



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

# SEMINARIO DE PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2016 – ITAM

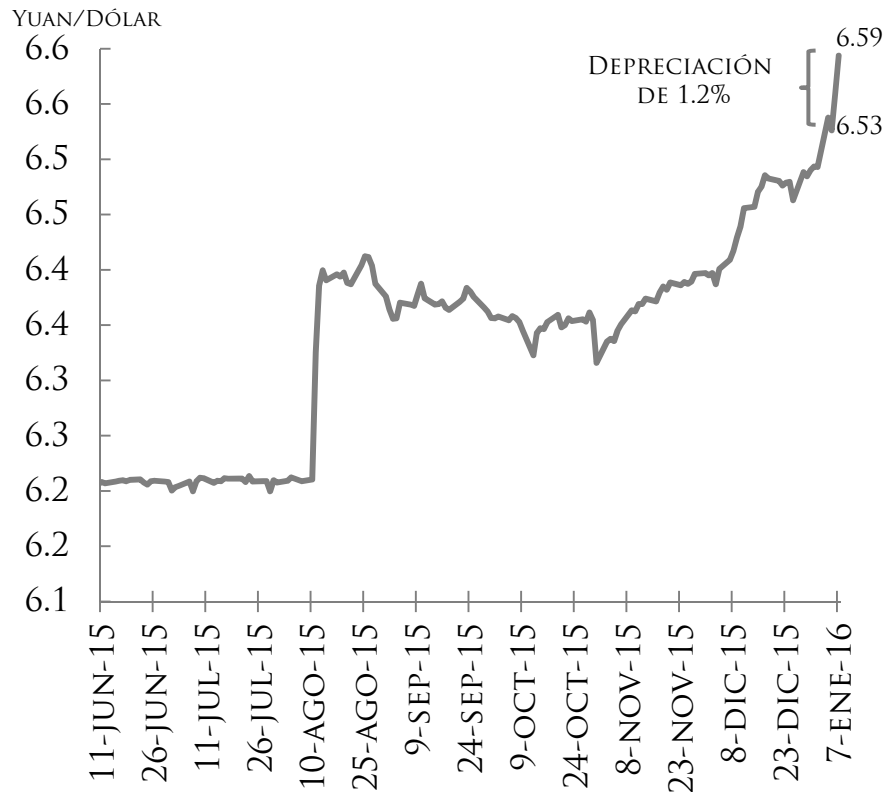
DR. LUIS VIDEGARAY CASO

Enero, 2016

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

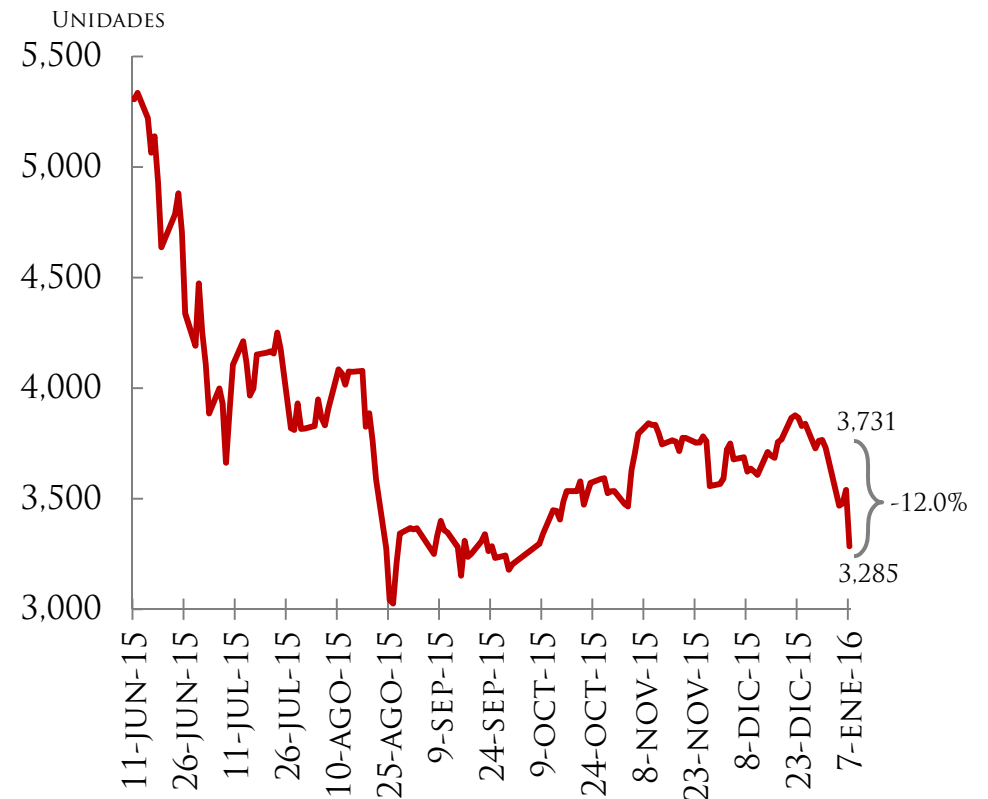
# LA PERSPECTIVA DE DESACELERACIÓN ECONÓMICA EN CHINA Y DISTORSIONES PERSISTENTES EN SUS MERCADOS FINANCIEROS DETONARON UN NUEVO EPISODIO DE VOLATILIDAD.

## TIPO DE CAMBIO YUAN/DÓLAR



FUENTE: BLOOMBERG.

## ÍNDICE SHENZHEN CSI 300



FUENTE: BLOOMBERG.



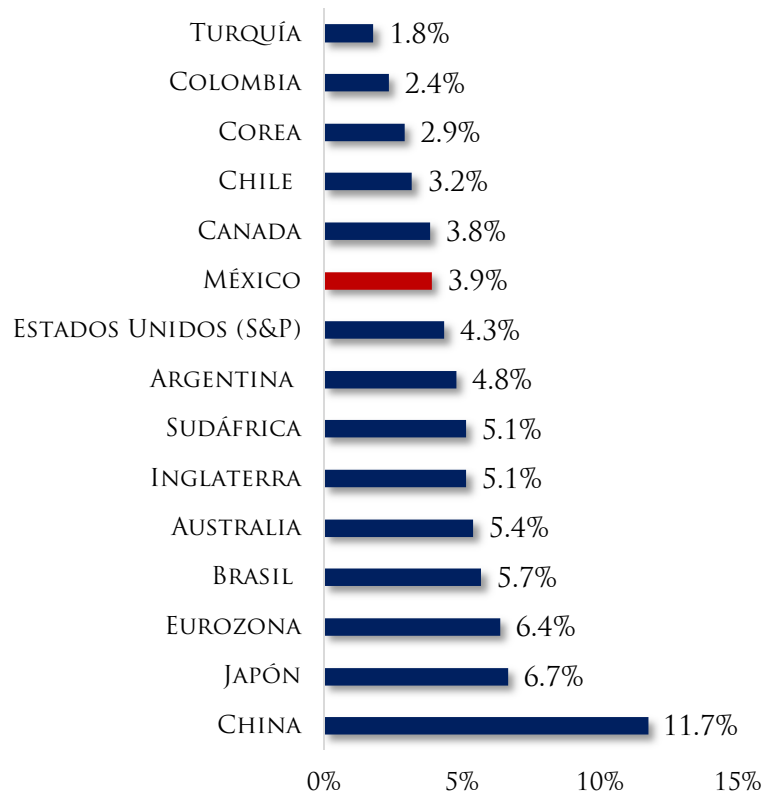
EL MERCADO DE SHANGHAI SE CERRÓ POR SEGUNDA VEZ EN LA SEMANA, TRAS CAER MÁS DE 7% EN EL DÍA. ERA LA PRIMER SEMANA DE OPERACIÓN DE ESTA REGLA, QUE FUE SUSPENDIDA EL JUEVES.

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.

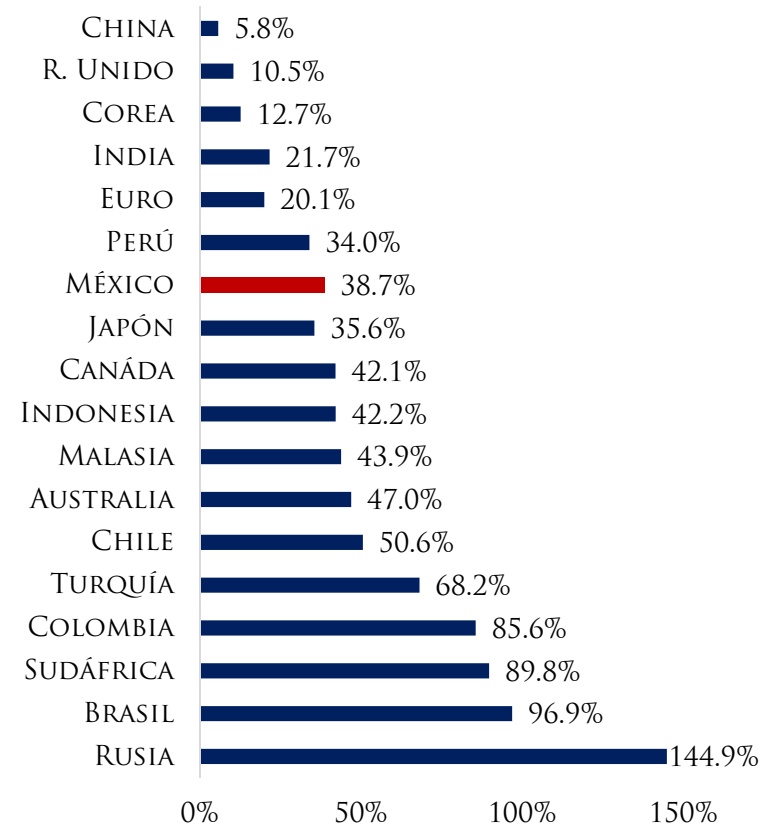
# LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES HAN TENIDO SU PEOR INICIO DE AÑO DESDE EL 2000, DETONADO POR LA PERSPECTIVA DE DESACELERACIÓN ECONÓMICA EN CHINA.

**MERCADOS ACCIONARIOS**  
*PÉRDIDAS ACUMULADAS EN 2016*



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

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



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.**

Y DEMANDA

LA CALIDAD EN  
AFECTA LOS PRE

ION

ES PO

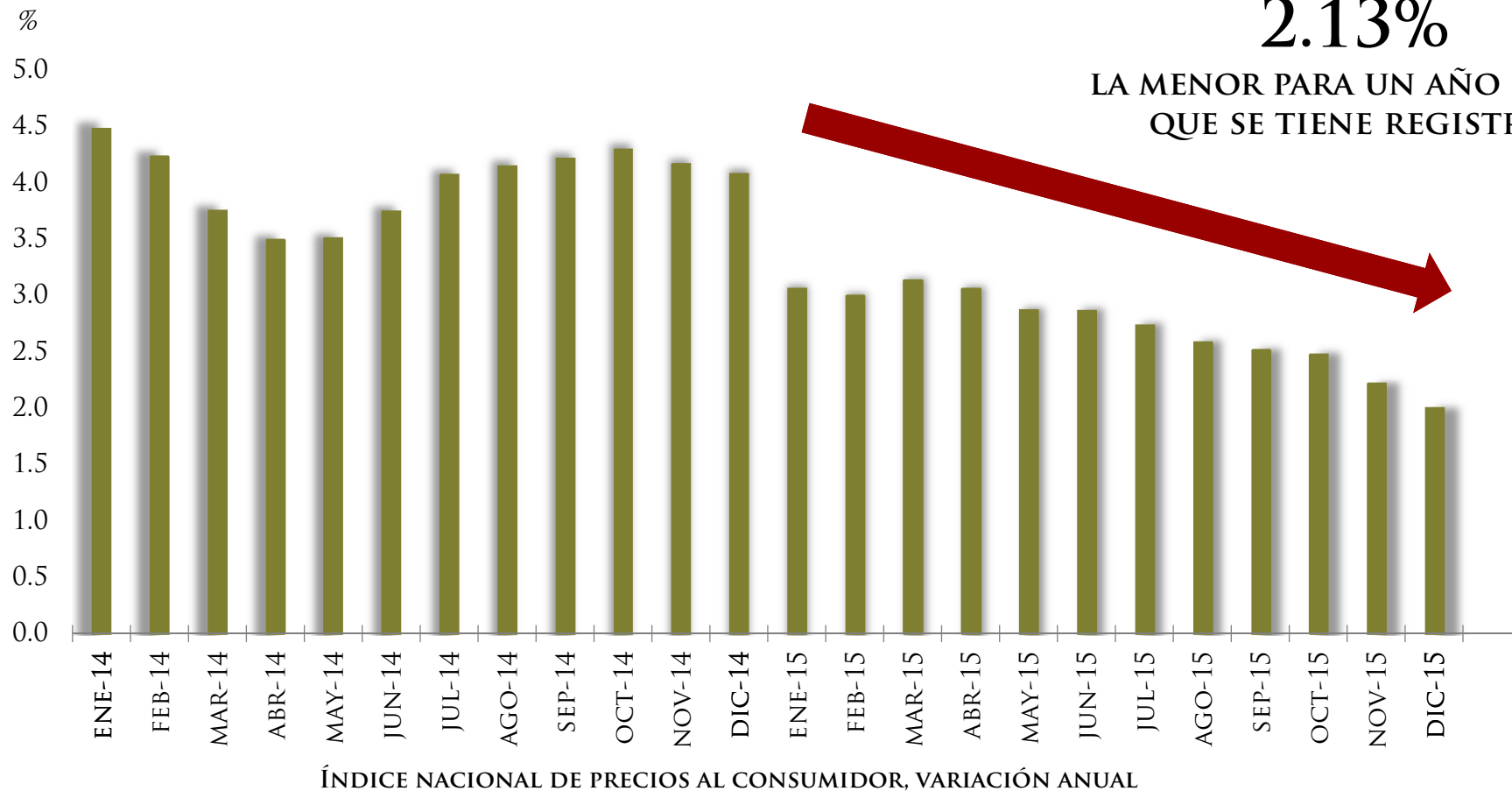
+

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.

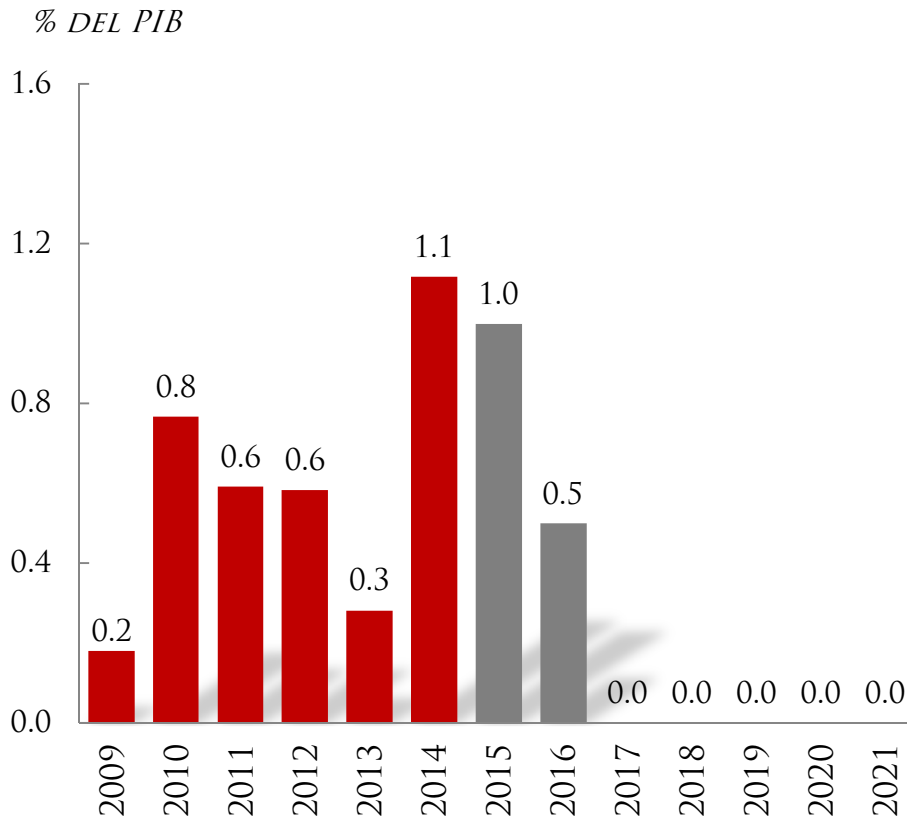
### REFORMA A LA LFPRH

- 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.



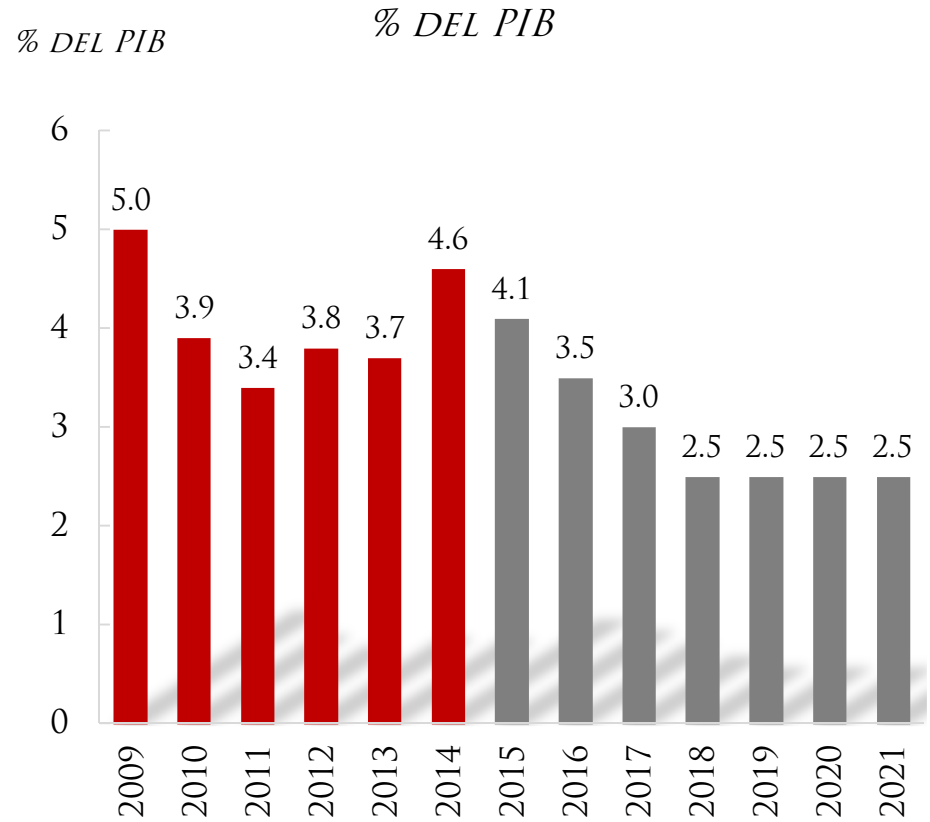
PARA 2016 SE PLANTEA UNA REDUCCIÓN DEL DÉFICIT EN LÍNEA CON LA TRAYECTORIA DECRECIENTE COMPROMETIDA DESDE 2013.

**DÉFICIT PÚBLICO**  
*% DEL PIB*



FUENTE: SHCP.

**REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO**  
*% DEL PIB*



FUENTE: SHCP.

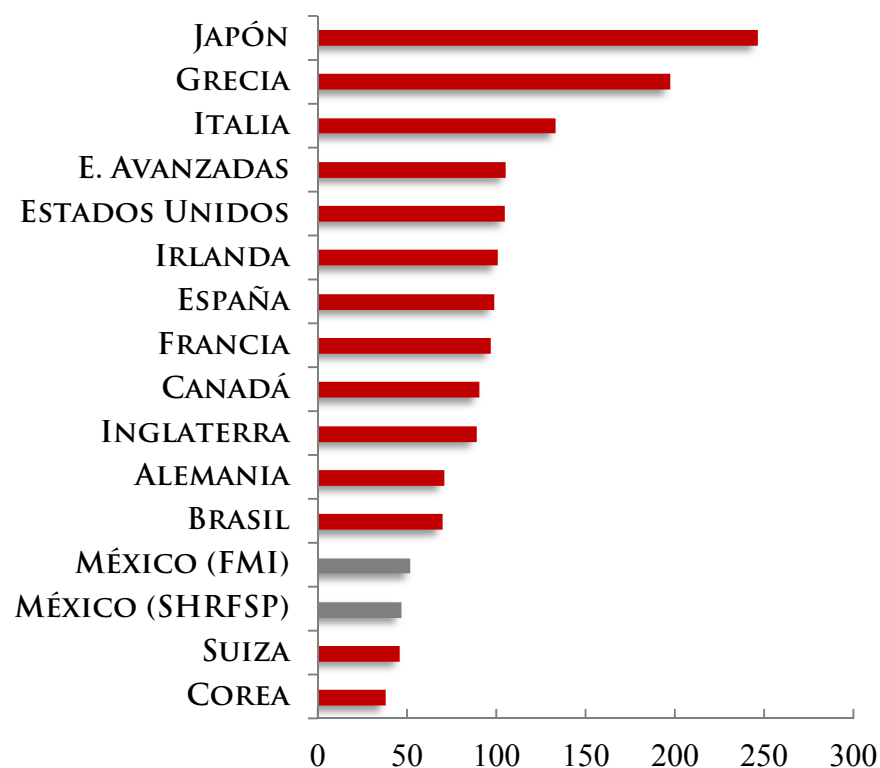
# MÉXICO CUENTA CON UNA SÓLIDA Y PRUDENTE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA PÚBLICA, BASADA EN LA DIVERSIFICACIÓN DE RIESGOS Y EN LA SOSTENIBILIDAD.

- ✓ 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 INTERNACIONALES A LA FORTALEZA DE LA ECONOMÍA MEXICANA.

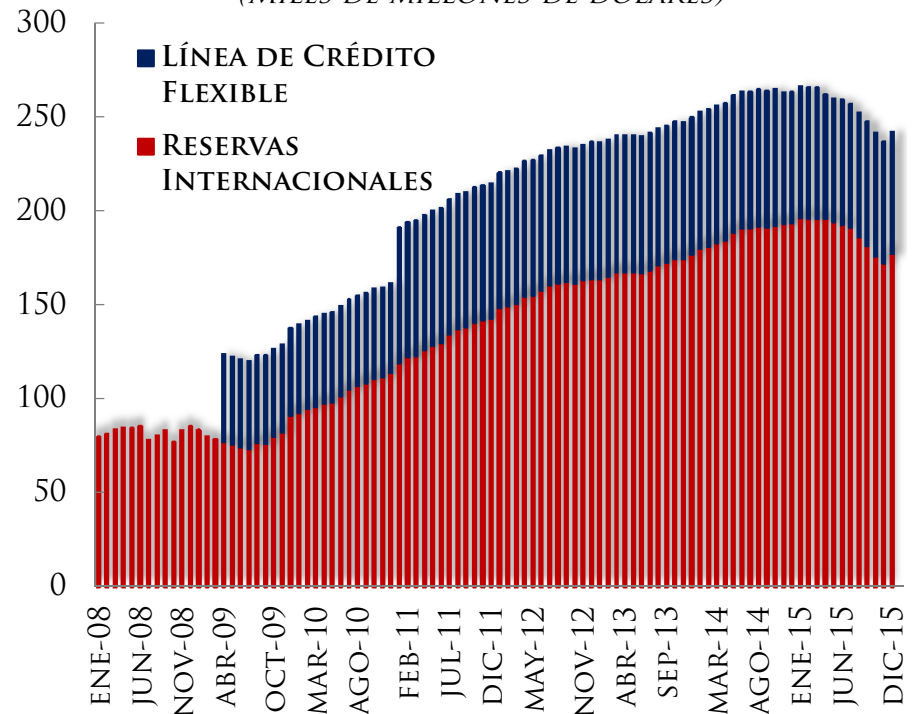
*“La economía mexicana ha mostrado resistencia durante el año pasado, en un entorno complejo [...] Esta resistencia refleja el compromiso de México con políticas macroeconómicas prudentes.” – FMI\**

- ✓ 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)



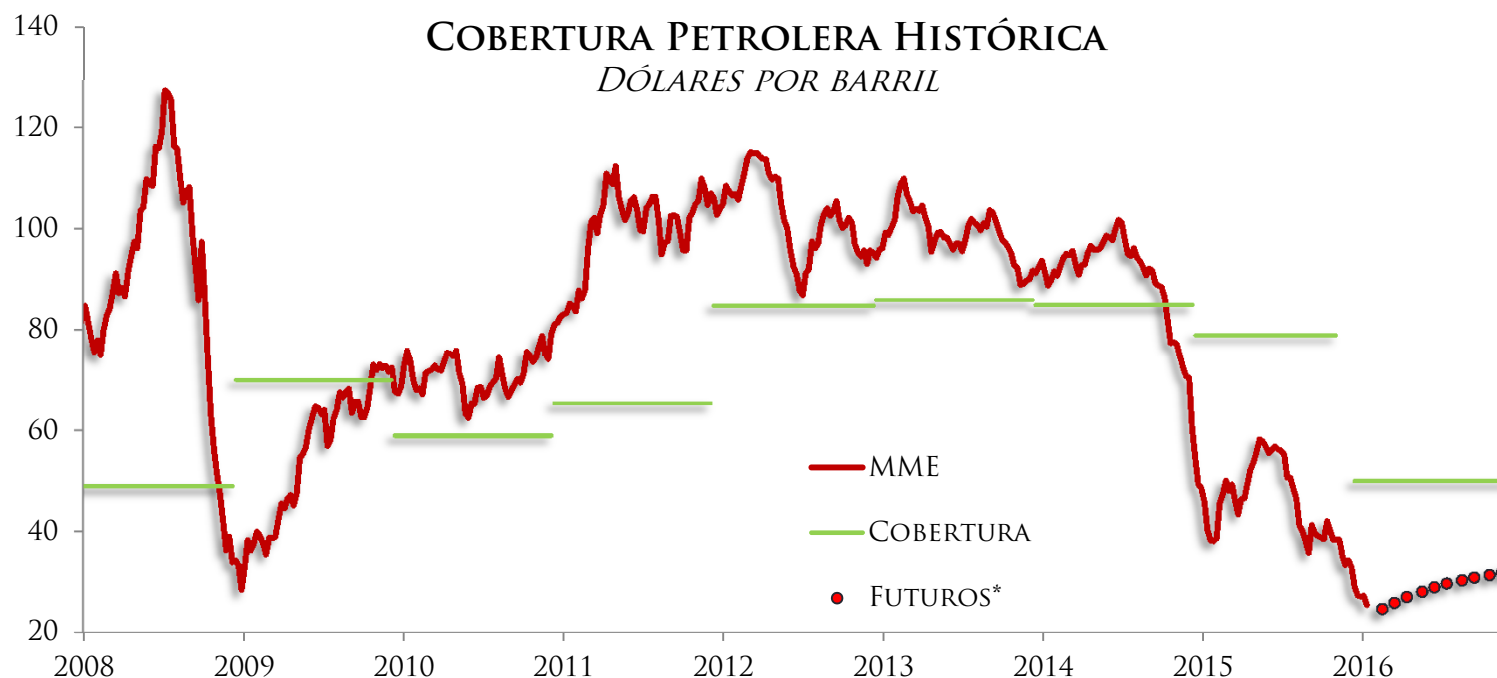
FUENTE: BANXICO Y FMI.

**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.

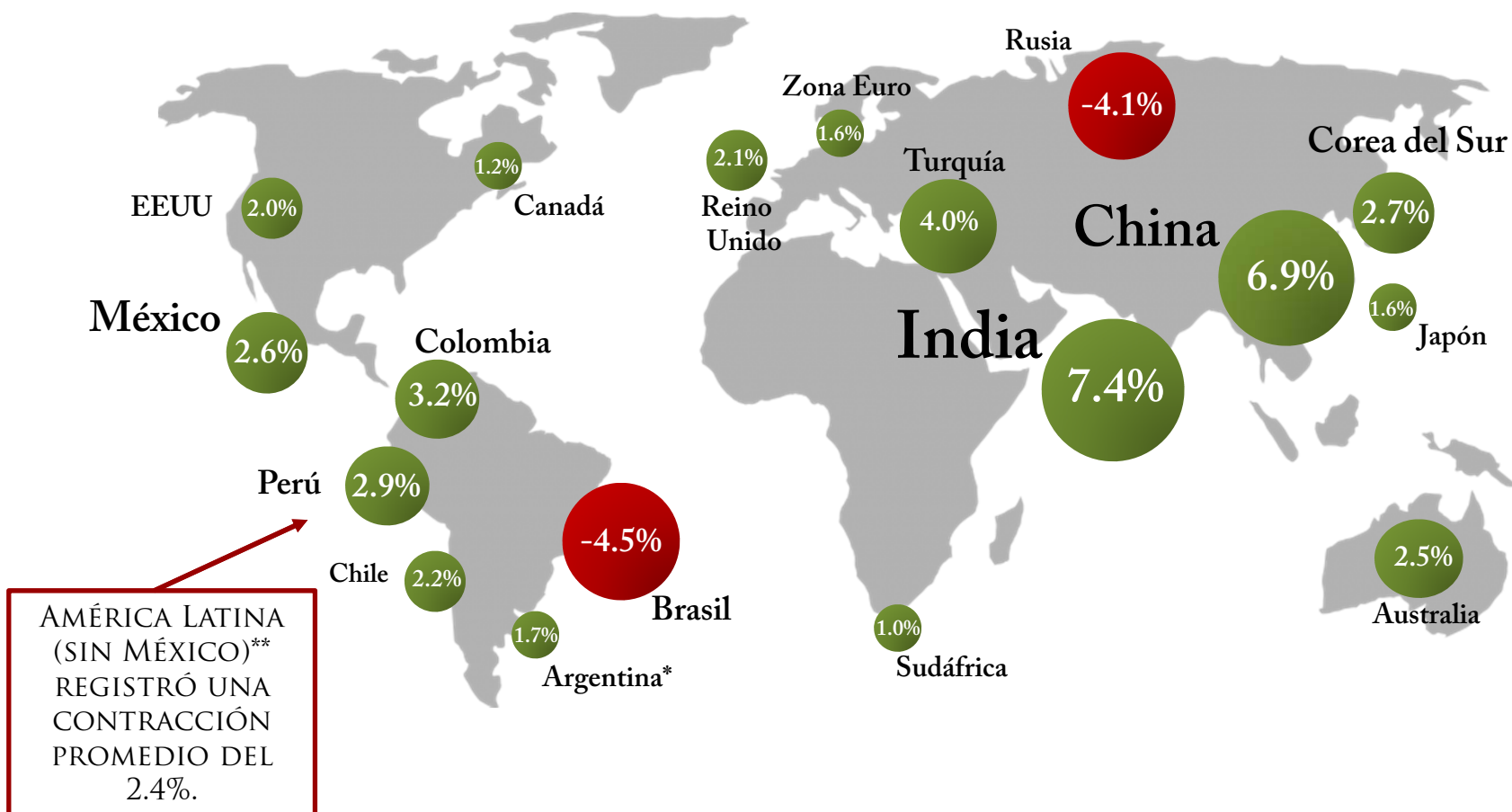
CAMBIO DESDE EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012				
PAÍS	BONO LOCAL A 10 AÑOS (PB)	BONO A 10 AÑOS USD (PB)	CDS 5 AÑOS (PB)	RATING
MÉXICO (A3/BBB+/BBB+)	39	125	87	MOODY'S↑ FITCH↑ S&P↑
SUDÁFRICA (BAA2/BBB-/BBB-)	42	176	362	MOODY'S↓ FITCH↓ S&P↓
RUSIA (BA1/BBB-/BB+)	68	195	428	MOODY'S↓ FITCH↓ S&P↓
COLOMBIA (BAA2/BBB/BBB)	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.

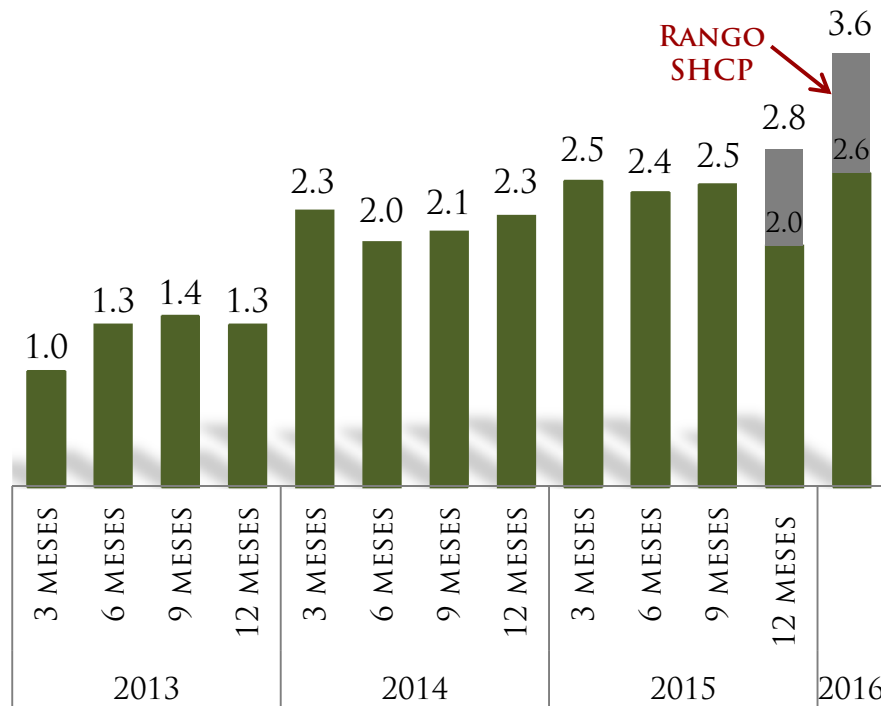
## CRECIMIENTO DEL PIB REAL, TERCER TRIMESTRE DE 2015



FUENTE: INEGI, BLOOMBERG Y FMI. \* ESPERADO \*\*INCLUYE: ARGENTINA, BOLIVIA, BRASIL, CHILE, COLOMBIA, COSTA RICA, REPÚBLICA DOMINICANA, ECUADOR, EL SALVADOR, GUATEMALA, HONDURAS, JAMAICA, NICARAGUA, PANAMÁ, PARAGUAY, PERÚ, URUGUAY Y VENEZUELA.

# 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<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2015



↑ 4.1% AGROPECUARIO



↑ 1.2% INDUSTRIAL



↑ 3.3% SERVICIOS

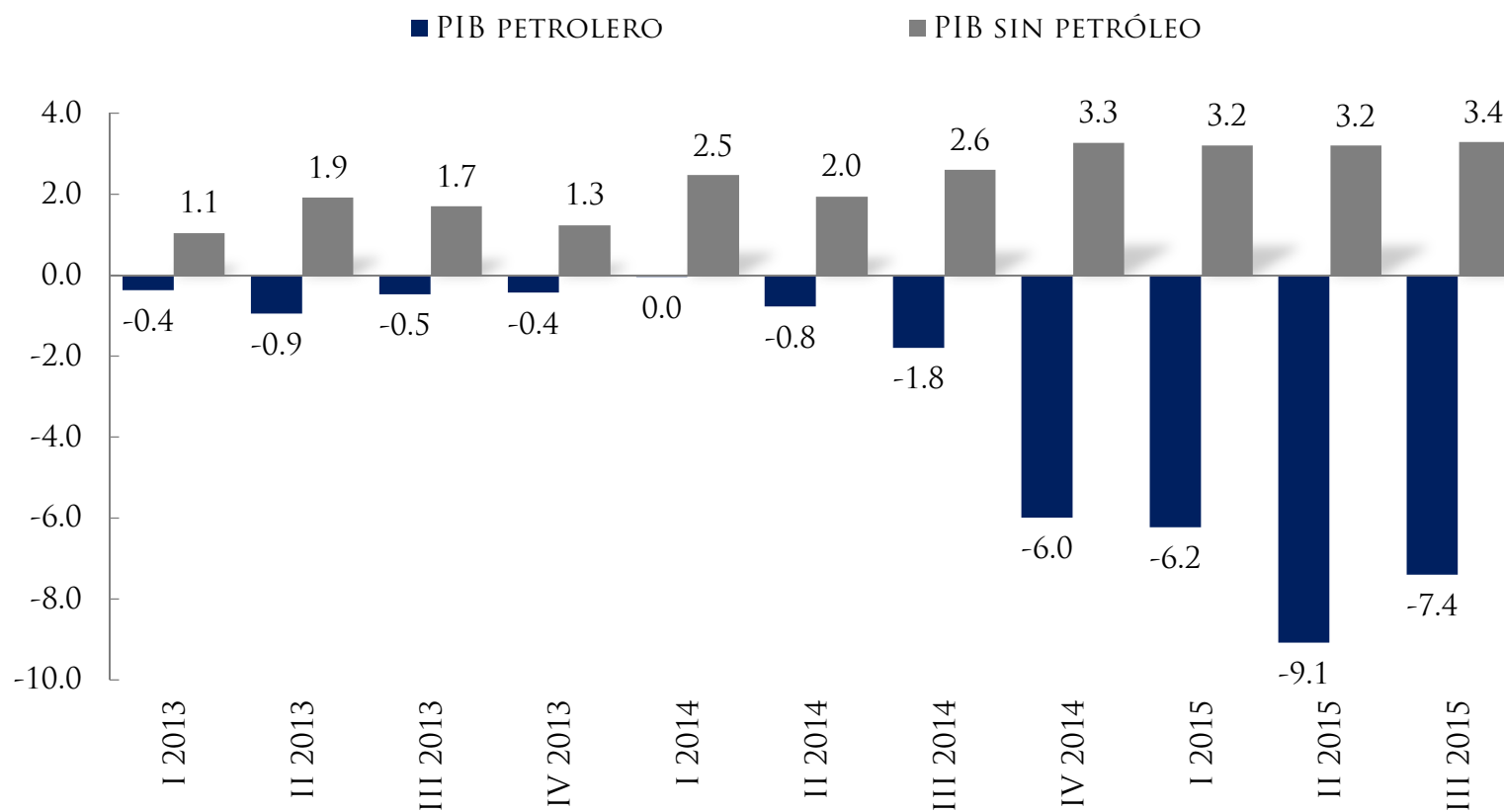


AL TERCER TRIMESTRE DE 2015, EL PIB REGISTRÓ UN CRECIMIENTO ANUAL ACUMULADO DE 2.5%; MAYOR AL MISMO PERIODO DE 2014 (+2.1%). EN EL TERCER TRIMESTRE, EL CRECIMIENTO ANUAL FUE DE 2.6%, POR ENCIMA DE LAS EXPECTATIVAS DE MERCADO (+2.4% ANUAL).



## 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



FUENTE: INEGI.

# 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.

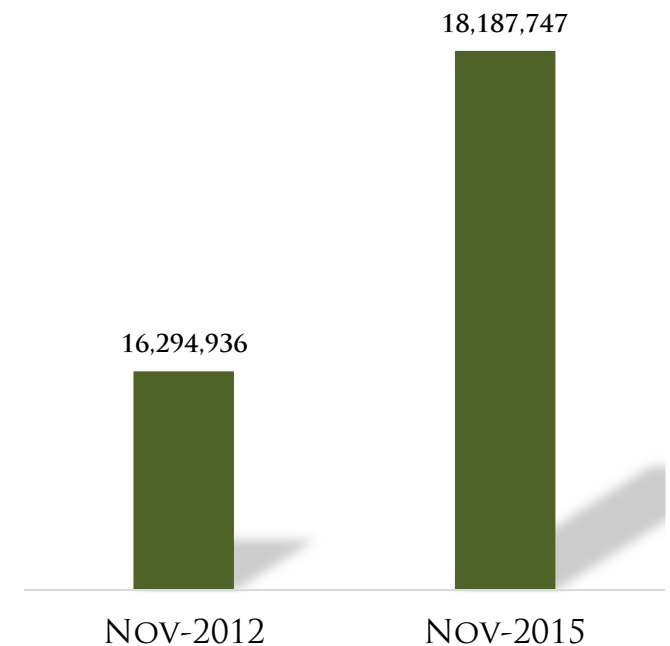
---

✓ 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



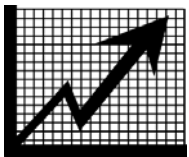
NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

## 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.



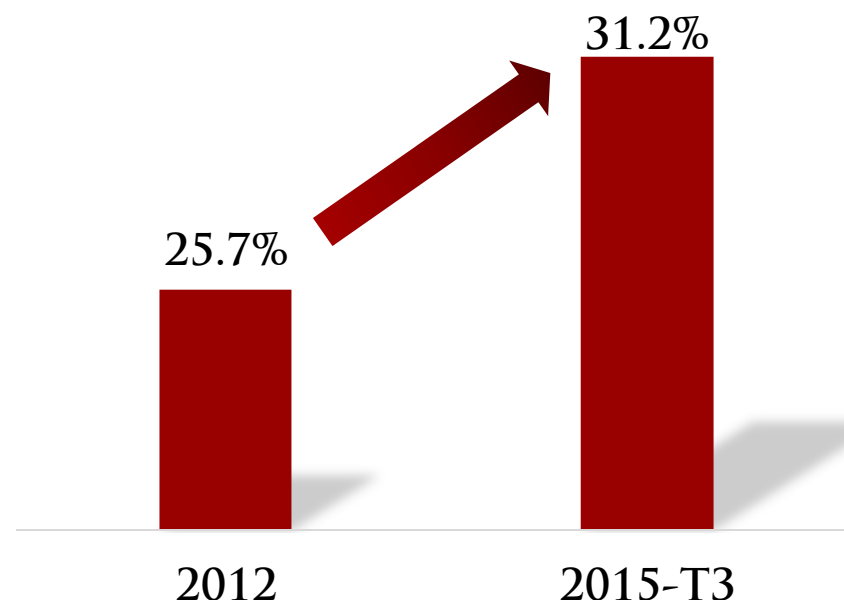
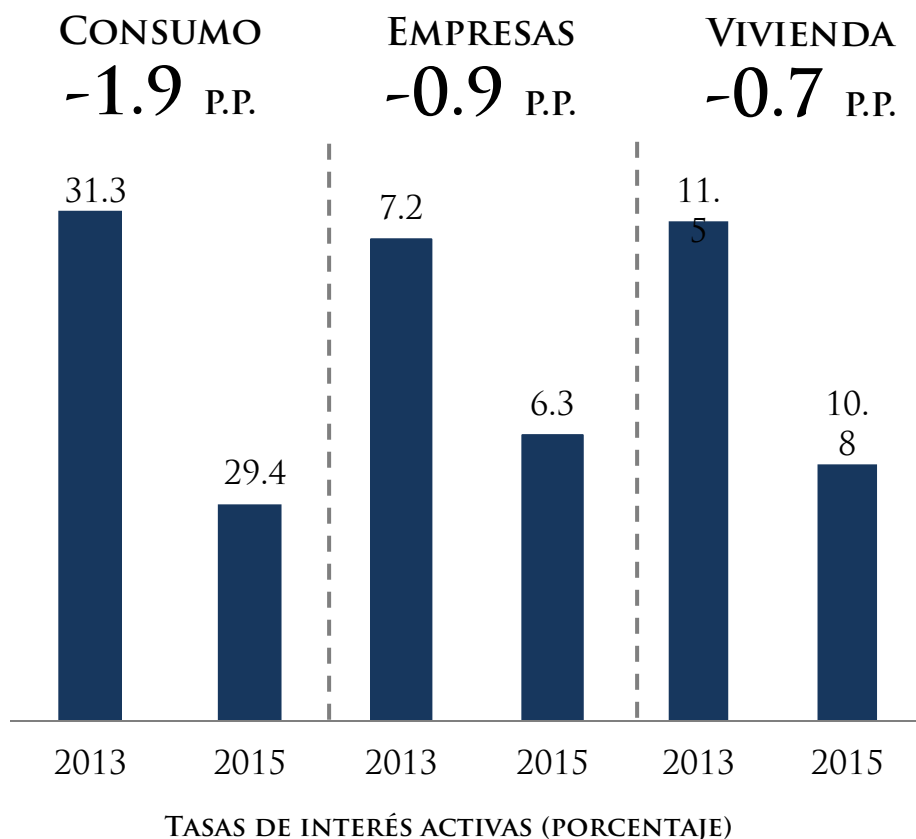
#### MAYOR PODER ADQUISITIVO DE LAS REMESAS.

- 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.



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

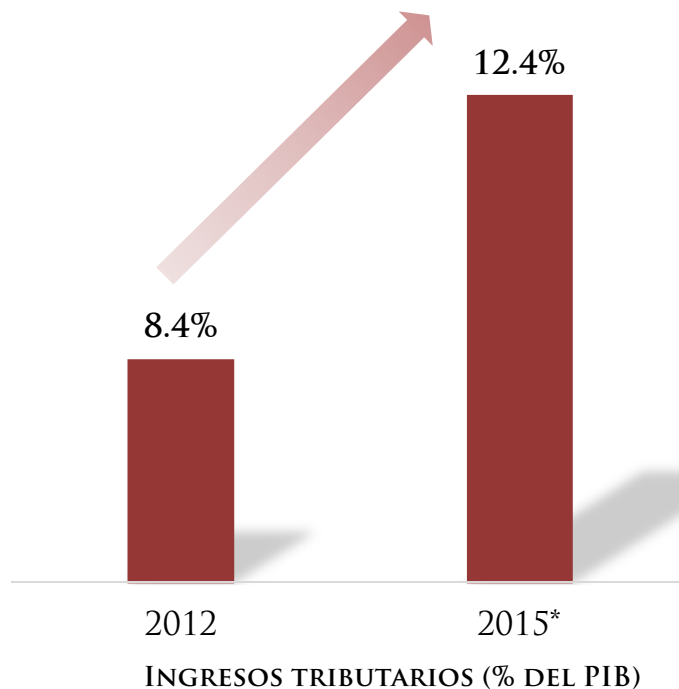
EXPANSIÓN EN NUEVOS GASODUCTOS EN EL PLAN QUINQUENAL DE INFRAESTRUCTURA PARA GAS NATURAL.

\* VARIACIÓN ANUAL ENE 2015-ENE 2016. † ACUMULADO 2014-2016.

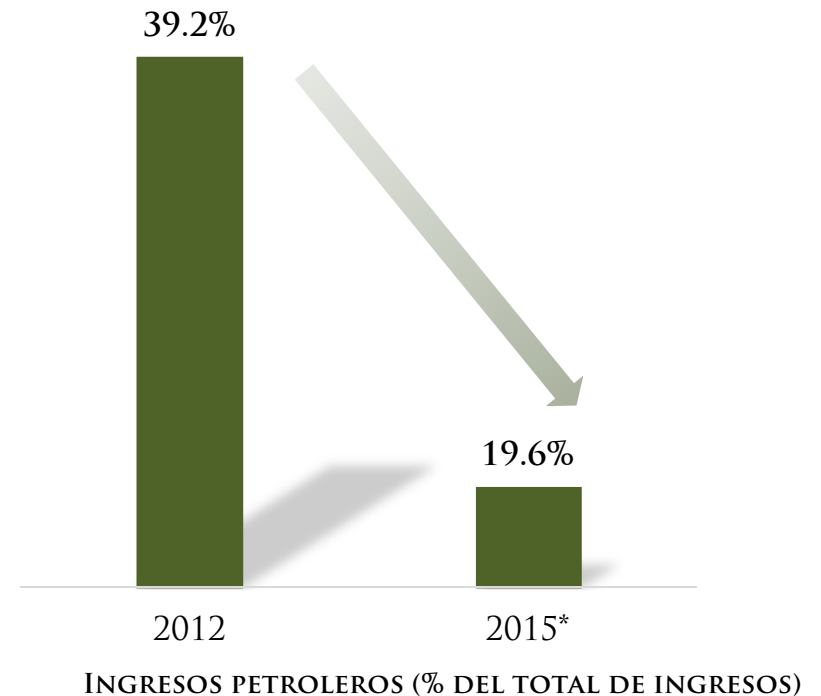


# LA **REFORMA HACENDARIA** HA FORTALECIDO LOS INGRESOS TRIBUTARIOS Y HA PERMITIDO REDUCIR LA DEPENDENCIA DE LOS INGRESOS PETROLEROS.

---



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



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.

---

4 POSICIONES



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.

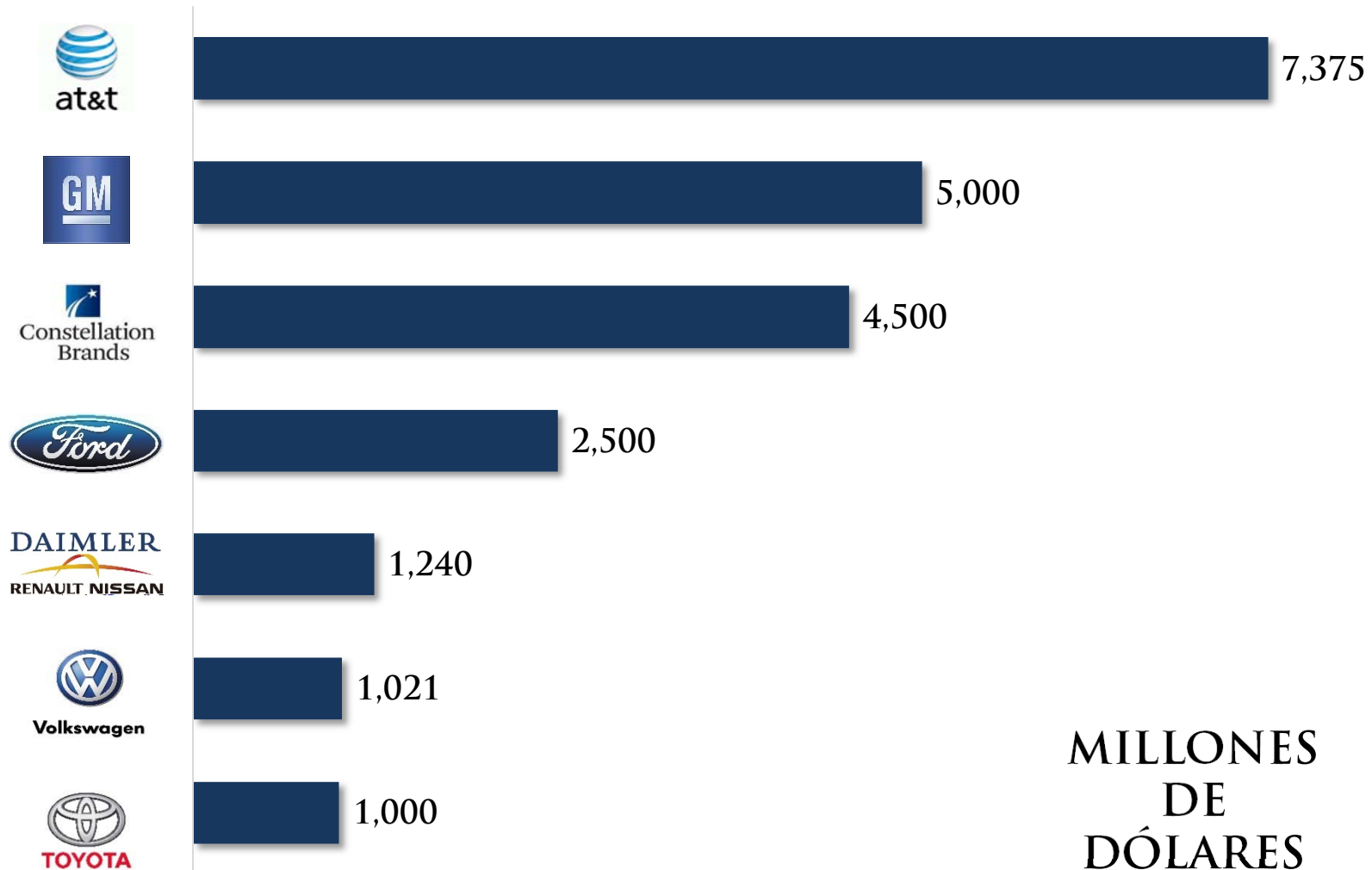


↑ 4 POSICIONES EN LA EFICIENCIA DEL MERCADO DE BIENES.

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