



# ANTECEDENTES Y SITUACIÓN ACTUAL DE LA ECONOMÍA MEXICANA

DR. F. ALEJANDRO VILLAGÓMEZ

ECONOMISTA EN JEFE, INFONAVIT

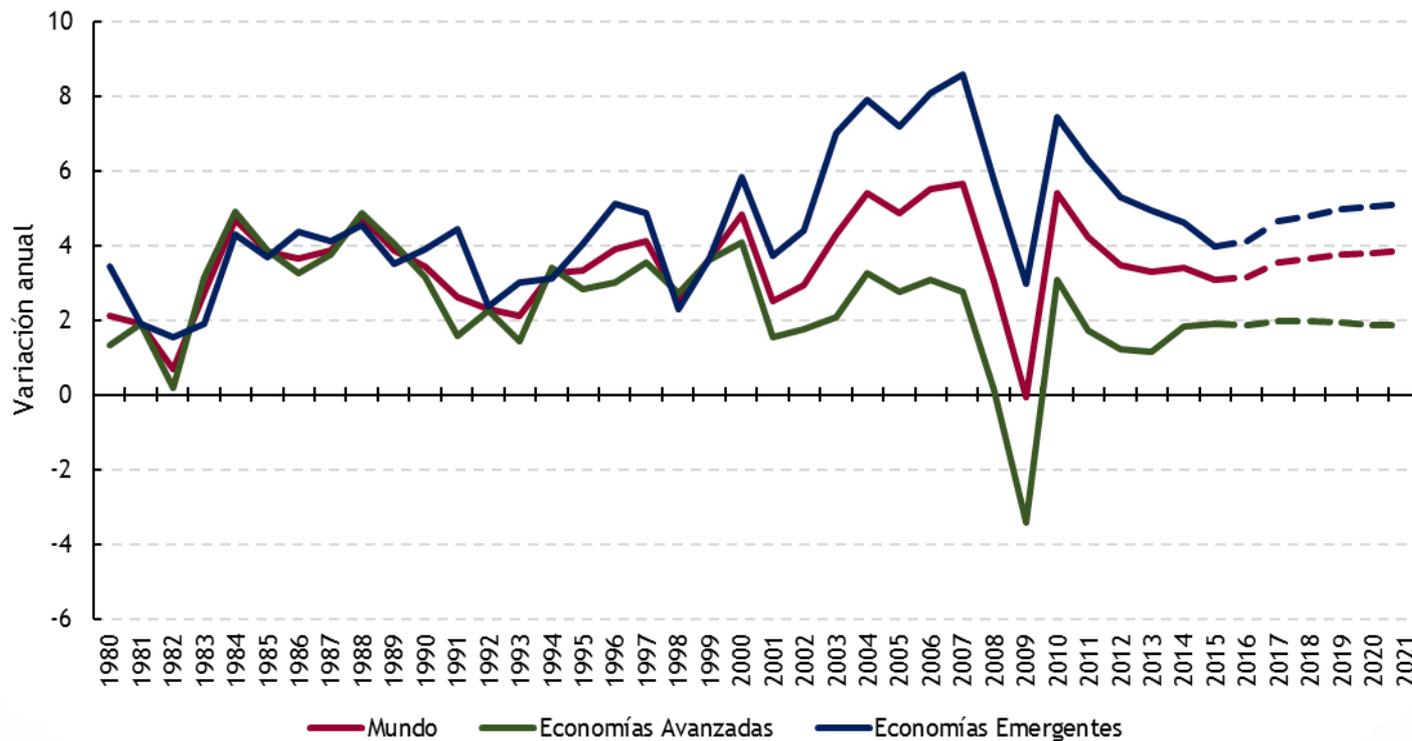
20 de septiembre de 2016

CESOP

- INDICE
- Entorno Económico Mundial
  - Crecimiento y desempleo mundial
  - Comercio mundial
  - Precio del Petróleo
- Evolución de la economía mexicana
  - Crecimiento y empleo
  - Sector externo
  - Inversión y consumo
  - Sector público
  - Inflación, tipo de cambio y sector financiero
- Perspectivas 2017
  - Paquete presupuestal 2017

- Durante el 2016 la economía mundial se debilitó.
- Las economías avanzadas crecerán 1.9% real mientras que los países emergentes lo harán en 4%.
- Alta volatilidad en mercados financieros; política FED; elecciones USA; Brexit

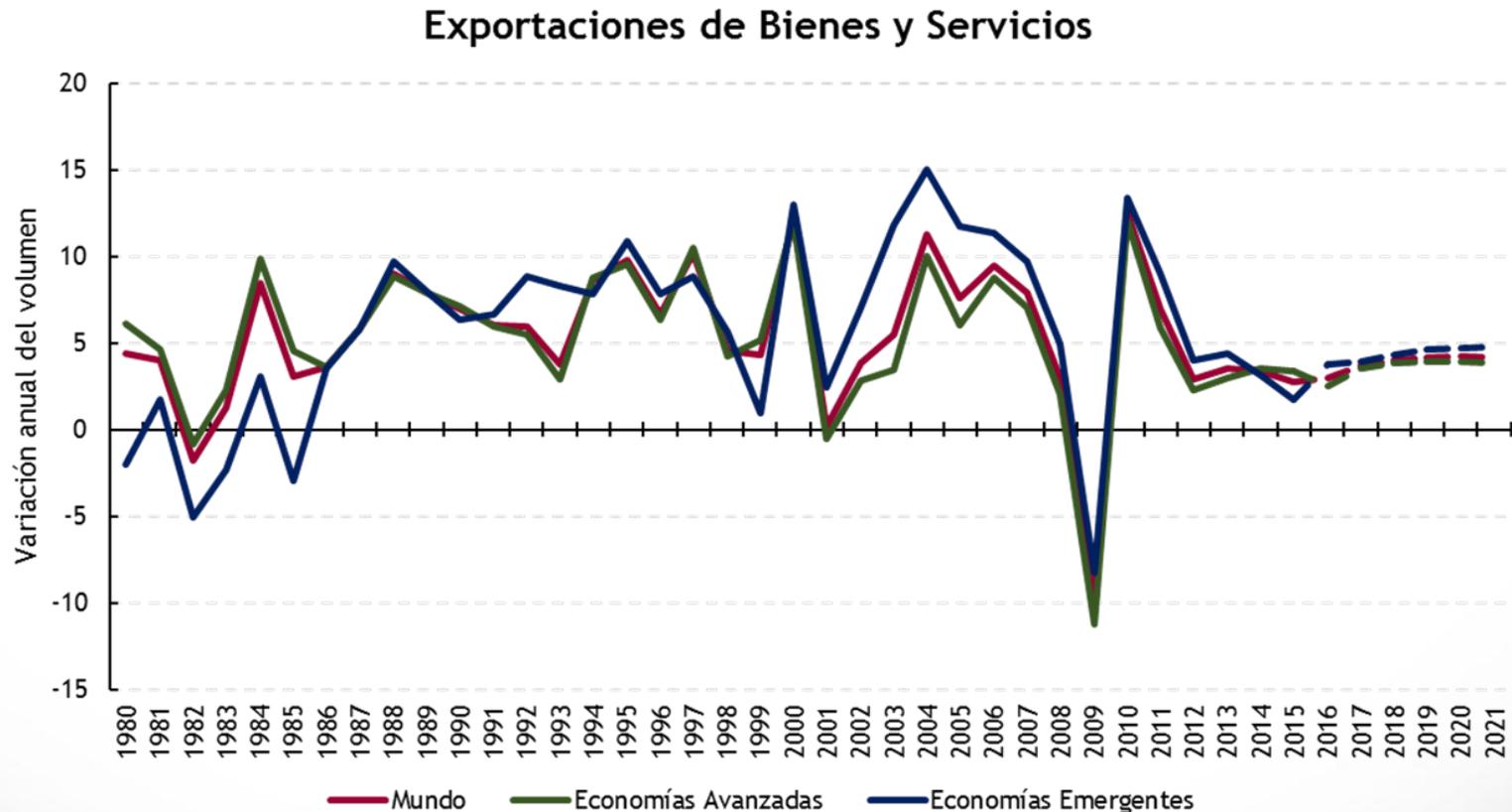
Crecimiento Mundial y Expectativas



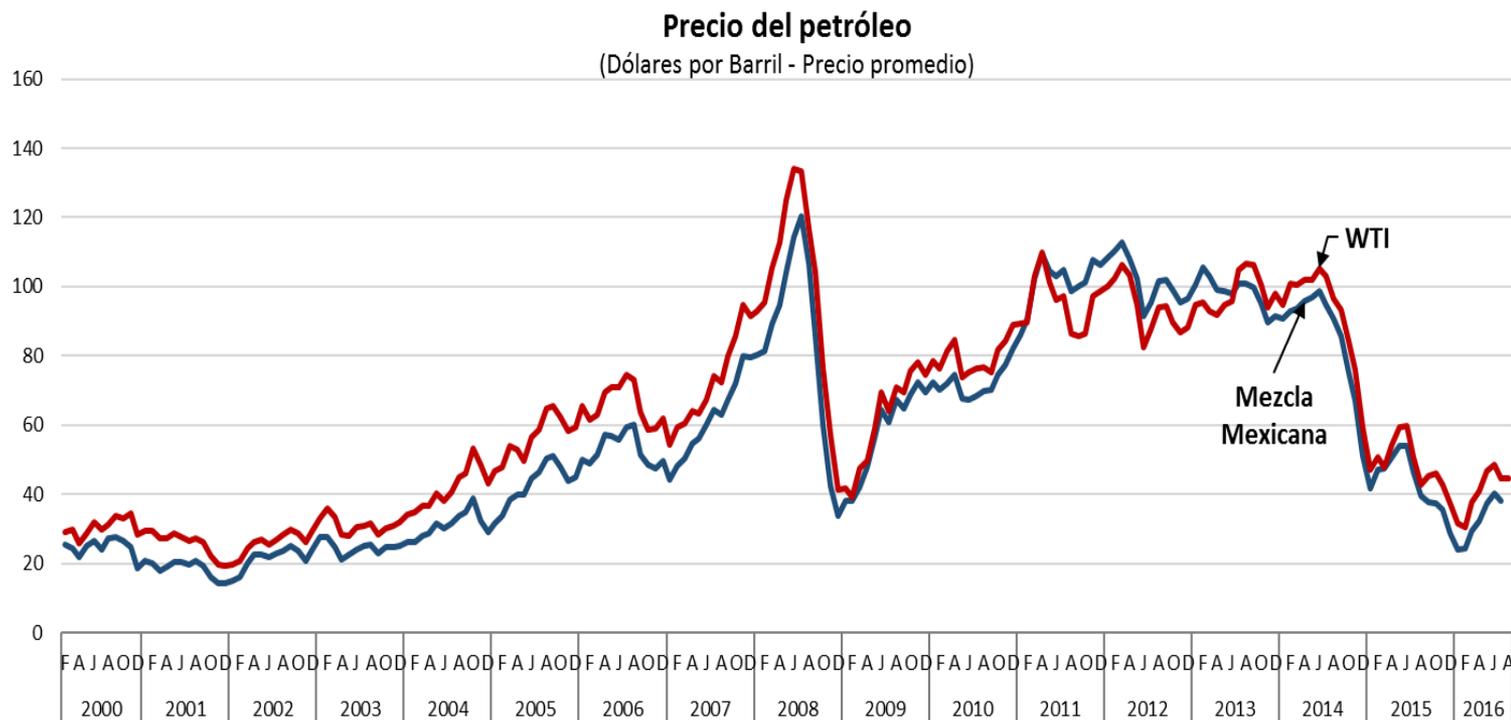


El comercio mundial se ha contraído y no ha logrado recuperar los niveles observado antes de la Gran Recesión del 2009. Esto afecta particularmente a los países exportadores.

Caída en precios materias primas afecta negativamente TI países en desarrollo



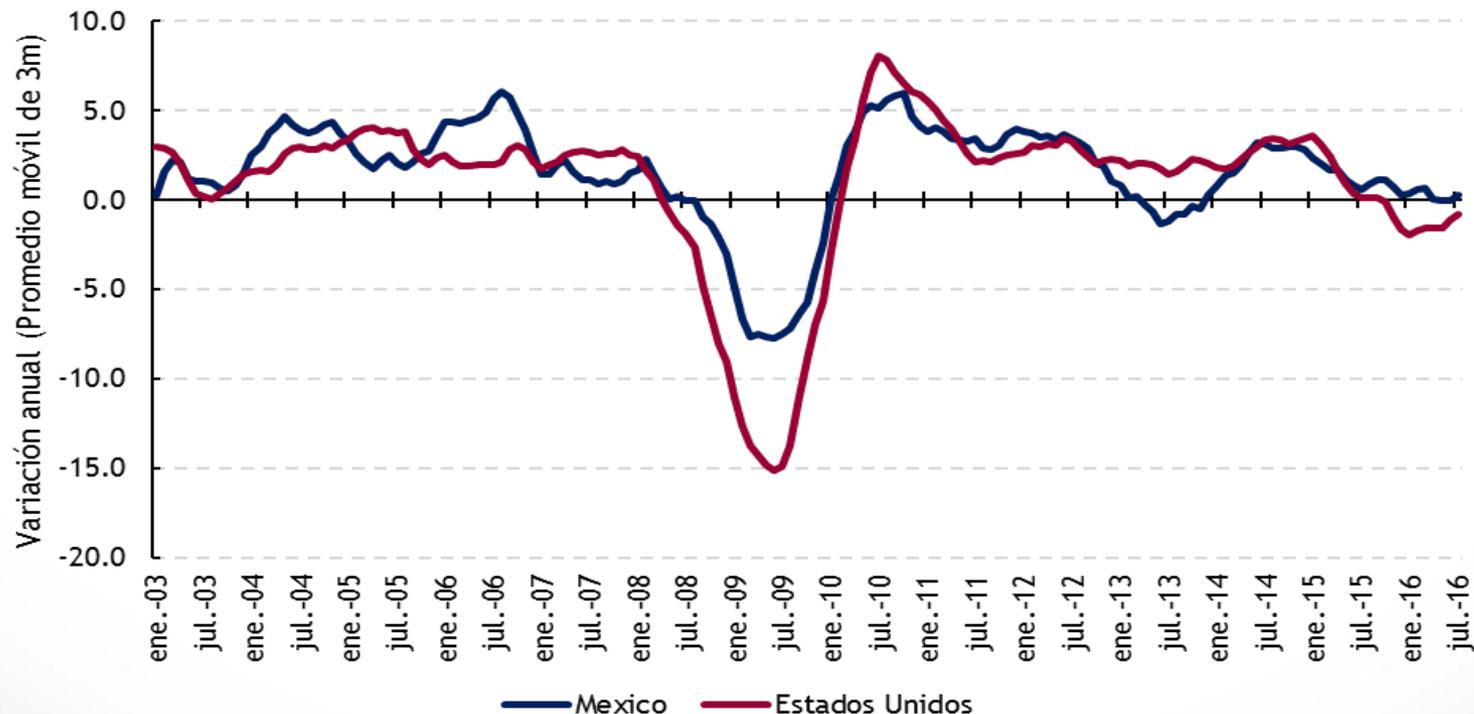
- El precio del petróleo mostró una ligera recuperación en el 2016, pero las condiciones en el mercado mundial petrolero no permitirán mayores precios por un buen tiempo.
- Continuará la volatilidad en este mercado y otros mercados financieros



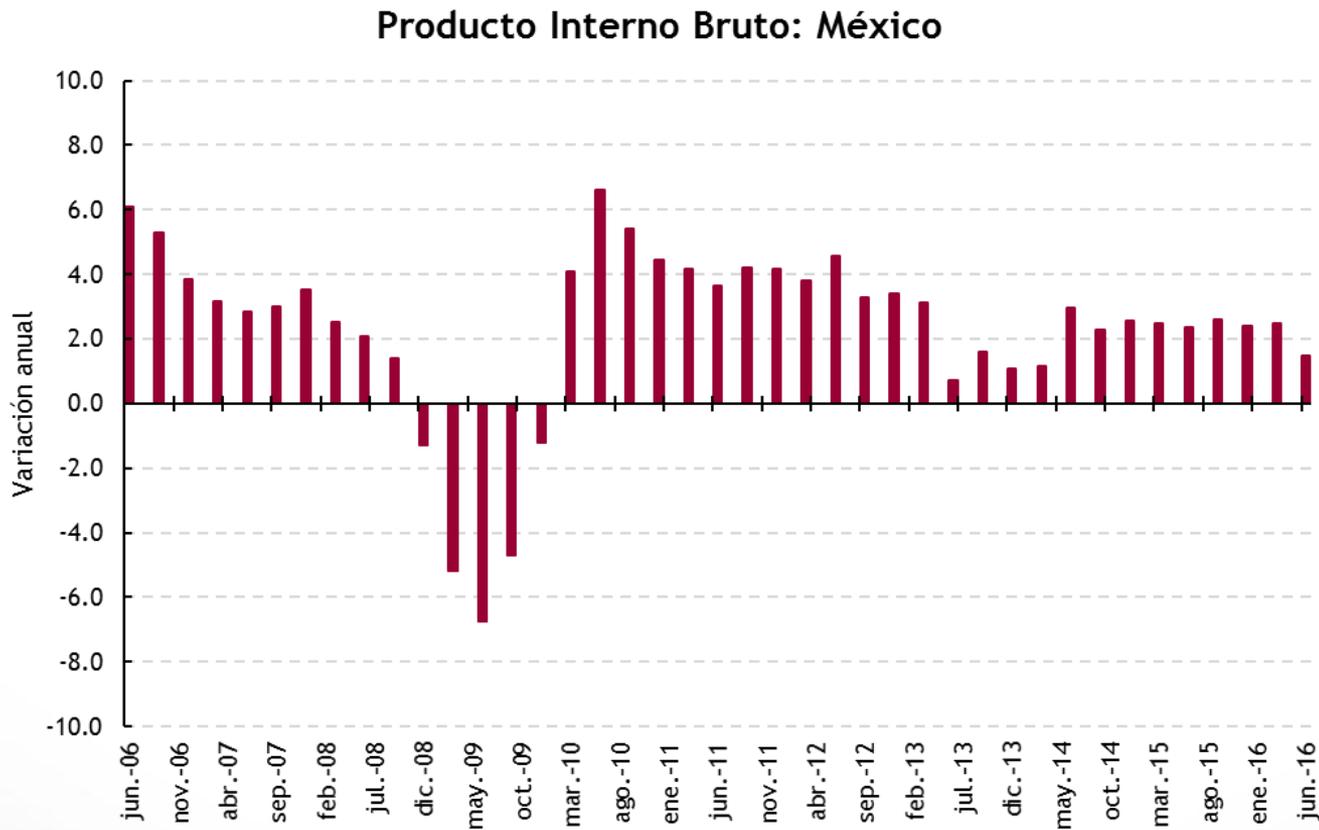
Fuente: INEGI - BIE, Energía y World Bank, Precios de los Commodities

- El crecimiento de México depende en buena parte del crecimiento en Estados Unidos
- Nuestros ciclos económicos están muy sincronizados y alrededor del 80% de nuestras exportaciones se dirigen a ese país
- Durante el 2T el crecimiento norteamericano fue de 1.2%, menor a lo esperado, y su producción industrial registró tasas negativas

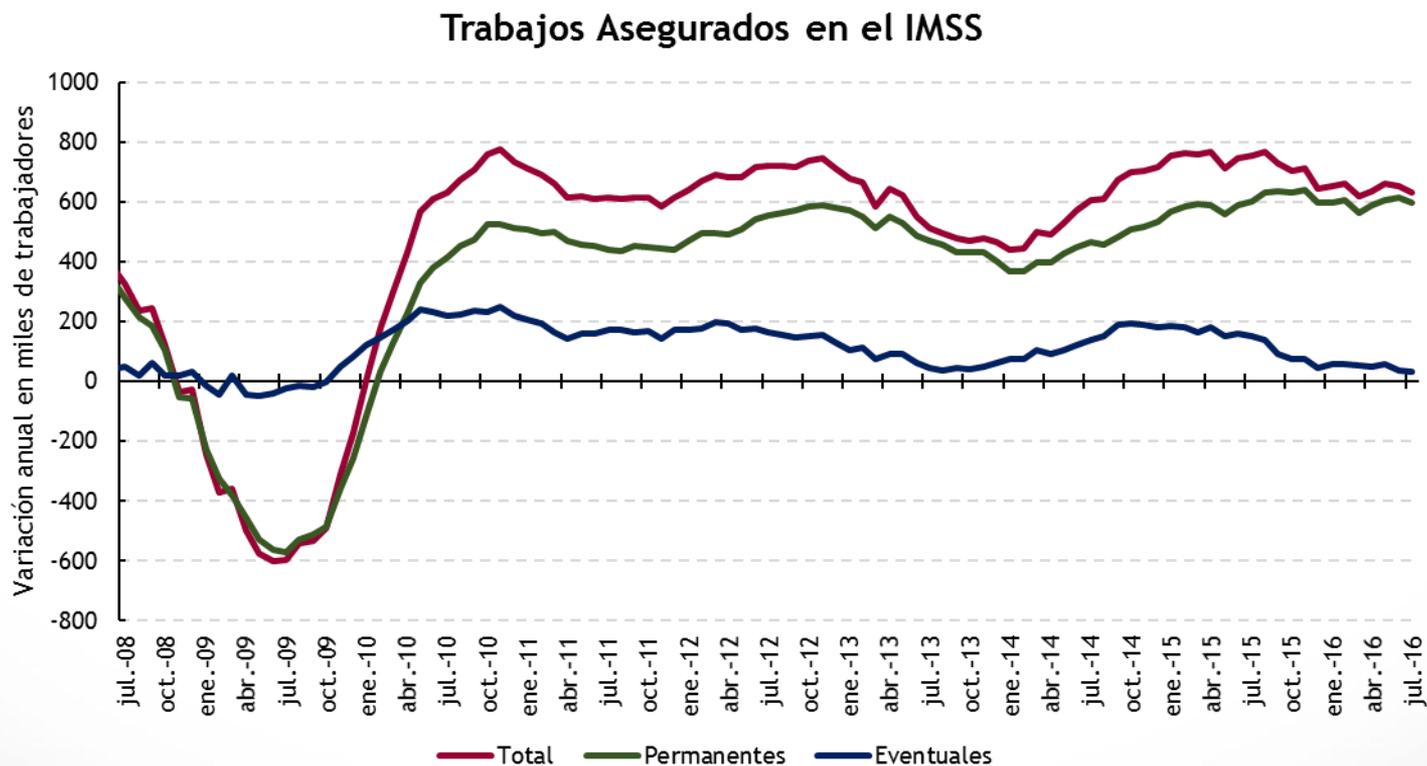
### Producción Industrial: México vs. EEUU



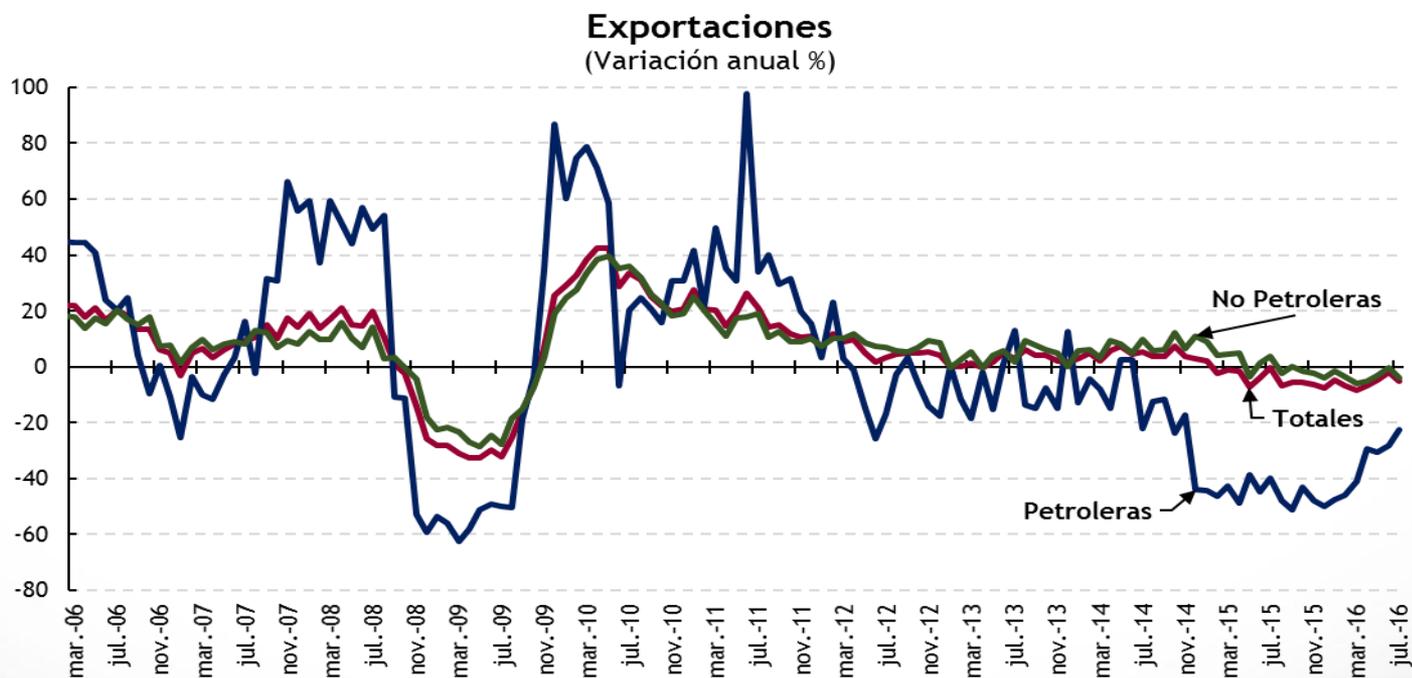
- Al igual que la mayoría de las economías del mundo, la economía mexicana registró una desaceleración desde inicios de 2016, por lo que las proyecciones de crecimiento se han ajustado a la baja. El crecimiento anualizado real durante el 2T fue de 1.5%.



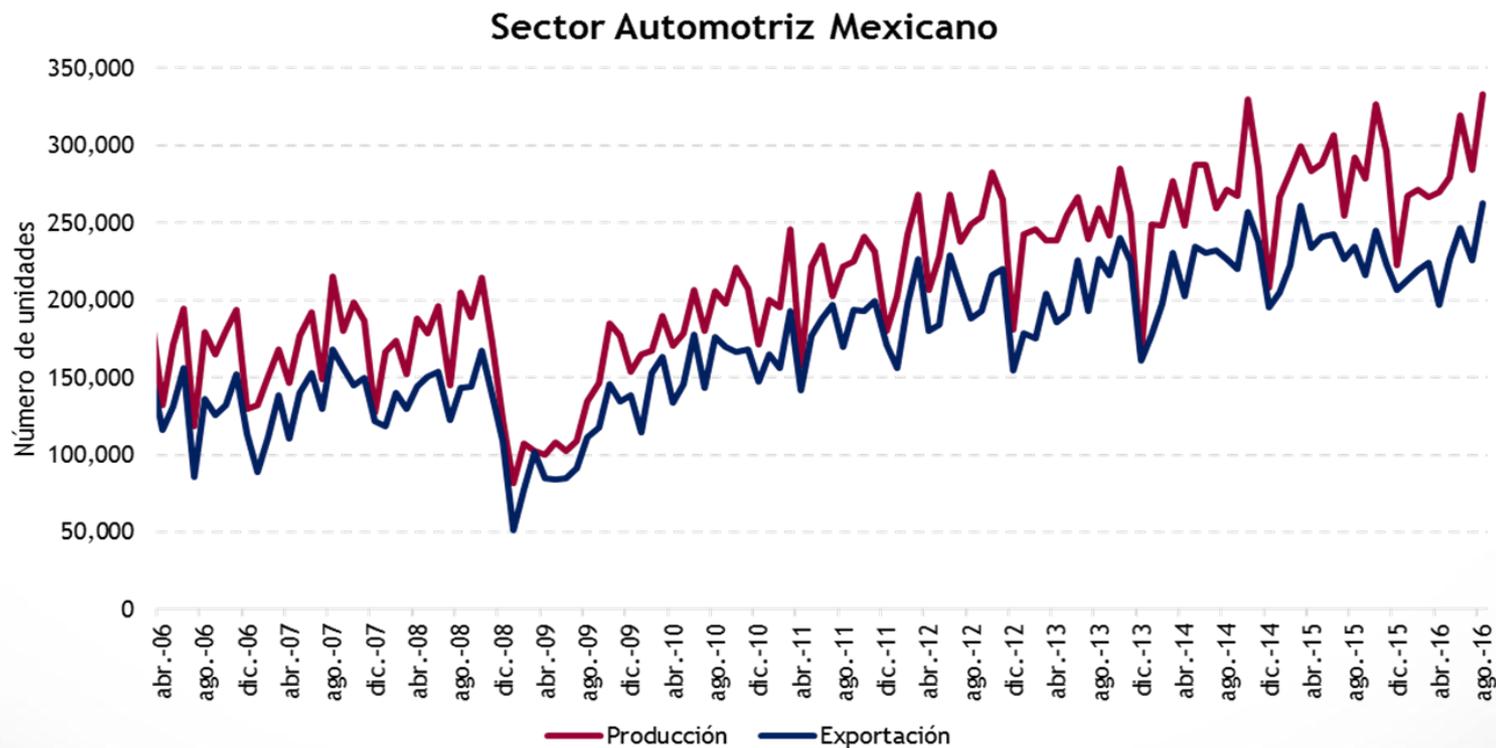
- El empleo formal privado continuó aumentado, pero a ritmos decrecientes. La tasa de desocupación respecto a la PEA se ubica actualmente en 3,9%, cercana a los niveles previos a la Gran Recesión. Pero es importante destacar que el 57% de esta PEA se ubica en el sector informal.



- México ha sido uno de los países afectados por la disminución En el comercio internacional debido a su fuerte orientación exportadora
- La debilidad en la economía de Estados Unidos ha afectado negativamente nuestras exportaciones no petroleras.
- El bajo precio del petróleo y disminución en la plataforma de exportación han impactado severamente las exportaciones petroleras.
- Por el momento, el sector externo dejó de ser el motor de crecimiento económico del país.

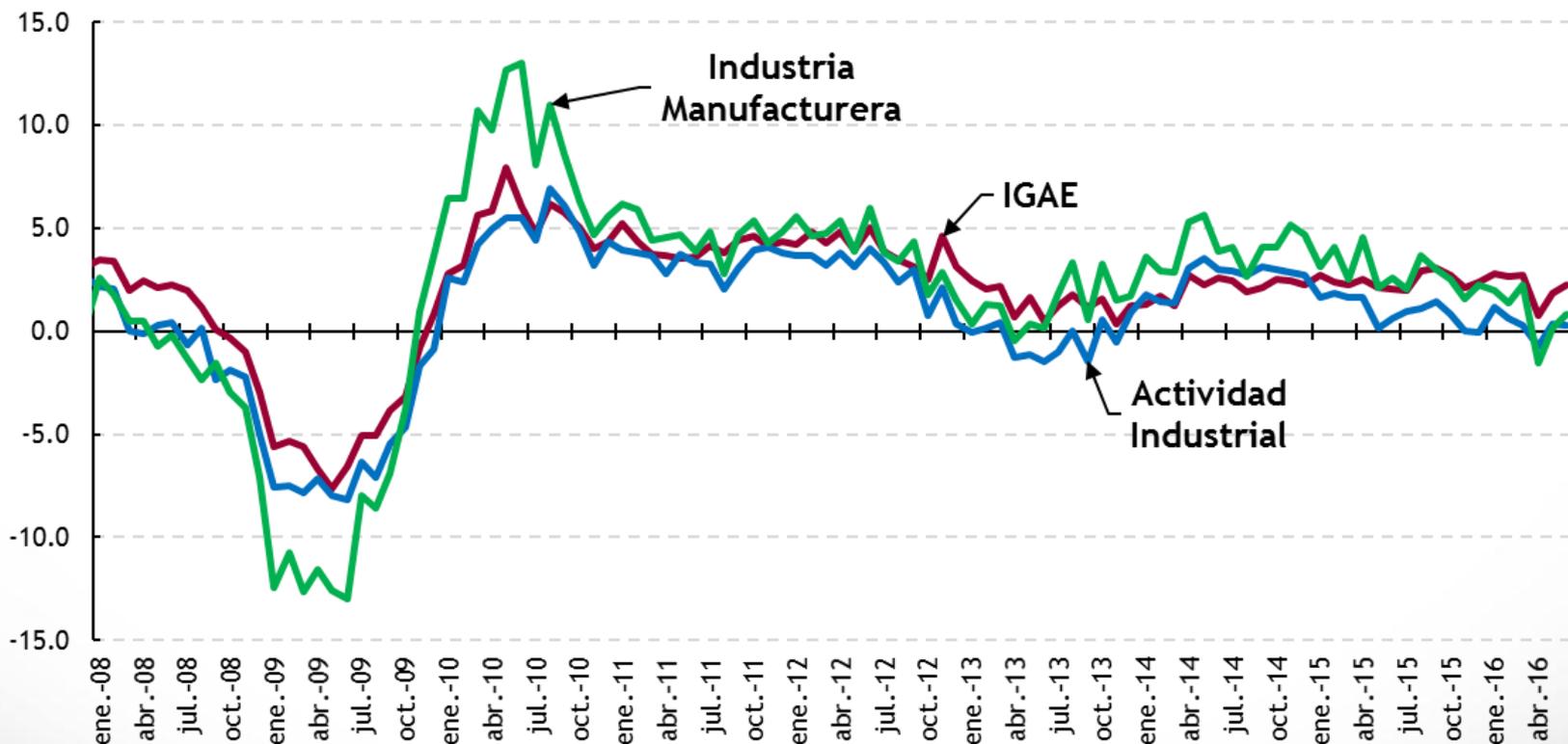


- El sector automotriz sigue siendo un componente crucial en nuestras exportaciones, pero en el 2016 ha perdido dinamismo.



- La disminución de ritmo de la actividad exportadora se refleja en la menor actividad industrial y particularmente en la manufacturera.

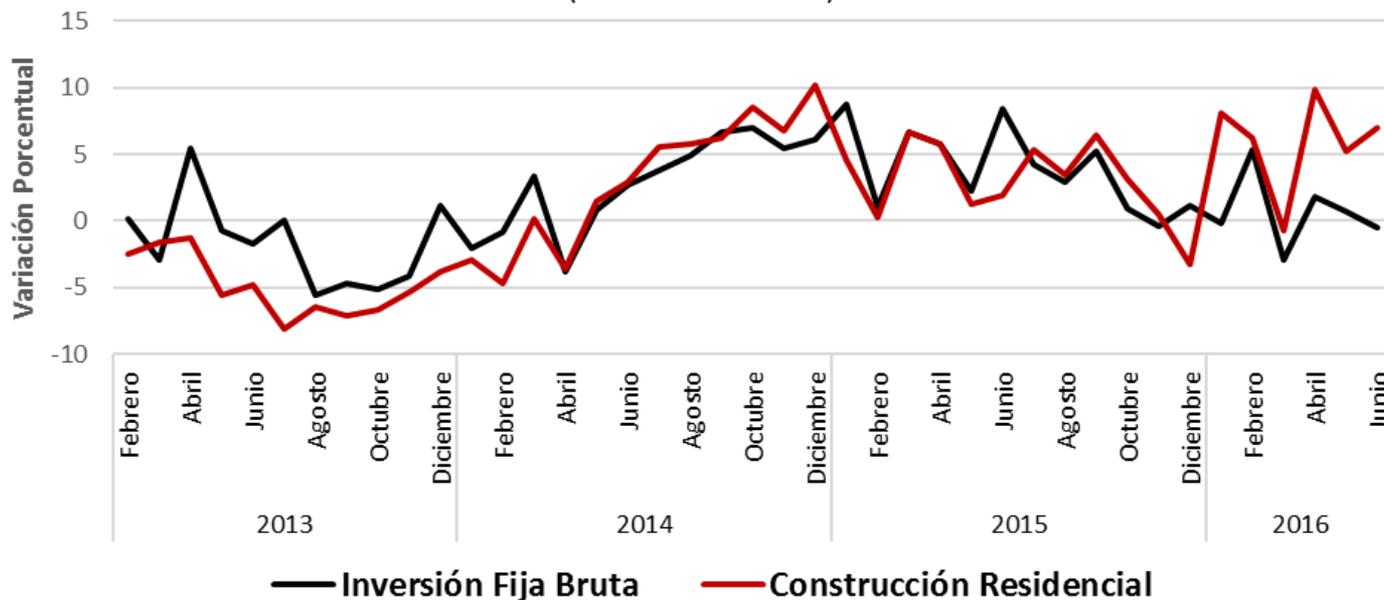
**Indicadores de Actividad Económica en México**  
(Variación Anual %)



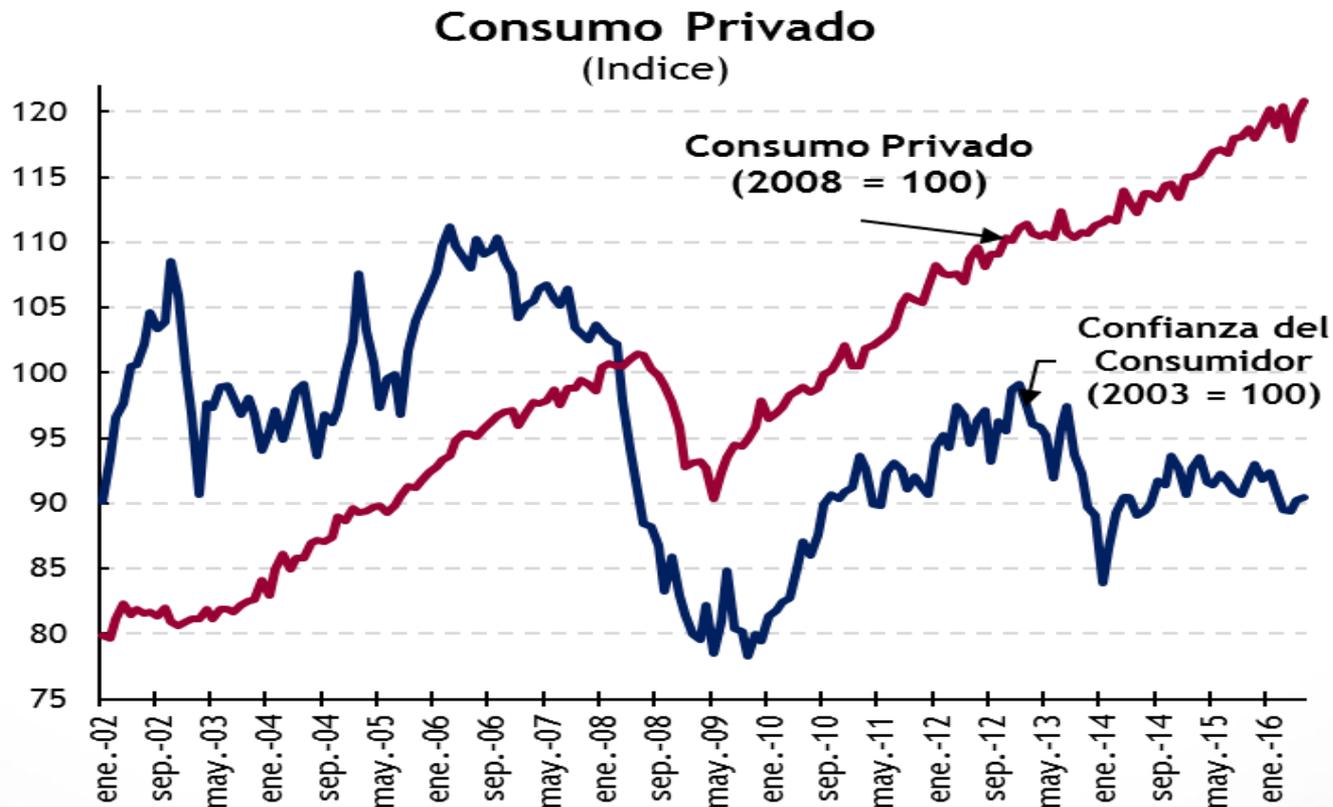
- La inversión es una variable pro cíclica.
- Durante el primer semestre de 2016, la Inversión Fija Bruta creció sólo 0.6% a tasa anual real. La contracción en la inversión pública fue mayor.
- El componente de Inversión en construcción residencial ha sido de los más dinámicos al crecer 5.9% real en este mismo lapso.

### Inversión Fija Bruta e Inversión en Construcción Residencial

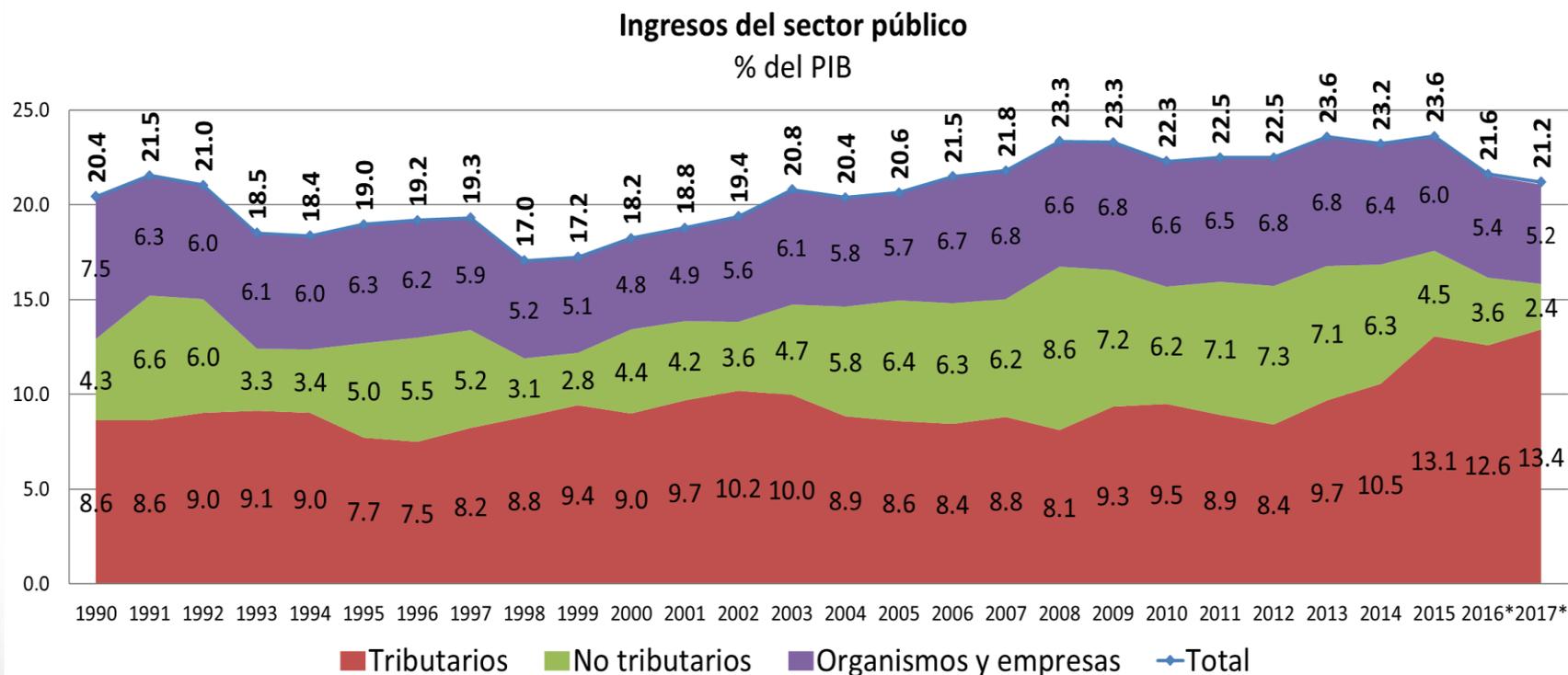
(Variación Anual %)



- El mercado interno ha compensado parte de la pérdida del dinamismo del sector exportador.
- En particular el consumo privado ha mostrado mayor dinamismo. En el primer semestre de 2016, esta variable creció 2.8% en términos reales. Las ventas totales de la ANTAD durante los primeros siete meses del año crecieron 7.8%.



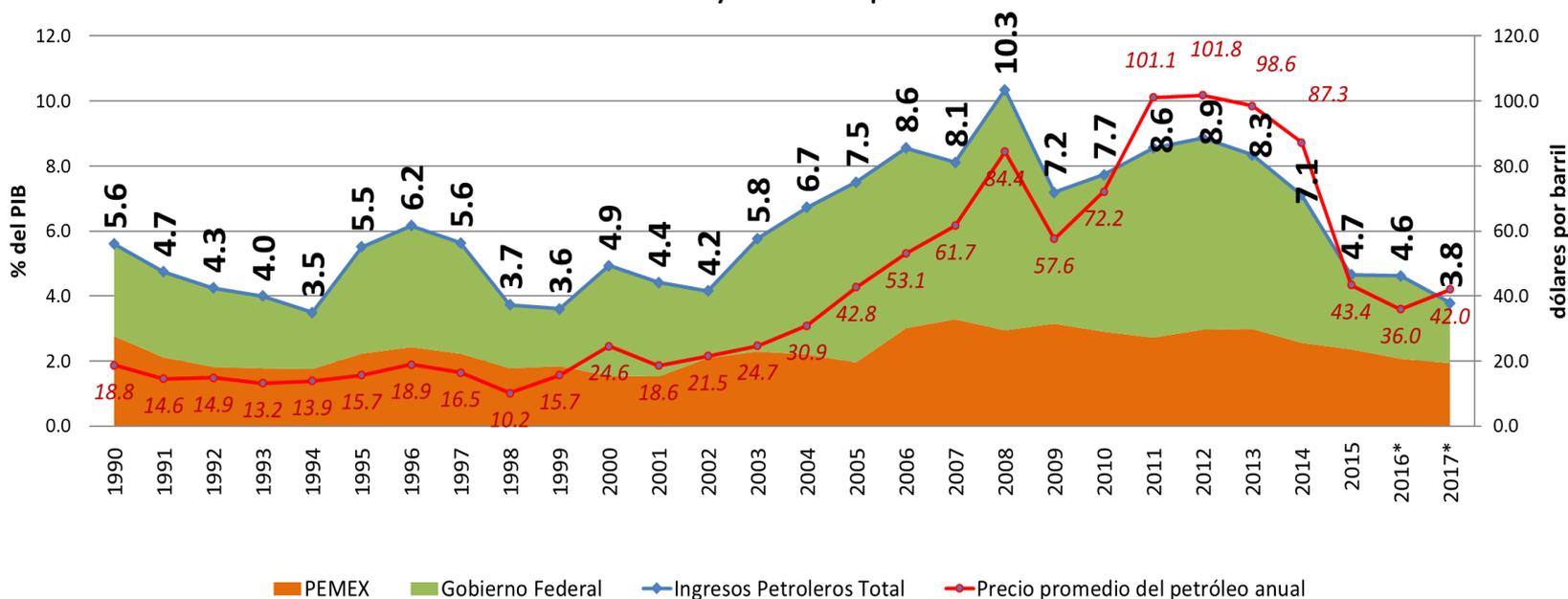
- Los ingresos del sector público como % del PIB han disminuido durante el 2016, principalmente por una reducción en los ingresos no tributarios.
- Los ingresos tributarios han aumentado de manera importante a partir de la reforma fiscal del 2014.



- El mayor impacto sobre nuestras finanzas proviene de la reducción en los ingresos petroleros, tanto por el bajo precio como por la reducción en el volumen exportado.
- Esto no quiere decir que las finanzas públicas se han despetrolizado; quiere decir que el mercado mundial pasa por un mal momento y que hemos tenido una mala política petrolera!!!

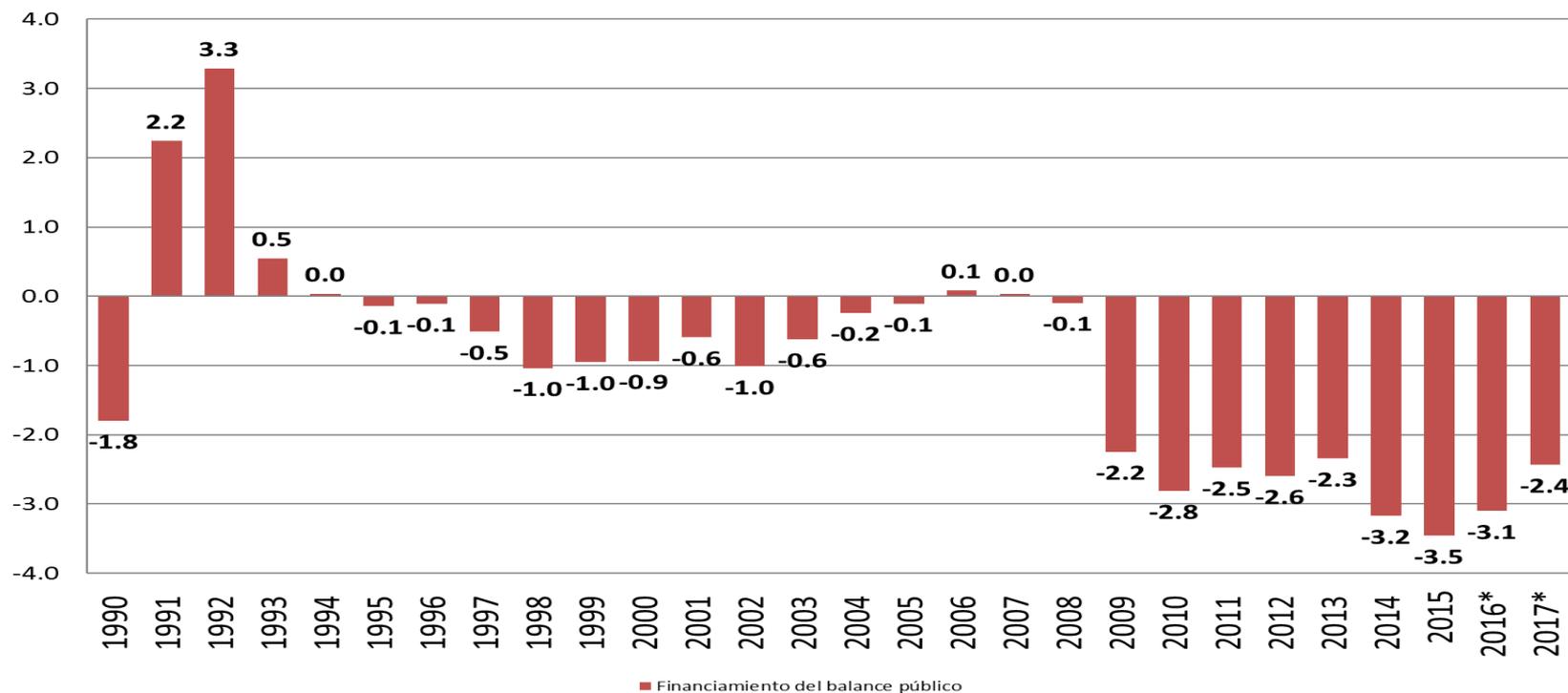
### Ingresos petroleros vs precio del petróleo

% del PIB y dólares por barril



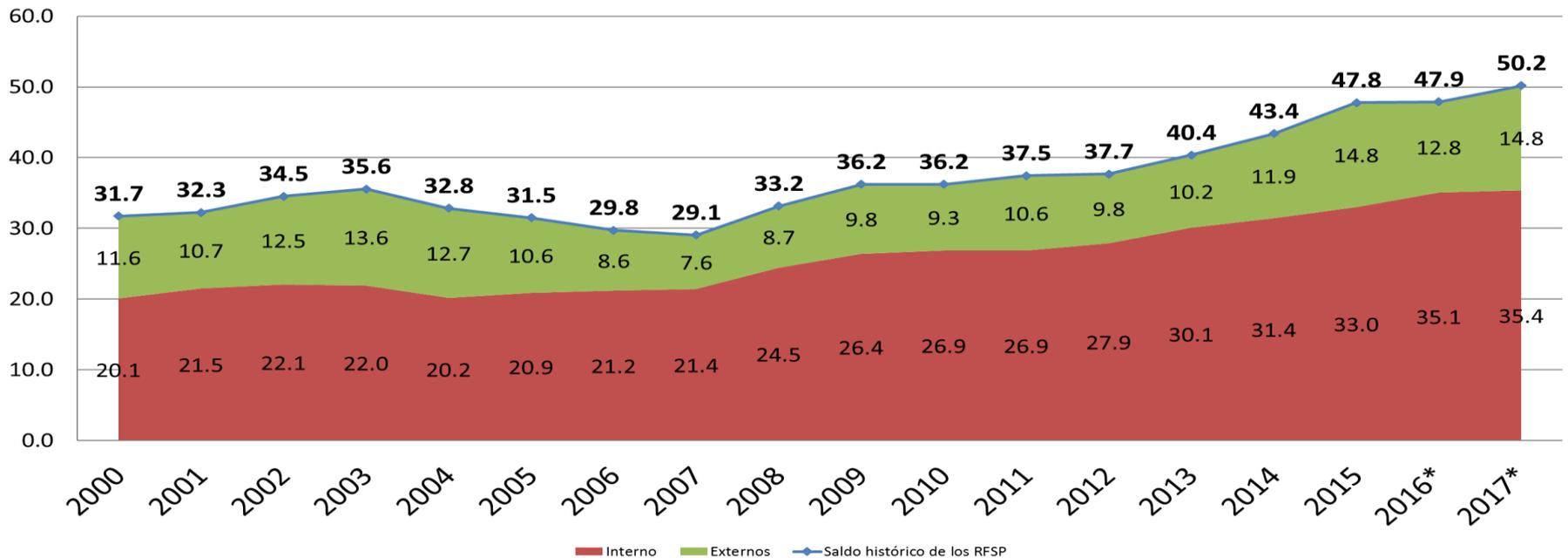
- El déficit público aumentó a partir de la Gran Recesión debido a las políticas contra cíclicas.
- Pero el déficit público es una resultante de ingresos y gastos y el GRAN PROBLEMA es el gasto; no tanto su monto sino lo ineficiente e improductivo
- Este año se realizaron dos recortes al gasto para controlar el déficit

### Financiamiento del sector público % del PIB



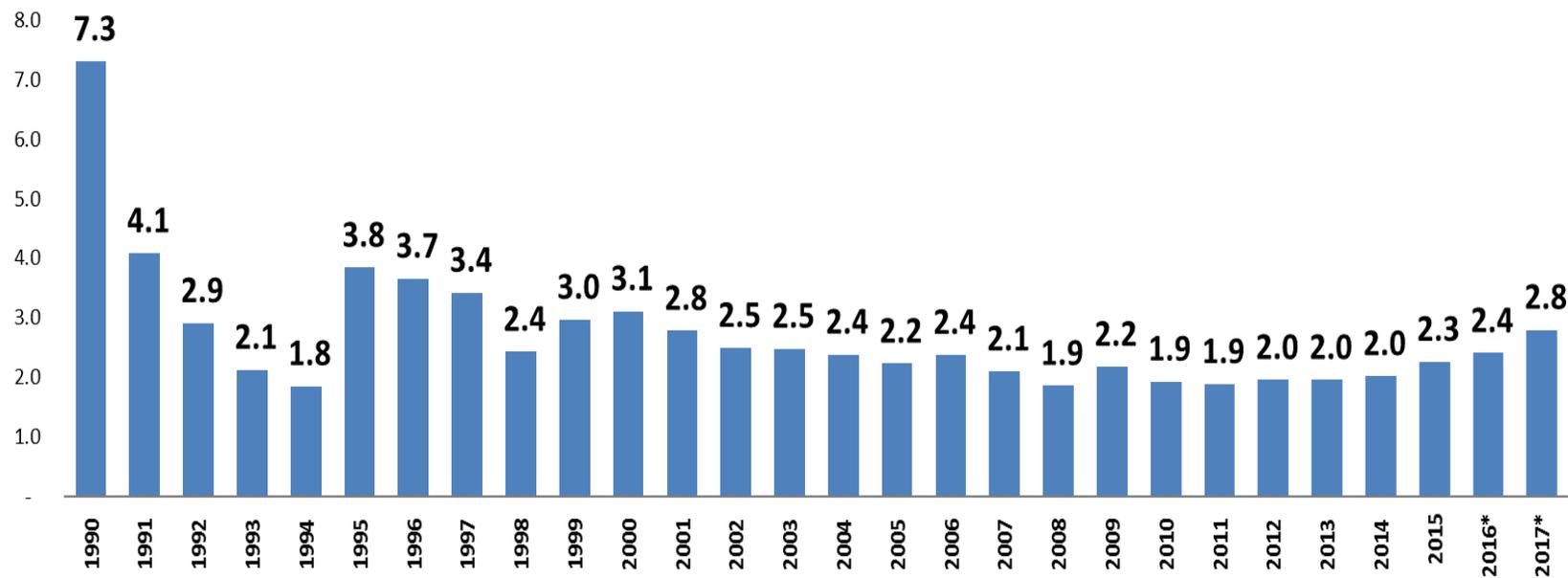
- El déficit tiene que ser financiado con deuda y un mayor déficit implica mayor deuda.
- Esta deuda también ha crecido al absorber pasivos de reformas en PEMEX
- La deuda como % del PIB también aumenta si la economía crece poco (paradoja: política fiscal restrictiva para frenar deuda pero también provoca reducción en el PIB)
- Las calificadoras ya amenazaron al país: o controlas esto o te bajo la calificación

### SHRFSP % del PIB



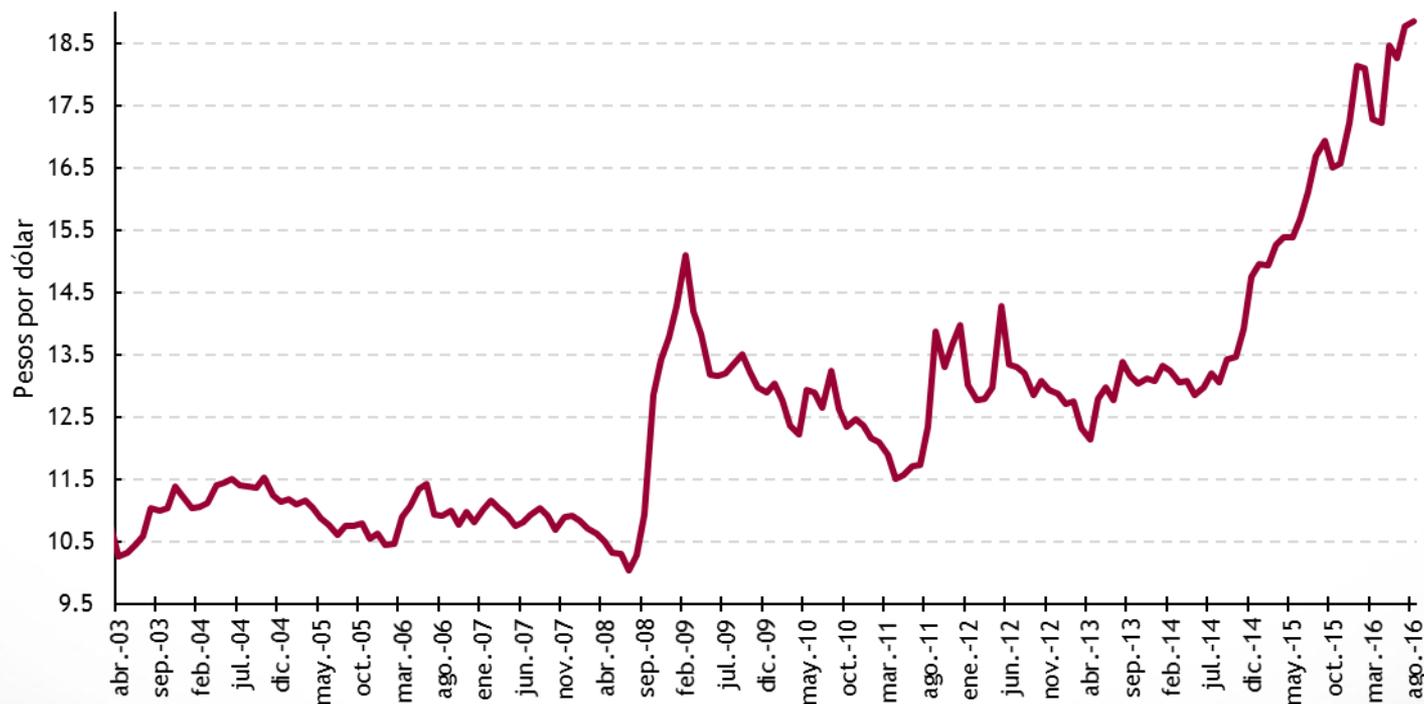
- El problema es que alta deuda y el inicio del aumento en las tasas de interés en el mundo provocan un aumento en el costo financiero de esta deuda, lo que significa mayor gasto y dificulta reducir el déficit, o lo hace más costoso

## Costo financiero



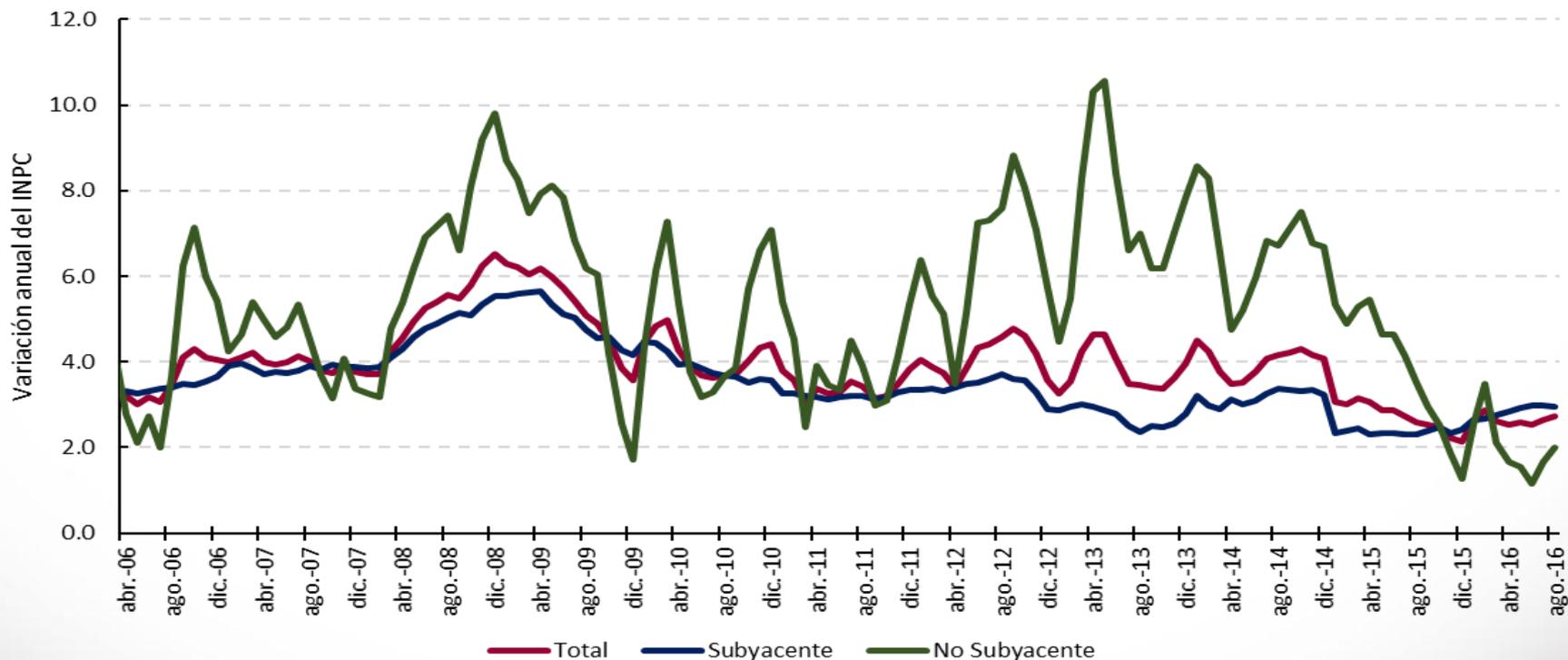
- Otro serio problema para nuestra economía es el comportamiento del mercado cambiario.
- La alta incertidumbre y volatilidad en los mercados ha conducido a una mayor depreciación del peso.
- Nuestra moneda es altamente negociable en los mercados externos lo que la hace más vulnerable a la volatilidad.

Tipo de Cambio Nominal

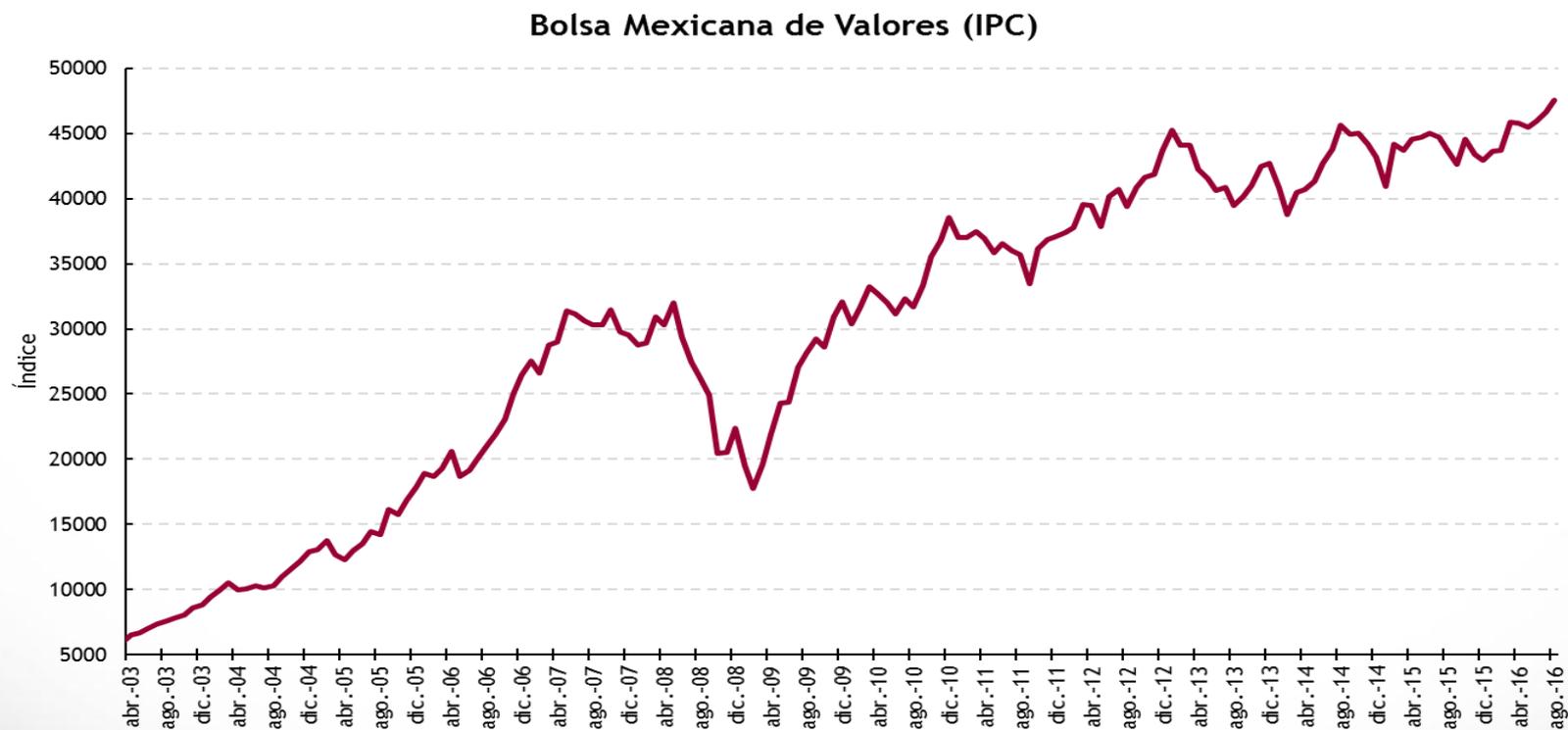


- La depreciación del peso no ha afectado aún de manera importante a la inflación, pero ya se observa cierta presión en el componente subyacente a través del rubro de mercancías.
- Sin embargo, debe reconocerse un ambiente de baja inflación en la mayoría de las economías del mundo.

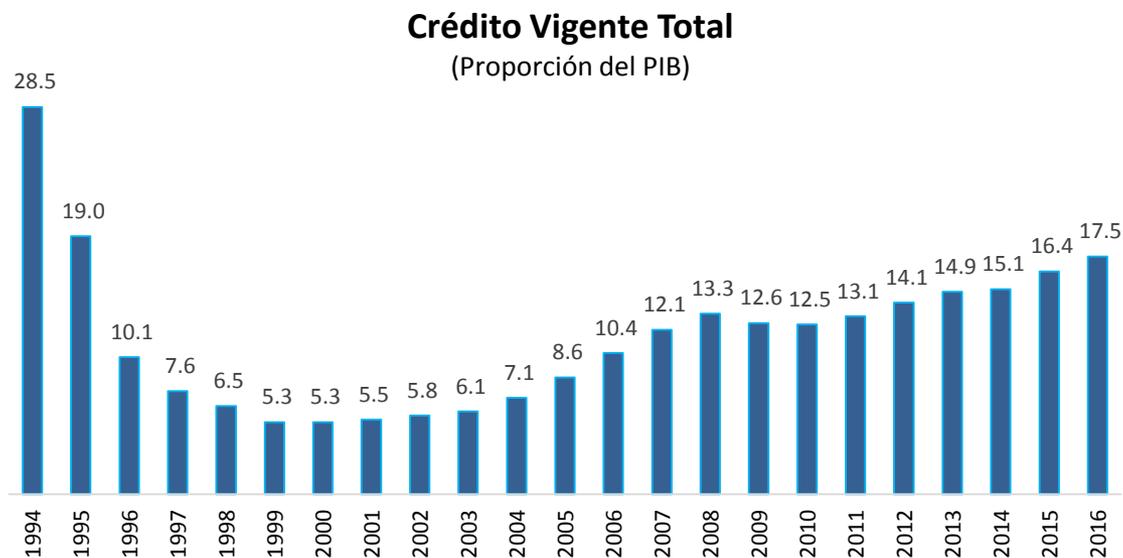
### Inflación en México



- Las bolsas han sido las ganadoras en el mundo en un ambiente de bajas tasas de interés e incluso tasas negativas.



- El crédito de la banca comercial se ha recuperado, pero aún representa bajos montos respecto al PIB comparado con países similares al nuestro

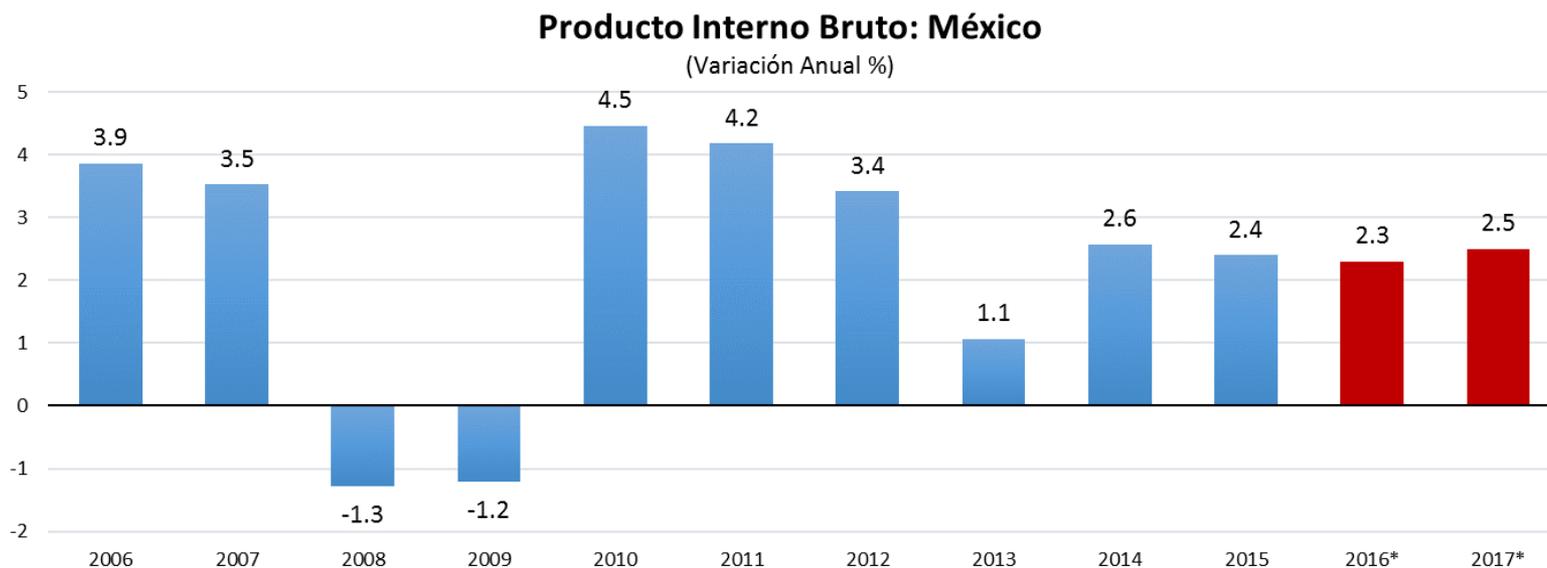


Fuente: BBVA Research con datos de Banxico e INEGI

## Propuesta de Paquete Económico 2017

<b>Producto Interno Bruto</b>	Crecimiento de entre 2 y 3%
<b>Inflación</b>	3% +/-
<b>Tipo de Cambio nominal promedio</b>	18.2 pesos por dólar
<b>Precio de la mezcla mexicana de crudo</b>	42 dólares por barril *Garantizado con las coberturas petroleras 2017
<b>Producción de petróleo</b>	1,928 miles de barriles diarios (mbd) *202 mbd menor respecto a 2016
<b>Ingresos presupuestarios</b>	4,309.5 miles de millones de pesos
<b>Ingresos tributarios</b>	Se espera un incremento de 9.7% (incrementando la base tributaria y eficientando la recaudación)
<b>Ingresos petroleros</b>	Reducción de 15.7% real respecto de la Ley de Ingresos 2016
<b>Gastos</b>	4,804.4 mmp (1% real menor a 2016)
<b>Endeudamiento neto interno del gobierno federal</b>	495 mmp (40 mmp menos al aprobado en 2016)
<b>Balance primario</b>	0.4% del PIB
<b>RFSP</b>	-2.9% del PIB
<b>SHRFSP</b>	50.2% del PIB

- Las condiciones prevalecientes en el entorno económico internacional y nacional sugieren cambios poco significativos para nuestra economía en el próximo año.
- Los riesgos: alta incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros; comportamiento economía china; política monetaria países avanzados, principalmente la FED; internamente un contexto de políticas monetaria y fiscal restrictivas;



Fuente: INEGI - BIE, Indicadores Económicos de Coyuntura

\*Con base en los 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