



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MEXICANA

24 de febrero de 2015

Agenda

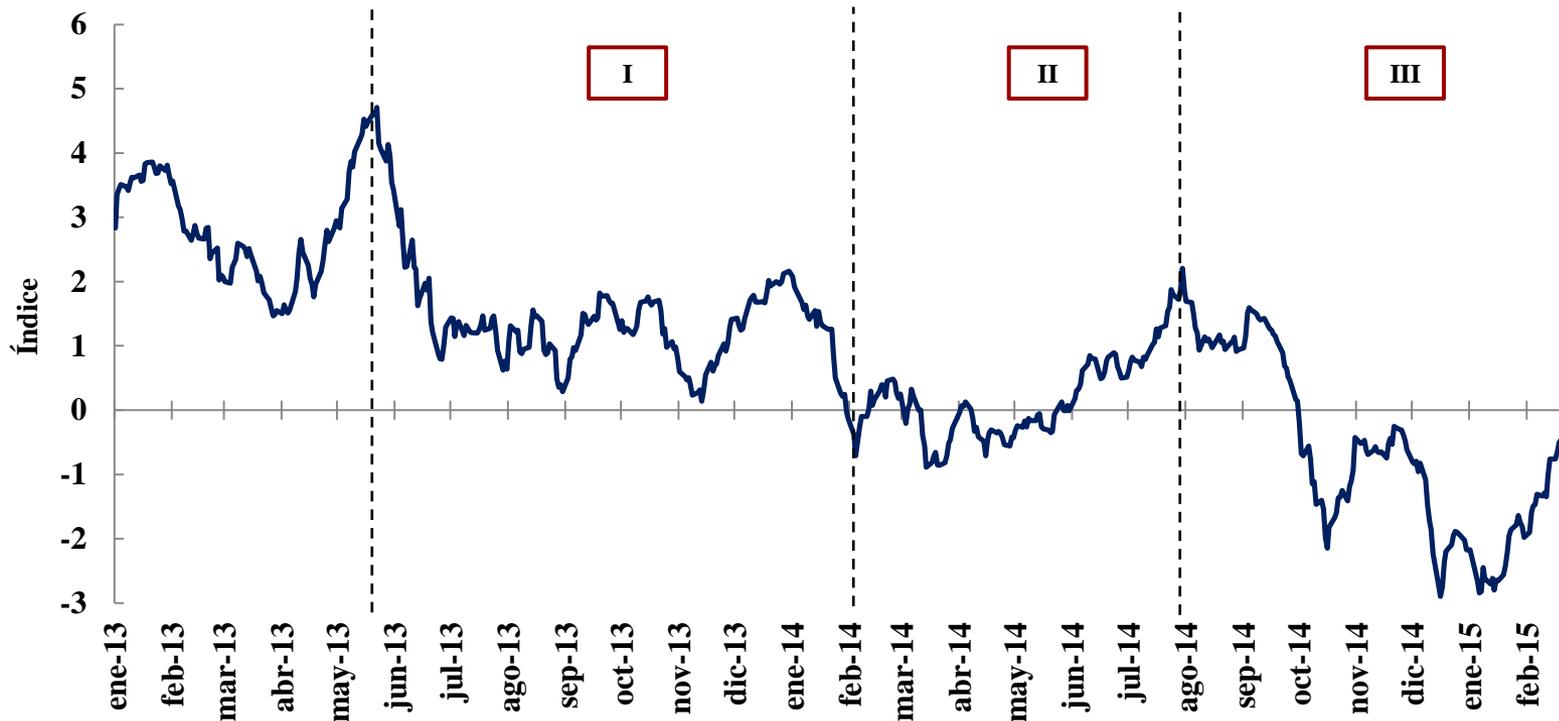
1. Condiciones externas.

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.

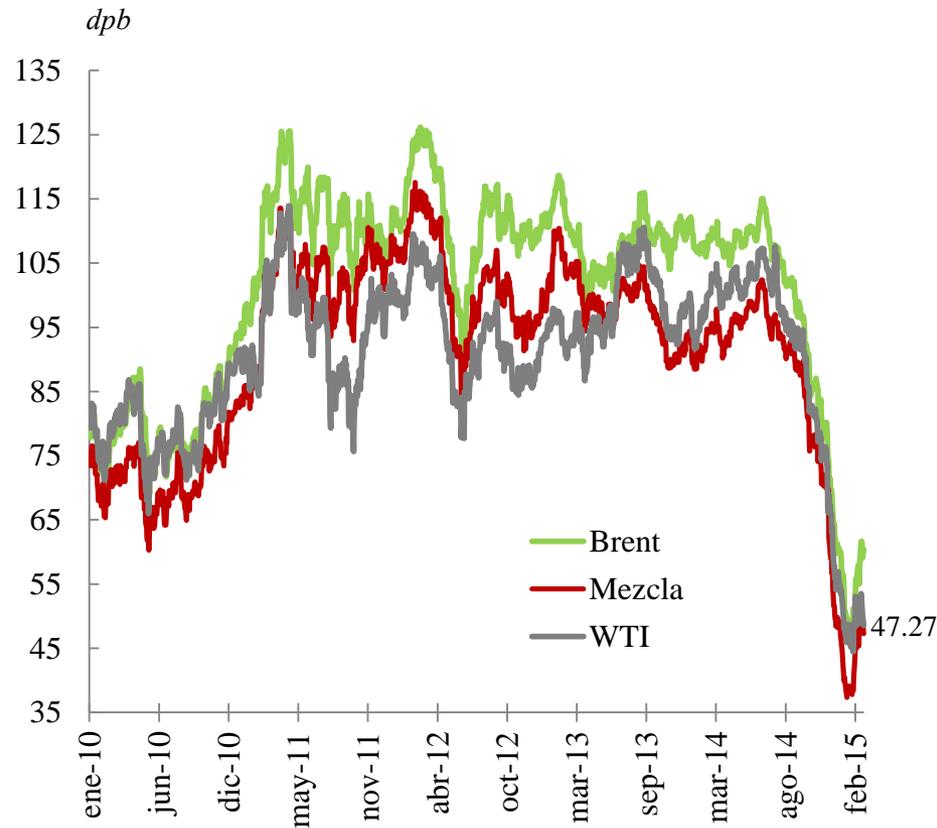
Credit Suisse – “Daily Global Risk Appetite Index”



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

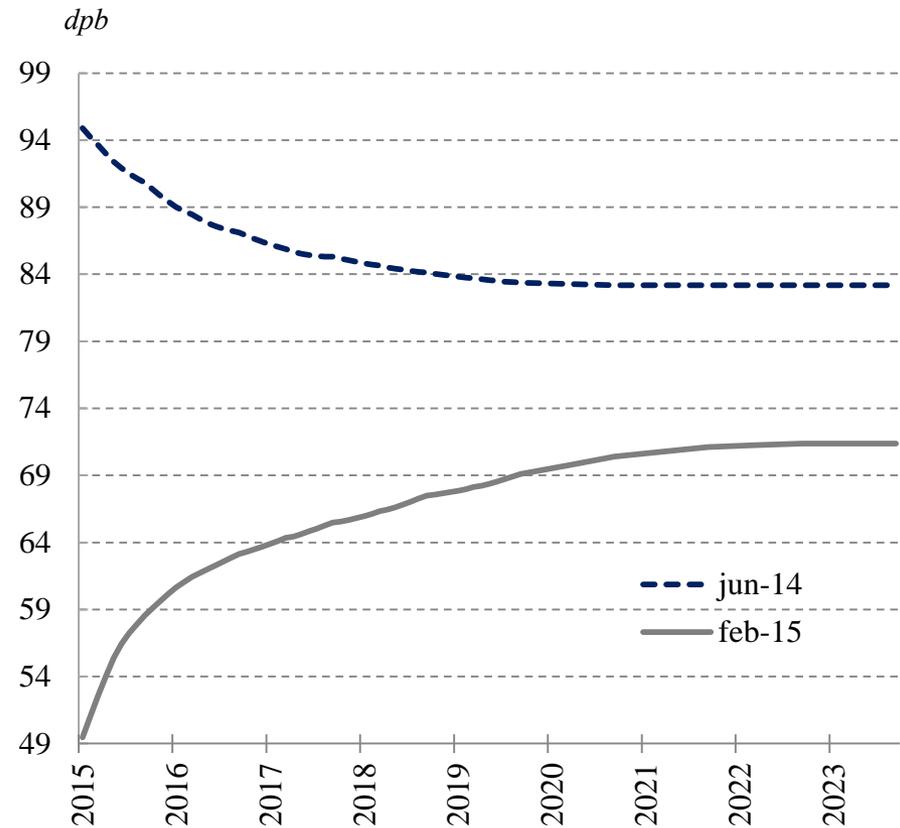
Los precios del petróleo han caído cerca de un 50% desde finales de 2014.

Precios spot del petróleo (Dólares/Barril)



Fuente: Bloomberg.

Futuros sobre petróleo crudo WTI (Dólares/Barril)



Fuente: Bloomberg.

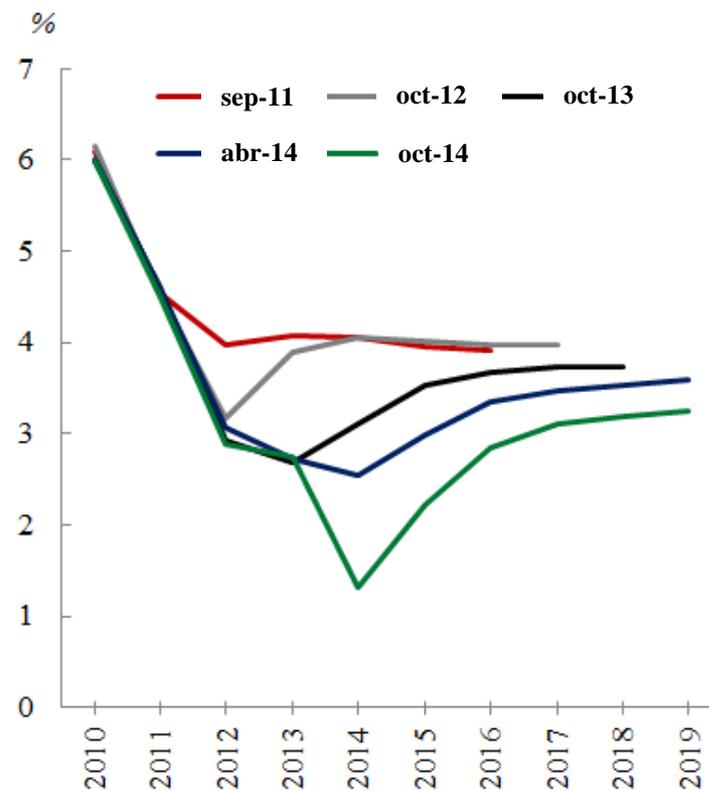
El crecimiento del PIB mundial se ha debilitado, aunque con diferencias entre regiones.

Perspectivas de crecimiento del Fondo Monetario Internacional
Crecimiento porcentual anual

País	2014		2015
	Ene-14	Ene-15	Ene-15
Mundial	3.7	3.3	3.5
Economías avanzadas	2.2	1.8	2.4
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
Economías emergentes	5.1	4.4	4.3
México	3.0	2.1	3.2
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
Indonesia (Baa3/BB+/BBB-)	31.1	91	199	20	Moody's- Fitch- S&P-
Turquía (Baa3/BB+/BBB-)	38.8	102	125	61	Moody's↑ Fitch↑ S&P-
Sudáfrica (Baa1/BBB/BBB)	37.3	70	88	48	Moody's- Fitch- S&P↓
Brasil (Baa2/BBB/BBB-)	40.3	210	359	134	Moody's- Fitch↑ S&P↑
Rusia (Ba1/BB+/BBB-)	108.7	389	350	380	Moody's↓ Fitch↓ S&P↓
Colombia (Baa3/BBB/BBB)	41.5	65	117	48	Moody's↑ Fitch↑ S&P↑
Mexico (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.

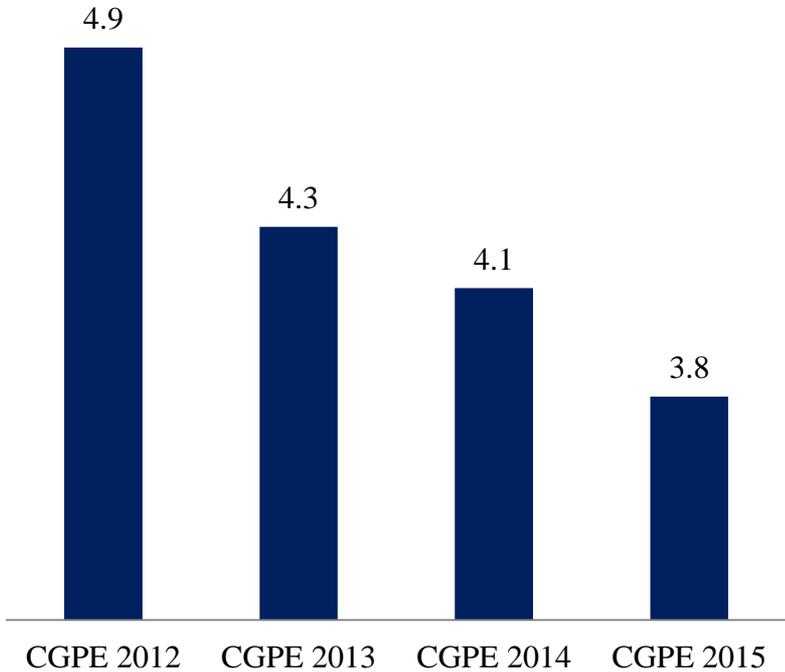
2

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.

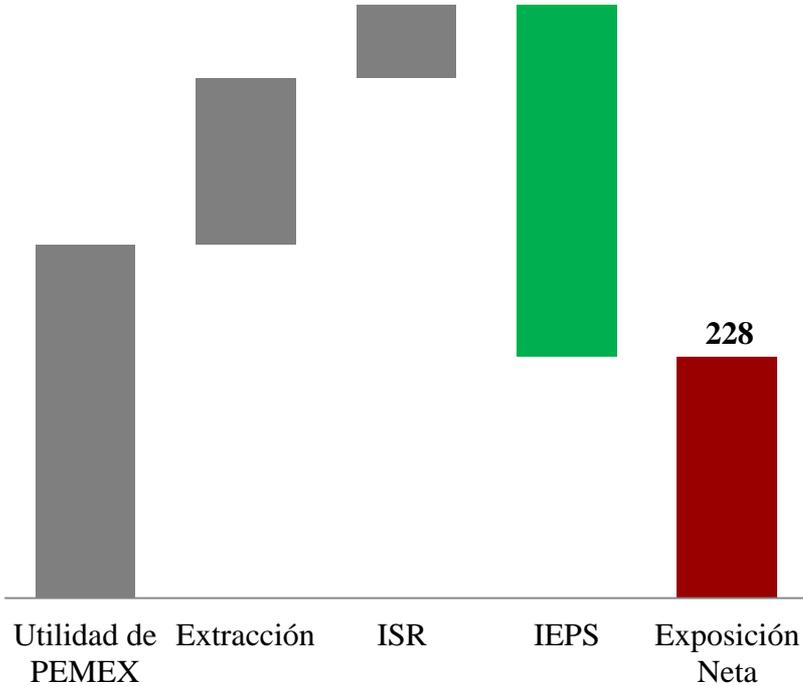
Sensibilidad Estimada de los Ingresos Petroleros en CGPE

Miles de millones de pesos por dólar



Exposición del Gobierno Federal

Millones de barriles al año

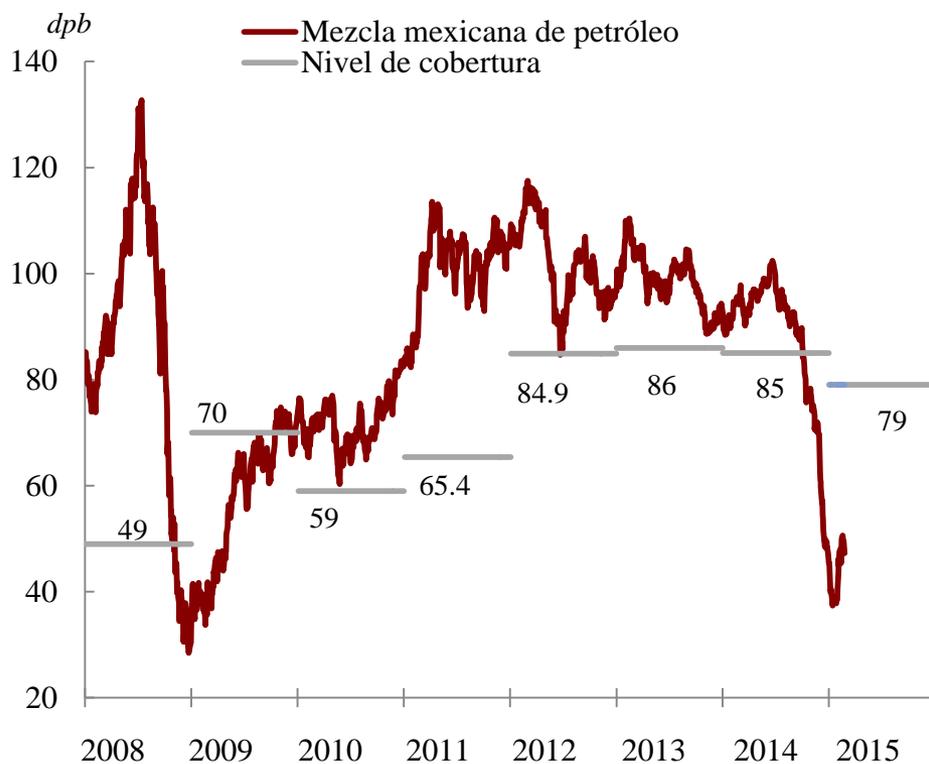


Fuente: SHCP.

2

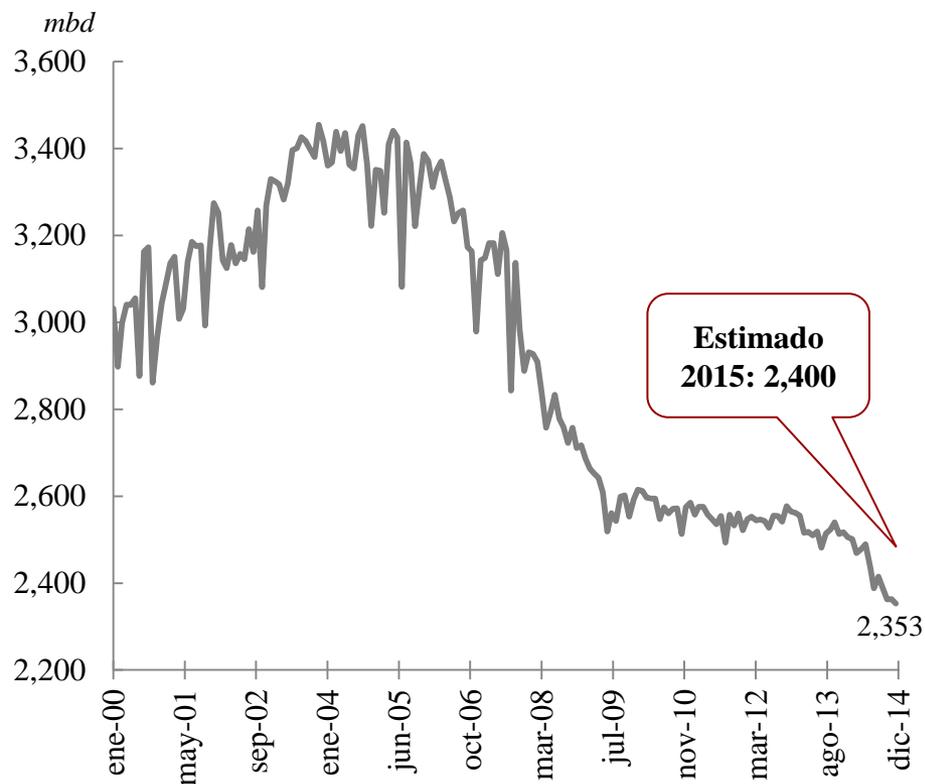
Para 2015, el Gobierno Federal cubrió totalmente su exposición a la caída en los precios del petróleo. No obstante, la plataforma de Pemex representa un riesgo.

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

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.

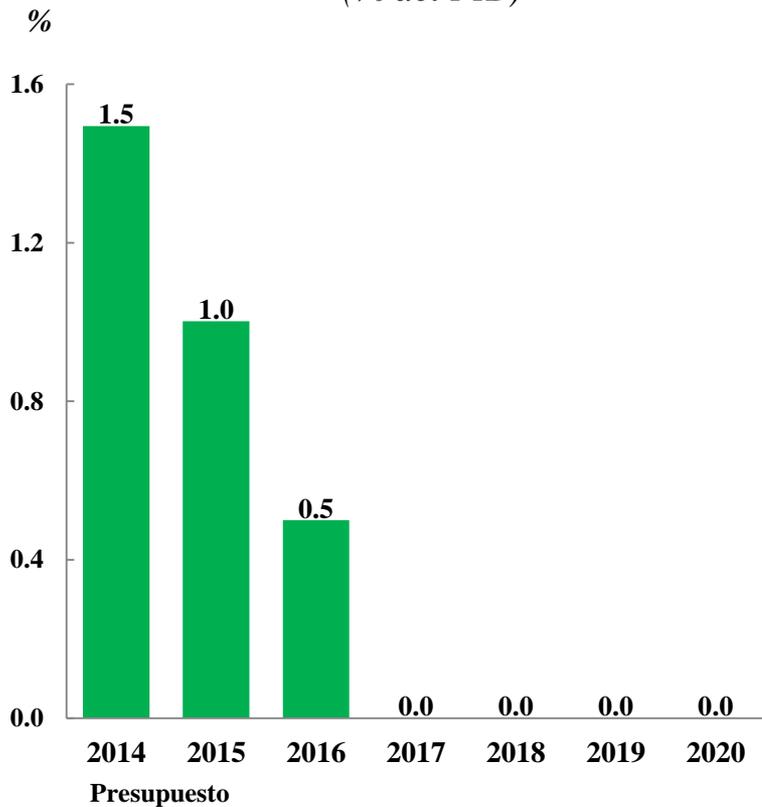
- Se procederá a una **reingeniería integral de la Administración Pública Federal**:
 - Mejorar los procesos administrativos.
 - Eliminar la duplicidad en funciones, estructuras y programas del gobierno.
 - Optimizar procesos.
 - Revisar las metas físicas y los calendarios de ejecución de los proyectos 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)



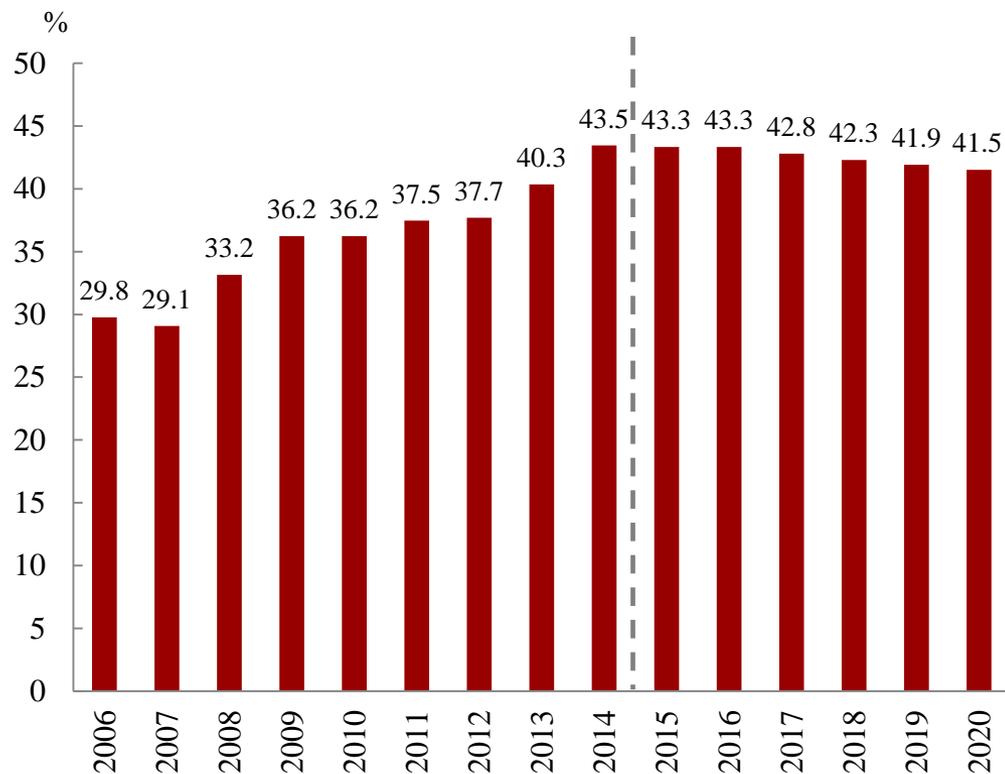
Fuente: SHCP.

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

Saldo Histórico de los Requerimientos

Financieros del Sector Público

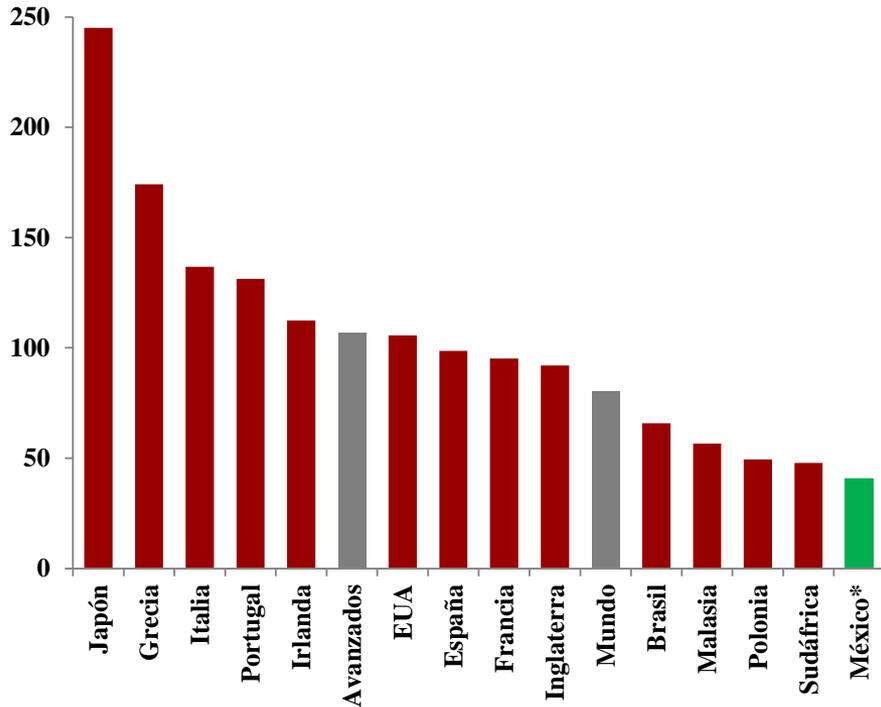
(% del PIB)



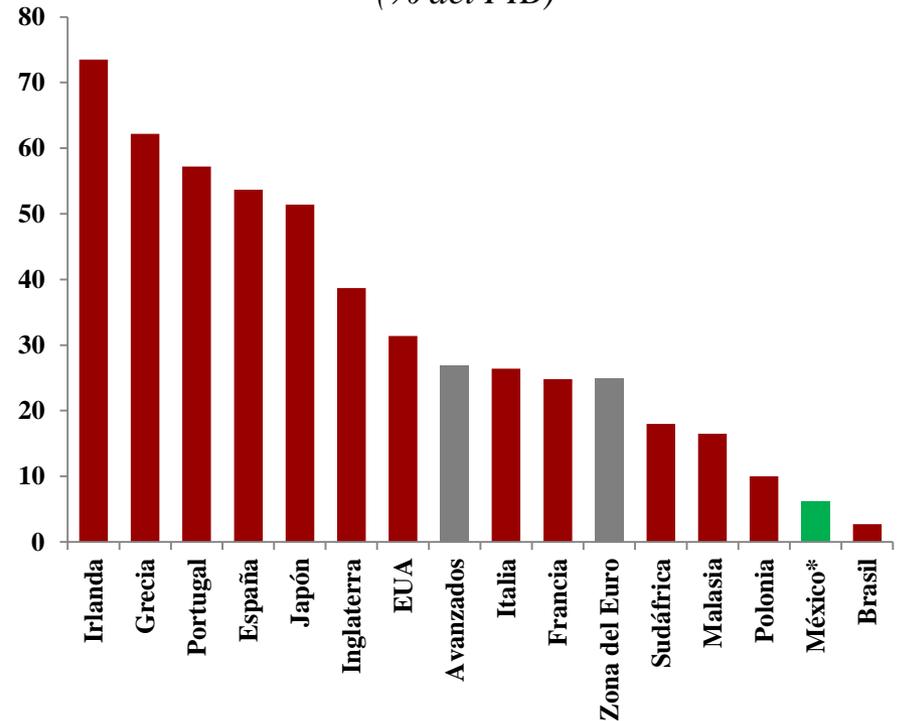
Fuente: SHCP.

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)



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.

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