



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

24 de febrero de 2015

# Agenda

---

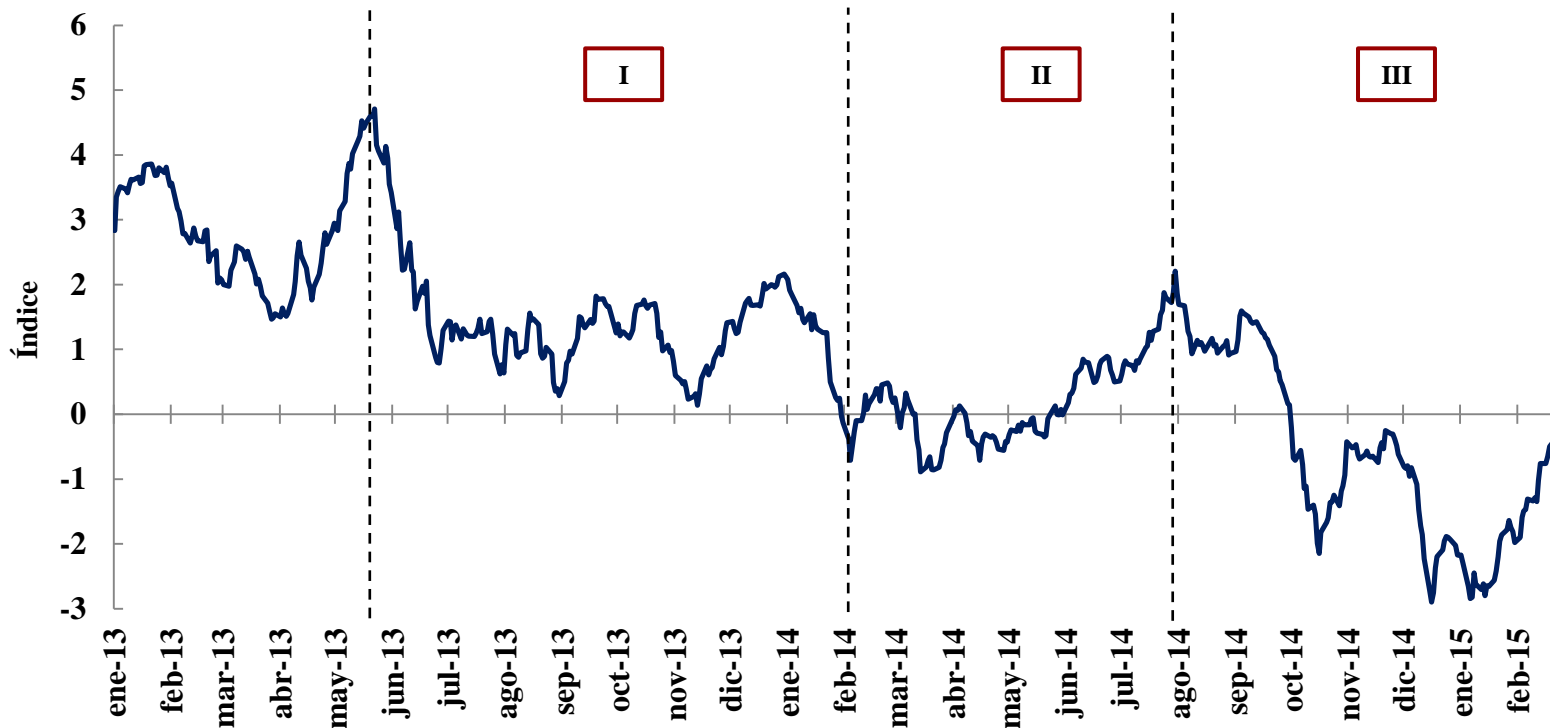
1. Condiciones externas.

2. Compromiso con la estabilidad macroeconómica.

# La aversión global al riesgo ha incrementado.

- I. “Taper talk” de la Reserva Federal.
- II. “Forward guidance” de la Reserva Federal.
- III. Incertidumbre geopolítica, menores expectativas de crecimiento y caída del precio del petróleo.

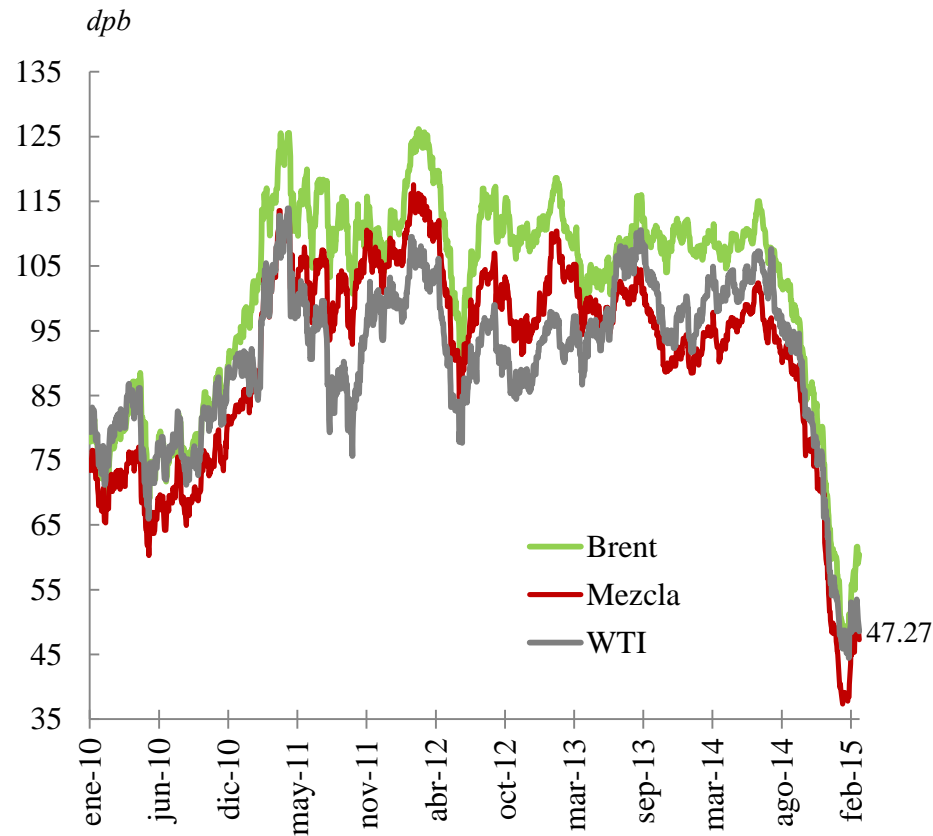
## Credit Suisse – “Daily Global Risk Appetite Index”



Fuente: Bloomberg y Credit Suisse. Datos al 23 de febrero de 2015.

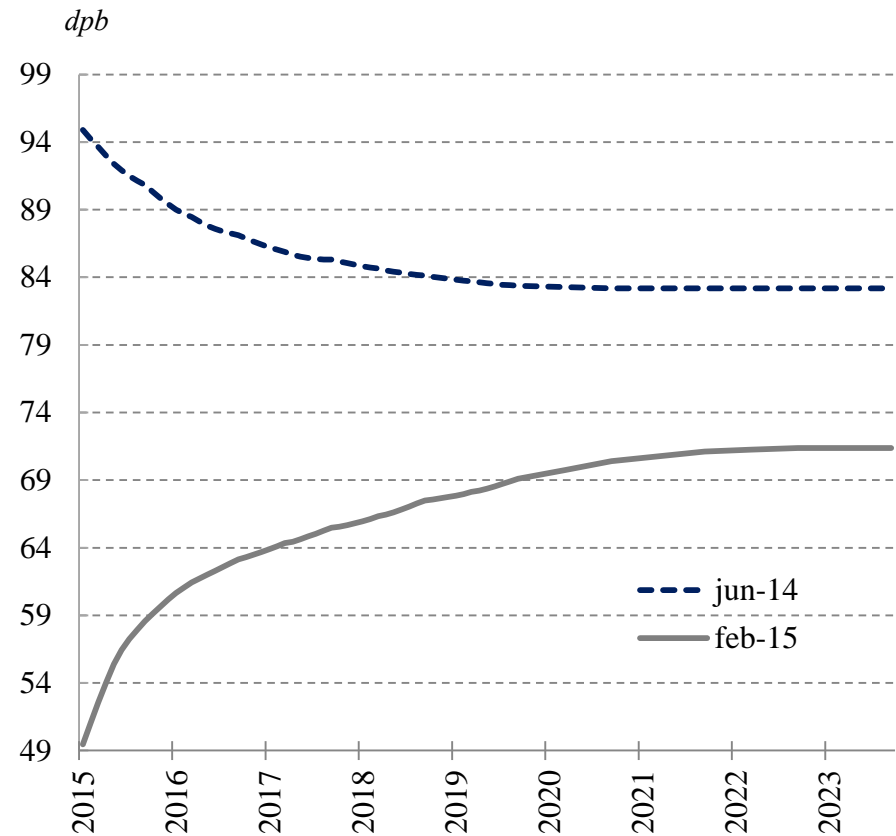
# Los precios del petróleo han caído cerca de un 50% desde finales de 2014.

## Precios spot del petróleo (Dólares/Barril)



Fuente: Bloomberg.

## Futuros sobre petróleo crudo WTI (Dólares/Barril)



Fuente: Bloomberg.

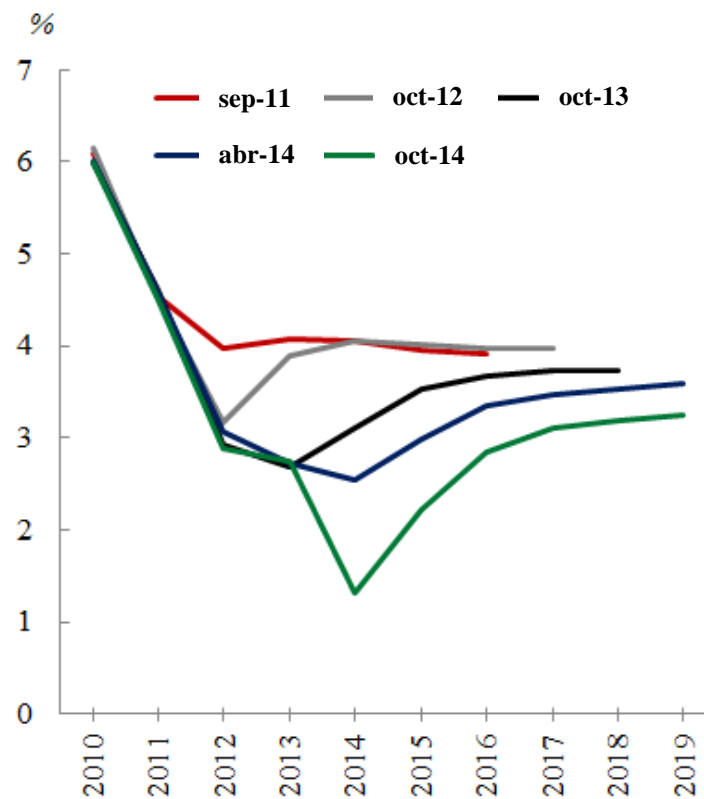
# El crecimiento del PIB mundial se ha debilitado, aunque con diferencias entre regiones.

Perspectivas de crecimiento del Fondo Monetario Internacional  
*Crecimiento porcentual anual*

País	2014		2015
	Ene-14	Ene-15	Ene-15
<b>Mundial</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2.2</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>
Alemania	1.6	1.5	1.3
Estados Unidos	2.8	2.4	3.6
Reino Unido	2.4	2.6	2.7
Francia	0.9	0.4	0.9
Italia	0.6	-0.4	0.4
Japón	1.7	0.1	0.6
Área Euro	1.0	0.8	1.2
<b>Economías emergentes</b>	<b>5.1</b>	<b>4.4</b>	<b>4.3</b>
<b>México</b>	<b>3.0</b>	<b>2.1</b>	<b>3.2</b>
Brasil	2.3	0.1	0.3
China	7.5	7.4	6.8
Rusia	2.0	0.6	-3.0

Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Estimación de crecimiento para el PIB en Latinoamérica  
*Crecimiento porcentual anual*



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

## México ha experimentado un ajuste ordenado en el entorno de volatilidad financiera internacional.

País	Cambio desde el 31 de diciembre de 2012				
	Tipo de Cambio (%)	Bono a 10 años USD (pb)	Bono Local a 10 años (pb)	CDS 5 años (pb)	Acción de Agencia Calificadora
<b>Indonesia</b> (Baa3/BB+/BBB-)	31.1	91	199	20	Moody's- Fitch- S&P-
<b>Turquía</b> (Baa3/BB+/BBB-)	38.8	102	125	61	Moody's↑ Fitch↑ S&P-
<b>Sudáfrica</b> (Baa1/BBB/BBB)	37.3	70	88	48	Moody's- Fitch- S&P↓
<b>Brasil</b> (Baa2/BBB/BBB-)	40.3	210	359	134	Moody's- Fitch↑ S&P↑
<b>Rusia</b> (Ba1/BB+/BBB-)	108.7	389	350	380	Moody's↓ Fitch↓ S&P↓
<b>Colombia</b> (Baa3/BBB/BBB)	41.5	65	117	48	Moody's↑ Fitch↑ S&P↑
<b>Mexico</b> (A3/BBB+/BBB+)	17.4	71	20	14	Moody's↑ Fitch↑ S&P↑

# La diferenciación que ha mostrado México no es casualidad.

---

- ➔ Políticas macroeconómicas sólidas.
- ➔ Compromiso con una trayectoria de déficit decreciente.
- ➔ Aprobación de la agenda de reformas estructurales.
- ➔ Fuentes de crecimiento balanceadas.

# Agenda

---

1. Condiciones externas.

2. Compromiso con la estabilidad macroeconómica.



# México ha fortalecido su manejo de riesgos ante choques externos y sigue comprometido con la disciplina fiscal.

---

1

Modificaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

2

Estrategia de coberturas ante caídas en el precio del petróleo.

3

Acciones preventivas adicionales.

- **Regla de balance estructural:** se fortalece la regla de balance con un Techo de Gasto.
- **Metas de los RFSP:** se establecen los Requerimientos Financieros del Sector Público como una meta adicional del balance público que refleje la posición real de las finanzas públicas.
  - En CGPE se establece una estrategia de déficit decrecientes para el mediano plazo.
- **Fondos de ahorro:** se fortalece la normatividad de los fondos de estabilización actuales y se crea el Fondo Mexicano del Petróleo para generar ahorro de largo plazo.

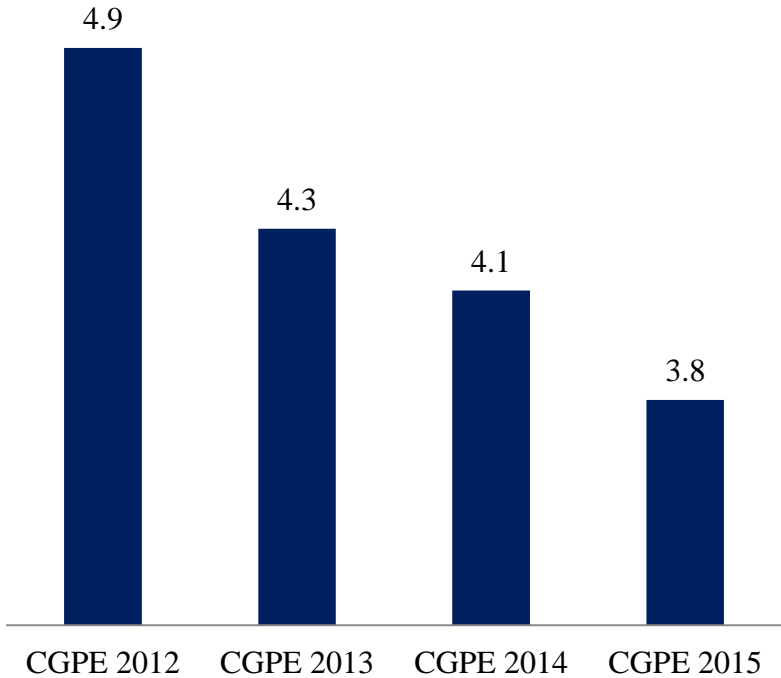
# 2

## La sensibilidad de los ingresos ante un cambio en el precio se ha reducido considerablemente en años recientes, disminuyendo el riesgo para las finanzas públicas del país.

- En 2015, a exposición neta del Gobierno Federal es equivalente a 228 millones de barriles de petróleo que únicamente representan el 5.1% del Presupuesto Total de Ingresos.

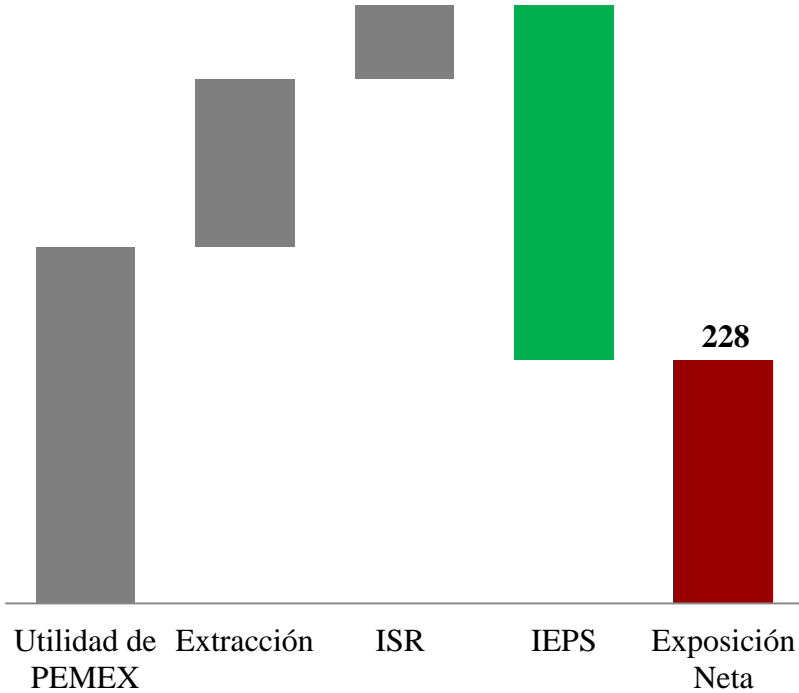
### Sensibilidad Estimada de los Ingresos Petroleros en CGPE

Miles de millones de pesos por dólar



### Exposición del Gobierno Federal

Millones de barriles al año



Fuente: SHCP.

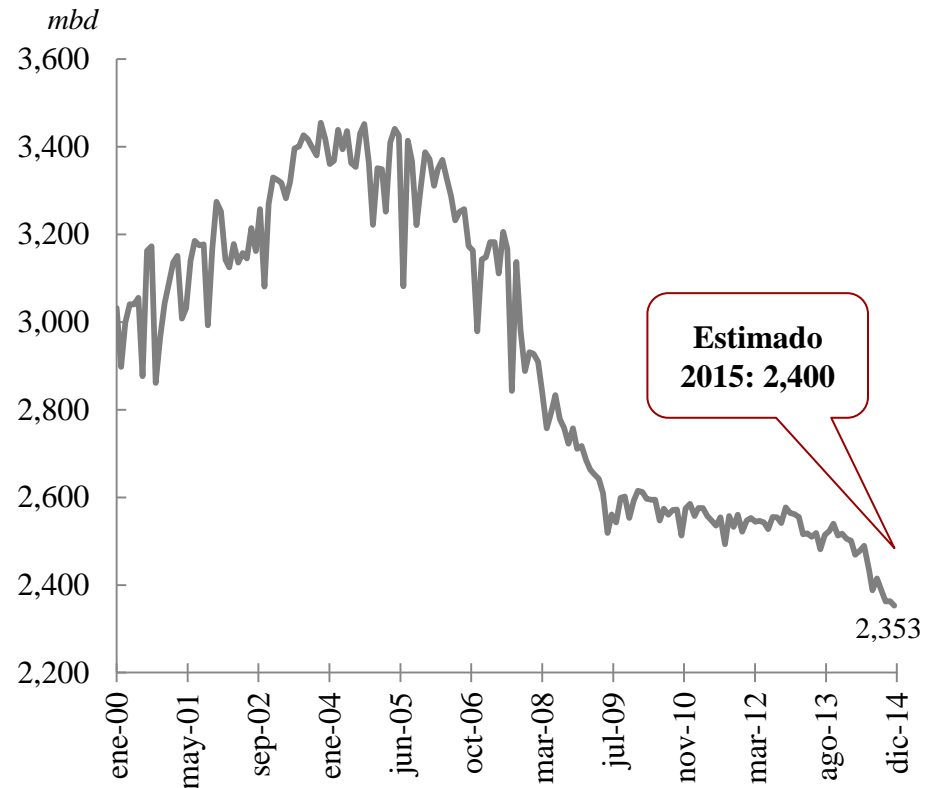
Para 2015, el Gobierno Federal cubrió totalmente su exposición a la caída en los precios del petróleo. No obstante, la plataforma de Pemex representa un riesgo.

### Precio histórico de la mezcla mexicana de petróleo (Dólares/Barril)



Fuente: SHCP.

### Plataforma de Producción Petrolera Miles de Barriles Diarios



Fuente: SENER.

## Los fondos de estabilización han acumulado un monto importante y podrían servir para cubrir presiones adicionales en 2015 y 2016.

- El FEIP puede cubrir una caída del precio del petróleo en 2016 de hasta 13 dólares respecto al presupuesto 2015 (i.e. hasta un precio del petróleo de 66 dpb).

### Saldo de los Fondos de Estabilización 2006-2014

*Miles de millones de pesos*

Año	FEIP	FEIEF
2006	34.6	0.1
2007	57.3	21.8
2008	85.8	30.3
2009	25.2	6.2
2010	19.4	6.3
2011	11.0	5.6
2012	17.5	13.5
2013	33.8	20.3
2014	43.9	34.1

\*/Saldo al 31 de diciembre de 2014, último dato público.

**Sensibilidades de ingresos y egresos establecidos en los  
Criterios Generales de Política Económica**

*Millones de pesos*

Concepto	2012	2013	2014	2015
<b>1. Medio punto real de crecimiento económico (tributarios)</b>	<b>7,898</b>	<b>8,575</b>	<b>8,926</b>	<b>10,227</b>
<b>2. Un dólar adicional en el precio del petróleo</b>	<b>4,945</b>	<b>4,335</b>	<b>4,128</b>	<b>3,759</b>
<b>3. Apreciación de 10 centavos en el tipo de cambio promedio</b>	<b>-2,747</b>	<b>-2,785</b>	<b>-2,462</b>	<b>-2,363</b>
Ingresos petroleros	-3,671	-3,578	-3,366	-2,805
Costo financiero	924	793	905	442
<b>4. Por 50 mbd de extracción de crudo</b>	<b>16,192</b>	<b>17,856</b>	<b>16,509</b>	<b>17,108</b>
<b>5. Por 100 puntos base en la tasa de interés</b>	<b>13,920</b>	<b>13,916</b>	<b>15,618</b>	<b>13,789</b>

Fuente: Criterios Generales de Política Económica 2012,2013, 2014 y 2015.

Ante un panorama internacional adverso y la perspectiva de que los precios del petróleo se mantengan bajos en el mediano plazo, se ha iniciado una estrategia preventiva.

---

- Para 2015, el Gobierno Federal, en conjunto con Pemex y CFE, han anunciado una **reducción en el gasto público por 124.3 mmp** (0.7% del PIB).
- Esta medida tiene el objetivo de generar un **margen fiscal adicional para enfrentar posibles choques negativos** que no estén cubiertos de 2015 en adelante.
- Con esta estrategia, el Gobierno Federal establece las condiciones necesarias para **disminuir de manera ordenada sus requerimientos financieros en los próximos años.**

### Servicios Personales:

- Reducción del 10% en el gasto por concepto de **sueldos y salarios para mandos medios y superiores.**
- Reducción del 10% en el gasto por concepto de **plazas eventuales y honorarios.**
- **No se crearán nuevas plazas** en dependencias y entidades, salvo aquellas que tengan como propósito dar cumplimiento a reformas de disposiciones jurídicas y fortalecer programas prioritarios.

### Gasto Administrativo:

- Se emitirá un lineamiento para racionalizar el gasto en los siguientes conceptos: asesorías, telefonía celular, viáticos, pasajes aéreos, congresos y convenciones.
- Reducción de **10% en el gasto en comunicación social.**



## El Proyecto de Presupuesto de Egresos 2016 se integrará con un enfoque de Presupuesto Base Cero.

---

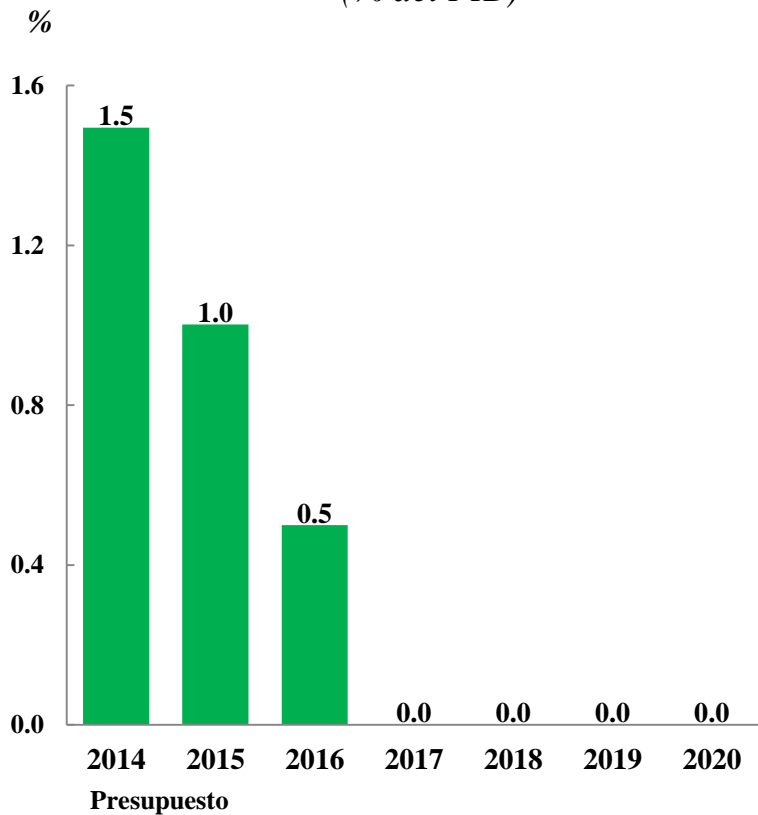
- Se procederá a una **reingeniería integral de la Administración Pública Federal**:
  - Mejorar los procesos administrativos.
  - Eliminar la duplicidad en funciones, estructuras y programas del gobierno.
  - Optimizar procesos.
  - Revisar las metas físicas y los calendarios de ejecución de los proyectos de inversión.
- **Se realizará una profunda revisión de la estructura programática.**
- El **Banco Mundial** acompañará este proceso con una **revisión integral del gasto público**, que permita identificar las áreas de oportunidad en la política de gasto.

3

**El programa de gasto multianual mantiene la trayectoria decreciente preanunciada del déficit. Así, la deuda se estabilizará cerca de los niveles actuales.**

**Déficit Público\***

*(% del PIB)*



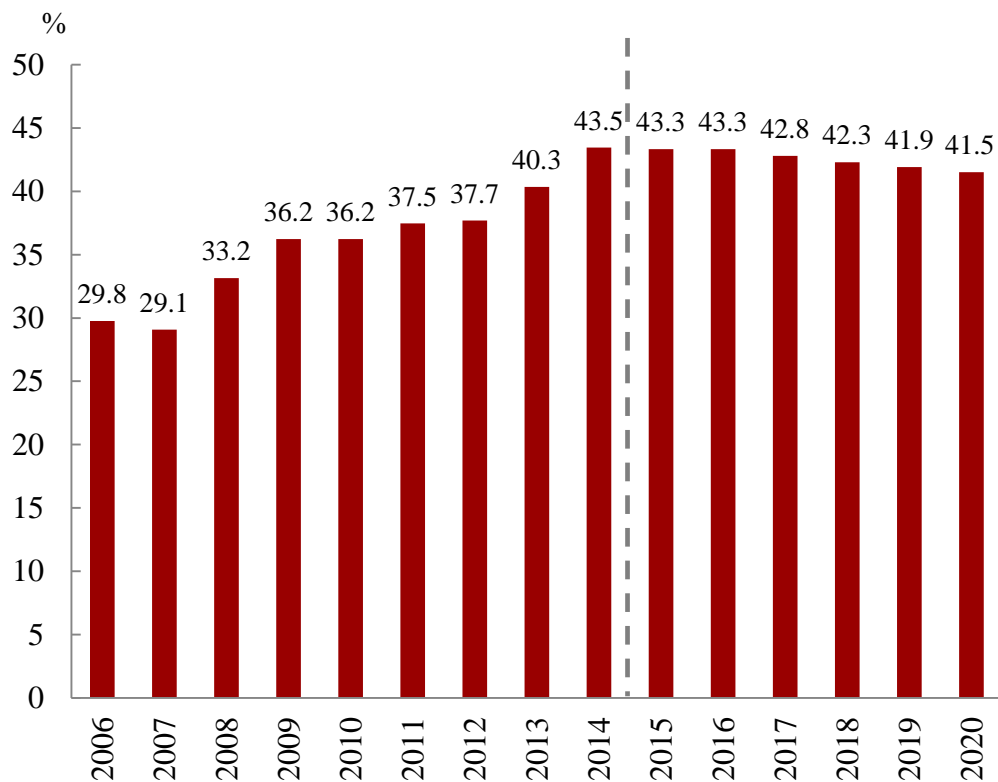
Fuente: SHCP.

\*/Se excluyen empresas estatales y proyectos de alto impacto.

**Saldo Histórico de los Requerimientos**

**Financieros del Sector Público**

*(% del PIB)*

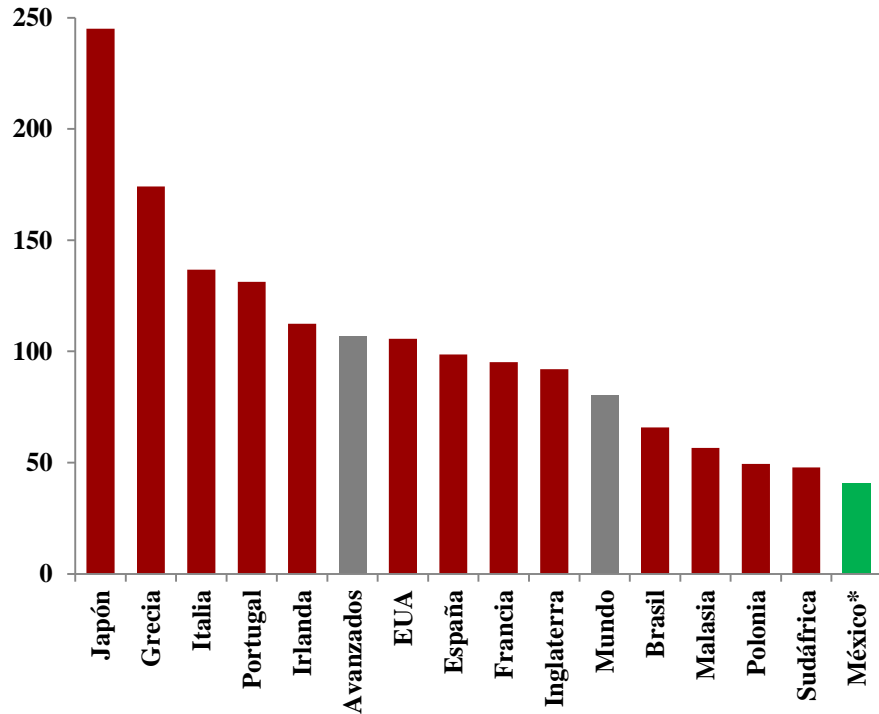


Fuente: SHCP.

# 3

Así, el Gobierno Federal redobla su compromiso con la disciplina fiscal para que México siga destacando entre las economías emergentes por su estabilidad macroeconómica.

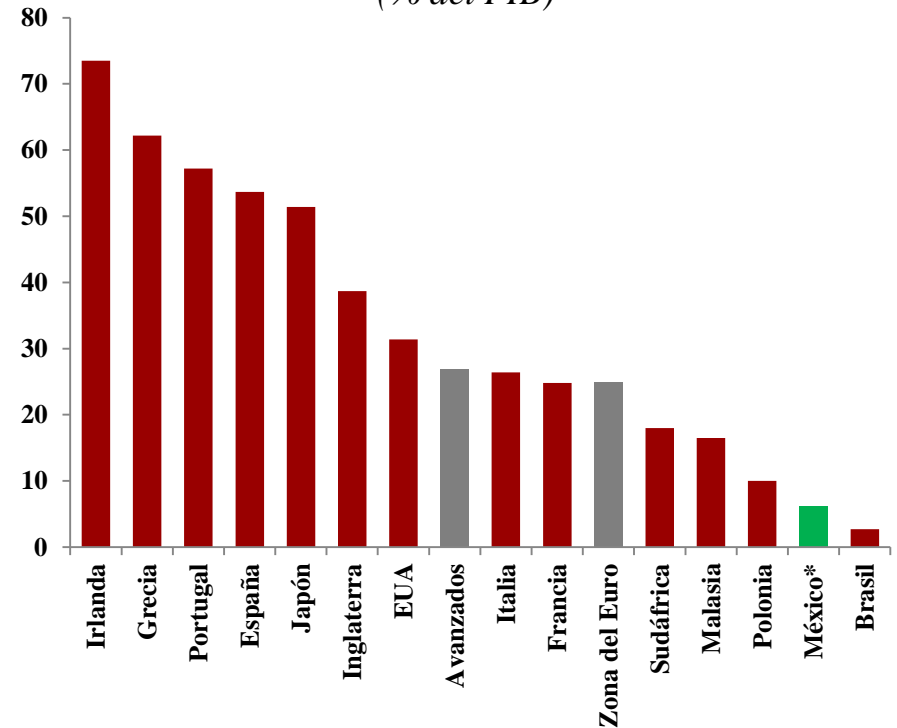
**Deuda pública bruta esperada para 2015**  
(% del PIB)



Fuente: Monitor fiscal (octubre de 2014).

\* Balance histórico de los requerimientos de financiamiento del sector público.

**Variación en la deuda pública bruta**  
**2008-2014**  
(% del PIB)



Fuente: Monitor fiscal (octubre de 2014).

\* Balance histórico de los requerimientos de financiamiento del sector público.

FMI: Deuda pública, incluye deuda del banco central, excluye unidades presupuestales y fondos de seguridad social de gobiernos estatales y locales.

## Consideraciones Finales.

---

- México está comprometido con **la disciplina fiscal y la estabilidad macroeconómica.**
- Las **Reformas Estructurales** están siendo implementadas a fondo y en tiempo.
- Las políticas actuales promueven **la productividad y la inversión para detonar el crecimiento económico** y la generación de empleos.
- Se requiere **recuperar la confianza para que la economía crezca** a todo su potencial.



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

# PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

24 de febrero de 2015