un crecimiento anual de 2.2% (+1.7% en el mismo periodo de 2014). La caída de la producción petrolera ha frenado la producción industrial. Sin embargo, el buen desempeño de servicios, favorecido por la demanda interna, ha sido el principal motor de la economía.

Producto Interno Bruto								
<i>Variación real anual</i>								
	2013	2014				2014	2015	
		I	II	III	IV		I	II
Total	1.4	2.0	1.7	2.2	2.6	2.1	2.6	2.2
Agropecuario	0.9	2.8	2.6	7.1	1.4	3.2	6.7	2.7
Industrial	-0.6	1.9	1.1	2.0	2.4	1.9	1.5	0.5
Minería	-0.1	-0.2	-0.9	-2.1	-5.7	-2.3	-5.7	-7.6
Petrolera	-1.2	-1.3	-0.6	-2.7	-4.7	-2.4	-5.8	-8.8
No petrolera	4.1	4.0	-2.1	0.1	-9.1	-1.9	-5.4	-2.6
Manufacturas	1.0	4.5	2.7	3.3	4.6	3.7	3.2	3.0
Construcción	-4.8	-1.6	-0.6	3.7	5.9	1.9	4.4	2.8
Electricidad	0.5	2.2	1.6	1.5	1.7	1.8	3.5	1.6
Servicios	2.5	2.0	1.9	2.1	2.9	2.2	3.0	3.1

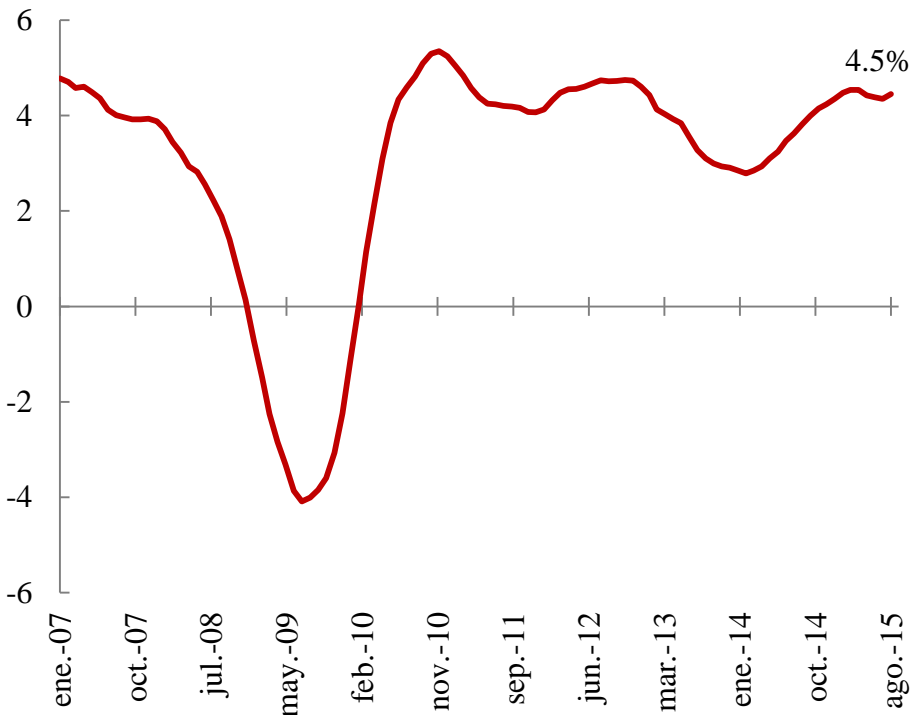
Fuente: INEGI.

El empleo formal continúa teniendo un buen desempeño. Asimismo, el fortalecimiento del mercado laboral y el entorno de baja inflación han favorecido los salarios contractuales durante 2015.

- Entre agosto de 2014 y agosto de 2015, el empleo formal creció en 767 mil plazas; el mayor número de plazas creadas desde noviembre de 2010.
- De enero a agosto de 2015, los salarios contractuales aumentaron 1.3% en términos reales, el mayor aumento para este periodo desde 2001.

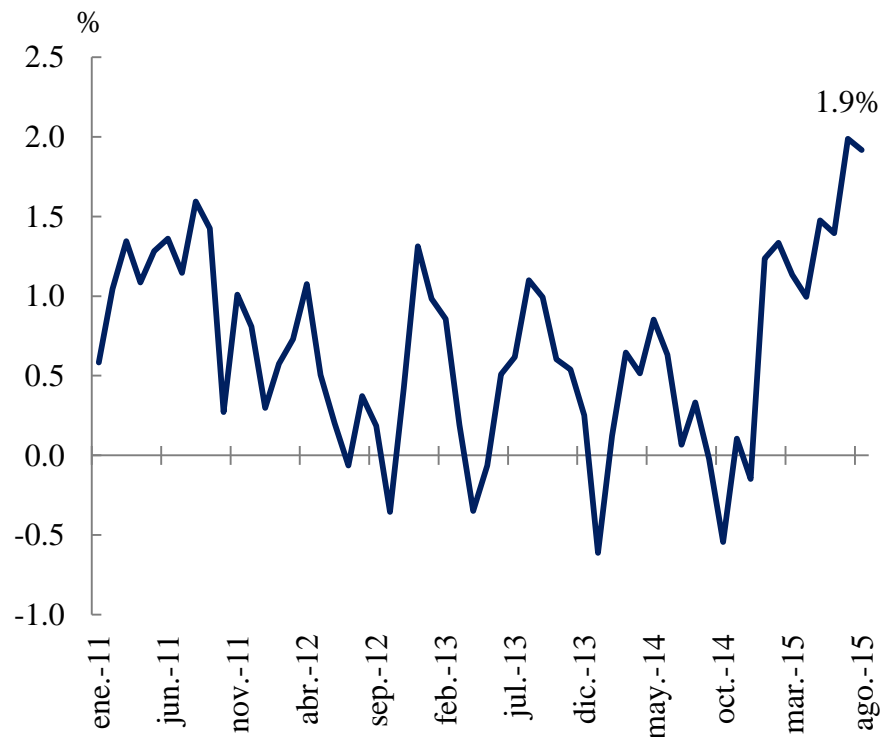
Empleo formal*

(Variación anual, prom. móvil de 3m)



Incremento real en el Salario Contractual

(Variación porcentual anual)



*/ Se refiere al número de asegurados en el IMSS.

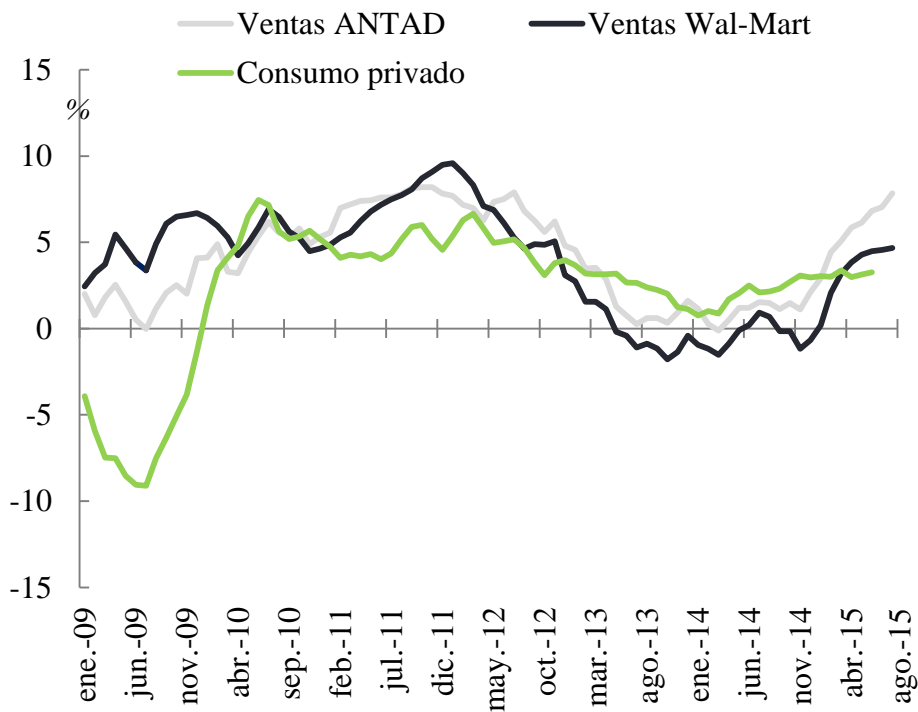
Fuente: IMSS.

Fuente: STPS.

El mayor poder adquisitivo de los salarios ha fortalecido el consumo de las familias. Las ventas están creciendo más que en otros países de la región.

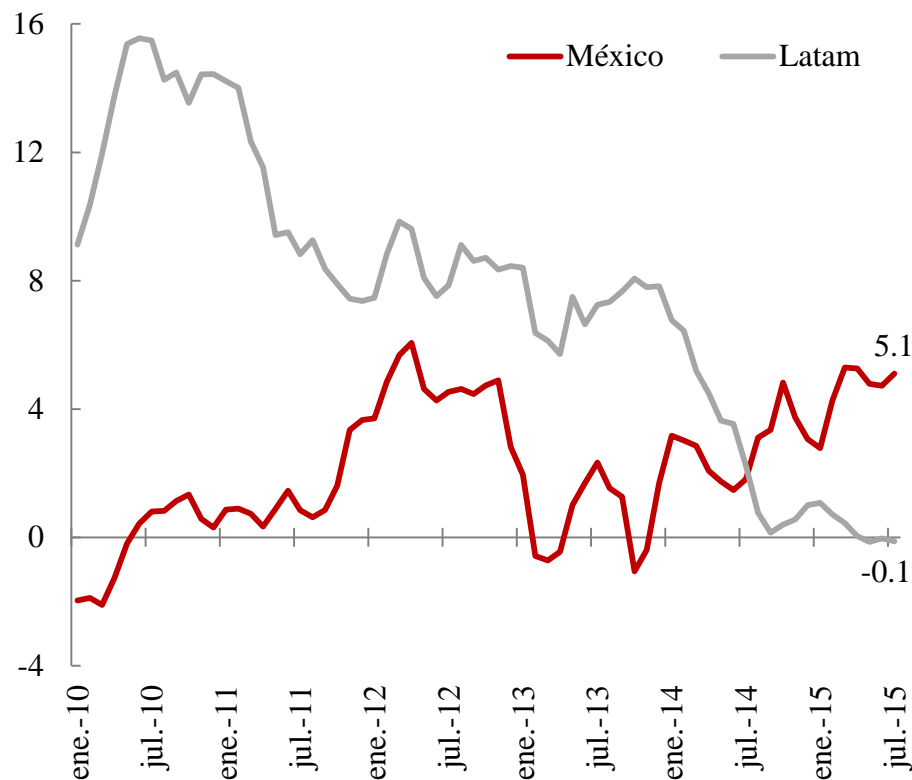
- Entre enero y agosto de 2015, las **ventas totales de la ANTAD crecieron 6.7% real anual** en promedio, el mayor crecimiento para este periodo desde 2012. Las ventas a **tiendas iguales crecieron 2.9% real anual**, el mayor crecimiento para este periodo desde 2006.

Indicadores mensuales de consumo privado en el mercado interior*
(Variación anual, prom. móv. de 3m)



*/ Serie con ajuste estacional.
Fuente: INEGI, ANTAD y Wal-Mart.

Ventas al por menor
(Variación anual, prom. móv. de 3m)



Nota: Latam comprende a Brasil y Chile.
Fuente: INEGI, Bloomberg.

1. Entorno Externo Complejo.
2. Perspectivas Económicas de México y Resultado de Reformas Estructurales.
3. Paquete Económico 2016.

En un entorno internacional complejo y volátil, el Paquete Económico 2016 representa un esfuerzo muy significativo para fortalecer la posición de la finanzas públicas en el corto y mediano plazos.

El Paquete Económico 2016 da continuidad y fortalece la estrategia de consolidación fiscal ya que:

- **Utiliza un Marco Macroeconómico realista y prudente** con una enorme certeza de que los ingresos programados se materialicen.
- **Mantiene la trayectoria de reducción del déficit comprometida.**
 - Las metas de déficit se reducen en 0.5% del PIB.
- **Consolida la reforma fiscal (pero no incrementa los impuestos).**
 - Se complementa con medidas de impulso a la inversión, el ahorro y la formalidad que no presentan ningún deterioro para las finanzas públicas.
- **Disminuye el gasto programable del Gobierno Federal.**
 - La reducción en el gasto programable es de 221 mil mdp, 1.2% del PIB.
 - El ajuste preventivo durante 2015 por 124.5 mil mdp está permitiendo hacer el ajuste con mayor gradualidad.
- **Presenta medidas estructurales que fortalecen la perspectiva de finanzas públicas de mediano plazo.**

El Paquete Económico 2016 considera un marco macroeconómico realista y prudente. Mantiene el compromiso de reducir el déficit en 0.5% del PIB cada año hasta que sea balanceado en 2017 y unos RFSP que impliquen la estabilización de la deuda con respecto al PIB.

Marco Macroeconómico, 2016

	CGPE 2016
1 Producto Interno Bruto (%)	2.6 - 3.6
2 Inflación (%)	3.0
3 Petróleo	
Precio (dls. / barril)	50
Plataforma de producción (mbd)	2,247
4 Balance fiscal sin inversión (% del PIB)	-0.5
Otra Información:	
Tipo de cambio nominal (promedio)	15.9
Tasa de interés nominal (promedio)	4.0

1 A pesar de un entorno externo complejo, se espera una moderada aceleración económica en 2016.

2 Se utiliza una inflación para 2016 de 3.0%, en línea con la meta del Banco de México.

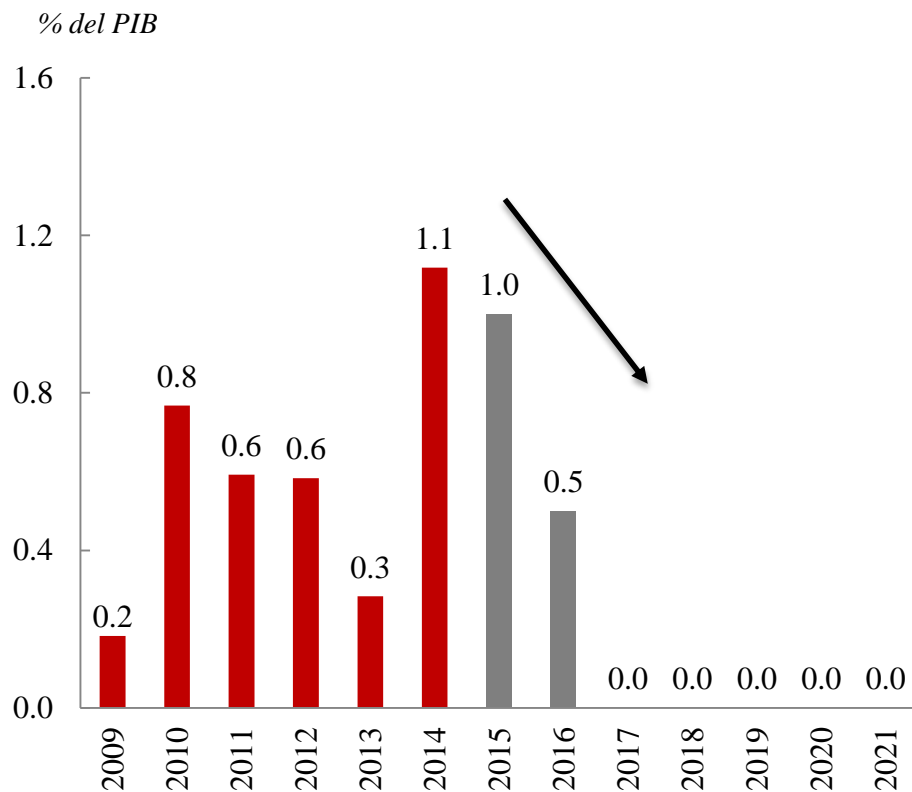
3 Se estima que en 2016 prevalezca un bajo nivel de precios del petróleo con riesgos a la baja.

La caída en la producción de petróleo ha sido significativa en 2014 y 2015. La plataforma se ajusta de manera importante a la baja. Se espera que en **2016 se estabilice la plataforma** y comience a crecer en 2017 apoyada por la Reforma Energética.

4 El Gobierno Federal plantea **reducir el déficit en 2016**, de conformidad con la trayectoria de déficit decreciente comprometida desde 2013 para regresar a un presupuesto balanceado en 2017.

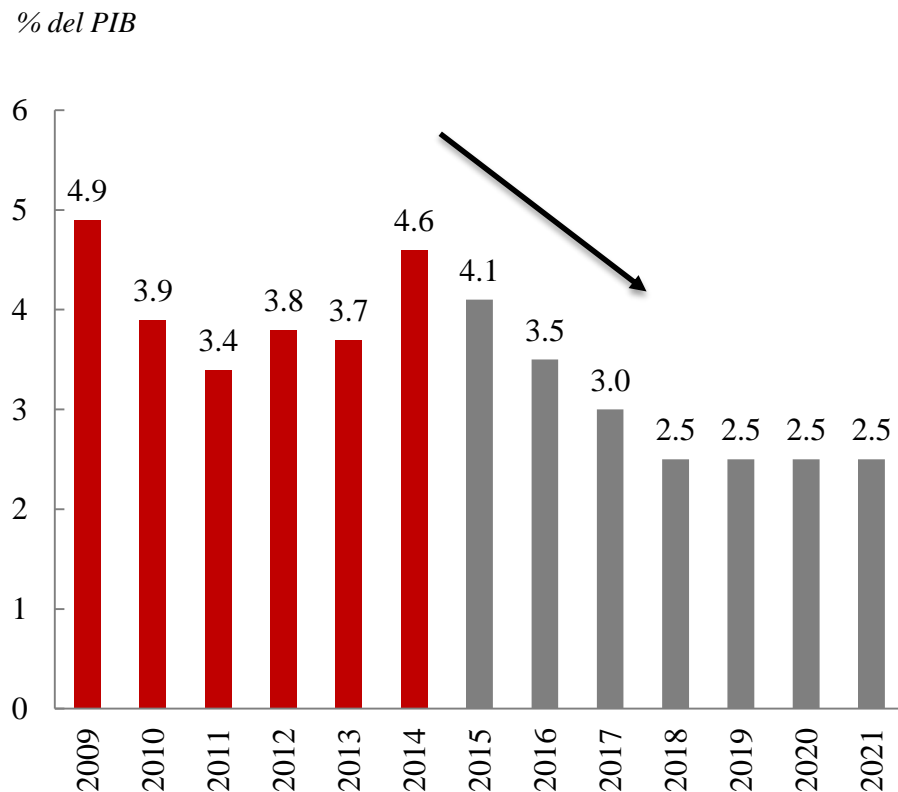
Trayectoria de déficit decreciente. Para 2016, se plantea una reducción del déficit en línea con la trayectoria comprometida desde 2013. Dicha contención será posible dado el **comportamiento favorable de los ingresos tributarios**, resultado de la Reforma Hacendaria aprobada por el Congreso de la Unión en 2013, el **fortalecimiento del mercado interno y el ajuste de gasto preventivo para 2015**.

Déficit Público
% del PIB



Fuente: SHCP.

Requerimientos Financieros del Sector Público
% del PIB



Fuente: SHCP.

La magnitud del recorte en el gasto programable es de 221 mmp, lo que representa el 1.2% del PIB y una disminución de 5.9% respecto al aprobado de 2015. El ajuste preventivo del gasto de 2015 fue de 124.3 mmp y el restante se realizará en 2016.

- **Gasto neto estimado** para 2016 de 4 billones 746 mil 946 millones de pesos el cual incluye:
 1. Un **ajuste de -5.4% en el gasto de operación** respecto al aprobado en 2015.
 2. Un **recorte del gasto en servicios personales** de 7,591 millones de pesos. Se reducirán 15,825 plazas de las cuales 7,740 son de estructura y 8,085 eventuales.
 3. Una **disminución del gasto en inversión** de 21.0% con respecto al aprobado en 2015, **que se explica en parte por la necesidad de Pemex de ajustar sus planes de inversión en el nuevo entorno de precios y que se mitigará con el uso de nuevos instrumentos** (Fibras E, Certificados de Proyectos de Inversión, Certificados de Infraestructura Escolar) y **Asociaciones Público Privadas (APPs)**.

Gasto Neto Total, PPEF 2016

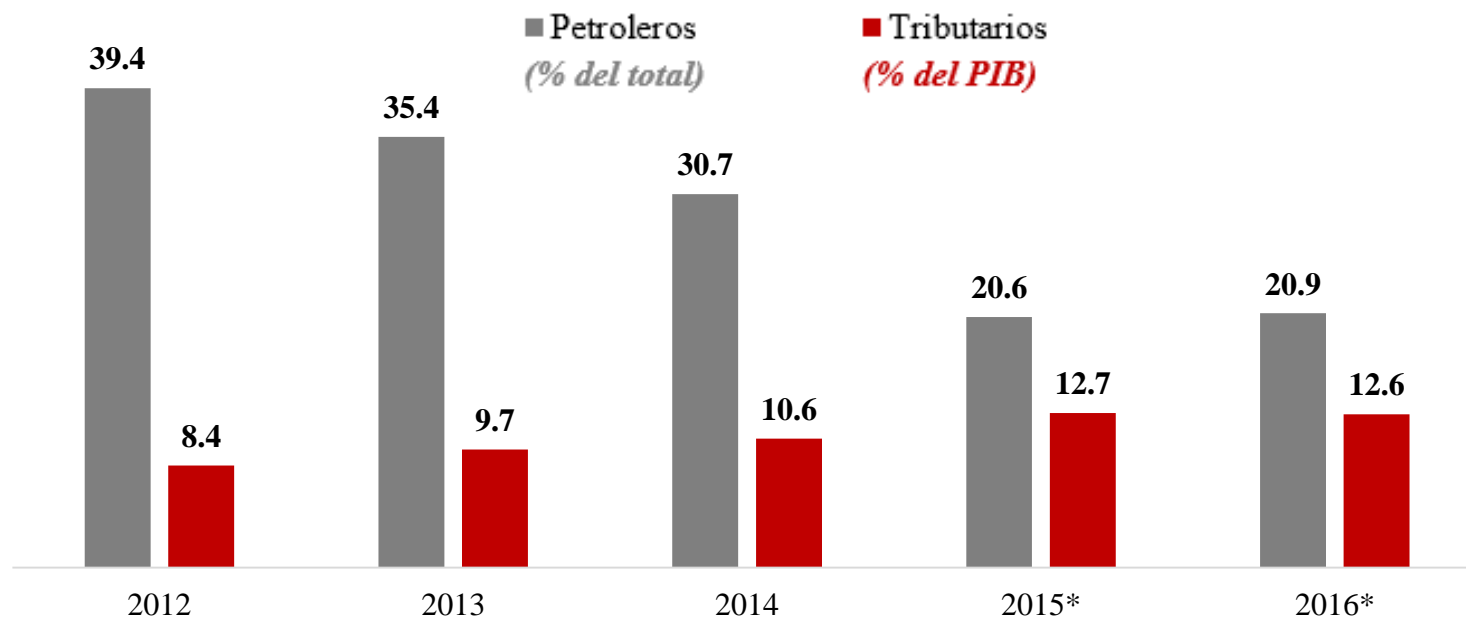
Millones de pesos

Concepto (millones de pesos de 2016)	PPEF 2016	Diferencia (absoluta)		Var % Real	
		PPEF 2015	PEF 2015	PPEF 2015	PEF 2015
Gasto Neto Total	4,746,946	-73,671	-92,681	-1.5	-1.9
Gasto Programable*	3,562,048	-183,530	-221,073	-4.9	-5.8
Gasto Corriente	2,232,787	-81,083	-82,673	-3.5	-3.6
Servicios Personales	1,124,788	-8,352	-7,591	-0.7	-0.7
Subsidios	475,234	-36,534	-38,850	-7.1	-7.6
Gastos de Operación	632,766	-36,197	-36,232	-5.4	-5.4
Pensiones y Jubilaciones	616,911	50,782	50,782	9.0	9.0
Gasto de Inversión	712,350	-153,229	-189,182	-17.7	-21.0
Inversión Física	622,787	-131,064	-135,696	-17.4	-17.9
Subsidios	68,033	-9,209	-41,751	-11.9	-38.0
Inversión Financiera	21,530	-12,956	-11,735	-37.6	-35.3
Gasto no programable	1,184,898	109,859	128,393	10.2	12.2

El Paquete se construye sobre la fortaleza de la Reforma Hacendaria, la cual ha permitido reducir la dependencia al petróleo de las finanzas públicas de forma ordenada. El buen desempeño del mercado interno ha contribuido a la expectativa de ingresos tributarios históricamente altos para 2016 de 12.6% del PIB.

- Entre enero y julio, los **ingresos tributarios registraron un aumento real de 28.7%** respecto a 2014 y se estima que al cierre del año se obtendrán ingresos no petroleros del Gobierno Federal mayores a los aprobados en 2% del PIB.
- **La dependencia de ingresos petroleros se redujo** de 39.4% en 2012 a un estimado de 20.9% para 2016.

Ingresos petroleros y tributarios



*/ Corresponde a las estimaciones de Criterios Generales de Política Económica para 2016.

Medida Estructural 1. La Reforma a la LFPRH canalizará los ingresos por el remanente de operación del Banco de México para reducir deuda.

- Este año, como parte de la estrategia de consolidación fiscal, **se propuso que el remanente por 31.4 mmp se reservara para inversión en infraestructura de 2016.**
 - **Se buscó transformar un ingreso no recurrente en un beneficio permanente para la economía y la solidez de las finanzas públicas.**
- **Para dar mayor profundidad y permanencia a esta medida, se propuso un cambio estructural en la LFPRH** para asegurar que todos los ingresos extraordinarios asociados al remanente de operación de Banco de México se destinen a fortalecer de manera permanente la posición fiscal de largo plazo del Gobierno Federal.
 - Al menos el 70% de dichos recursos se deberán utilizar para amortizar deuda de forma anticipada o reducir los requerimientos de emisión de deuda del año fiscal correspondiente.
 - Los recursos restantes se deberán utilizar para fortalecer el FEIP o realizar inversiones que fortalezcan la posición financiera del Gobierno Federal.
- Así se fortalece la autonomía del Banco de México, y **se evita una dinámica en la que se incrementa el gasto de forma permanente con base en ingresos no recurrentes.**

Medida Estructural 2 (1/2). Mecanismo de Transición hacia un impuesto determinado de IEPS de Gasolinas

- **Actualmente, el precio de la gasolina está fijo y varía el IEPS asociado, fluctuando con el precio internacional de la gasolina.**
 - **El precio de los combustibles será determinado por el mercado en 2018** permitiéndose su importación, en línea con el calendario de la Reforma Energética.
- **El mecanismo actual es propenso a que ese presenten diferencias significativas entre el precio internacional de los combustibles y el precio local** lo que puede generar un IEPS negativo y, por lo tanto, un subsidio ineficiente y regresivo a los combustibles fósiles.
 - Estos subsidios han tenido un costo fiscal de alrededor de 7% del PIB durante los últimos 10 años.

Medida Estructural 2 (2/2). Mecanismo de Transición hacia un impuesto determinado de IEPS de Gasolinas

- **Para 2016, se fijará el IEPS de gasolina permitiendo que el precio fluctúe, dentro de una banda,** como transición hacia la liberalización total prevista en la Reforma Energética para 2018.
- **El nuevo mecanismo dejará fijo el IEPS de gasolinas en un nivel cercano al observado al final del año,** igualando la estimación de ingresos por IEPS en el Presupuesto.
- **La Secretaría de Hacienda fijará la banda,** con base en el precio internacional de referencia, **y dejará fluctuar el precio regulado dentro de esta.**
 - Dada la estacionalidad del precio de la gasolina y diésel, se espera que esto permita una caída en los precios durante la implementación del mecanismo, suavizando la transición hacia un precio variable.
 - De llegar a los límites de la banda, el precio se comportará de acuerdo con el esquema actual.

Medidas para Promover el Ahorro y la Inversión

Medidas para promover el ahorro

- Sustituir la actual tasa de retención fija por intereses pagados por **una fórmula que se actualice anualmente**.
- Excluir del límite global de **deducciones personales las aportaciones** a instrumentos de ahorro de largo plazo.
- **Programa de repatriación de capitales** pagando tasa normal del ISR.

Medidas para promover la inversión

- **Deducción inmediata** en inversiones en 2016 y 2017 en sectores estratégicos: PYMEs, energía e infraestructura.
- Estímulo a la **reinversión de utilidades** por parte de las empresas.

Medidas para promover la formalización

- **Sorteo fiscal** cada cuatrimestre para las **compras con medios electrónicos** y amparadas por un CFDI.
- Uso de **información fiscal** para **pre-calificación crediticia** a PYMES.
- **Flexibilizar requisitos del RIF**: ampliar cobertura, eliminación de restricciones para familiares y actualización de la tarifa del ISR.

Medidas Sectoriales

- Estímulo a la inversión en **energías renovables**.
- Facilitar la inversión en **generación de electricidad**.
- Aplicación del **estímulo de diésel a todas las actividades del sector industrial**.
- Acelerar el proceso de desconsolidación.
- **Devolución del IEPS de alimentos en exportaciones**.
- Ajustes en las definiciones de pequeño productor del sector primario y del transporte

Para complementar la inversión pública se introducen nuevos vehículos para atraer capital privado en gran escala con los mejores **estándares internacionales** en términos de (i) gobierno corporativo (ii) transparencia y (iii) participación de inversionistas nacionales y extranjeros.

FIBRA E

- Instrumento financiero bursátil que permite **invertir en proyectos maduros en los sectores de energía e infraestructura**.
- Libera recursos para la **inversión en nuevos proyectos**.
- Ofrecido directamente al **gran público inversionista**.
- Altos estándares de **transparencia para efectos fiscales** (similar a las FIBRAS inmobiliarias).

Certificados de Proyectos de Inversión (CerPI)

- Instrumento financiero bursátil con **gobierno corporativo** y diseño similares a las de **Fondos de Capital Privado** en el mundo.
- Diseñado para **Inversionistas institucionales** locales y extranjeros. Los **ahorradores**, podrán gozar de los rendimientos del capital privado **a través de las AFOREs**.
- **Flexibilidad operativa** para invertir en una **amplia gama de sectores** con **diferentes exposiciones de riesgo** (capital-deuda, proyectos en desarrollo o maduros).

Certificados de Infraestructura Escolar

- **Certificados Bursátiles Fiduciarios** cuya fuente de pago es el Fondo de Aportaciones Múltiples de los estados.
- El FAM permite un **flujo de recursos estable** y fácil de proyectar.
- Se ha definido una cartera de proyectos de mejoramiento de **50,000 mdp**.

Principales mensajes.

1 El actual entorno externo es complejo y volátil. Persisten riesgos asociados al (1) **incremento de tasas de interés** en Estados Unidos, (2) a **bajos precios del petróleo** y (3) a la **debilidad económica en países emergentes**, en particular la desaceleración del ritmo de crecimiento de China.

2 En este entorno internacional complejo y volátil, **el principal objetivo del Paquete Económico para 2016 es preservar la estabilidad macroeconómica al actuar con responsabilidad**, con salud fiscal a largo plazo como principio rector.

- **El Paquete Económico 2016 continúa asentando fundamentos sólidos para fortalecer el crecimiento económico.**



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

Perspectivas Económicas de México y el Paquete Económico 2016

Septiembre 2015