

Aspectos Relevantes

Criterios Generales de Política Económica 2017

CONTENIDO

- **Entorno Económico de Estados Unidos:**
 - PIB
 - Producción Industrial
 - Inflación
 - Tasa de desempleo
- **Entorno Económico de México:**
 - Actividad Económica
 - Mercado Laboral
 - Inflación
 - Sector Financiero y Monetario
 - Mercado Petrolero
 - Sector Externo

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo 74, Fracción IV, párrafo segundo de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, el 8 de septiembre de 2016 el Ejecutivo Federal, por conducto del titular de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), envió a la H. Cámara de Diputados el Paquete Económico correspondiente al ejercicio fiscal 2017.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas, con la finalidad de contribuir al trabajo legislativo, presenta un análisis de los aspectos relevantes sobre el panorama macroeconómico en lo que se refiere a su evolución, proyecciones para el cierre 2016 y perspectivas para 2017 contenidos en los Criterios Generales de Política Económica 2017.

Indicador ^e	Pre-Criterios ¹		CGPE ²		Sector Privado ³	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
Producto Interno Bruto (var. % real anual)	2.6 - 3.6	2.6 - 3.6	2.0 - 2.6	2.0 - 3.0	2.16	2.52
Precios al Consumidor (var. % anual, cierre de periodo)	3.0	3.0	3.2	3.0	3.13	3.42
Tipo de Cambio Nominal (fin de periodo, pesos por dólar)	17.5	17.0	nd.	nd.	18.50	18.30
Tipo de Cambio Nominal (promedio, pesos por dólar)	18.0	17.2	18.3	18.2	nd.	nd.
CETES 28 días (% nominal fin de periodo)	4.3	5.3	4.5	5.3	4.54	5.13
CETES 28 días (% nominal promedio)	3.7	4.8	3.9	4.9	nd.	nd.
Saldo de la Cuenta Corriente (millones de dólares)	-33,067.8	-34,429.8	-33,202	-33,026	-32,679	-33,910
Saldo de la Balanza Comercial (millones de dólares)	nd.	nd.	nd.	nd.	-16,925	-17,309
Mezcla Mexicana del Petróleo (precio promedio, dólares por barril)	25	35	36	42	nd.	nd.
Plataforma de Exportación Promedio (miles de barriles diarios, mbd)	968	873	976	775	nd.	nd.
Plataforma de Producción Promedio (mbd)	2,123	2,028	2,130	1,928	nd.	nd.
Variables de apoyo:						
PIB de EE.UU. (crecimiento % real)	2.1	2.4	1.5	2.2	1.72	2.16
Producción Industrial de EE.UU. (crecimiento % real)	0.9	2.4	-0.9	2.0	nd.	nd.
Inflación de EE.UU. (promedio)	1.3	2.3	1.3	2.3	nd.	nd.

1/ SHCP, Documento Relativo al Artículo 42 de la LFPRH, 2016.

2/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica correspondientes al Ejercicio Fiscal 2017 (CGPE).

3/ Banco de México, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2016.

e/ Estimado.

nd. No disponible.

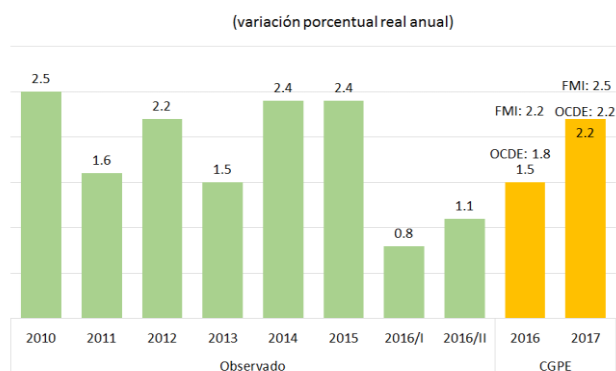
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP y Banxico.

Análisis Gráfico

Entorno Económico de Estados Unidos:

Producto Interno Bruto, 2010 - 2017^e

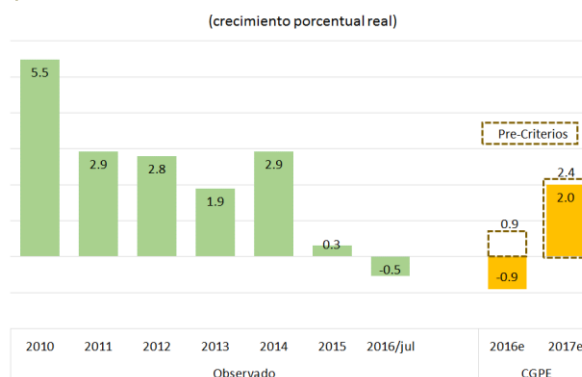
Para el cierre de 2016, en los CGPE se estima un crecimiento de la economía de Estados Unidos de 1.5% anual y para 2017 de 2.2%. La Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) pronostica un avance de 1.8% y 2.2%, respectivamente. En línea con lo anterior, el sector privado mexicano proyecta un aumento de 1.7% para 2016, con lo que prevalece un escenario más moderado para la economía de Estados Unidos; en tanto que el Fondo Monetario Internacional (FMI) considera un mayor incremento, de 2.2% en 2016 y 2.5% para 2017.



e/ Cifra estimada en los Criterios Generales de Política Económica 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

Producción Industrial, 2010 - 2017^e

En los CGPE se redujo la estimación sobre la producción industrial de Estados Unidos al pasar de un avance de 0.9% en los Pre-Criterios (abril-2016) a una tasa de -0.9%. Con ello se anticiparía un menor dinamismo para las exportaciones mexicanas, en particular de las manufactureras cuya debilidad se ha conjuntado con la caída de las exportaciones petroleras. Para 2017 se estima un repunte de 2.0%, cifra más moderada a la anticipada en Pre-Criterios (2.4%).

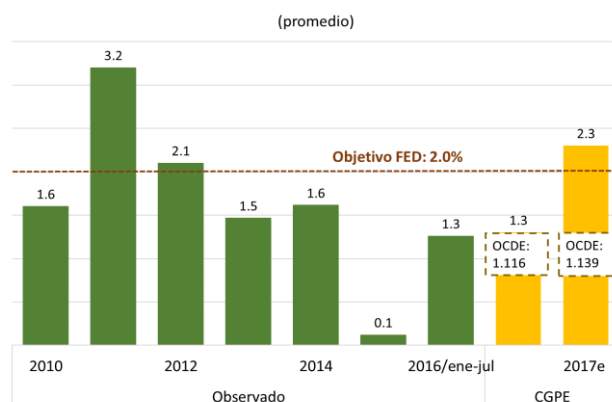


e/ Cifras estimadas en los Criterios Generales de Política Económica 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve y SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2017 y Pre-Criterios de Política Económica 2016.

Tasa de Inflación, 2010 - 2017^e

Para el cierre de 2016 en los CGPE, la tasa de inflación de Estados Unidos se estima en 1.3%, en tanto que se espera un ascenso de 2.3% para 2017.

De acuerdo con el FMI y la OCDE, prevalecerán los precios bajos de las materias primas, lo que podrá incidir en mantener niveles relativamente bajos de inflación en la mayoría de los países. En particular, la OCDE estima para EEUU una inflación de 1.1% tanto para 2016 como para 2017, nivel por debajo de su tasa objetivo, lo que significaría una menor presión para subir las tasas de interés.

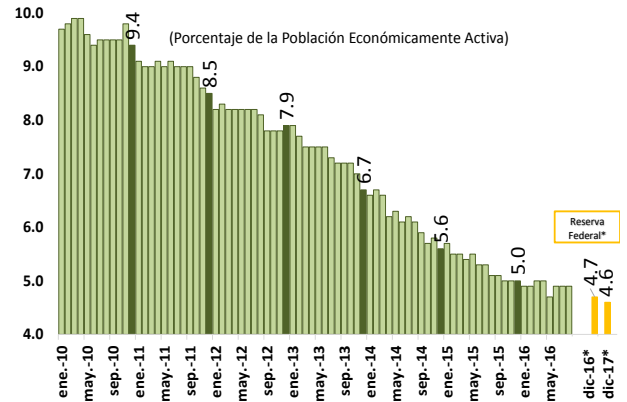


e/ Cifras estimadas en los Criterios Generales de Política Económica 2017.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Labor Statistics, SHCP, y OCDE.

Tasa de Desempleo, 2010 - 2017^e

El Consejo de la Reserva Federal de Estados Unidos prevé que continúe disminuyendo la tasa de desempleo, ubicándolas en 4.7% y 4.6% para 2016 y 2017, respectivamente.

En el octavo mes la generación de empleos no agrícolas aumentó en 151 mil puestos, dato menor al incremento de un mes atrás de 275 mil plazas y al esperado por especialistas de 180 mil. Es decir, los números del empleo en Estados Unidos muestran que el mercado laboral se desaceleró tras los favorables datos de los meses previos.

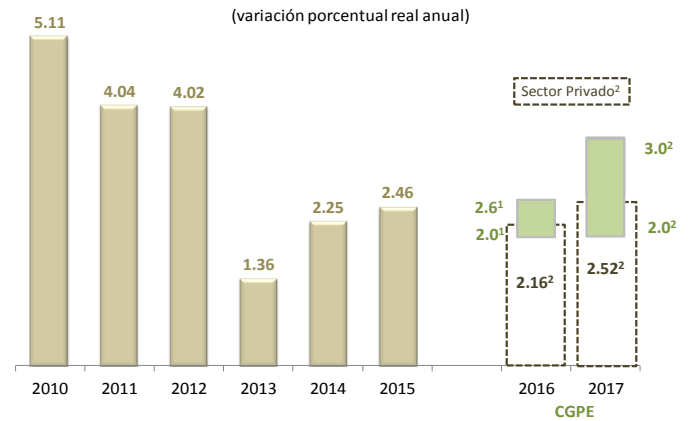


* Con datos de las proyecciones económicas de los miembros del Consejo de la Reserva Federal, minuta junio 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de: Bureau of Labor Statistics; Board of Governors of the Federal

Entorno Económico de México: Actividad Económica

Producto Interno Bruto, 2010 - 2017

Los CGPE prevén que la economía mexicana continuará creciendo pero a ritmo menor del anticipado en los Pre-Criterios; pronostica un intervalo de entre 2.0 y 2.6% para 2016 (2.6-3.6% en Pre-Criterios) y de entre 2.0 y 3.0% para 2017 (2.6-3.6% antes). El sector privado redujo su expectativa de crecimiento económico de 2016 a 2.16% en ago-16 (2.28% jul-16), ubicándose dentro del intervalo estimado por Criterios. Para 2017, el sector privado prevé se ubique en 2.52% (2.62% dato previo), dentro del intervalo anunciado por los CGPE. Mientras que Banxico estimó un rango de entre 1.7-2.5% para 2016 y de entre 2.0-3.0% para 2017.

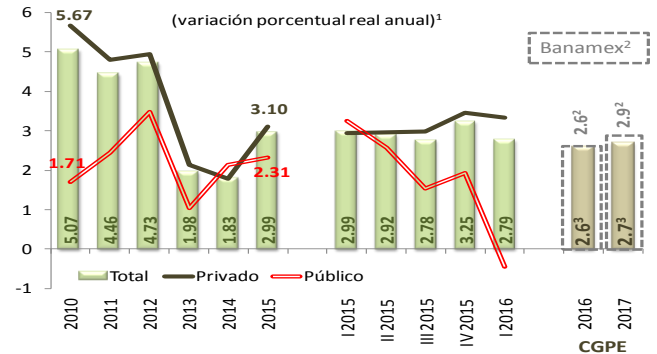


1/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica correspondientes al Ejercicio Fiscal 2017 (CGPE).
2/ Banxico, Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto de 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banxico y SHCP.

Consumo Total, 2010 - 2017

Se estima que la dinámica económica nacional en 2016 esté sustentada por la demanda interna, aunque a un ritmo menor al previsto en los Pre-Criterios. Los CGPE anuncian un alza del consumo total de 2.6% para 2016 (3.1% antes) y de 2.7% para 2017 (3.3% anteriormente) derivado del mayor empleo, la adicional confianza de los consumidores y una menor inflación.

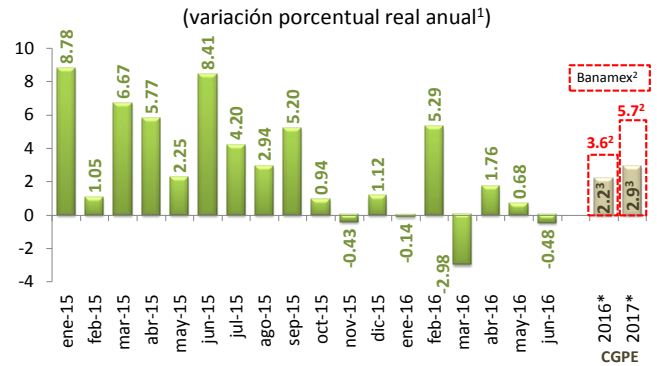
El sector privado (Banamex) ubica el nivel del incremento del consumo privado en 2.6% para 2016 y de 2.9% para 2017.



1/ Cifras revisadas a partir del primer trimestre de 2012, preliminares a partir del primer trimestre de 2016. Año base 2008 = 100.
2/ Banamex, Perspectiva Semanal, 5 de septiembre de 2016; para el consumo privado.
3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.4 y 2.5% para 2016 y 2017, respectivamente, para efectos de finanzas públicas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banamex.

Inversión Fija Bruta, 2015 - 2017

En cuanto a la inversión fija bruta, componente de la demanda interna, se anuncia continúe creciendo aunque con menor fortaleza a la anticipada en los Pre-Criterios. Los CGPE anuncian un alza de la inversión de de 2.2% en 2016 (3.9% antes) y de 2.9% para 2017 (4.3% anteriormente) ante la adicional confianza de las empresas. El sector privado (Banamex) se aprecia más optimista al situar el nivel de expansión de la inversión para 2016 en 3.6% y para 2017 en 5.7%

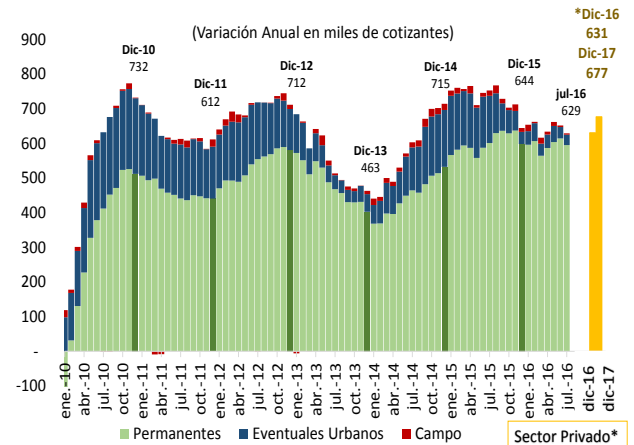


1/ Cifras revisadas a partir de enero de 2016, preliminares a partir de junio de 2016. Año base 2008=100.
2/ Banamex, Perspectiva Semanal, 29 de agosto de 2016.
3/ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE), de acuerdo a la estimación puntual del PIB de 2.4 y 2.5% para 2016 y 2017, respectivamente, para efectos de finanzas públicas.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, Banamex y SHCP.

Mercado Laboral

Variación de Trabajadores Asegurados al IMSS, 2010 - 2017

Los CGPE resaltan que entre las variables que han dinamizado el mercado interno es el crecimiento del empleo formal y el aumento del salario real. En julio de 2016, el número de trabajadores asegurados al IMSS ascendió a 18 millones 348 mil 131 cotizantes, cifra mayor en 629 mil 145 plazas respecto al mismo mes del año previo, El sector privado mantiene en terrenos positivos la generación de empleos formales, para 2016 anticipa un cierre de 631 mil plazas y 677 mil en 2017.

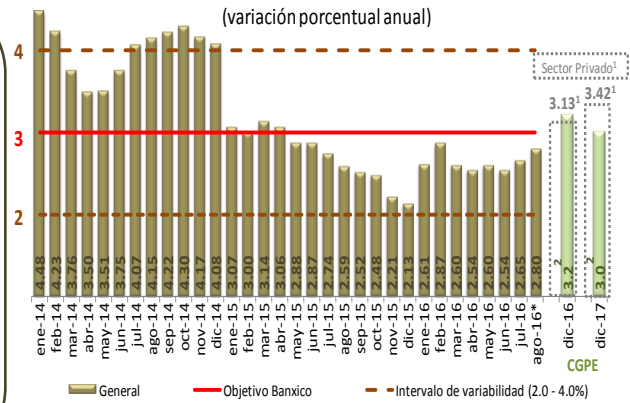


Inflación

Índice Nacional de Precios al Consumidor, 2014 - 2017

Los CGPE anticipan un repunte de la inflación al esperar cierre 2016 en 3.2% cuando en los Pre-Criterios informaron fuera de 3.0%. Sin embargo, prevén disminuya a 3.0% para el cierre de 2017, cifra igual a lo que notificaron en los Pre-Criterios.

Por su parte, el sector privado reveló que la inflación repuntará para 2016 y 2017 al preverla en 3.13 y 3.42% para 2016 y 2017, respectivamente; cifras por arriba del objetivo inflacionario pero dentro del intervalo de variabilidad (2.0–4.0%) establecido por Banxico.

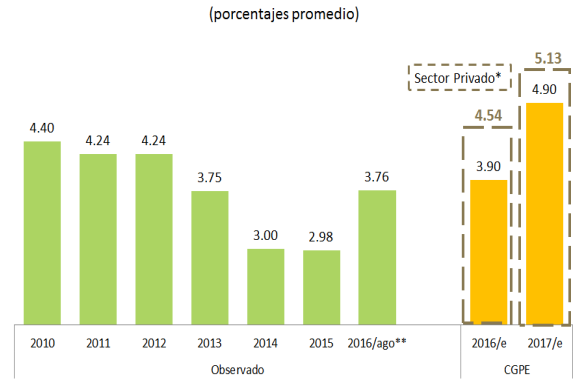


1/ Banxico, Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, agosto 2016.
2/ Estimación, SHCP, Criterios Generales de Política Económica correspondientes al Ejercicio Fiscal 2017 (CGPE-2017).
*/ Primera quincena (Q) de abril.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI, SHCP y Banxico.

Sector Financiero y Monetario

Tasa de Interés Nominal, 2010 - 2017^e

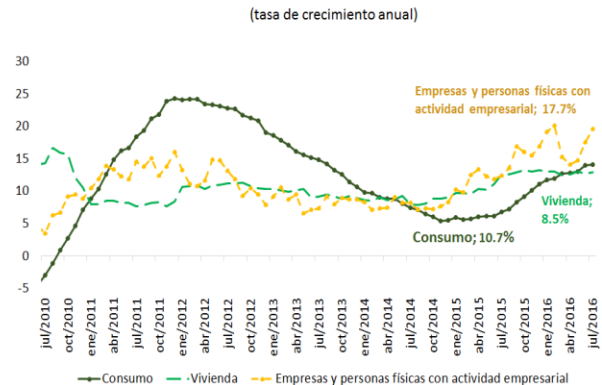
Los CGPE anticipan una tasa de interés nominal promedio de 3.90% y de 4.90% para 2016 y 2017, cifras mayores a las estimadas en Pre-Criterios (3.70% y 4.80% para 2016 y 2017), respectivamente. Para el fin del periodo, el sector privado ubica el nivel de la tasa de interés para 2016 en 4.54%; mayor a lo estimado en los CGPE (4.50%). Para 2017 este sector espera una tasa de 5.13%, tasa menor a la esperada en los CGPE (5.30%). Esperan aumentos en la tasa de interés objetivo por parte de la autoridad monetaria para el cierre de ambos años.



e/estimado. 1/ Certificados de la Tesorería de la Federación (Cete) a 28 días. Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE). */ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banxico Ago-16.
**/ Promedio enero- agosto 2016.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Crédito de la Banca Comercial al Sector Privado no Financiero, 2010 – 2016 / Julio

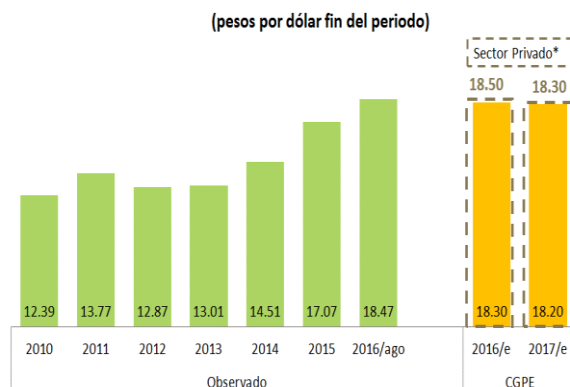
Entre los factores que han contribuido al favorable desempeño del consumo interno está, entre otros, la expansión del crédito que a julio-16, aumentó 14.2% (el mayor crecimiento desde 2008); a su interior, el crédito al consumo, a la vivienda y a empresas y personas con actividad empresarial presentaron una tasa de crecimiento real anual de 10.7, 8.5 y 17.7%, respectivamente. Banamex estima que el crédito cerrará 2016 con un crecimiento real anual de 9.8% y espera un aumento de 10.2% para 2017.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de Banxico y SHCP.

Tipo de Cambio Fix, 2010 - 2017^e

Los CGPE revisaron al alza las cifras estimadas en los Pre-Criterios; prevén el tipo de cambio promedio para 2016 en 18.30 pesos por dólar (ppd) y 18.20 ppd en 2017. El sector privado espera que el tipo de cambio cierre 2016 en 18.50 ppd, cifra similar a la esperada por Banorte IXE y la Encuesta Banamex; en tanto Scotiabank anticipa un nivel de 18.98 ppd. Los contratos de futuros de la divisa en la Bolsa Mercantil de Chicago se cotizan en 19.03 ppd para entregarse en diciembre de 2016. Instituciones prevén un mínimo de 18.20 ppd y un máximo de 19.77 ppd para el cierre de 2017.



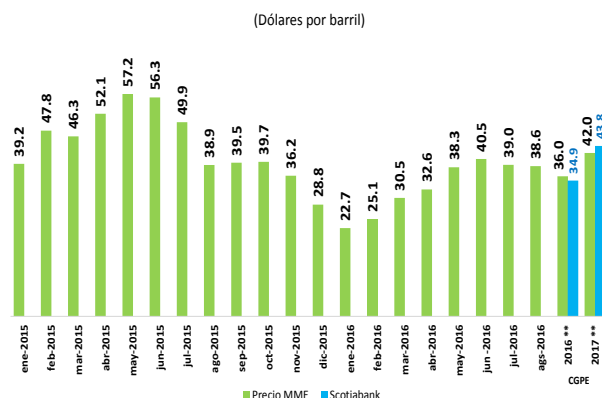
e/estimado. 1/ Tipo de cambio Pesos por dólar E.U.A. promedios mensuales fin del periodo. (FIX). Criterios Generales de Política Económica 2017 (CGPE), cifras promedio.*/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Ago-16, Banxico.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Banxico y SHCP.

Mercado Petrolero

Precio de la Mezcla Mexicana de Exportación de Petróleo, 2012 - 2017

Los CGPE contemplan para 2016 ingresos presupuestarios utilizando el precio de la mezcla mexicana de 36.0 dólares por barril (dpb); mientras que para 2017 el precio de referencia sería 42.0 dpb. En Pre-Criterios, el precio promedio de la mezcla se estimó en 25.0 y 35.0 dpb para 2016 y 2017, respectivamente.

En lo que va de este año, el precio promedio del petróleo de enero a agosto de 2016 se ubicó en 33.4 dpb. Scotiabank proyecta un precio promedio anual de la mezcla mexicana de 34.9 y 43.8 dpb para 2016 y 2017, respectivamente.

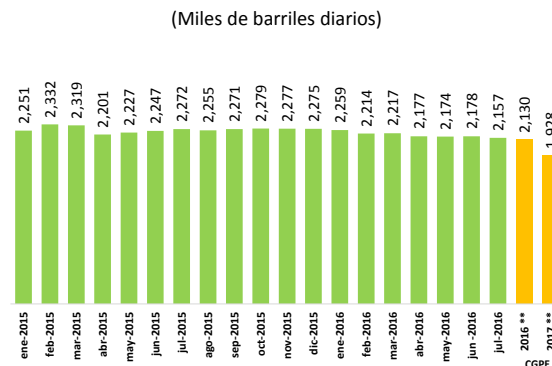


** Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación Correspondientes al Ejercicio Fiscal 2017 y Scotiabank: Perspectivas Económicas. Marco Macroeconómico: 2012 - 2017. LIF: Ley de Ingresos de la Federación
Fuente: Secretaría de Economía (SE). Sistema de Información Energética (MME).

Evolución de la Producción de Petróleo, 2015 - 2017

Los CGPE contemplan para 2016 una plataforma de producción de petróleo de 2,130 miles de barriles diarios (mbd); mientras que para 2017 la plataforma sería de 1,928 mbd. En Pre-Criterios, la plataforma de producción de petróleo estaba estimada en 2,123 y 2,028 mbd para 2016 y 2017, respectivamente.

Derivado de la alta volatilidad del entorno global y los mercados internacionales, en los CGPE se revisó a la baja (representando el 4.9%) la plataforma de producción para 2017.



** Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación Correspondientes al Ejercicio Fiscal 2017.
Fuente: Petróleos Mexicanos (PEMEX). Indicadores Petroleros.

Sector Externo

Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2010 - 2017^e

En relación a la cuenta corriente de México, en los CGPE se estima un déficit de 33 mil 202 millones de dólares (mdd) para 2016, equivalente a 3.2% del PIB; esto es, 0.1 punto porcentual de PIB (134.2 mdd) superior a la estimación previa de Pre-Criterios (abril).

Por su parte, el Banco de México prevé, en su Informe Trimestral de abril-junio, que para 2016, la cuenta corriente alcance un déficit de 32 mil 400 mdd (3.1% del PIB) y para 2017 de 35 mil 500 mdd, 3.2% del PIB.

