



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

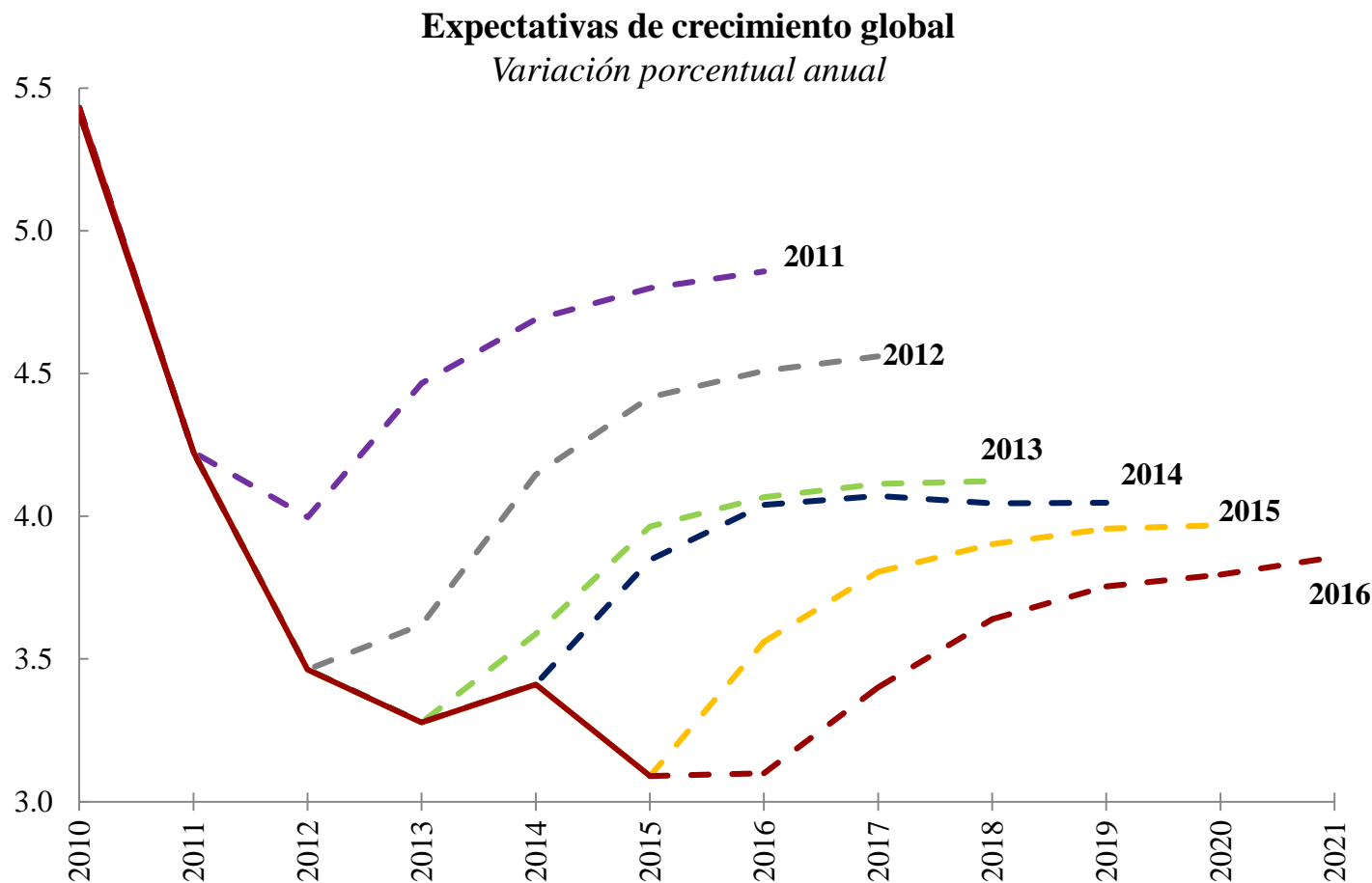
Reunión de Trabajo con la Comisión de Hacienda y Crédito Público

Septiembre, 2017

Agenda

1. La economía mexicana crece en un entorno externo adverso.
2. Consideraciones para la Elaboración del Paquete.
3. Paquete Económico 2017.

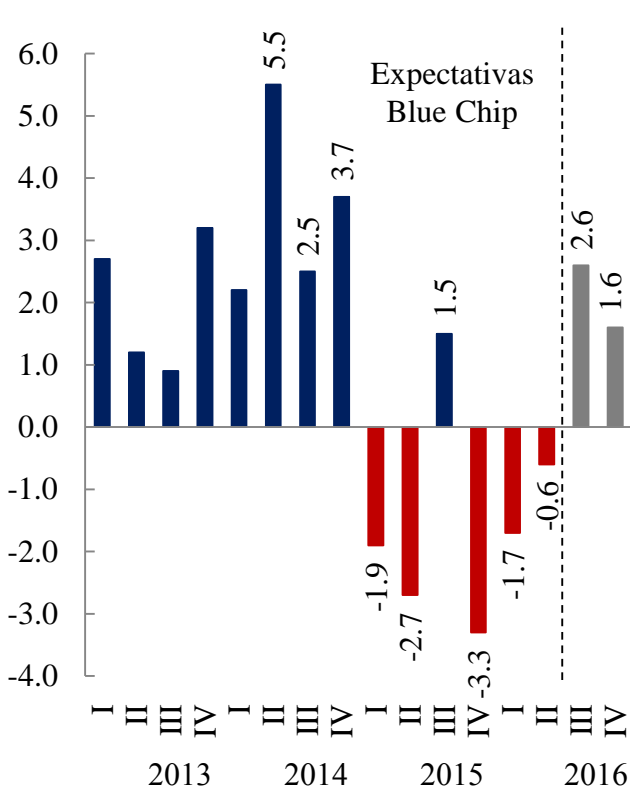
Crecimiento mundial. El Paquete Económico 2017 se presenta en un entorno externo sumamente adverso, en el que el balance de riesgos para el crecimiento global es negativo. En este contexto, las expectativas de crecimiento mundial se han revisado a la baja.



Fuente: FMI, World Economic Outlook Enero 2016.

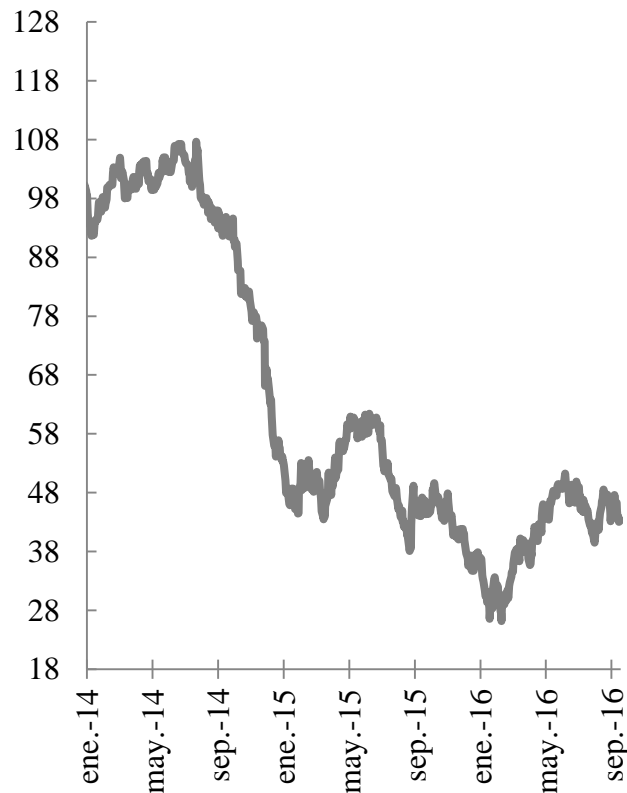
Balance de riesgos. Persiste una alta volatilidad en los mercados financieros e incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de la producción industrial en Estados Unidos y los desbalances en el mercado petrolero.

Producción Industrial de Estados Unidos
Variación trimestral anualizada



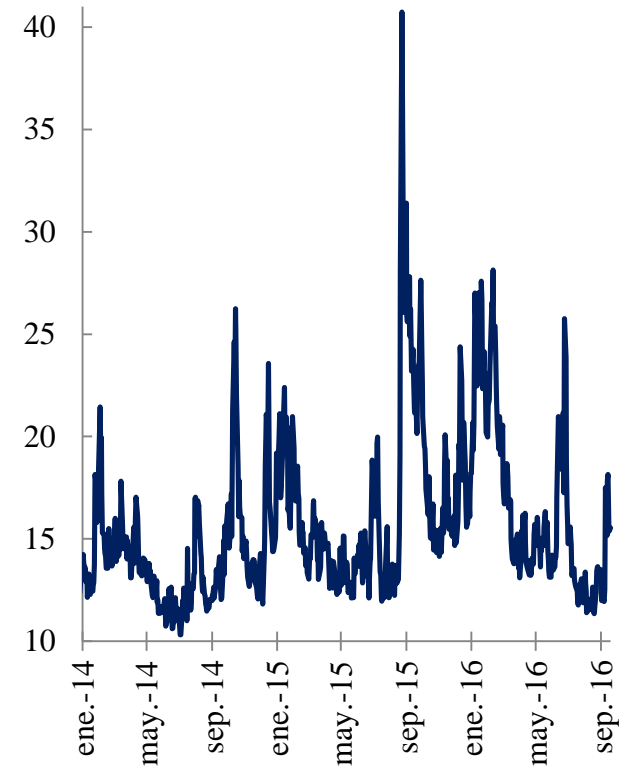
Fuente: Bureau of Economic Analysis.

Precios Spot del Petróleo (WTI)
Dólares por barril



Fuente: Bloomberg.

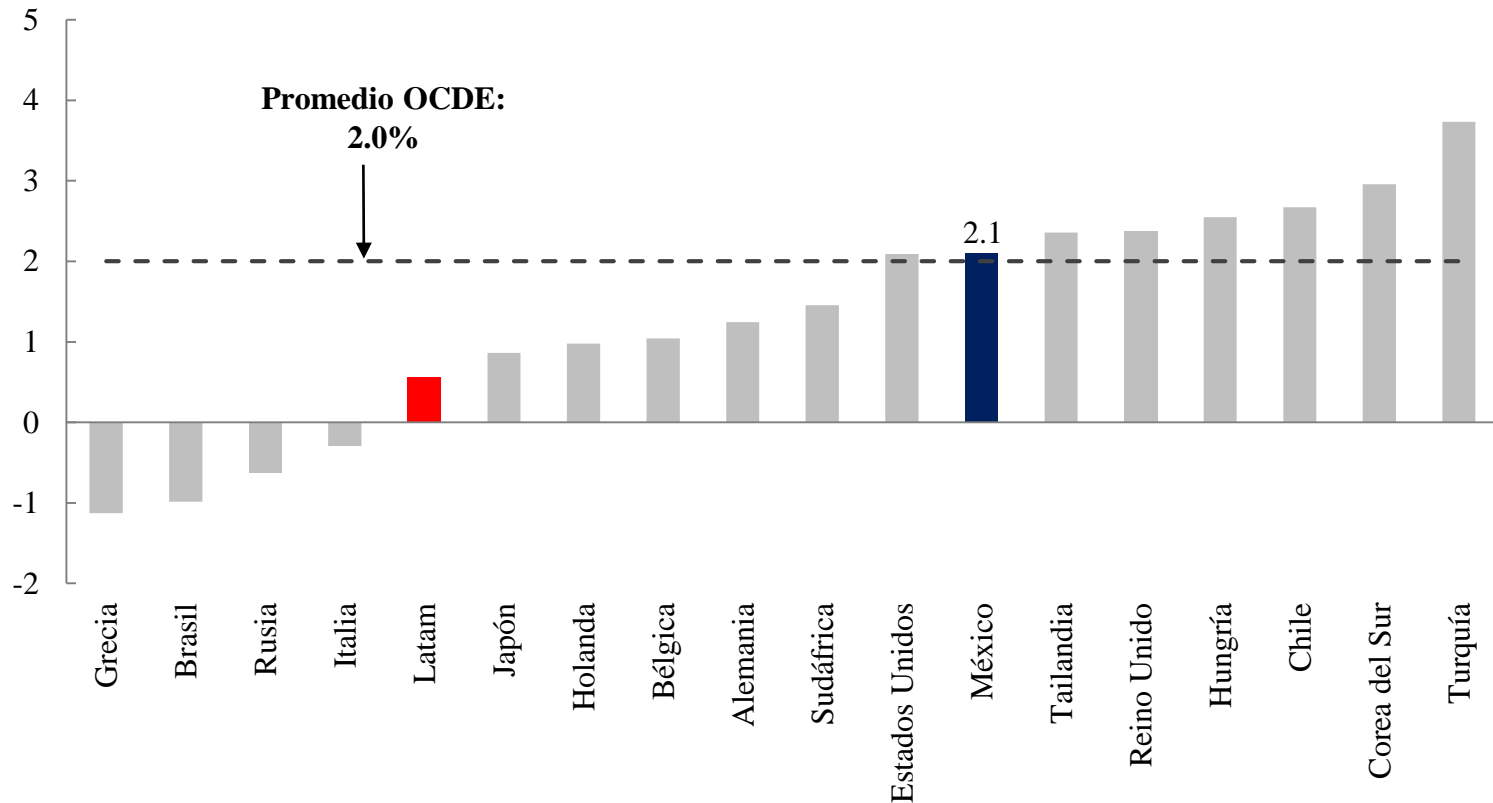
Índice VIX de Volatilidad
Puntos



Fuente: Bloomberg.

México cuenta con una economía en expansión. A pesar del entorno adverso, la economía mexicana se ha expandido a un ritmo de 2.1% en lo que va de la presente Administración, resultado que se comparara favorablemente con el promedio de los países que integran la OCDE y de América Latina.

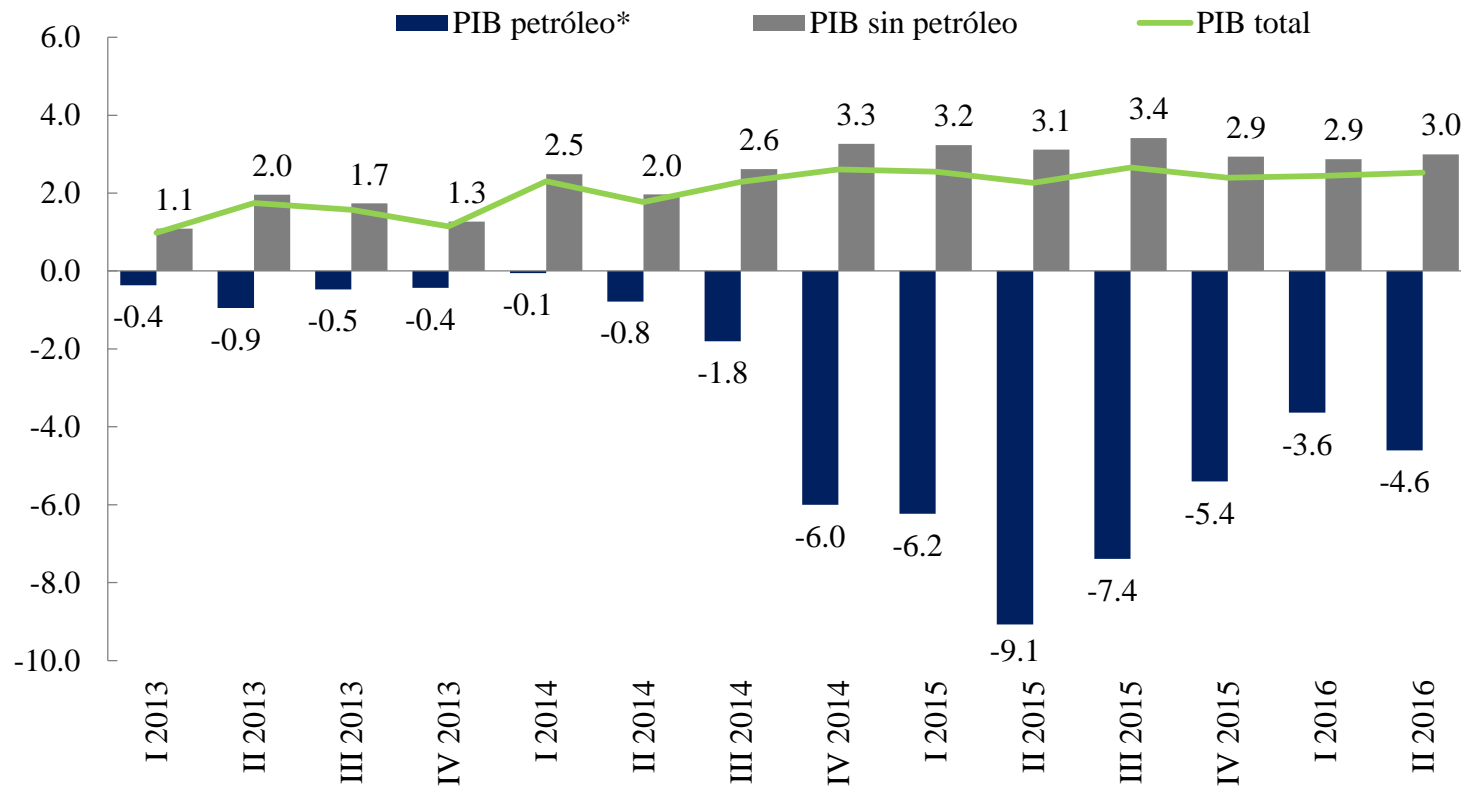
Producto Interno Bruto, 2013-2016
Variación anual



Fuente: Bloomberg.

México cuenta con un vigoroso mercado interno. El mercado interno ha sido el principal motor de la expansión de la economía mexicana

Producto Interno Bruto Variación anual



Fuente: INEGI.

*/ Se refiere a la suma del valor de las actividades de extracción de petróleo y gas, servicios relacionados con la minería y la producción de derivados del petróleo y el carbón.

Agenda

1. La economía mexicana crece en un entorno externo adverso.

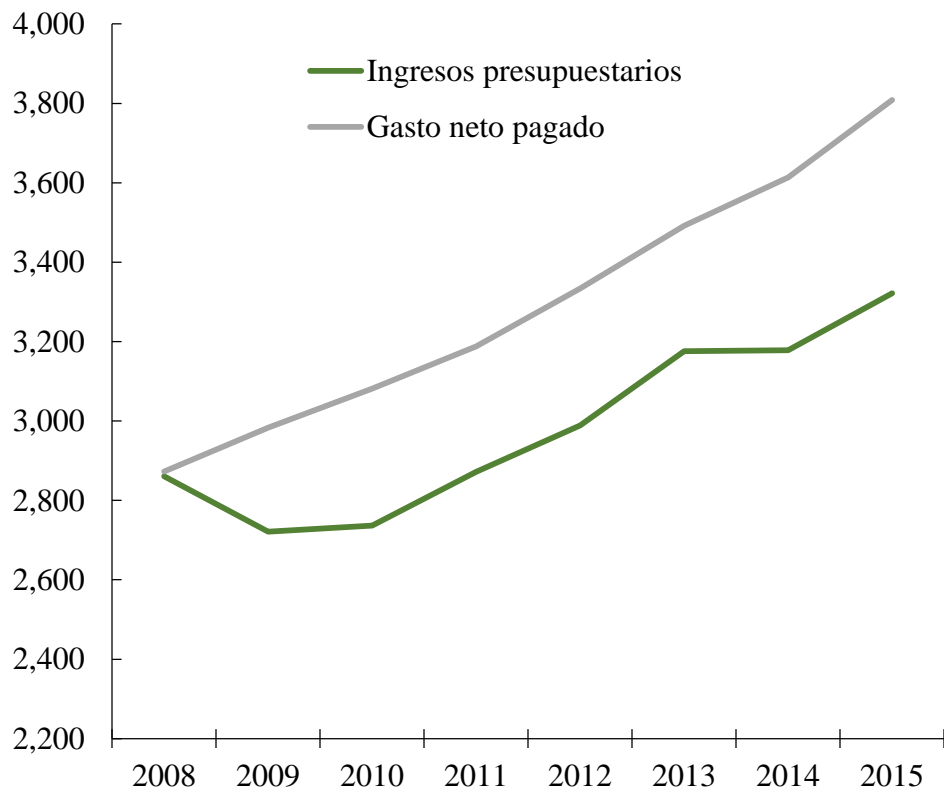
2. Consideraciones para la Elaboración del Paquete.

3. Paquete Económico 2017.

En los años previos se utilizaron los márgenes fiscales disponibles para estimular la economía y acompañar a las Reformas Estructurales.

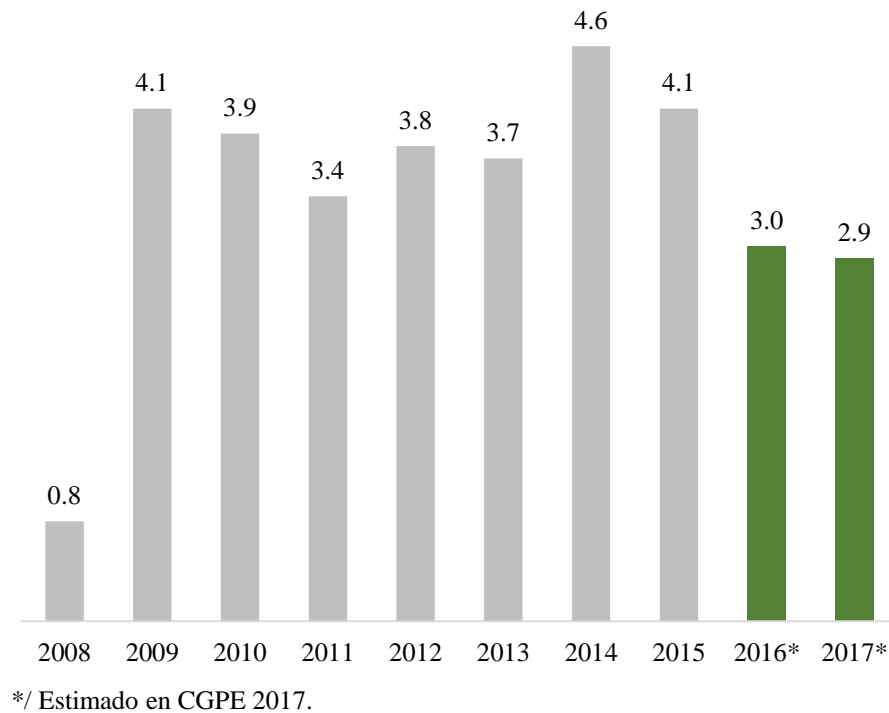
Ingresos y gasto presupuestarios

Miles de millones de pesos constantes



RFSP

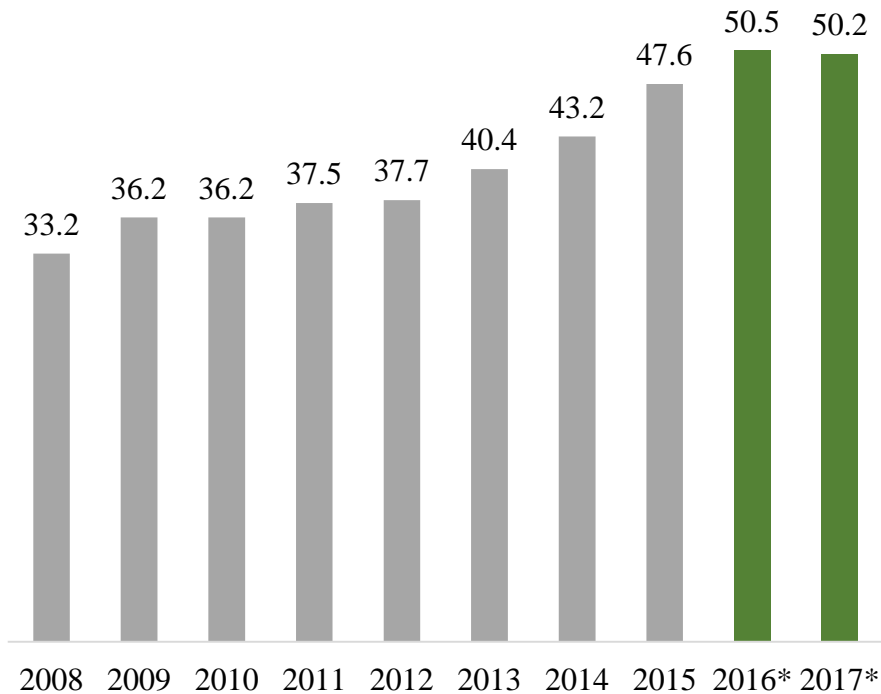
Por ciento del PIB



El complejo entorno internacional ahora obliga a cerrar ese ciclo. El ajuste fiscal ya no es solo conveniente, es el que se requiere para hacer frente a las condiciones externas.

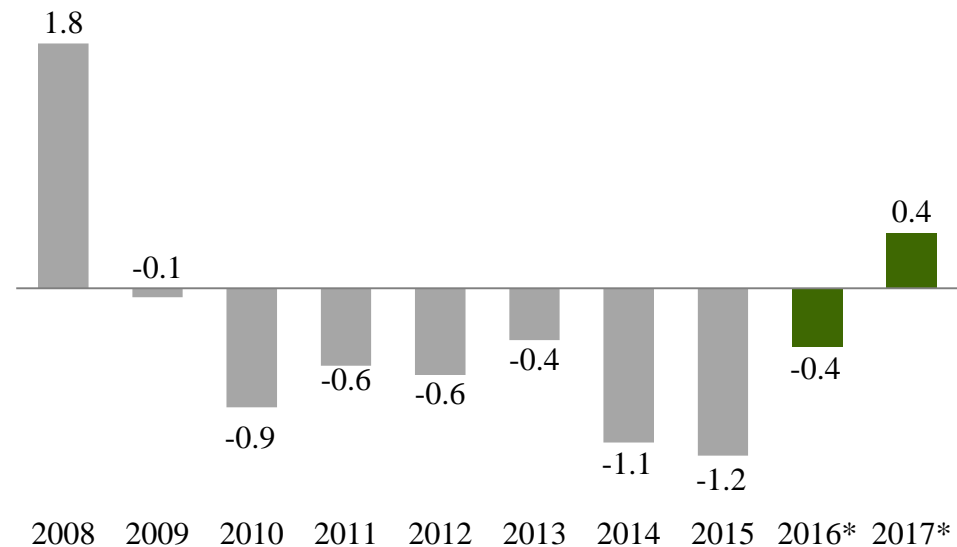
SHRFSP

Por ciento del PIB



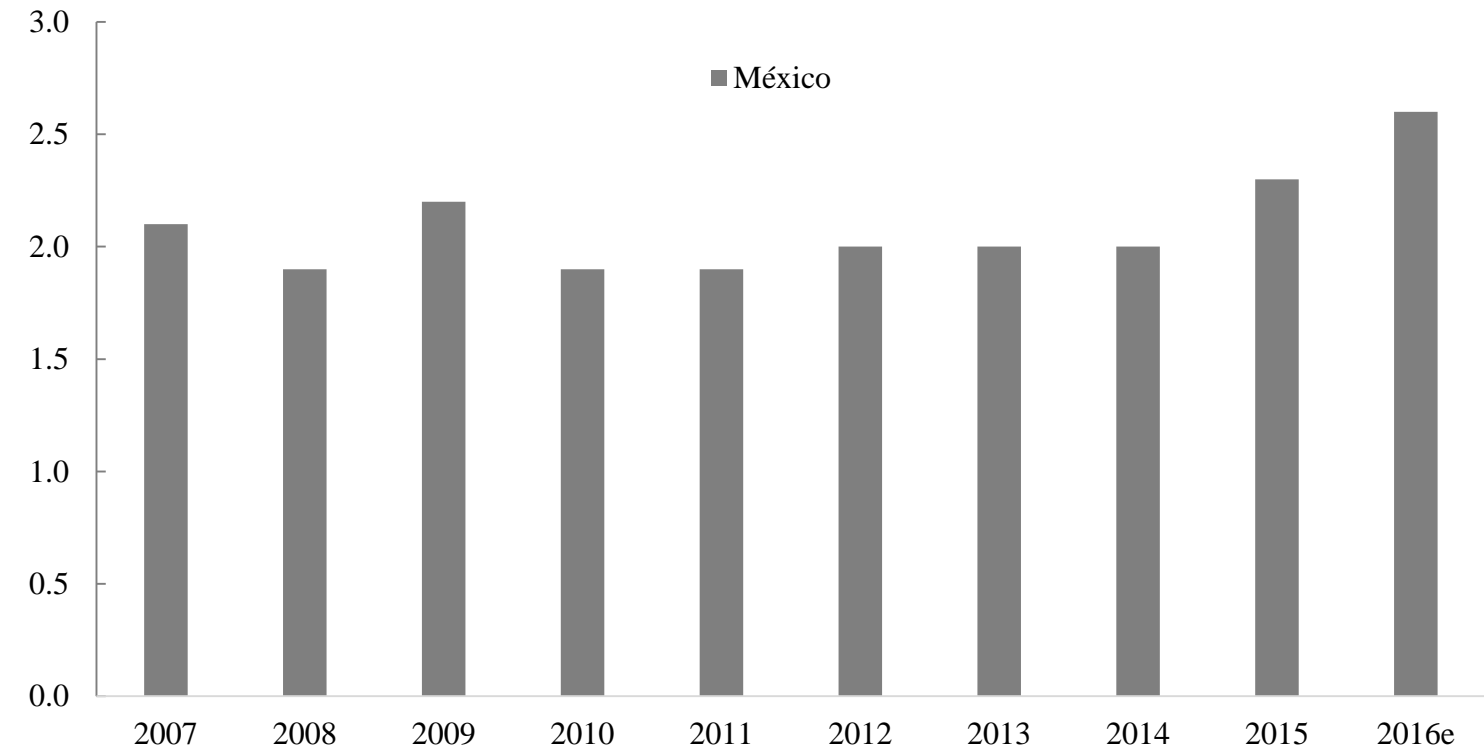
Balance Primario

Por ciento del PIB



Un incremento en la deuda mayor al planteado puede llevar a la pérdida de confianza, lo que tendría consecuencias abruptas y sustanciales en el costo de la deuda y reduciría aún más el gasto.

Costo Financiero
Por ciento del PIB



Fuente: SHCP y FMI

Agenda

1. La economía mexicana crece en un entorno externo adverso.
2. Consideraciones para la Elaboración del Paquete.
3. Paquete Económico 2017.

El Paquete Económico es diferente y requirió un proceso de construcción que respondiera a las circunstancias actuales.

Tres principios caracterizan esta propuesta de Paquete Económico:

- **Realismo.** El paquete propuesto reconoce que no se puede, al mismo tiempo, bajar la deuda y reducir los impuestos; reconoce, también, que no puede bajar el gasto programable si se pretende que cada rubro sea intocable.
- **Equidad.** Al presentarse ajustes en todos los rubros, desde el gobierno se asume que se trata de un reto compartido. Un gasto menor obliga a lograr una mejor coordinación y una mayor focalización.
- **Responsabilidad.** Un programa económico inercial que no responda al complejo entorno global obligaría a realizar ajustes cuyo impacto se mediría no en décimas, sino en puntos del PIB. Significaría menor crecimiento, mayor desempleo y más pobreza.

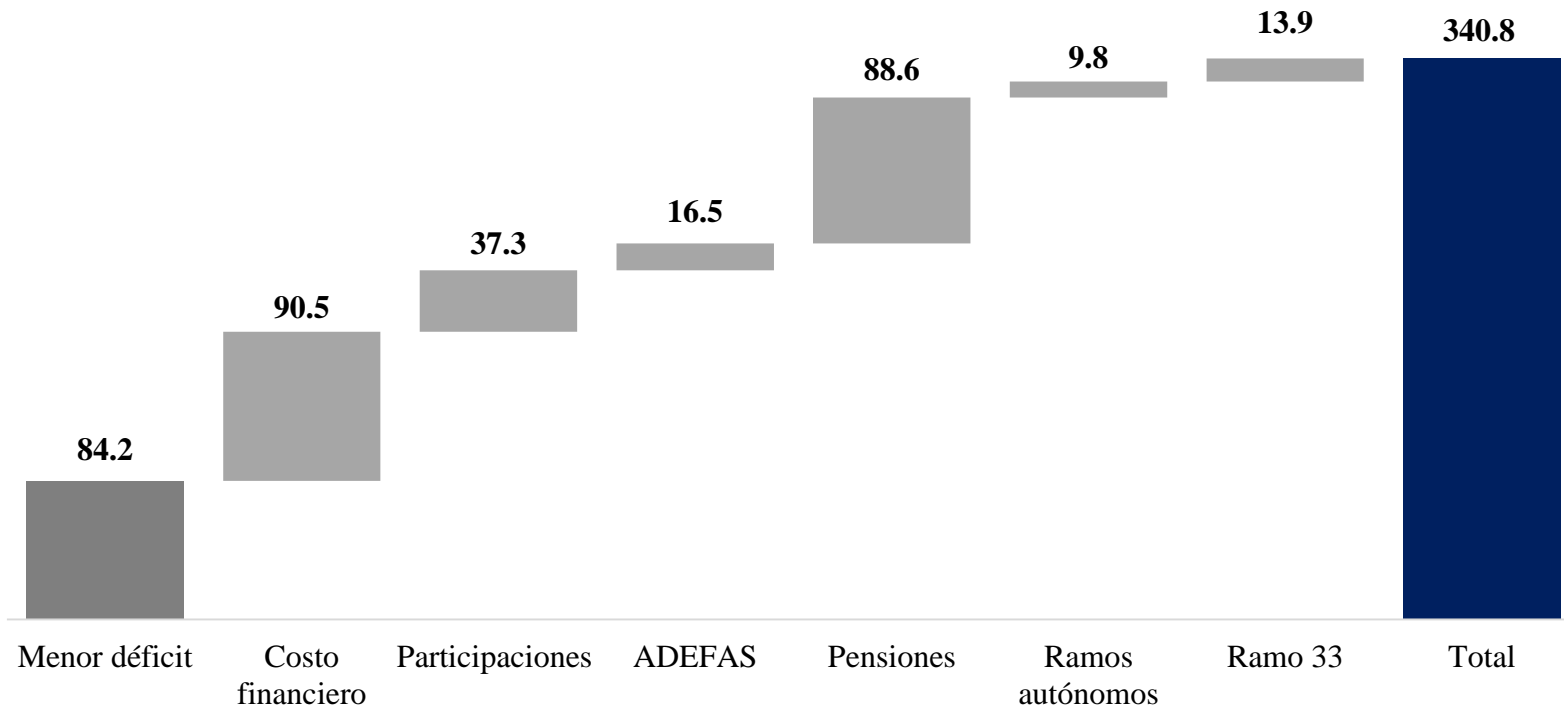
El Paquete Económico 2017 se diseñó con base en supuestos prudentes y realistas que contribuyen a preservar la estabilidad macroeconómica

Marco Macroeconómico, 2017

Producto Interno Bruto (%)	2.0 – 3.0	Se proponen estimaciones en línea con las del sector privado (2.5% en promedio).
Petróleo		
Precio (dls./barril)	42	Se propone un precio garantizado con coberturas petroleras.
Plataforma de producción (mbd)	1,928	Se espera una reducción en la plataforma de producción con respecto a 2016. No considera el impacto que pudiera presentarse por el Plan de Negocios de Pemex.
Tipo de cambio nominal (promedio)	18.2	Se sugiere un tipo de cambio prudente para propósitos fiscales.
RFSP (% del PIB)	2.9	Se propone una mejora con respecto a 2015 (1.2%) y la trayectoria originalmente comprometida (0.1%).
Balance Primario (% del PIB)	+0.4	Se propone un superávit primario por primera vez desde 2008.
Balance fiscal sin inversión de alto impacto económico y social (% del PIB)	+0.1	El Gobierno Federal plantea alcanzar un superávit en la medida más estrecha de balance en 2017 , mejorando respecto trayectoria de consolidación fiscal originalmente prevista.

La necesidad de reducir el déficit y estabilizar la deuda, las obligaciones en materia de pensiones, el incremento en las participaciones y aportaciones federales, así como los recursos adicionales solicitados por los Ramos Autónomos generaron una presión importante.

Presiones de gasto en 2017
Miles de millones de pesos corrientes



Consideraciones finales.

- Es un presupuesto **responsable**
- **No** es un presupuesto inercial.
- **Todas las dependencias del gobierno federal** están ajustando su gasto.
- **Se protegen programas sociales de padrón** y/o aquellos que son fuertemente prioritarios para reducir la pobreza.
- Se da continuidad a los **proyectos de inversión** con mayor rentabilidad social y los que se encuentran en proceso.

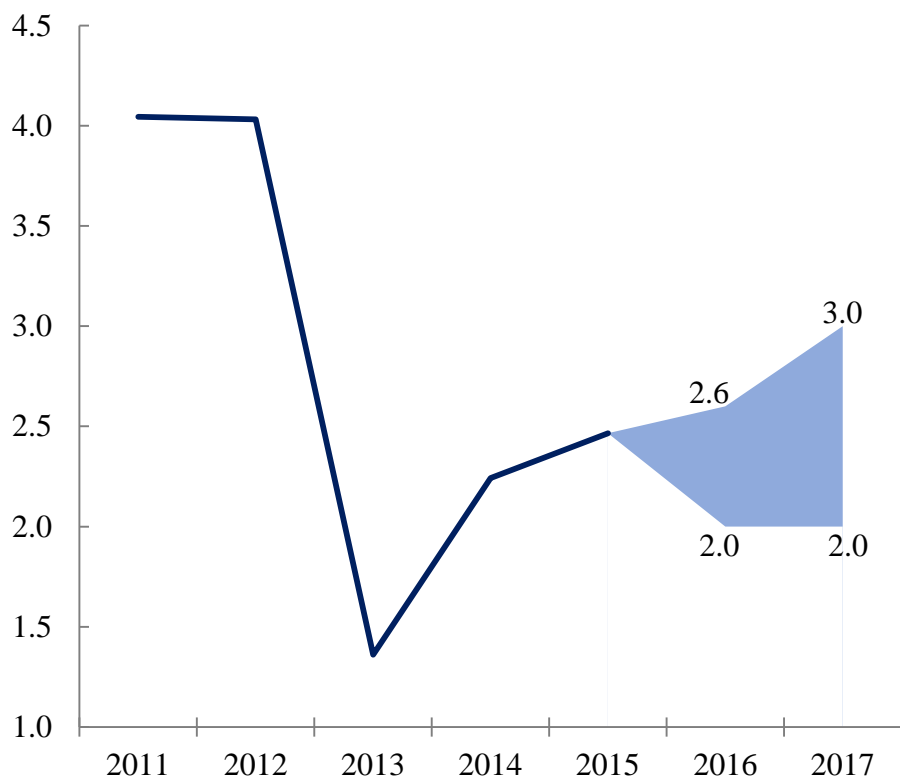
anexos

1. Crecimiento económico.
2. Tipo de cambio.
3. Sector petrolero.
4. Ingresos.
5. Déficit y RFSP.
6. Gasto.

Crecimiento económico. Se estima que México continuará creciendo a una tasa superior a la de 2016, en línea con las encuestas.

Producto Interno Bruto

Variación % anual



Fuente: INEGI.

Oferta y demanda agregadas, 2017^e

	Variación real anual			Contribución al crecimiento del PIB ¹		
	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto
Oferta	2.8	3.1	3.6	3.7	4.1	4.8
PIB	2.0	2.5	3.0	2.0	2.5	3.0
Importaciones	5.0	4.9	5.4	1.7	1.6	1.8
Demanda	2.8	3.1	3.6	3.7	4.1	4.8
Consumo	2.6	2.7	3.1	2.0	2.1	2.4
Formación de capital ²	2.2	2.9	3.5	0.5	0.6	0.8
Exportaciones	3.4	4.0	4.6	1.2	1.4	1.6

1/ Las contribuciones al crecimiento se construyen respecto al PIB para mostrar la composición del mismo por el lado del gasto (en el que el PIB es igual al consumo + inversión + exportaciones netas).

2/ No incluye variación en existencias.

e/ Cifras estimadas.

Tipo de cambio. Se propone un tipo de cambio prudente para propósitos fiscales.

Tipo de cambio *Pesos por dólar*



Fuente: Bloomberg.

Estimaciones del tipo de cambio para 2017

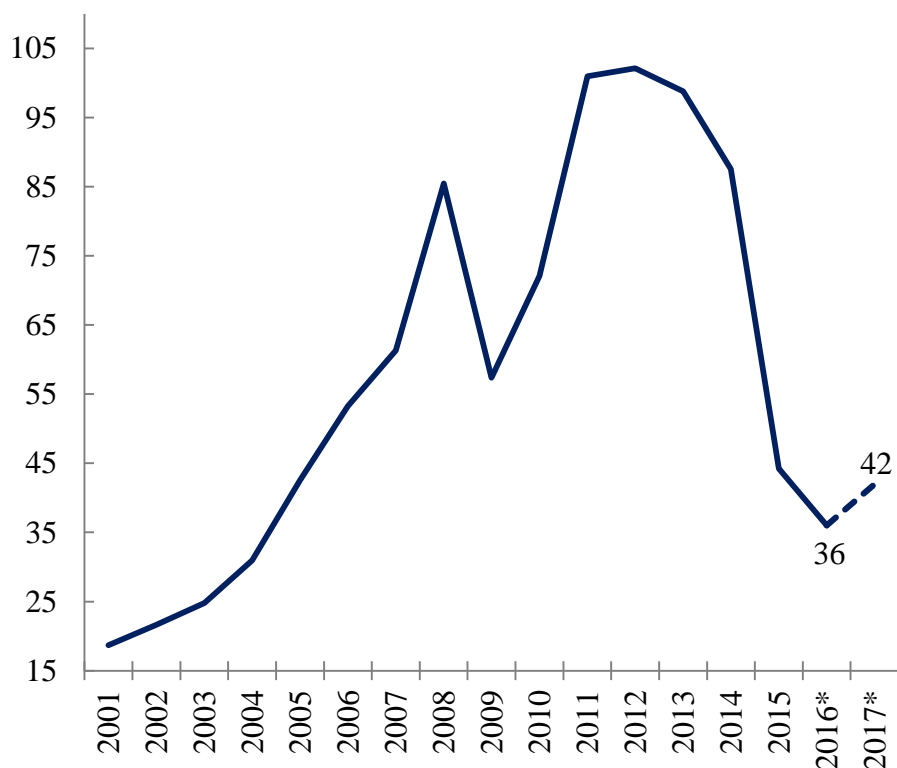
Institución	Estimación
SHCP (CGPE 2017)*	18.20
Promedio Bloomberg	17.99
Encuesta Banxico (ago-2016)	18.30
Encuesta Banamex (sep-2016)	18.20
Encuesta Blue Chip (sep-2016)	18.16
Promedio de 23 instituciones financieras	18.30
<i>Mínimo (Multiva)</i>	<i>17.20</i>
<i>Máximo (Barclays)</i>	<i>21.00</i>

* Tipo de cambio promedio.

Precio y producción de petróleo. Se propone un precio garantizado por las coberturas petroleras y un nivel de producción realista que no considera el posible efecto del nuevo Plan de Negocios de Pemex.

Precio del petróleo

Dólares por barril; promedio anual

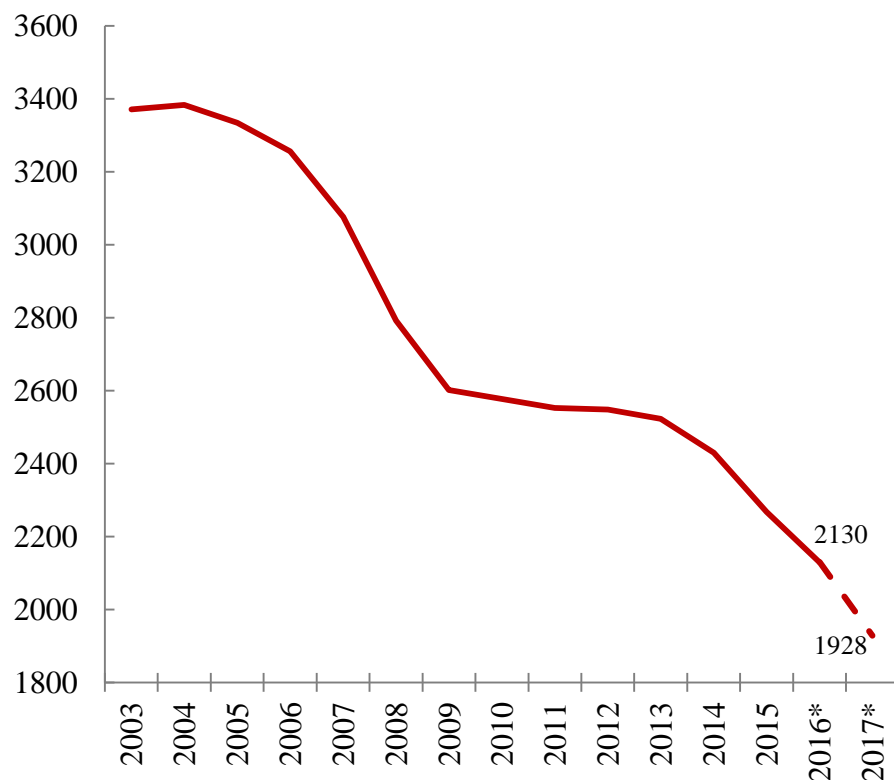


*/ Estimados CGPE 2017.

Fuente: Bloomberg.

Plataforma petrolera

Miles de barriles diarios



*/ Estimados CGPE 2017.

Fuente: Pemex.

Ingresos presupuestarios. Las premisas anteriores implican que la disminución esperada en los ingresos petroleros, cercana a 16%, será plenamente compensada por el incremento en los ingresos tributarios de casi 10%.

Ingresos presupuestarios, 2016-2017

Miles de millones de pesos de 2017

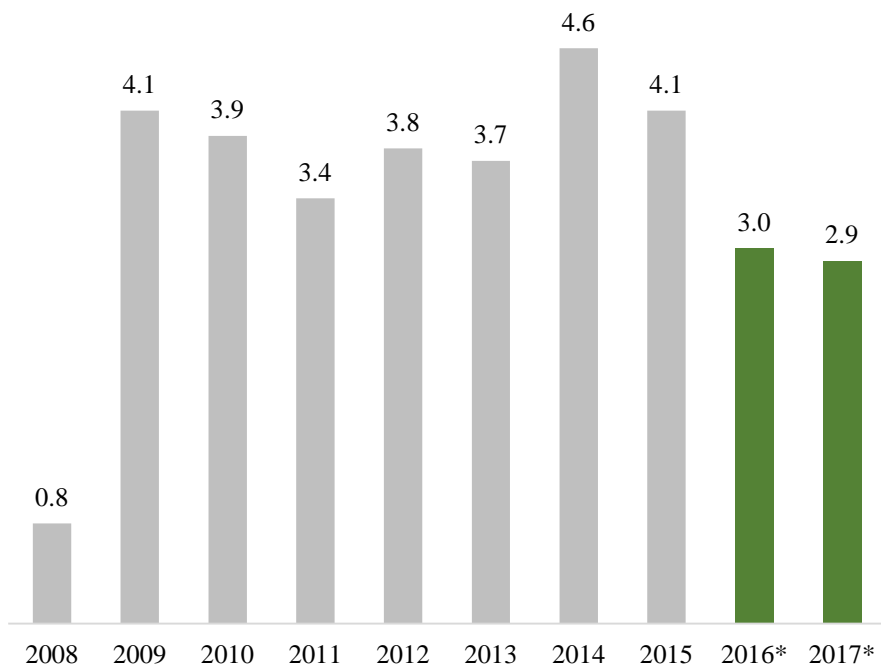
	2016	2017	Diferencias de 2017 vs.	
	LIF		Absolutas	(%)
Total	4,292.3	4,309.5	17.2	0.4
Petroleros	913.8	769.9	-143.8	-15.7
No petroleros	3,378.6	3,539.6	161.0	4.8
Tributarios	2,487.0	2,729.3	242.4	9.7
No tributarios	216.1	113.5	-102.6	-47.5
Organismos y empresas ¹	675.5	696.7	21.3	3.1

1/ Incluye IMSS, ISSSTE y CFE.

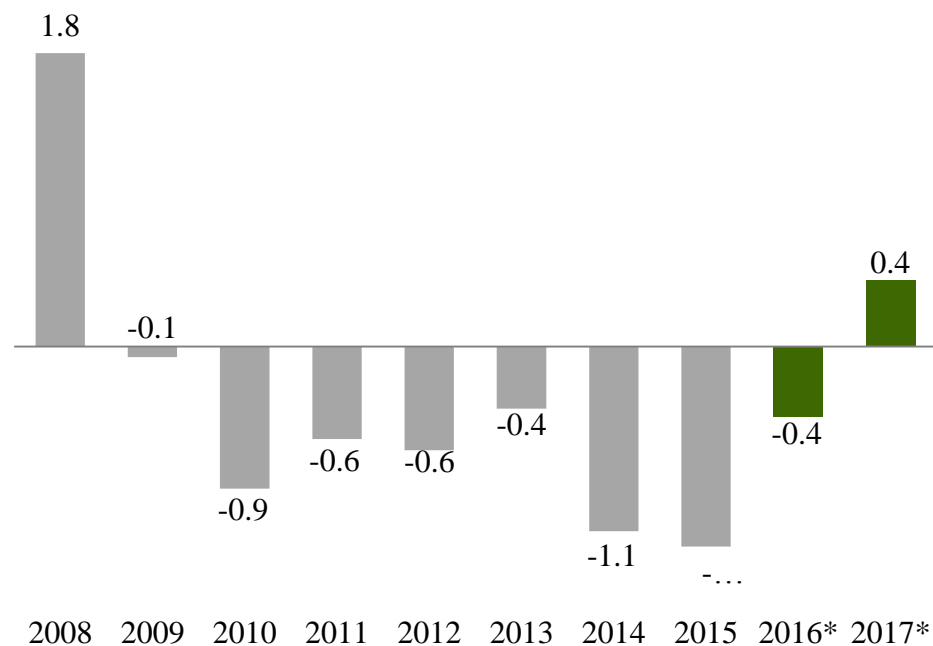
Fuente: SHCP.

Se propone alcanzar un superávit primario en 2017 de 0.4 por ciento del PIB, el primero desde 2008. Este esfuerzo también significa mejorar los RFSP respecto a la meta de consolidación fiscal originalmente prevista.

RFSP
Por ciento del PIB



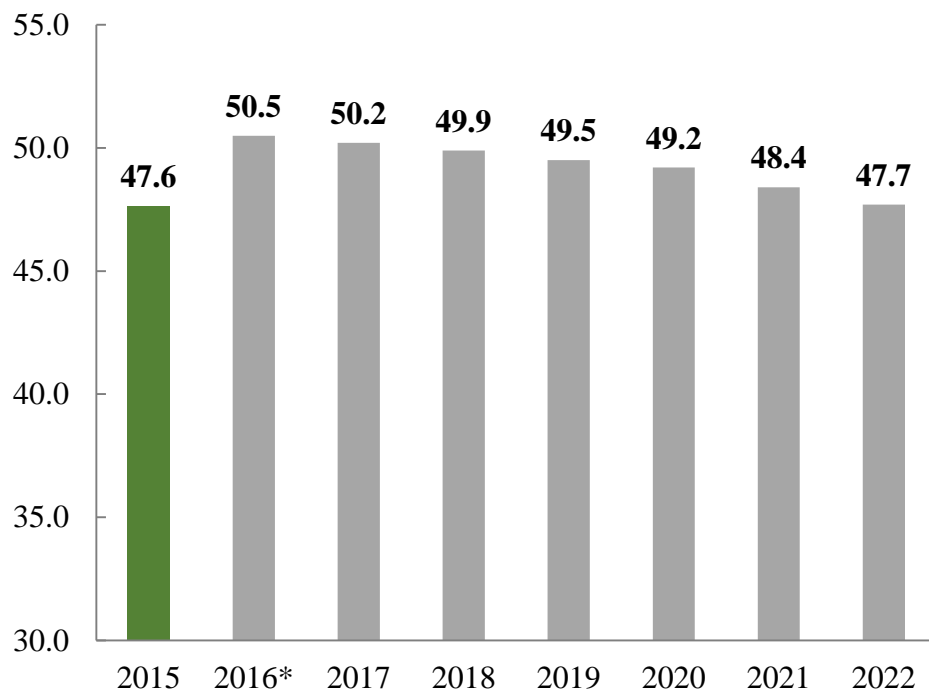
Balance Primario
Por ciento del PIB



*/ Estimado en CGPE 2017.

El superávit primario permitirá reducir y estabilizar la razón SHRFSP a PIB. Los techos de endeudamiento propuestos están en línea con esta estrategia.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público
Por ciento del PIB



*/ Estimado CGPE 2017.

Fuente: SHCP.

Techos de endeudamiento, 2016-2017

	LIF 2016	ILIF 2017	Diferencias
Gobierno Federal			
Interno (mmp)	535.0	495.0	-40.0
Externo (mmd)	6.0	5.8	-0.2
Pemex			
Interno (mmp)	110.5	28.0	-82.5
Externo (mmd)	8.5	7.1	-1.4
CFE			
Interno (mmp)	12.5	10.0	-2.5
Externo (mmd)	0.0	0.0	

Gastos presupuestarios. Se propone una reducción del gasto programable, sin inversión de alto impacto, por 1.2% del PIB respecto al presupuesto aprobado en 2016, equivalente a 239.7 mil millones de pesos.

Gasto Neto total			
Concepto	PPEF 2017	Var. vs PEF 2016	
		Abs.Real	% Real
Gasto Neto Total	4,837,512	-84,243	-1.7
Programable	3,497,660	-228,577	-6.1
No programable	1,339,853	144,334	12.1
Costo financiero	568,198	90,502	18.9
Participaciones	738,549	37,307	5.3
Adefas	33,106	16,526	99.7
Neteo	631,677	80,753	14.7
<i>Gasto Programable sin Inversión de Alto Impacto</i>	2,957,046	-239,667	-7.5

Ajuste de gasto corriente del Gobierno Federal. El Gobierno Federal ajusta su gasto corriente mediante una contención de la nómina y una reducción de 20.2% en los gastos de operación de las dependencias.

Ramos Administrativos Clasificación Económica			
Concepto	PPEF 2017	Var. vs PEF 2016	
		Abs. Real	%
Total	958,354	-195,446	-16.9
Gasto Corriente	848,149	-124,655	-12.8
Servicios Personales	314,298	3,457	1.1
Subsidios Corrientes	394,108	-92,809	-19.1
Gasto de Operación	139,742	-35,304	-20.2
Gasto de Inversión	110,205	-70,791	-39.1
Inversión Física	92,539	-42,777	-31.6
Subsidios Inversión	16,345	-26,903	-62.2
Inversión Financiera	1,320	-1,110	-45.7

Gasto en inversión. Se priorizaron los recursos en función del avance físico y el impacto socioeconómico. La inversión estatal se complementará con la participación del sector privado a través de Asociaciones Público-Privadas, la inversión vinculada con la Reforma Energética, las FIBRAS E y el Programa de las Escuelas al CIEN.

El reto en 2017 es movilizar inversión privada para sustituir la menor inversión pública y aprovechar los medios existentes para dicho fin:

1. **Reforma energética**, que brinda: a) al país, mayoría de edad en términos de la decisión de cómo gestionar sus recursos energéticos; b) a Pemex, libertad respecto de cómo invertir; y c) a los particulares, la posibilidad de acompañar ese proceso de inversión.
2. **Facilitar la participación del sector privado** en el desarrollo de infraestructura a partir de la adopción de alternativas de financiamiento, como son las APP.
3. **Promover nuevos instrumentos de inversión** como los Certificados de Infraestructura Educativa (CIEN), la Fibra E y los Certificados de Proyectos de Inversión (CerPI).
 - Atraer recursos de fondos de pensiones, aseguradoras y otros inversionistas institucionales, tanto nacionales como extranjeros.



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

Reunión de Trabajo con las Comisiones de Presupuesto y Hacienda

Septiembre, 2017