

Aspectos Relevantes

cefp / 008 / 2016

2 de abril de 2016

Pre-Criterios Generales de Política Económica 2016-2017

Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH

1. Resumen ejecutivo.

1.1 Entorno

macroeconómico.

Panorama internacional.
Crecimiento económico.
Mercado laboral.
Inflación.

Sector monetario y financiero.

Mercado Petrolero.

Cuenta corriente.

1.2 Finanzas públicas.

Balance público.

Ingresos presupuestarios.

Gasto neto presupuestario.

Requerimientos Financieros del Sector Público.

2. Balance de riesgos.

3. Análisis gráfico.

3.1 Entorno

macroeconómico.

3.2 Finanzas públicas.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión el documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), del cual el CEFP presenta los aspectos relevantes sobre el panorama macroeconómico y de finanzas públicas en lo que se refiere a su evolución, proyecciones para el cierre 2016 y perspectivas para 2017.

Resumen: Marco Macroeconómico, 2016 - 2017^e

Indicador	CGPE ¹	Pre-criterios (Art. 42 LFPRH) ²		Encuesta Banxico ³	
	2016	2016	2017	2016	2017
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.6 - 3.6	2.6 - 3.6	2.6 - 3.6	2.40	2.92
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.0	3.0	3.30	3.41
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	nd.	17.5	17.0	17.66	17.30
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	16.4	18.0	17.2	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal promedio)	4.0	3.7	4.8	4.12 ⁴	4.81 ⁴
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-31,600	-33,067.8	-34,429.8	-32,900	-33,244
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	50.0	25	35	nd.	nd.
Variables de apoyo:					
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.7	2.1	2.4	2.15	2.31
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	2.7	0.9	2.4	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	2.1	1.3	2.3	nd.	nd.

1/ SHCP, CGPE correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2016, aprobado (CGPE-2016).
2/ SHCP, Documento Relativo al Art. 42 de la LFPRH, 2016.
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2016,
4/ Cierre de periodo.
e/ Estimado. nd.: No disponible.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

1. Resumen Ejecutivo

En el documento de Pre-Criterios 2017 la autoridad hacendaria reitera que es prioridad de la política económica preservar la estabilidad macroeconómica y garantizar la solidez de las finanzas públicas, estando dispuestos a tomar las medidas necesarias para que los efectos del deterioro del entorno económico internacional no se trasladen a la economía familiar. El reto de mantener las finanzas públicas sólidas considera, desde su punto de vista, el compromiso del Gobierno Federal de no incrementar la deuda pública ni crear nuevos o elevar los impuestos.

Para el 2016 y 2017 se espera que la economía nacional continúe creciendo (entre 2.6 y 3.6% en cada año) sustentado, entre otros aspectos, en el desempeño del consumo y los servicios, en la evolución favorable de la economía de los Estados Unidos, en particular su sector industrial, y por el impulso a la productividad, el empleo y la inversión asociada a las reformas estructurales.

Adicionalmente, para 2016 el documento presenta un marco macroeconómico actualizado en línea con el nuevo entorno económico global, principalmente con ajustes en los escenarios de precios y producción del petróleo, el tipo de cambio del peso respecto al dólar y en el crecimiento de la economía y del sector industrial estadounidense.

Aún y cuando el escenario macroeconómico es moderado, las mismas proyecciones deben considerarse con reserva debido a la alta volatilidad del entorno global y los mercados internacionales, las cuales están sujetas a cambios imprevistos de acuerdo al desenvolvimiento de los distintos factores en los mercados globales.

Ante los riesgos de inestabilidad financiera, organismos como la OCDE y el FMI sugieren, entre otras medidas las de mantener una política monetaria acomodaticia; enfocar las políticas fiscales de apoyo en aquellas dirigidas al gasto de inversión; elevar el crecimiento efectivo y potencial con medidas de estímulo a la demanda y reformas estructurales, y con ello la productividad.

El presente documento del Centro de Estudios de las Finanzas Públicas pone a consideración del lector los principales aspectos contenidos en los Pre-Criterios 2017 incorporando información adicional que contribuye al enriquecimiento del análisis técnico sobre los temas de finanzas públicas y economía.

1.1 Entorno Macroeconómico

Panorama Internacional

Economía Global: Los Pre-Criterios prevén un entorno externo más adverso que lo previsto en los CGPE-2016. Así, se espera que la economía global tenga un crecimiento de 3.4 para 2016 (Fondo Monetario Internacional [FMI], enero 2016), esto significó un ajuste de -0.4 puntos porcentuales con relación a lo considerado en los Criterios Generales de Política Económica 2016 (3.8% con base en cifra del FMI a julio de 2015), y -0.2 puntos porcentuales de acuerdo con la estimación de 3.6% realizada por el FMI en octubre de 2015.

Crecimiento Económico de Estados Unidos: Como variable de apoyo se estima que el crecimiento económico de los Estados Unidos al cierre de 2016 sea de 2.1%, esto es, 0.6 puntos porcentuales menos a la estimación de 2.7% hecha en los CGPE-2016 (septiembre 2015). Este ajuste se da, entre otros, por la moderación que ha tenido el ritmo de crecimiento de la producción industrial estadounidense. Para 2017 se proyecta un crecimiento del PIB de 2.4%.

Los especialistas del sector privado encuestados por Banco de México (Banxico) ubican el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos para 2016 en 2.15%, en línea con lo estimado en los Pre-Criterios.

Tasa de Desempleo de Estados Unidos. En diciembre de 2015 la tasa de desempleo se situó en 5.0%, dato menor al 5.6% registrado en diciembre de 2014; con ello, en dicho año se observaron los niveles más bajos desde la crisis financiera global de 2008.

Durante 2015, el mercado laboral estadounidense continuó fortaleciéndose, por lo que el Consejo de la Reserva Federal de Estados Unidos prevé que siga disminuyendo la tasa de desempleo al estimar que para 2016 y 2017 se sitúen en 4.7 y 4.6%.

Crecimiento Económico

Crecimiento económico. El documento de Pre-Criterios de política económica prevé que el crecimiento del PIB estará entre 2.6 y 3.6% en 2016 y 2017; esto significa que para 2016, dejó su pronóstico igual al previsto en los CGPE-2016. Advierte que la actividad económica nacional continuará en este año avanzando ante el fortalecimiento de la demanda interna (impulsada por: el crecimiento del empleo formal, el incremento del crédito, el nivel de la inflación, los efectos de las reformas estructurales aprobadas y la mejoría de la confianza de los consumidores y las empresas) y una moderada demanda externa (exportaciones). Para 2017, estima que la economía prosiga avanzando apoyada por el dinamismo derivado de la demanda interna y la externa.

El sector privado en la encuesta de Banxico predice un crecimiento de 2.40% para 2016, situándose por debajo del intervalo de los Pre-Criterios; y, 2.92% para 2017, quedando dentro del rango mencionado. En tanto, Banxico espera que el crecimiento económico se sitúe en un intervalo de entre 2.0 y 3.0% para 2016 y de 2.5 y 3.5% para 2017.

Mercado Laboral

Empleo Formal. Los Pre-Criterios señalan que uno de los factores del crecimiento económico del país en el último año ha sido el fortalecimiento del mercado interno, impulsado entre otros por la mayor capacidad adquisitiva del salario y por la generación de nuevos empleos formales; al respecto, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) reportó que al cierre de 2015 se registraron 644 mil 446 plazas (3.7%).

En la Encuesta de Banxico el sector privado prevé que se mantenga en terrenos positivos la generación de empleos formales al estimar para 2016, 653 mil nuevas plazas y 703 mil para 2017.

Tasa de Desocupación. Los Pre-Criterios resaltan que en febrero de 2016 la tasa de desocupación se situó en 4.15%, dato menor respecto al observado un año atrás de 4.33%, reflejo de que la generación de empleos formales ha contribuido a la disminución de la desocupación.

Por su parte, el sector privado mantiene la previsión sobre niveles bajos de la tasa de desocupación nacional para 2016 y 2017, al situarlos en 3.99 y 3.89%, en ese orden.

Inflación

Inflación. Los Pre-Criterios establecen que la inflación será de 3.0% tanto para 2016 como 2017; ubicándose dentro del intervalo de variabilidad (2.0 - 4.0%) señalado por Banxico. En contraste, el sector privado estima que la inflación cierre en 2016 en 3.30%, por arriba del objetivo pero dentro del intervalo. Para 2017, proyecta un mayor nivel de inflación al esperar una alza de precios de 3.41%, alejándose del objetivo pero manteniéndose dentro del intervalo de Banxico.

El Banco Central espera que a lo largo del año la inflación general anual aumente y alcance temporalmente niveles ligeramente superiores a 3.0% entre el segundo y el tercer trimestre, pero estima que cierre el año en niveles cercanos al objetivo de 3.0%. Para 2017, pronostica se estabilice alrededor del objetivo señalado.

Sector Financiero y Monetario

Tasa de Interés. Los Pre-Criterios anticipan la tasa de interés nominal para 2016 y 2017 en 3.7 y 4.8% (4.0% para 2016, CGPE2016). En las expectativas del sector privado de la encuesta de Banxico se prevé que la tasa de interés nominal cierre 2016 en 4.1% y 4.8% en 2017.

Mercado Cambiario. En los Pre-Criterios se establece que el tipo de cambio alcanzará 18 pesos por dólar (ppd), cifra mayor a la pronosticada en los CGPE-2016 (16.4 ppd). Para 2017 estima que el peso se apreciará hasta alcanzar un promedio de 17.2 ppd.

Por su parte, el sector privado espera que los niveles del tipo de cambio alcancen 17.66 ppd en 2016 y muestren una recuperación en 2017 hasta llegar a 17.30 ppd, cifras similares a las estimadas por la SHCP, quien prevé 17.5 y 17.0 ppd para el cierre de 2016 y 2017, respectivamente.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación. En los Pre-Criterios se espera que el precio del petróleo promedio para 2016 sea de 25 dólares por barril (dpb); mientras que para 2017 se sitúe en 35 dpb.

El precio de la mezcla mexicana resultante, de acuerdo con la fórmula prevista en la LFPRH, es de un máximo de 42.3 dpb para 2017; esto lo pondera la SHCP y propone el precio promedio de 35 dpb, considerando con un criterio de prudencia la evolución reciente del mercado petrolero y las cotizaciones en los mercados de futuros que muestran un precio promedio para la mezcla mexicana de aproximadamente 37 dpb.

Producción de Petróleo. Derivado de la caída del precio del petróleo, el Gobierno Federal decidió realizar un ajuste preventivo del gasto público federal del 2016 y, en consecuencia, prevé una revisión a la baja de la plataforma de producción de petróleo estimada para este año de 2.247 millones de barriles diarios en CGPE-2016 a 2.123 millones en Pre-Criterios.

Los ingresos que se proyectan para 2017 en los Pre-Criterios consideran un precio de la mezcla mexicana de 35 dpb y una plataforma de producción de 2.028 millones de barriles diarios, lo que significa disminuciones de 19 dólares y 222 millones de barriles diarios con respecto a lo proyectado en los CGPE-2016. Estos ajustes son consistentes con las estimaciones de Pemex y con la disminución de su gasto permanente en 100 mmp.

Cuenta Corriente

Cuenta corriente: El déficit en cuenta corriente del país para 2016 según los Pre-Criterios acumulará 33 mil 067.8 millones de dólares (mdd), monto superior a los 31 mil 600 mdd estimados en los CGPE-2016, como proporción del PIB pasa de 2.6% a 3.1%.

El sector privado encuestado por Banxico prevé para 2016 un déficit en cuenta corriente de 32 mil 900 mdd, cifra que queda por debajo del pronóstico de los Pre-Criterios (33 mil 067.8 mdd). Para 2017 el sector privado proyecta 33 mil 244 mdd, mientras que la SHCP considera 34 mil 429.8 mdd.

1.2 Finanzas Públicas

Balance Público

En línea con el compromiso establecido en los CGPE del ejercicio fiscal 2014, se alcanzaría la meta de equilibrio presupuestario, sin inversión en proyectos de alto impacto social y económico (sin inversión de PEMEX) para 2017. Para 2017, el saldo deficitario del Balance Presupuestario se reduce en 66,382.0 mdp.

Estimación del Balance Público para 2016-2017					
	Millones de pesos corrientes		Por ciento del PIB		Crec. Real %
	2016 Aprobado	2017 Estimado	2016 Aprob.	2017 Estim.	
Balance económico	-577,192.0	-510,810.0	-3.0	-2.5	-14.3
Sin inversión de proyectos de alto impacto	-96,703.2	0.0	-0.5	0.0	-100.0
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Balance Presupuestario	-577,192.0	-510,810.0	-3.0	-2.5	-14.3
Superávit económico primario	-114,319.6	40,814.7	-0.6	0.2	n.a.

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

Ingresos Presupuestarios.

Los Pre-Criterios de política económica contemplan que para 2016 los ingresos del Gobierno Federal no tendrán una variación significativa con respecto a lo originalmente estimado, ya que los instrumentos contra-cíclicos con que cuenta el Ejecutivo Federal permitirán aminorar el efecto de la caída en el precio del petróleo de 25 dólares por barril, situación que se conjugará con el buen comportamiento esperado de los ingresos tributarios.

Ingresos Presupuestarios estimados para el cierre 2016 y 2017

(Millones de pesos)

Concepto	Monto		Crecimiento porcentual
	Cierre estimado 2016 ¹	Estimado 2017	
Ingreso presupuestarios	4,032,819.0	4,173,568.7	3.5
Petroleros	576,117.0	686,451.1	19.2
No petroleros	3,456,702.0	3,487,117.5	0.9
Tributarios	2,515,710.9	2,651,790.1	5.4
No tributarios	307,262.4	173,723.7	-43.5
Organismos y empresas	652,932.6	661,603.8	1.3

1/Cifras de cierre se obtienen de multiplicar el estimado de 2016 en proporción del PIB, por el Producto Interno Bruto para el mismo año, contemplado en el marco macroeconómico de los Pre-Criterios 2017.

Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP, documento relativo a las disposiciones contenidas en el Artículo 42, Fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Para 2017, se espera un incremento en los ingresos públicos del 3.5 por ciento comparado con cierre estimado para 2016 en Pre-Criterios 2017. Lo anterior deriva del incremento del 19.2 por ciento en los ingresos petroleros que se explica por el aumento en el precio del petróleo, la reducción de la plataforma de producción y la apreciación del tipo de cambio; y del 5.4% en los ingresos tributarios, asociados al crecimiento esperado del PIB, que para efectos de la estimación de las finanzas públicas es de 2.6 por ciento en 2016 a 3.0 por ciento en 2017. Los ingresos no tributarios no petroleros, registrarán una reducción del 43.5 por ciento respecto del cierre 2016, por la posible ausencia de ingresos no recurrentes en 2017.

Gasto Neto Presupuestario

El gasto neto total pasó de 23.9% del PIB en 2010 a 23.1% del PIB en 2017. En ese periodo, el gasto neto total ha crecido a una tasa media real anual de 2.3%.

Para 2017 se requerirá un ajuste al gasto de 175.1 mmp contra el estimado de cierre de 2016, si se considera el ajuste preventivo para 2016, anunciado en febrero, por 132.3 mmp (136.7 mmp pesos de 2017).

De acuerdo a la SHCP, las finanzas públicas en el ejercicio fiscal 2017 estarán enmarcadas en un contexto internacional complicado. Es por ello que, por segundo año consecutivo, el gasto neto total presenta una reducción en términos reales. En particular el gasto neto presupuestario pagado, al considerar la inversión en proyectos de alto impacto, disminuye 4.2% real.

Estimación de Gasto Neto para 2016-2017					
	Millones de pesos corrientes		Por ciento del PIB		Crec. Real %
	2016 Aprobado	2017 Estimado	2016 Aprob.	2017 Estim.	
Gasto Neto Pagado	4,731,825.4	4,684,378.7	24.6	22.9	-4.2
Programable pagado	3,574,657.0	3,395,285.1	18.6	16.6	-8.1
Diferimiento de pagos	-31,085.0	-32,110.8	-0.2	-0.2	0.0
Programable Devengado	3,605,742.0	3,427,395.9	18.8	16.8	-8.0
No programable	1,157,168.4	1,289,093.6	6.0	6.3	7.8
Costo Financiero	462,372.5	551,124.7	2.4	2.7	15.4
Participaciones	678,747.3	706,978.9	3.5	3.5	0.8
Adefas	16,048.6	30,990.0	0.1	0.2	86.9

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

El gasto no programable aumenta 7.8%, debido al mayor costo financiero que resulta del aumento en las tasas de interés internas y externas, así como del tipo de cambio, al mayor pago de participaciones a entidades federativas, derivado de la mayor recaudación federal participable, y al mayor pago de ADEFAS.

Para el ejercicio fiscal de 2017, se pronostica un crecimiento real de las Participaciones Federales de 4.2 por ciento, al pasar de un estimado de 657 mil 047.3 millones de pesos al cierre de 2016 a 706 mil 978.9 millones de pesos en 2017.

Para 2017, a los Programas Prioritarios se estima asignar 855 mil 687.7 mdp, monto menor en 9 mil 220.7 mdp al ajustado de 2016.

Requerimientos Financieros del Sector Público

En 2015 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que es la medida más amplia de déficit público, alcanzó un nivel de 4.1 por ciento del PIB. En los Pre-criterios de Política Económica (PCPE) se pronostica que para 2017 los RFSP se ubicarán en 3.0 por ciento del PIB, nivel inferior en 0.5 puntos del PIB al previsto para 2016. Esto permite que la estimación del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubique en 48.3 por ciento del PIB, inferior en 0.3 puntos del PIB respecto del cierre estimado de para 2016. Lo anterior es consistente con el esfuerzo de consolidación fiscal planteado por el Gobierno Federal.

2. Balance de riesgos

Factores de Riesgo que inciden al alza:

SHCP (Pre-Criterios)

Repunte de la inversión y el consumo privado.

Impulso a la productividad asociada a las Reformas Estructurales.

Recuperación del precio del petróleo.

Mayor dinamismo de la producción industrial de Estados Unidos.

BANXICO (Informe al IV trimestre)

Efectos de las Reformas Estructurales.

Ajuste ordenado del tipo de cambio.

Mayor dinámica de la economía.

Mayor crecimiento en la actividad industrial de Estados Unidos.

Factores de Riesgo que influyen a la baja:

SHCP (Pre-Criterios)

Menor incremento del PIB y de la producción industrial de Estados Unidos.

Incertidumbre y débil crecimiento económico internacional.

Volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Fortalecimiento del dólar estadounidense.

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.

BANXICO (Informe al IV Trimestre)

Mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Continuidad en la caída de los precios del petróleo.

Disminución del crecimiento económico y de la actividad industrial de los Estados Unidos.

SECTOR PRIVADO (Encuesta Banxico)

Debilidad del mercado externo y de la economía mundial.

Inestabilidad financiera internacional.

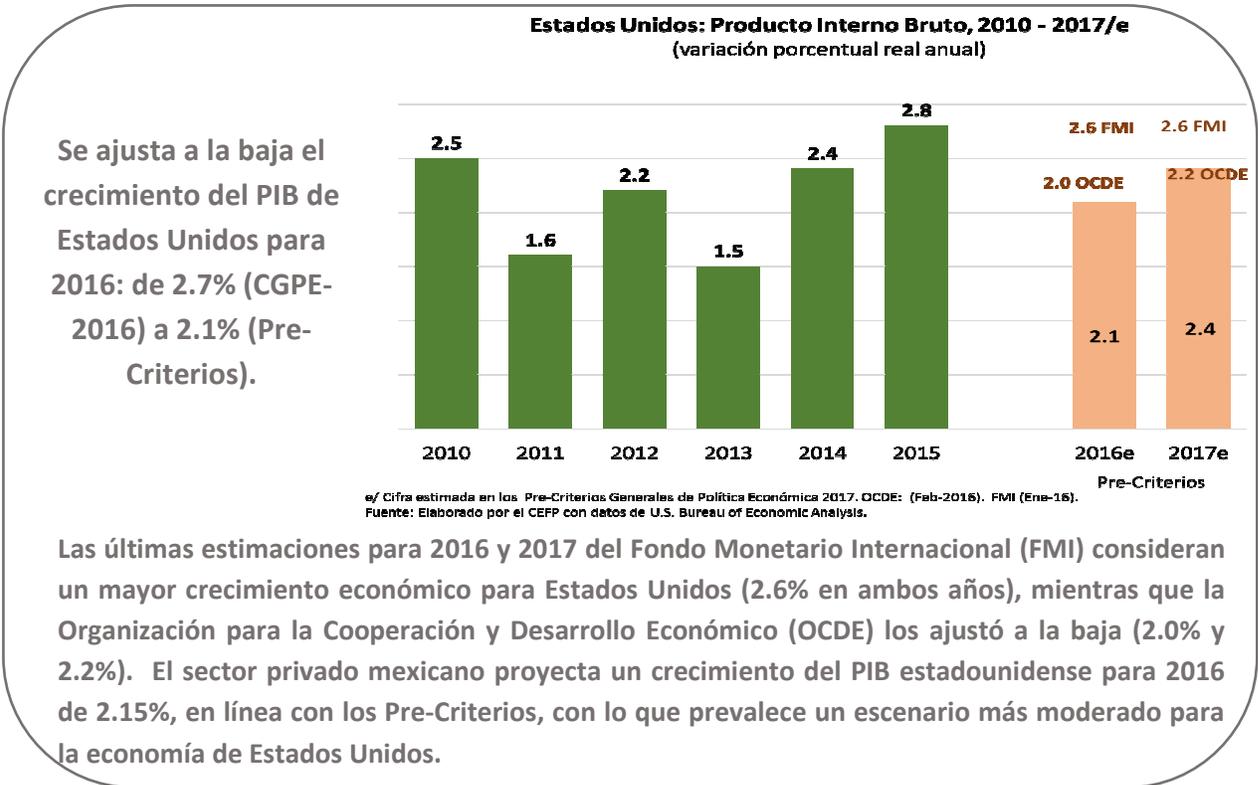
Menor nivel del precio de exportación del petróleo.

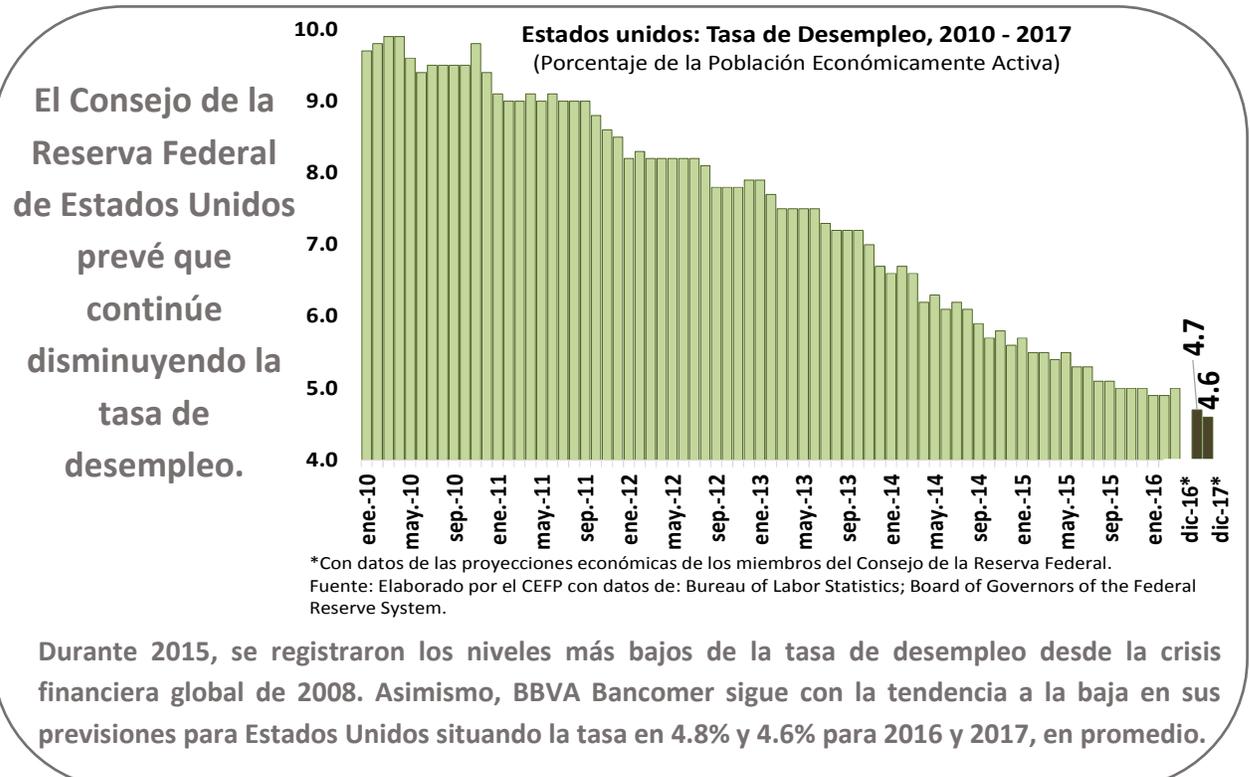
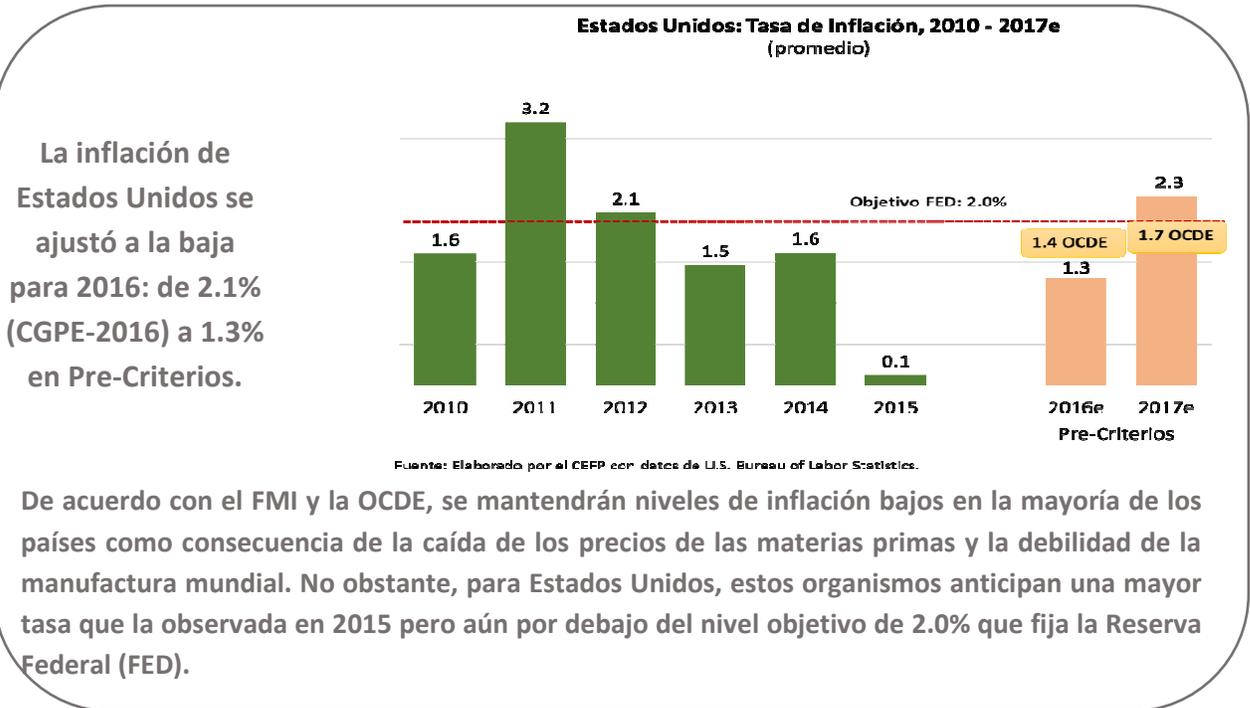
Disminución de plataforma de producción petrolera.

Problemas de inseguridad pública.

3. Análisis gráfico

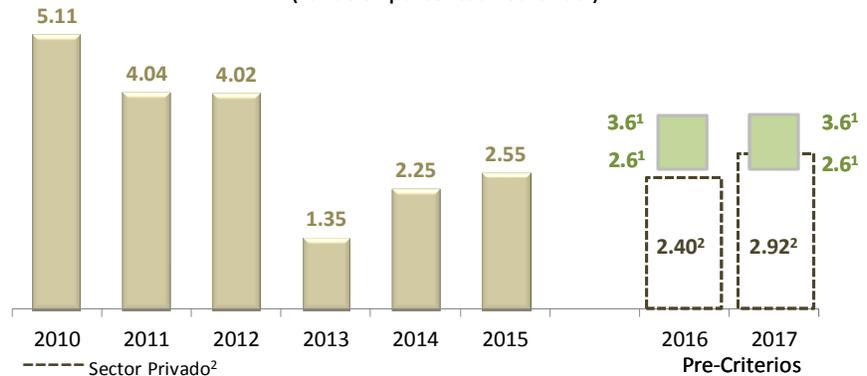
3.1 Entorno Macroeconómico.





Los Pre-Criterios mantienen para 2016 el intervalo de crecimiento pronosticado en los CGPE-2016 y anticipa sea igual para 2017.

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.

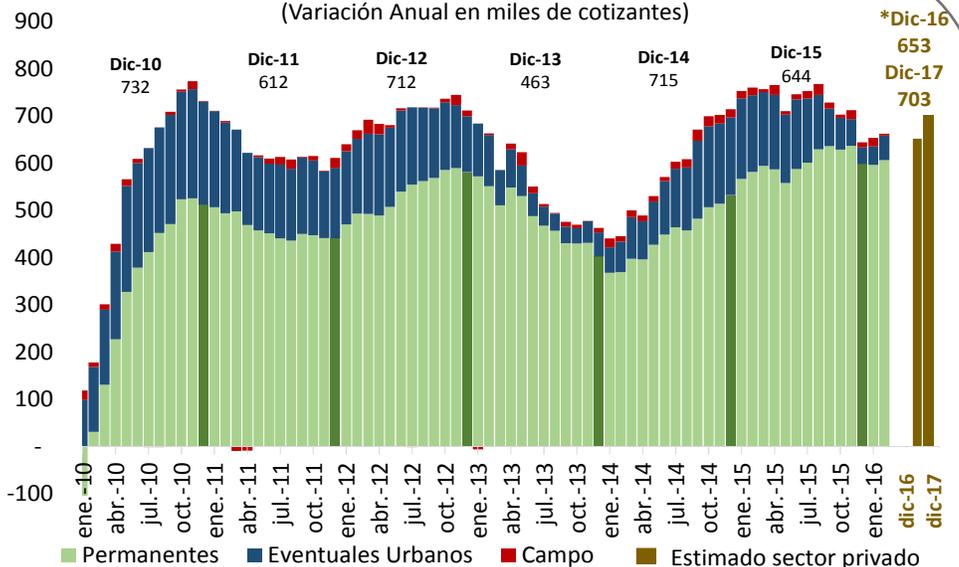
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo de 2016.

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

El sector privado redujo su expectativa de crecimiento económico nacional de 2016 en 2.4% (2.45% antes), ubicándose por debajo del intervalo (2.6- 3.6%) estimado por Pre-Criterios. Para 2017, el sector privado prevé se ubique en 2.92% (2.98% dato previo), dentro del intervalo pronosticado por la SHCP. Por su parte, Banxico estimó un intervalo de entre 2.0-3.0% para 2016 y de entre 2.5-3.5% para 2017.

El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, para 2016 anticipa 653 mil plazas y 703 mil en 2017.

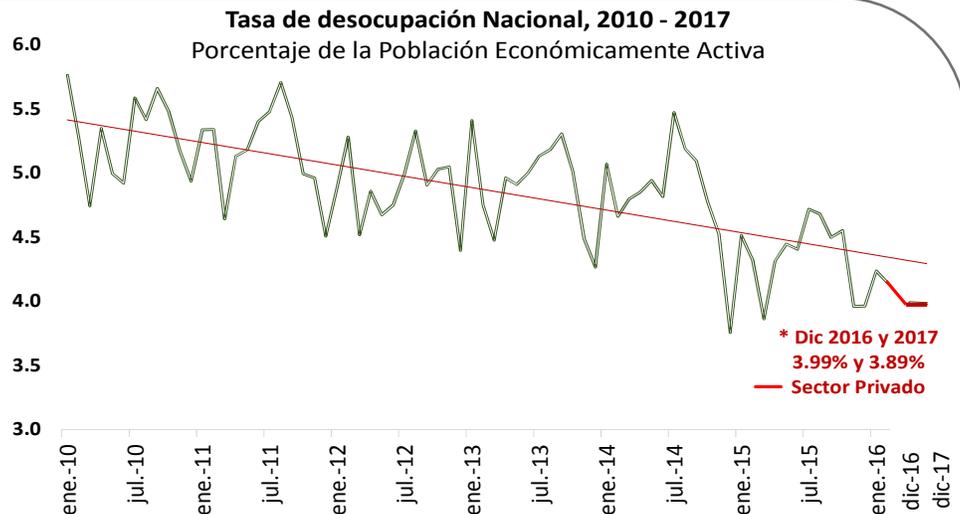
Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS
(Variación Anual en miles de cotizantes)



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

En los Pre-Criterios se resalta que la creación de empleos formales ha contribuido a la aceleración del consumo. Como dato, al cierre de 2015, el número de trabajadores afiliados al IMSS tuvo un crecimiento anual de 644 mil 446 plazas (3.7%), al ubicarse en 17 millones 884 mil 33 personas.

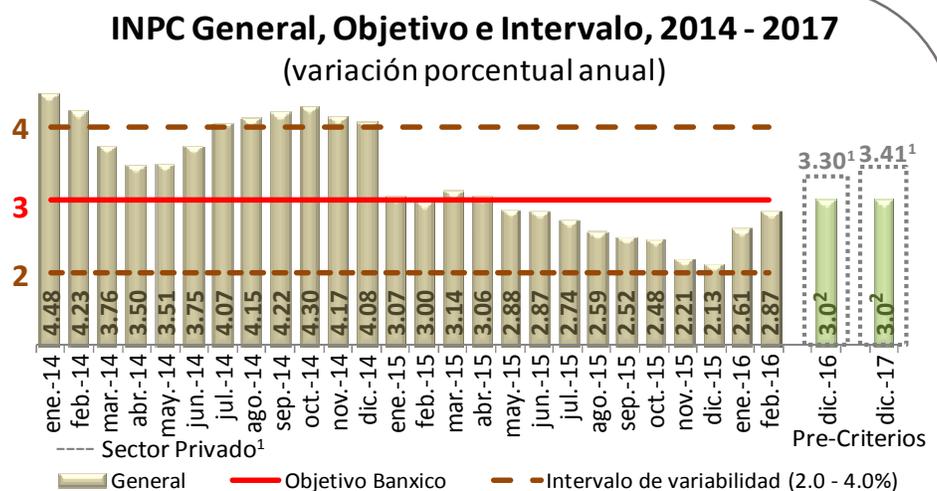
El sector privado mantiene en niveles bajos la tasa de desocupación nacional para 2016 y 2017 en 3.99 y 3.89%.



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

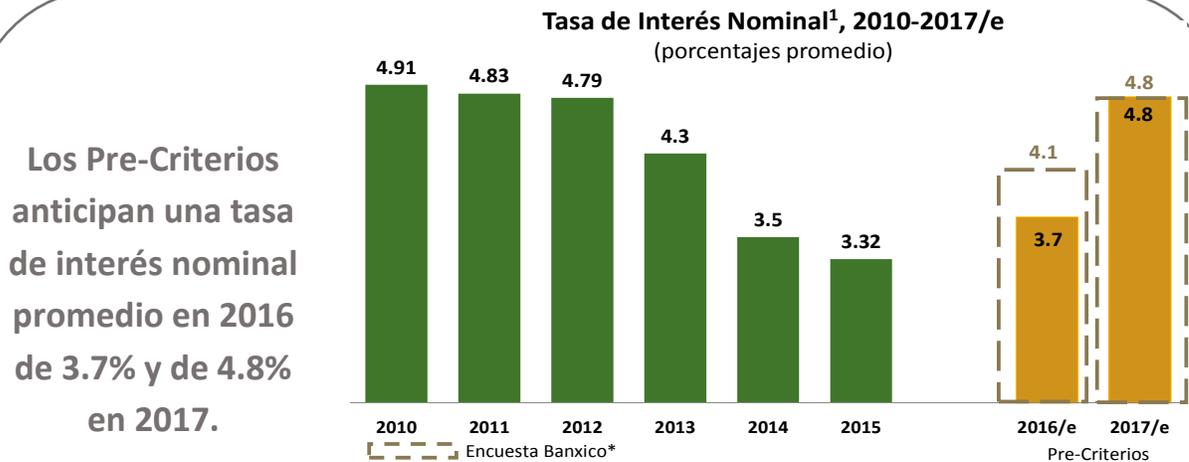
Los Pre-Criterios señalan que la generación de mayores empleos formales se ha reflejado, entre otros, en una disminución de la desocupación, pues en febrero de 2016, la tasa de desocupación se situó en 4.15%, dato menor respecto al observado un año atrás (4.33% en febrero 2015).

Según los Pre-Criterios la meta de inflación será de 3.0% en 2016 y 2017



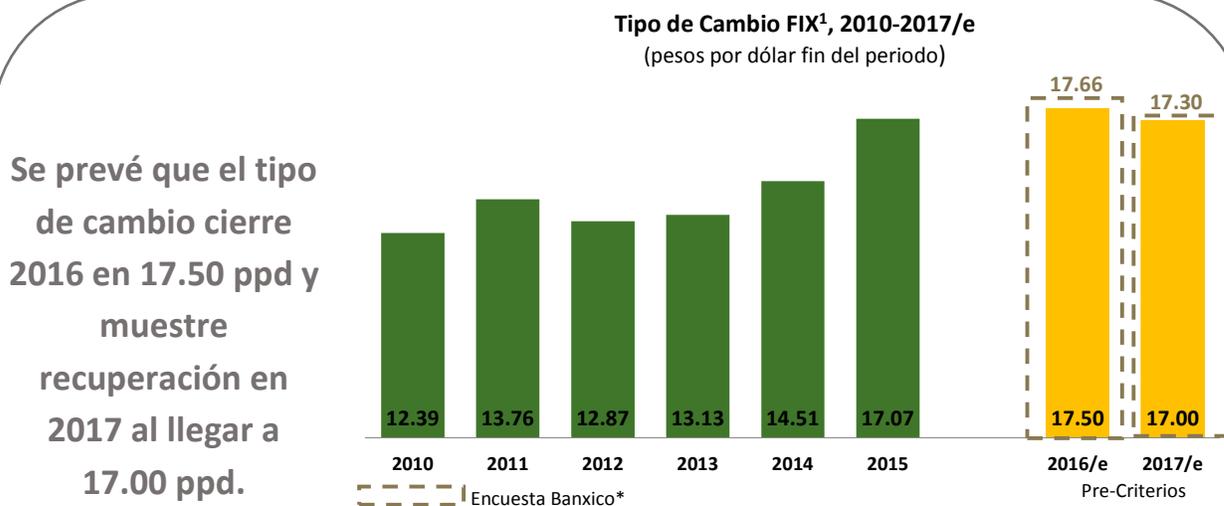
1/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, marzo 2016.
2/ Estimación, SHCP, Documento Relativo al Artículo 42, 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

El sector privado ubicó el nivel de la inflación para 2016 y 2017 por arriba del objetivo inflacionario de los Pre-Criterios; para 2016 anticipa cierre en 3.30% (3.34% antes); para 2017, prevé sea de 3.41% (3.38% dato previo), lo que implicaría un repunte del nivel de la inflación, aunque se encontraría dentro del intervalo (2.0 – 4.0%) establecido por Banxico. El Banco Central estima que cierre el año en niveles cercanos al objetivo. Para 2017, pronostica se establezca en alrededor del 3.0%.



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

El sector privado ubica el nivel de la tasa de interés nominal promedio para 2016 en 4.1%, 0.6 puntos porcentuales mayor a la estimada por la SHCP. Además, prevé una tasa de 4.8% en 2017, igual a la anticipada por Hacienda. Cabe señalar que el sector privado espera una tasa de fondeo interbancario de 4.19% en el cierre de 2016 y 4.87% en 2017 (4to trim. de 2015 promedió 3.10%).

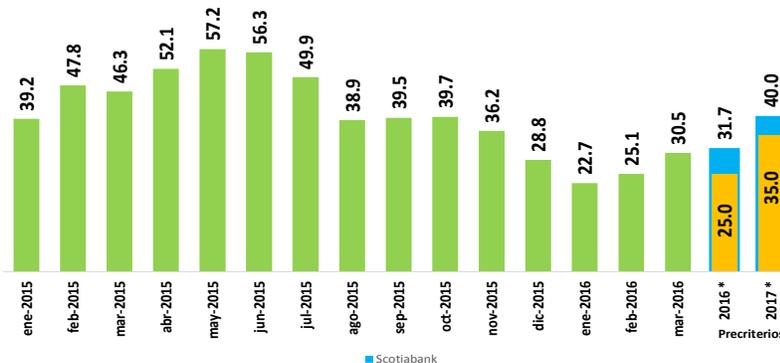


1/ Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A., (FIX). PCGPE/ Pre-Criterios Generales de Política Económica 2017.*/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Mar-16, Banco de México (Banxico). Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

El sector privado ajustó a la baja sus previsiones de tipo de cambio nominal para el fin de periodo; estima que para 2016 el peso alcanzará 17.66 ppd; este sector prevé que en 2017 el peso llegue a 17.30 ppd. Por su parte, Banorte-IXE considera que el peso cerrará 2016 en 17.60 ppd.

Los Pre-Criterios ajustan a la baja el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación a 25 dólares por barril (dpb) para 2016. Para 2017 anticipan que sea de 35 dpb.

Evolución del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación 2015-2017 (Dólares por Barril)



Fuente: Secretaría de Economía (SE), Sistema de Información Energética (MME).
* Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica) y Scotiabank : Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico: 2012 – 2017. Promedios

Los Pre-Criterios contemplan para 2016 ingresos presupuestarios utilizando el precio de la mezcla mexicana de 25 dólares por barril (dpb); mientras que para 2017 el precio de referencia sería 35 dpb. El precio promedio del petróleo de enero a marzo de 2016 se ubica en 26.1 dpb. Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 31.7 y 40.0 dpb para 2016 y 2017, respectivamente.

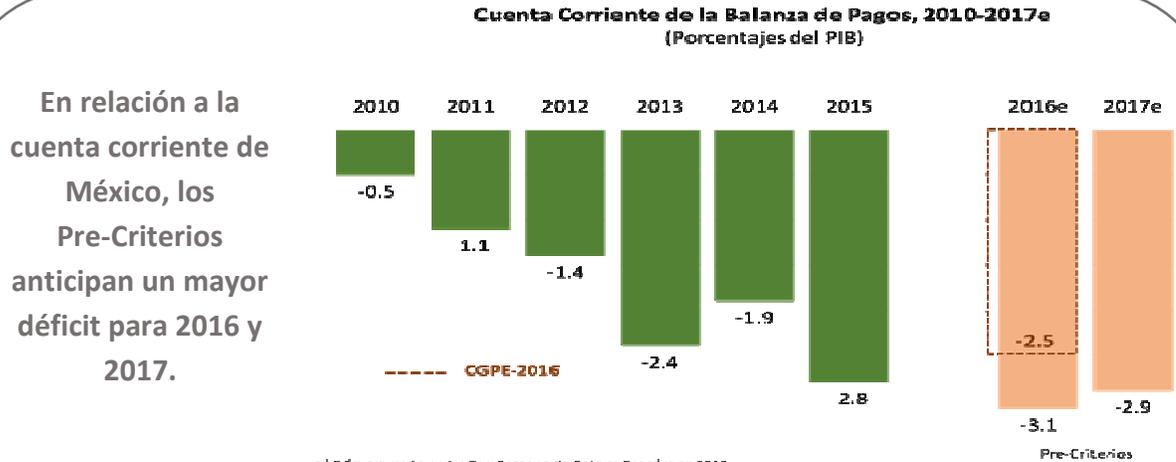
Se ajustó a la baja la plataforma de producción de petróleo de 2,247 a 2,123 miles de barriles diarios en 2016 y para 2017 se estimó en 2,028 mbd.

Evolución de la producción de petróleo 2015-2016. (Miles de Barriles Diarios)



Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX), Indicadores Petroleros.
* Artículo 42 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Pre-criterios Generales de Política Económica)

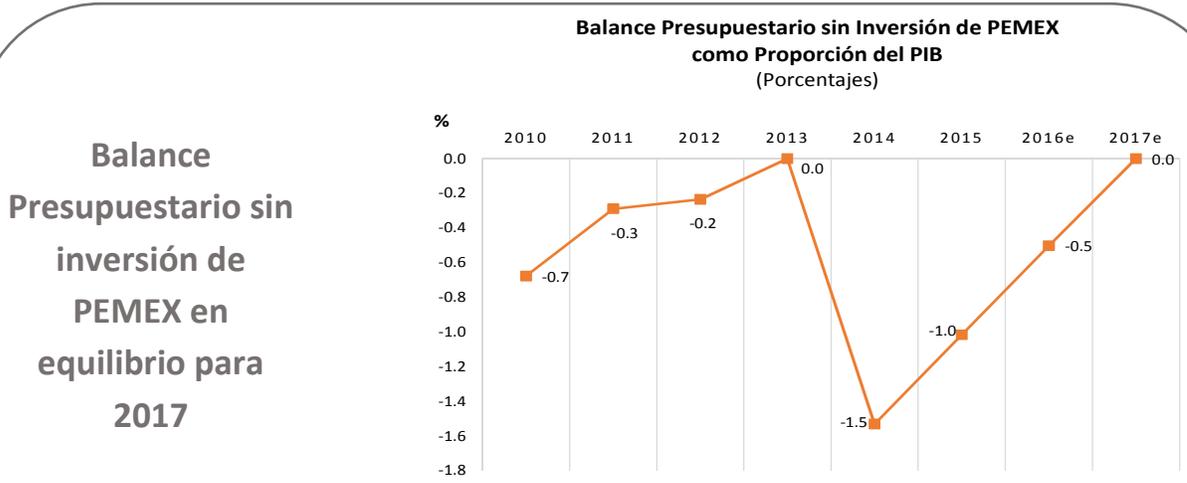
Derivado de la caída del precio del petróleo y a los ajustes a programas de inversión petrolera, se ajusta a la baja la plataforma de producción de petróleo estimada para 2016 (de 2.247 millones de barriles diarios en CGPE2016 a 2.123 millones de barriles diarios en Pre-Criterios); mientras que para 2017 la plataforma de producción de petróleo se estimó en 2.028 millones de barriles diarios. En 2016, la plataforma de producción promedio del petróleo observada de enero a febrero se ubicó en 2.237 millones de barriles diarios.



En relación a la cuenta corriente de México, los Pre-Criterios anticipan un mayor déficit para 2016 y 2017.

Se prevé que el déficit de la cuenta corriente pase de 2.6% como proporción del PIB (CGPE-16) a 3.1% en la nueva estimación, esto es 0.3 puntos porcentuales más que el observado en 2015, y para 2017 se espera disminuya a 2.9%. En términos nominales, el saldo de la cuenta corriente para 2016 se estima en -33 mil 076.8, monto mayor al pronosticado por el sector privado que estima -32 mil 900 mdd.

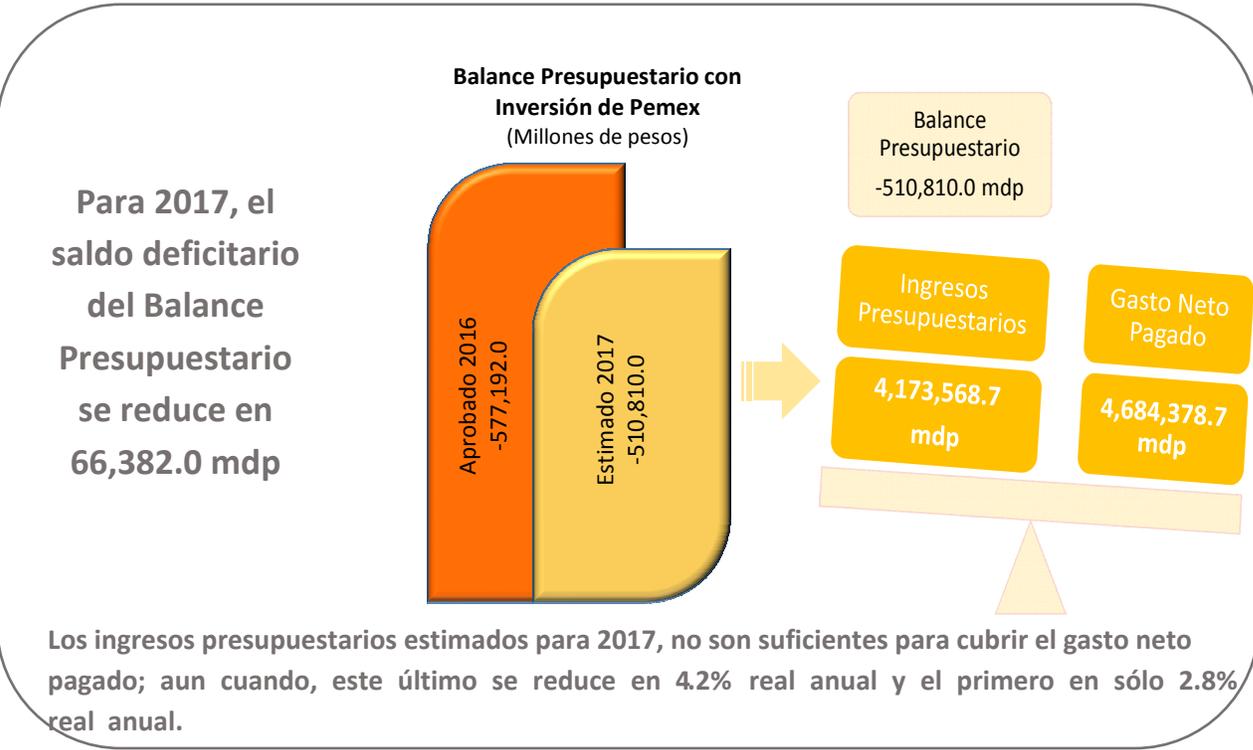
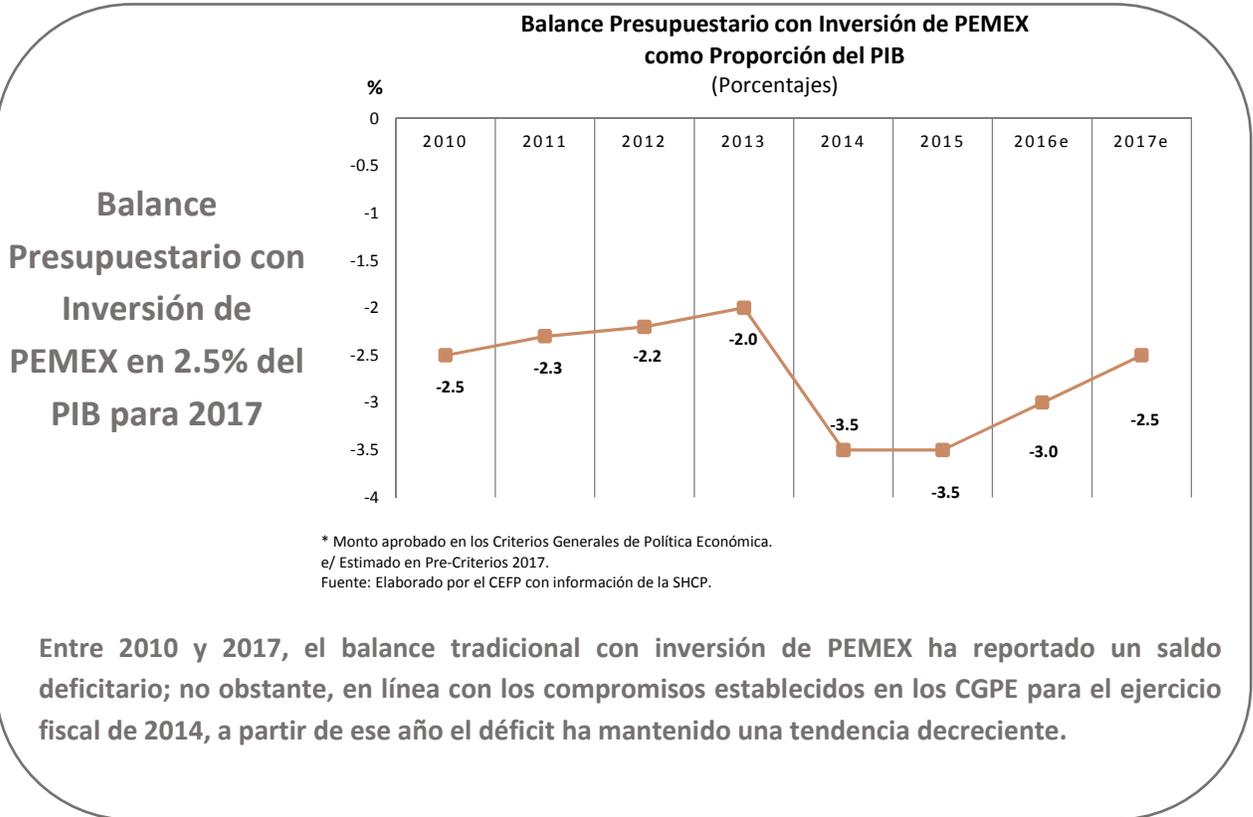
3.2 Finanzas Públicas.



Balance Presupuestario sin inversión de PEMEX en equilibrio para 2017

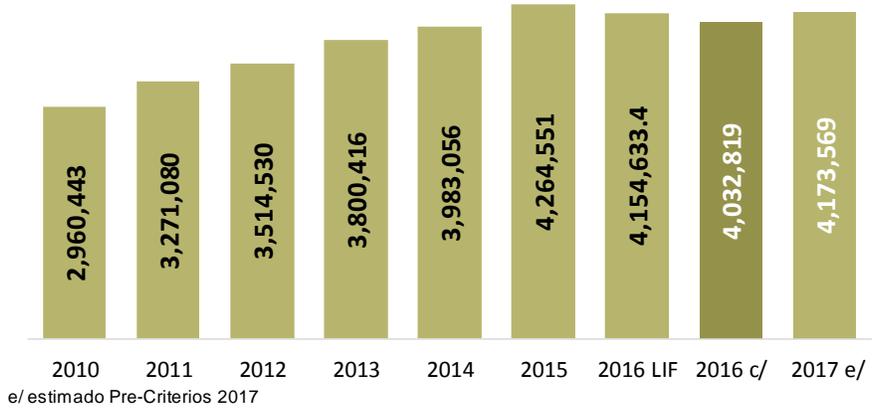
* Monto aprobado en los Criterios Generales de Política Económica.
e/ Estimado en Pre-Criterios 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

De 2010 a 2012, la SHCP utilizó por primera vez la excepción prevista en la LFPRH, la cual permite que se pueda incurrir en un déficit presupuestario en condiciones excepcionales. En los CGPE-2014, nuevamente se solicitó la autorización de déficit presupuestario para 2013, con una trayectoria decreciente para años subsecuentes, hasta alcanzar el equilibrio en 2017.



Para 2017 los ingresos presupuestarios crecerán a una tasa del 3.5% respecto al cierre 2016.

Ingresos del Sector Público Presupuestario 2010-2017
(Millones de pesos)

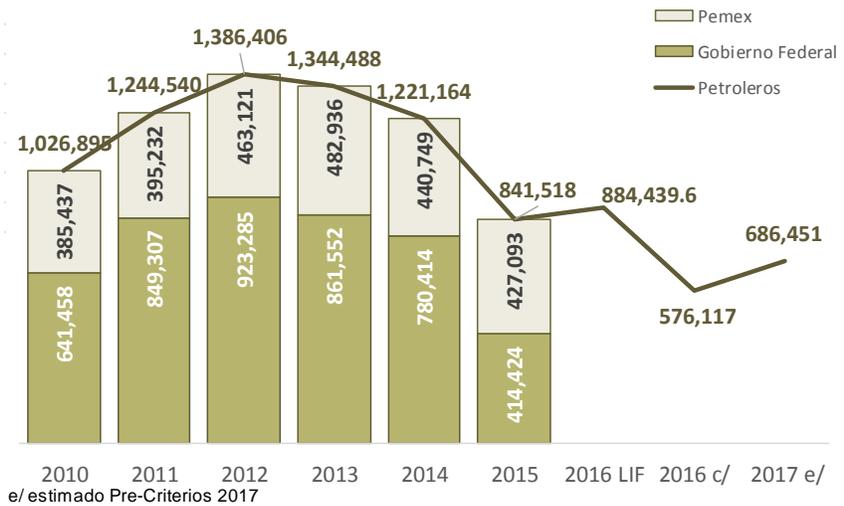


e/ estimado Pre-Criterios 2017
c/ Cierre estimado con datos de Pre-Criterios 2017 como proporción del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

Entre 2010 y 2017 los ingresos presupuestarios crecieron a una tasa media anual real de 1.6%. En 2017 se estima captar alrededor de 4 billones 173 mil millones de pesos.

Los ingresos petroleros en 2017 se reducirán 19.2% respecto del cierre de 2016.

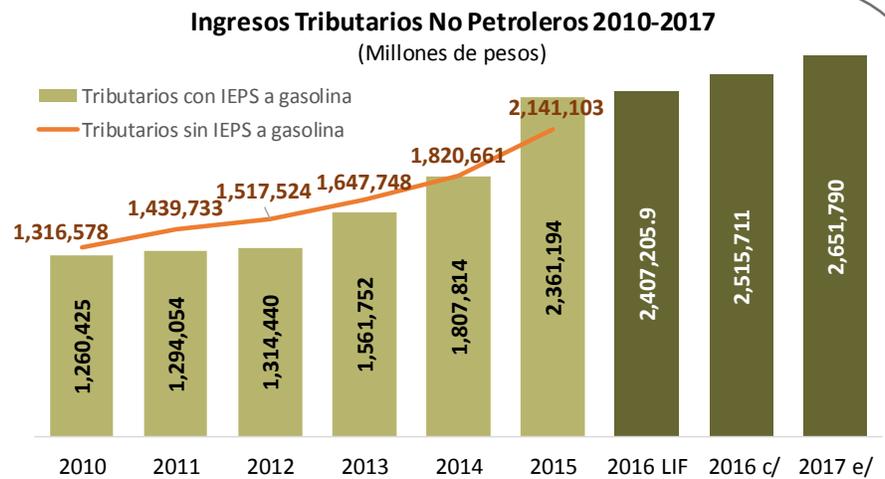
Ingresos del Petroleros 2010-2017
(Millones de pesos)



e/ estimado Pre-Criterios 2017
c/ Cierre estimado con datos de Pre-Criterios 2017 como proporción del PIB.
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

De 2010 a 2017 los ingresos petroleros se habrán reducido a una tasa media anual de 8.7 por ciento, lo anterior obedece a la reducción de los precios del petróleo registrada desde 2013 y que se profundizó a partir del segundo semestre de 2014.

En 2017 los ingresos tributarios crecerán 5.4% respecto al cierre de 2016



e/ estimado Pre-Criterios 2017
 c/ Cierre estimado con datos de Pre-Criterios 2017 como proporción del PIB.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

Entre 2010 a 2015 la tasa media de crecimiento anual real de los ingresos tributarios no petroleros fue de 9.6%, contemplando el IEPS a diésel y gasolinas. Si se considera la clasificación previa al 2015 la tasa de crecimiento de los ingresos tributarios se reduce al 6.5%.

Los ingresos no tributarios disminuirán en 2017 a una tasa del 43.5% respecto del cierre esperado para 2016.

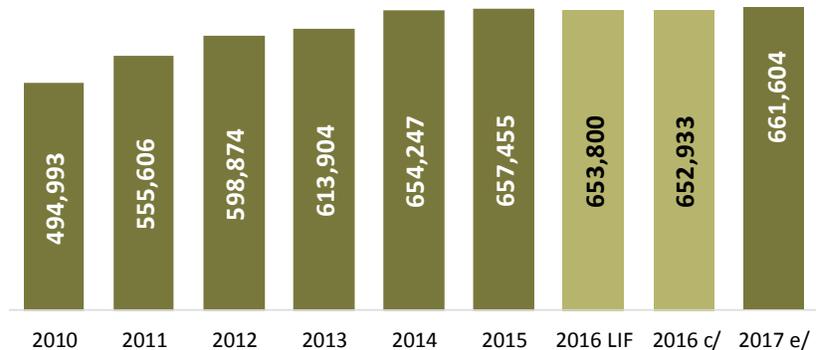


e/ estimado Pre-Criterios 2017
 c/ Cierre estimado con datos de Pre-Criterios 2017 como proporción del PIB.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con base en datos de la SHCP.

Entre 2010 y 2017 este periodo los ingresos no tributarios se redujeron a una tasa media anual real del 3.7 por ciento. Destaca la captación de 2015 por recursos no recurrentes derivados de las coberturas del petróleo y el remanente de operación de Banxico por 108 mil millones de pesos y 31 mil millones de pesos, respectivamente.

Se registró un incremento en los ingresos propios de organismos y empresas distintos de Pemex del 1.3% entre el cierre de 2016 y el estimado para 2017

Ingresos Propios de Organismos y Empresas 2010-2017
(millones de pesos)



e/ estimado Pre-Criterios 2017

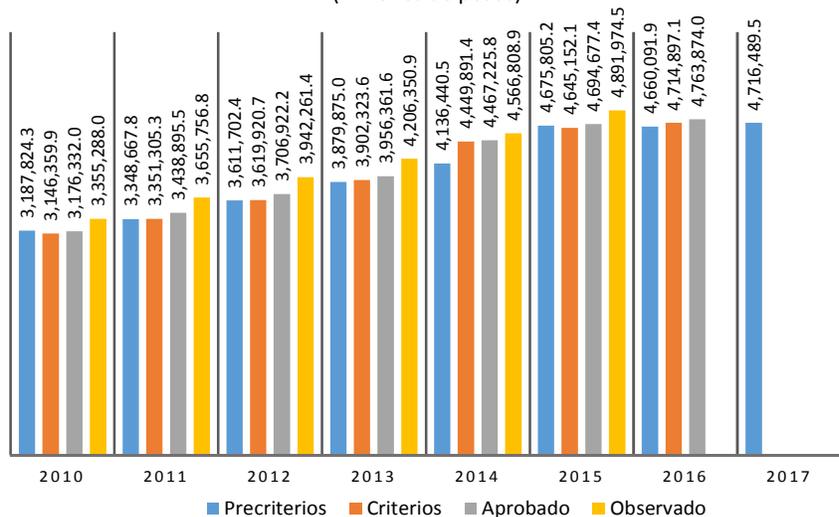
c/ Cierre estimado con datos de Pre-Criterios 2017 como proporción del PIB.

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

Para 2017 se espera que los ingresos propios de CFE sean inferiores en términos reales debido a la reducción en tarifas eléctricas que se asocia al menor costo de generación de electricidad.

El Gasto Neto Total propuesto para 2017 es 2.0% menor, en términos reales, al estimado en los Pre-Criterios de 2016

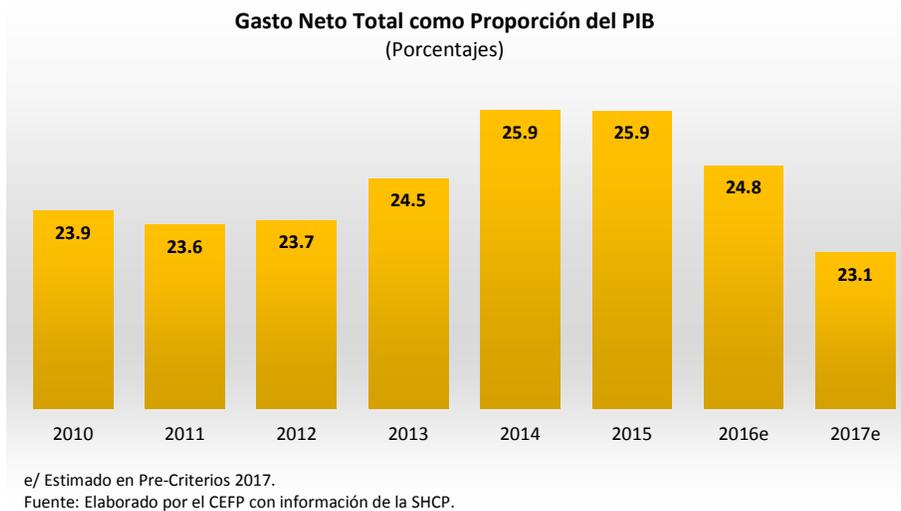
Gasto Neto Total, 2010-2017
(Millones de pesos)



De 2010 a 2014, el gasto observado corresponde al gasto reportado como ejercido en Cuenta Pública.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

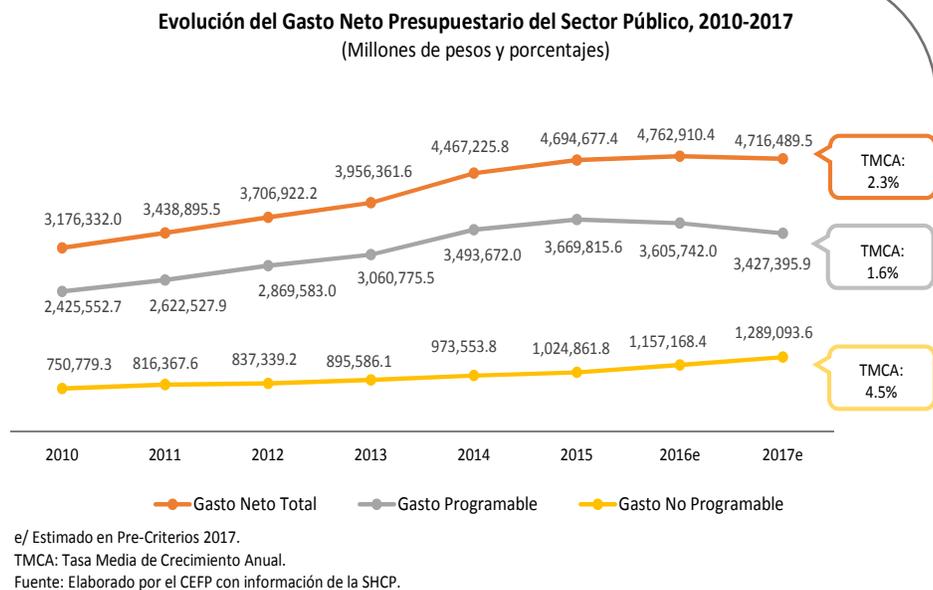
El gasto neto total estimado en Pre-Criterios ha crecido a una tasa media anual de 2.3% real entre 2010 y 2017.

El Gasto Neto Total como proporción del PIB pasa de 25.9% en 2015 a 23.1% en 2017



Entre 2010 y 2015, el gasto neto total ha crecido a un ritmo mayor que la actividad económica. En 2014 y 2015, la participación del gasto en el PIB alcanzó niveles máximos.

El Gasto Neto Total estimado para 2017, presenta una reducción real de 4.1% respecto del monto aprobado para 2016 de Pre-Criterios



Entre 2010 y 2017, el Gasto Neto Total ha crecido a una tasa media real anual de 2.3%. En 2015 y 2016, la SHCP realizó ajustes preventivos al presupuesto aprobado por la H. Cámara de Diputados.

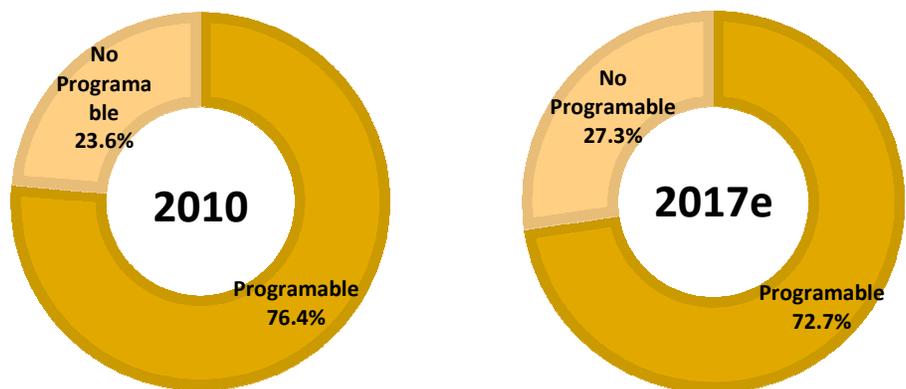
Para 2017, ajuste total al Gasto Programable, sin inversión de alto impacto económico y social, por 311.8 mmp respecto al PEF 2016



Si se considera el ajuste preventivo al gasto para 2016, anunciado en febrero, por 132.3 mmp (136.7 mmp pesos de 2017), se requerirá para 2017 un ajuste de 175.1 mmp contra el estimado de cierre de 2016.

Distribución del Gasto Neto Total

Entre 2010 y 2017, el Gasto No Programable ha aumentado en 3.7 puntos porcentuales su participación en el Gasto Neto Total

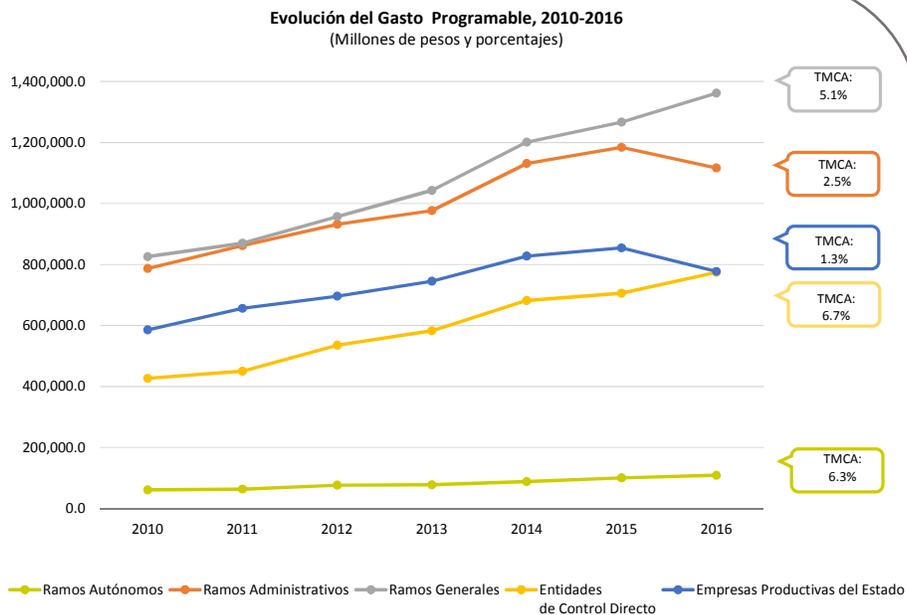


e/ Estimado en Pre-Criterios 2017.

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

El gasto no programable, conformado por el Costo Financiero de la Deuda, las Participaciones a Entidades Federativas y Municipios, y los Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS), ha cobrado mayor peso en el gasto neto total.

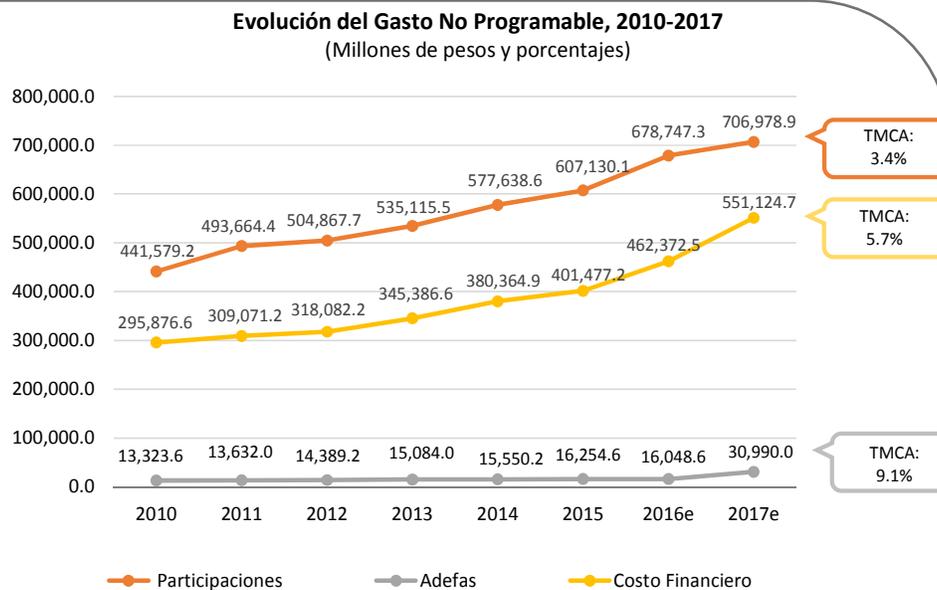
El Gasto Programable estimado para 2017 se reduce en 8.0% real respecto del monto aprobado para 2016 de Pre-Criterios



TMCA: Tasa Media de Crecimiento Anual.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Hasta 2016, los Ramos Generales concentraron el mayor monto de los recursos; en tanto que las Entidades de Control Directo presentaron el mayor dinamismo, con una tasa media de crecimiento anual de 6.7% real.

Para 2017, el Gasto No Programable aumenta 7.8% real respecto del aprobado

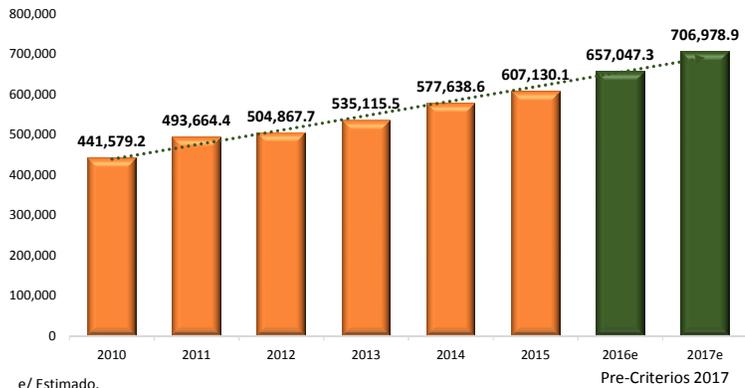


e/ Estimado en Pre-Criterios 2017.
TMCA: Tasa Media de Crecimiento Anual.
Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP.

Entre 2010 y 2017, el Gasto No Programable ha crecido a una tasa media real anual de 4.5%. Las ADEFAS han sido el componente más dinámico, al haber aumentado a una tasa de crecimiento media anual de 9.1% real.

Para 2017 se pronostica un crecimiento real anual de 4.2% en las Participaciones Federales respecto al cierre estimado de 2016

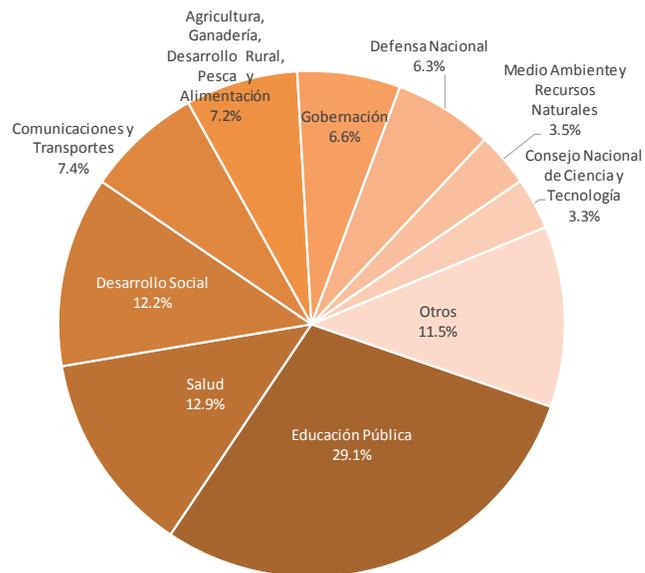
Ramo 28 Participaciones Federales, 2010-2017
(millones de pesos)



Para el cierre de 2016, los Pre-Criterios 2017 prevén menores transferencias vía las Participaciones en 21.7 mil mdp, para ubicarse en 657.0 mil mdp; sin embargo, se cuenta con recursos suficientes (36.2 mil mdp, cierre de 2015) para compensar la reducción a través del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIF). De 2010 a 2017, las Participaciones Federales reportan una tasa media de crecimiento real anual de 3.4%.

Para 2017, a los Programas Prioritarios se estima asignar 855,687.7 mdp

Composición de los Recursos Deseados para los Programas Prioritarios por Ramos, 2017



Total: 855,687.7 millones de pesos

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

El Ramo 11 "Educación Pública" concentra 29.1% de los recursos, 12 "Salud" el 12.9% y 20 "Desarrollo Social" el 12.2%.

Para 2017, los recursos deseables para los Programas Prioritarios son menores en 9,220.7 mdp al monto ajustado de 2016

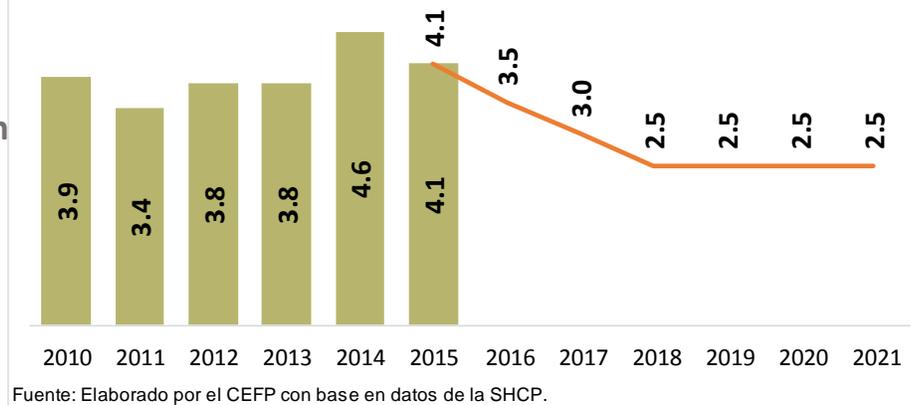
Programas Prioritarios con Mayores Variaciones 2017 vs 2016



La reducción de los recursos para los programas prioritarios se concentra, básicamente, en cuatro de ellos. El Programa de Apoyos a Pequeños Productores es el de mayor ajuste.

Se estima que los RFSP para 2016 serán de 3.5% y para 2017 del 3.0% del PIB.

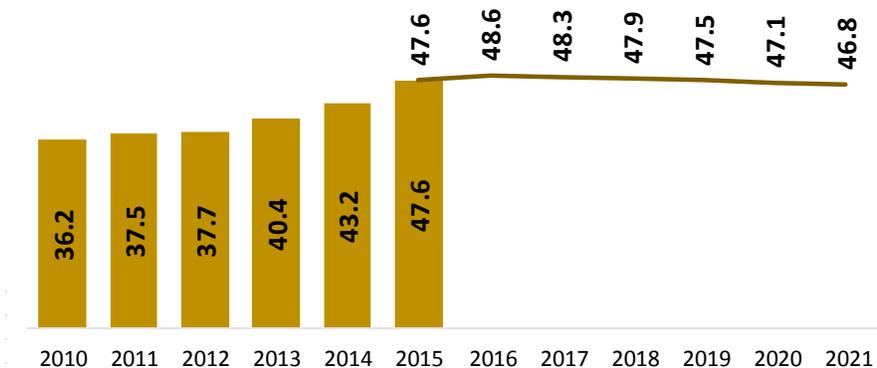
Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) 2010-2021 (Porcentaje del PIB)



Se prevé que para 2017 los RFSP se ubiquen en 3.0 por ciento del PIB, nivel inferior en 0.5 puntos del PIB al previsto para 2016, para cumplir con la meta del 2.5% del PIB a partir de 2018.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) 2010-2021
(Porcentaje del PIB)

La SHCP estima que para 2017 el SHRFSP se ubique 48.3% del PIB.



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

Se estima que para 2016 el SHRFSP como proporción del PIB alcanzará el 48.6 por ciento del PIB y que iniciará una trayectoria decreciente a partir de 2017.