

# Reunión de trabajo con la Comisión de Hacienda y Crédito Público



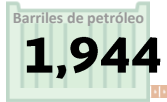



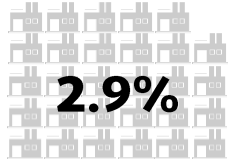








Octubre 2017

**1. Crecimiento en un entorno complejo.**

**2. Cumplimiento de la trayectoria de consolidación fiscal.**

**3. Paquete económico 2018.**

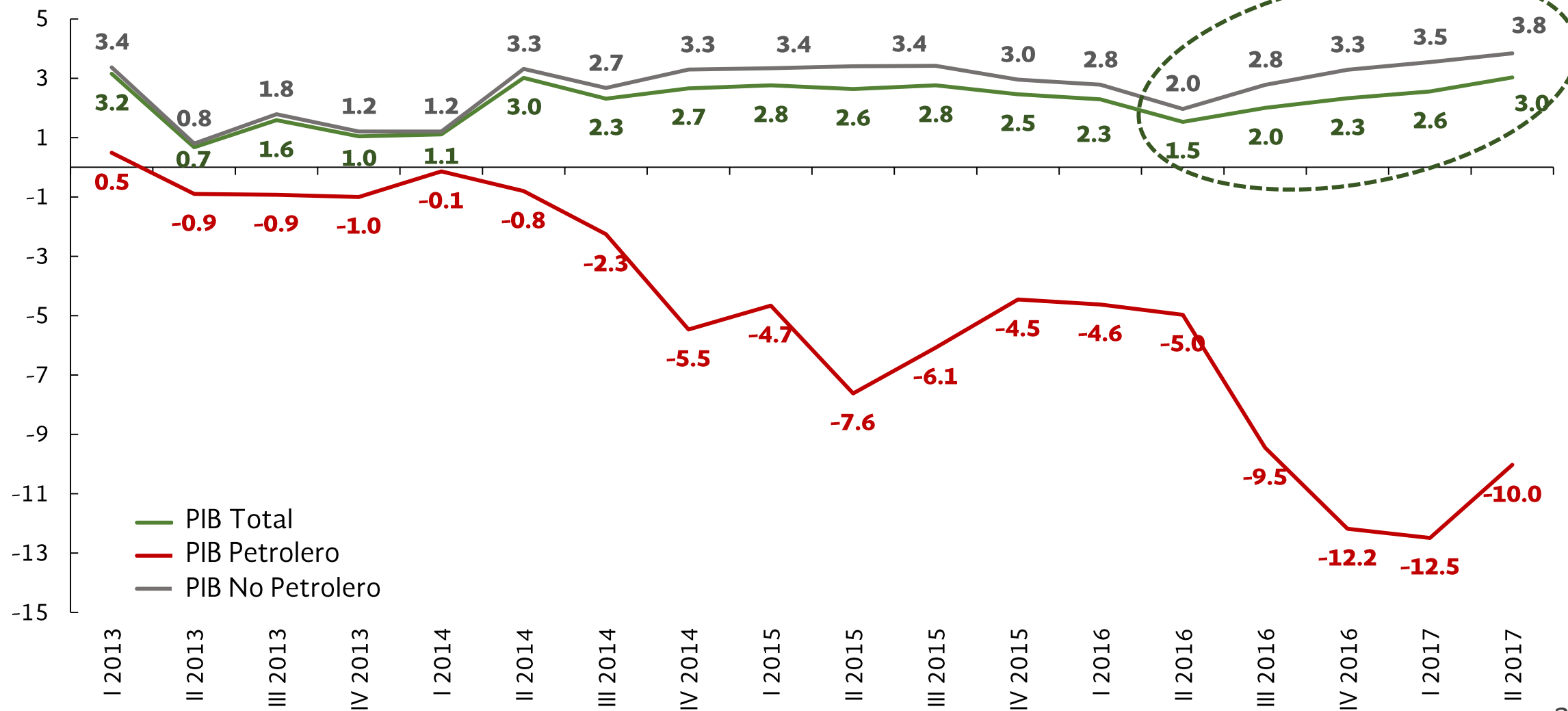
# El desempeño de algunas variables macroeconómicas no fue favorable en años recientes.

Variables que afectan a la economía mexicana	Valor más alto desde el 2000	2012	2016	2017*
<b>Producción petrolera</b> Miles de barriles por día	<b>3,455</b> (dic-2003)	 <b>2,548</b>	 <b>2,154</b>	 <b>1,944</b>
<b>Precio del petróleo</b> Dólares por barril	<b>\$133</b> (jul-2008)	 <b>\$102</b>	 <b>\$36</b>	 <b>\$43</b>
<b>Producción manufacturera en EEUU</b> Variación anual	<b>6.4%</b> (2010)	 <b>2.9%</b>	 <b>0.2%</b>	 <b>1.9%</b>
<b>Comercio internacional</b> Variación anual	<b>12.5%</b> (2010)	 <b>2.7%</b>	 <b>2.3%</b>	 <b>3.8%<sup>1</sup></b>
<b>Crecimiento global</b> Estimaciones hechas al inicio del año vs el dato observado	<b>5.6%</b> (2007)	 <b>3.3%</b> <b>3.5%</b>	 <b>3.6%</b> <b>3.2%</b>	 <b>3.5%<sup>1</sup></b>

<sup>1</sup>Abril 2017, FMI; \*Los datos para 2017 corresponden al estimado en CGPE 2018.

La economía Mexicana crece de manera sólida y sostenida pese a los choques externos gracias las acciones del Gobierno Federal.

**PIB Petrolero y No petrolero**  
(Tasa anual desestacionalizada)



Los resultados macroeconómicos observados dan soporte a la mejora de las expectativas económicas para el cierre de 2017. Se anticipa el cumplimiento de las metas fiscales 2017, con y sin el ROBM.

## Actividad económica



**Crédito de la banca comercial:**  
+6.2% ago. 17



**Consumo privado:**  
+3.3% ene-julio. 17



**Empleos formales:**  
+676,241 ene-ago. 17



**Producción automotriz:**  
+2.5 millones ene-jul 17



**Exportaciones no petroleras:**  
+10.6% ago. 17



**Producción industrial EUA:**  
+2.2% jul. 17

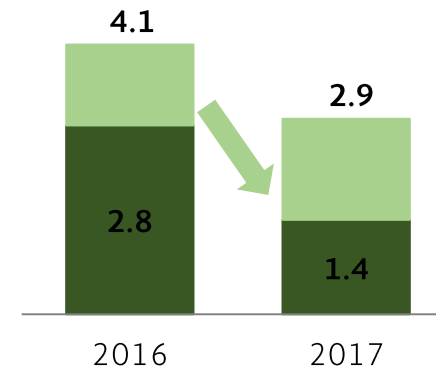


**Producción manufacturera EUA:**  
+1.5% jul. 17

## Finanzas Públicas

1

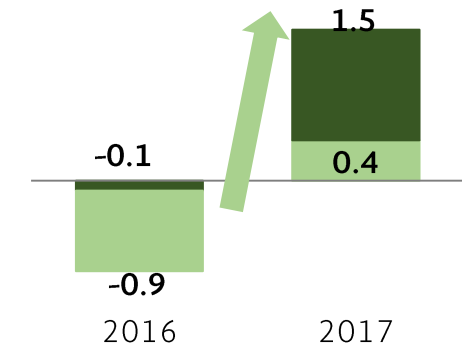
**Requerimientos Financieros del Sector Público**  
(Por ciento del PIB)



■ Sin remanente de operación  
■ Con remanente de operación

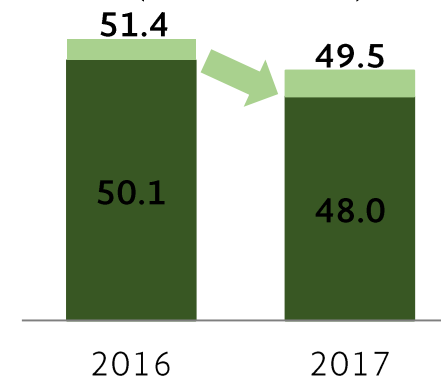
2

**Balance primario**  
(Por ciento del PIB)



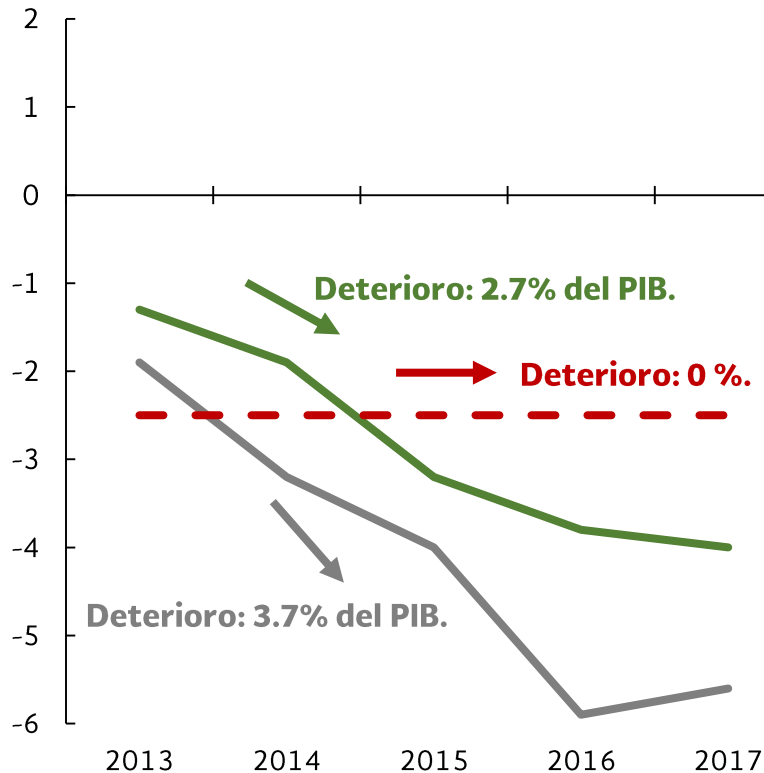
3

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

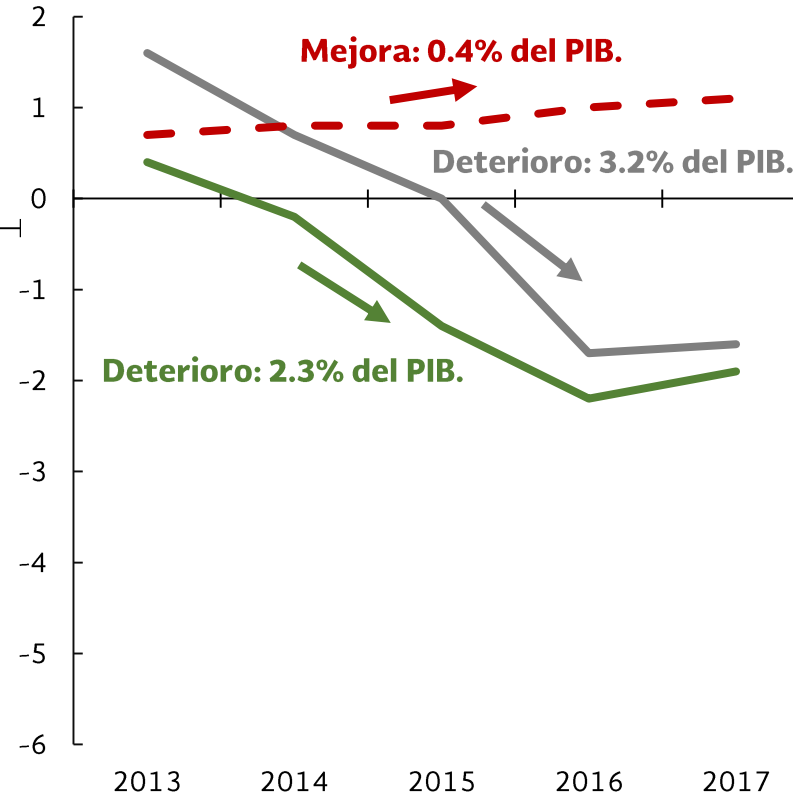


# Nuestro país lidera la recuperación del espacio fiscal a nivel regional y entre economías emergentes.

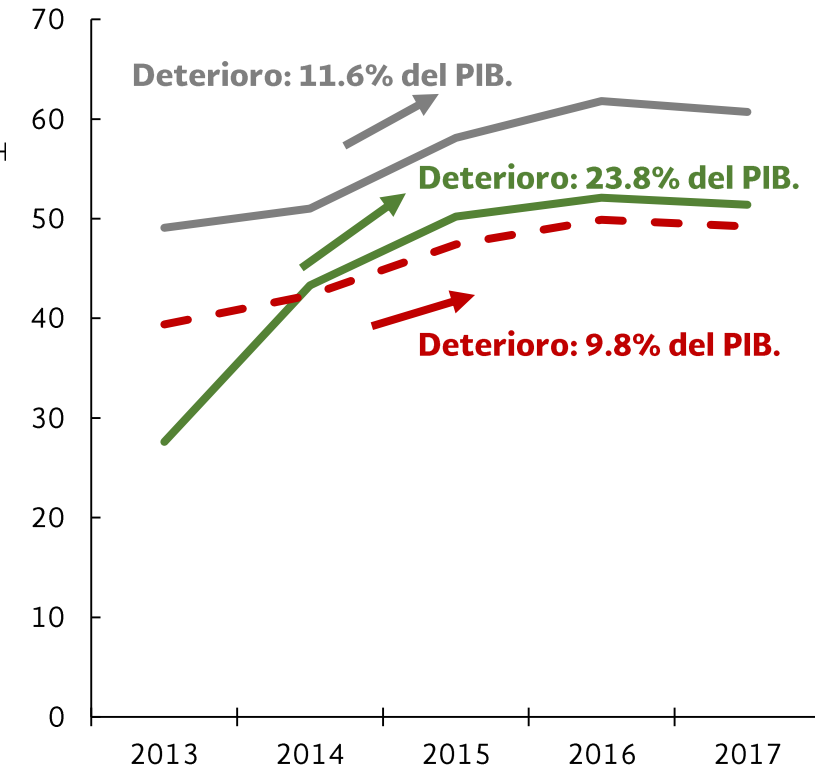
**Balance fiscal para 2018**  
Evolución de las expectativas  
(% del PIB)



**Balance primario para 2018**  
Evolución de las expectativas  
% del PIB



**Medida más amplia de deuda para 2018**  
Evolución de las expectativas  
(SHRFSP, % del PIB)\*



■ **G20 Emergente**    
 ■ **LATAM**    
 - - **México**

\*Esta medida de deuda es consistente con su valor neto (SHRFSP) reportado para México de 50.2% del PIB para 2016.

**LATAM:** Argentina, Brasil, Chile, Colombia, República Dominicana, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela. **G20 Emergente:** Argentina, Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Arabia Saudita, Sudáfrica y Turquía.

Fuente: Fiscal Monitor oct. 2013-abr. 2017, FMI; CGPE 2014-2017; Pre-CGPE 2018.

**1. Crecimiento en un entorno complejo.**

**2. Cumplimiento de la trayectoria de consolidación fiscal.**

**3. Paquete económico 2018.**

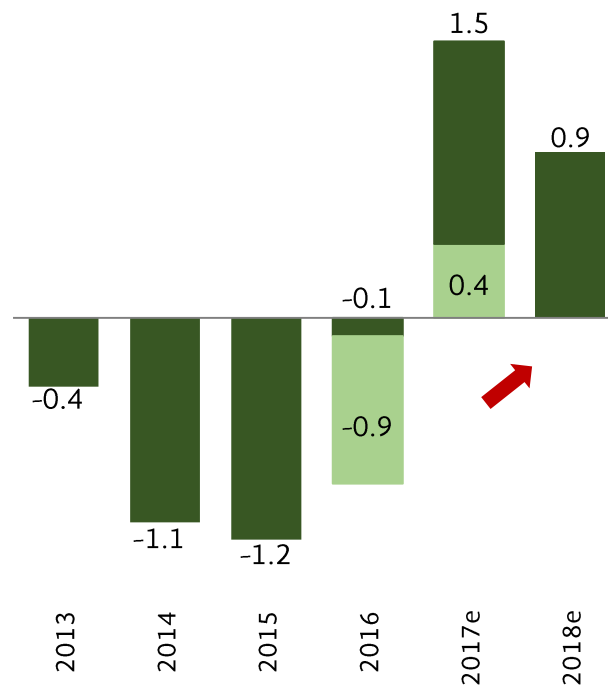
El Paquete 2018 está comprometido con la estabilidad de las finanzas públicas: conclusión exitosa de la trayectoria de consolidación fiscal en 2018, ratificada en los últimos cuatro años.

# ESTABILIDAD

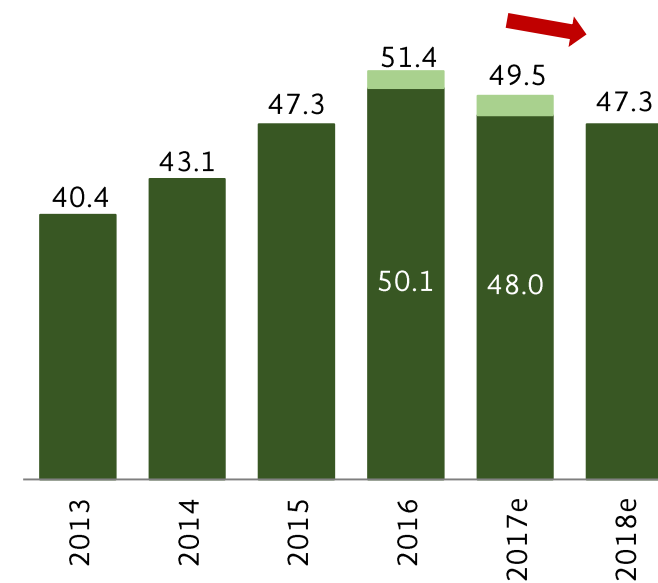
**Requerimientos Financieros del Sector Público**  
% del PIB



**Balance Primario**  
% del PIB



**SHRFSP**  
% del PIB

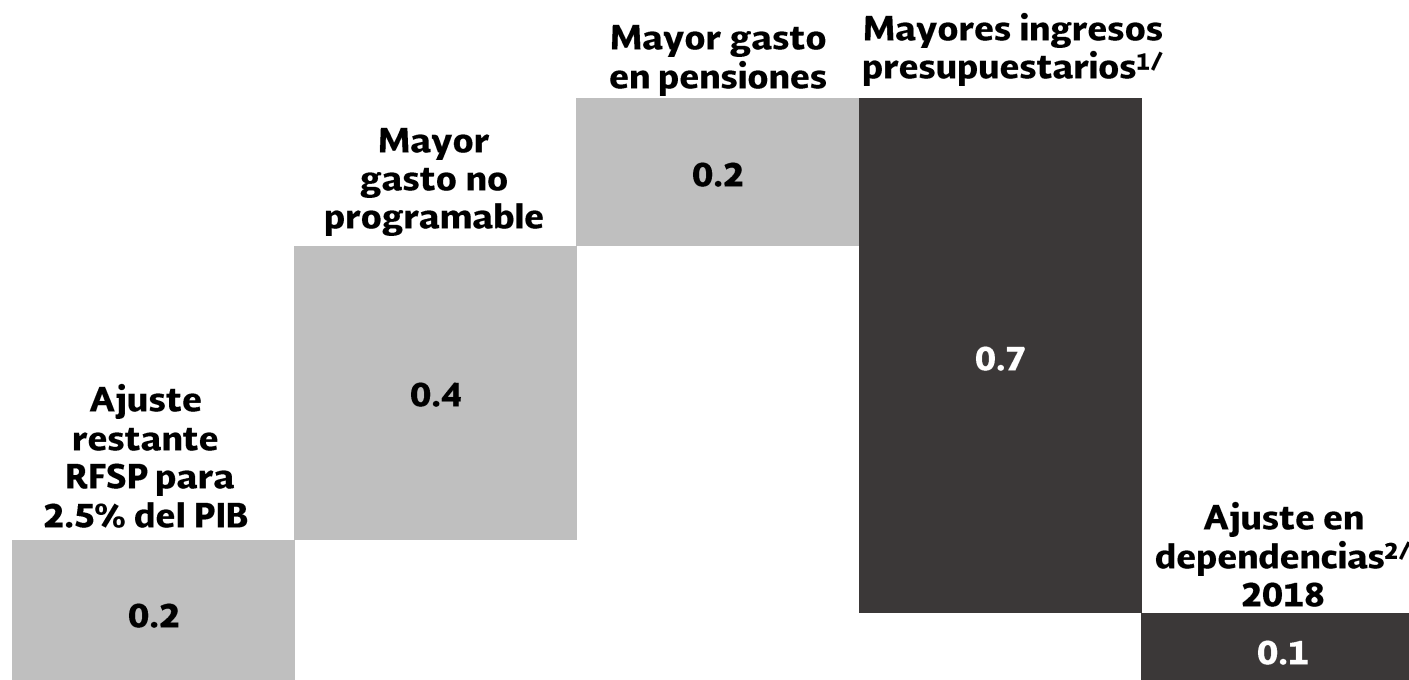


Sin remanente de operación  
 Con remanente de operación



**Conclusión de la trayectoria de consolidación fiscal: implica un ajuste en el gasto de las dependencias de 0.1% del PIB (28.3 mmp) ante un aumento en los ingresos (+0.7% del PIB) que cubre tanto la mejora requerida en los RFPS (-0.2% del PIB) como un crecimiento en el gasto no programable (+0.4% del PIB) y mayor gasto en pensiones por (+0.2% del PIB).**

## Explicación del ajuste en dependencias respecto al PEF 2017 % del PIB



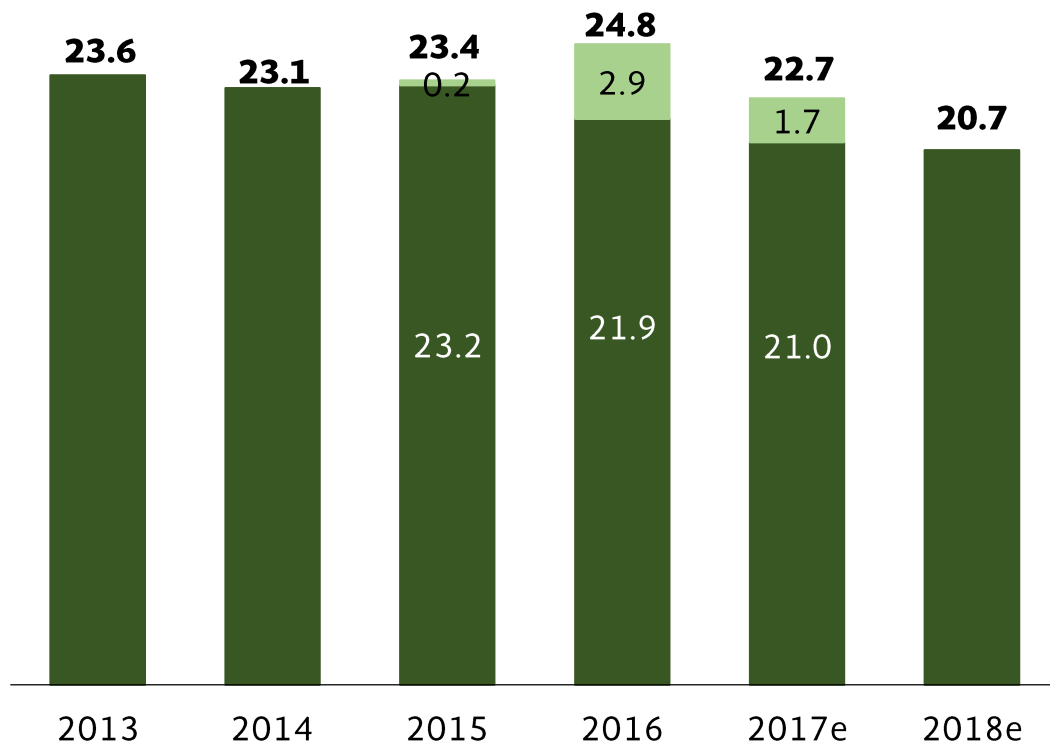
1/ Mayores ingresos no petroleros en 0.7% del PIB (154.8 mmp) y mayores ingresos petroleros en 0.0% del PIB (10.6 mmp).

2/ Al excluir el mayor gasto en pensiones y el ajuste en dependencias, el gasto programable aumenta 0.5 mmp, equivalente a 0.0% del PIB.

# La evolución de los ingresos y el gasto permitirá cumplir las metas fiscales y culminar exitosamente la trayectoria de consolidación fiscal.

## Ingresos Presupuestarios del Sector Público<sup>1</sup> % del PIB

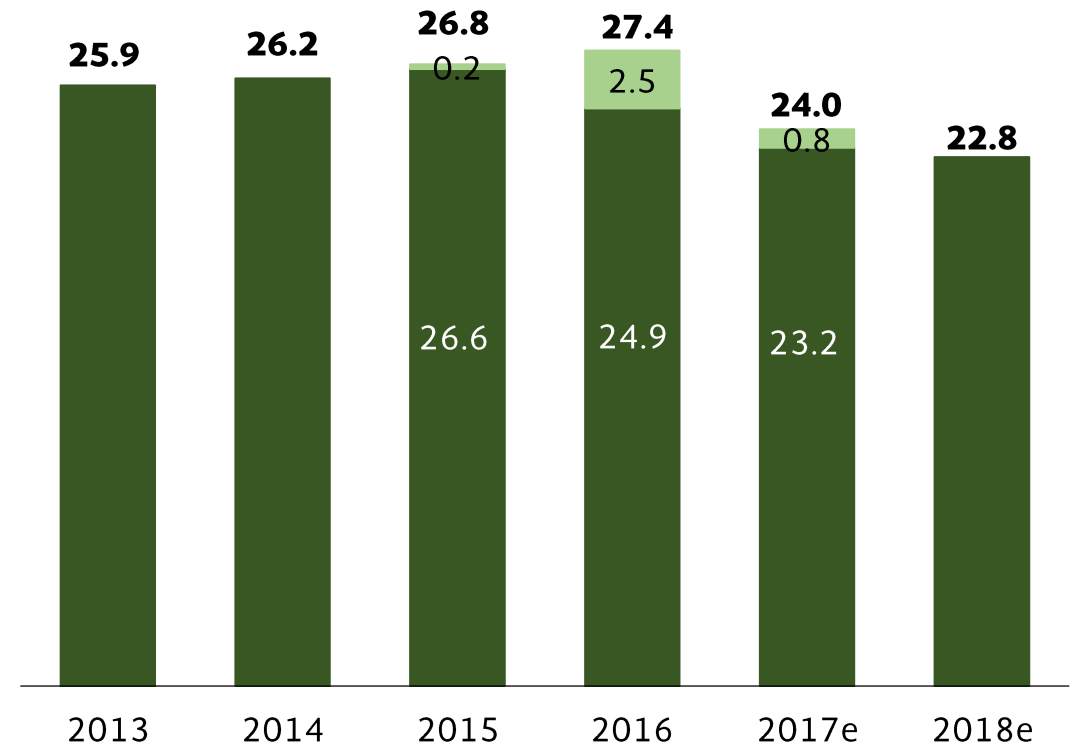
- ROBM e ingresos con destino específico
- Sin ROBM e ingresos con destino específico



1/ Incluye apoyos a EPEs para 2016.

## Gasto Neto del Sector Público<sup>1</sup> % del PIB

- ROBM e ingresos con destino específico
- Sin ROBM e ingresos con destino específico



1/ Incluye apoyos a EPEs para 2016.

- 1. Crecimiento en un entorno complejo.**
- 2. Cumplimiento de la trayectoria de consolidación fiscal**
- 3. Paquete económico 2018.**

# Tres principios caracterizan esta propuesta de Paquete Económico:

## Consolidación fiscal

Concluye exitosamente la trayectoria de consolidación fiscal comprometida desde 2013 al mantener la trayectoria decreciente de la deuda iniciada en 2017 ,un año antes de lo establecido, con el fin de garantizar la continuidad de la estabilidad lograda.







## Acuerdo de Certidumbre Tributario

El Acuerdo de Certidumbre tributaria establecido en 2014 se respeta pues no se incluye miscelánea fiscal. No se modifica el régimen tributario, ni se proponen nuevos impuestos.

## Gasto con sensibilidad social

Presupuesto de egresos con sentido social que reconoce la necesidad de los mexicanos con espacios y programas para acompañarlos.

**Marco macroeconómico: estimaciones realistas y prudentes que permiten ejecutar una política fiscal responsable, así como tomar medidas efectivas y oportunas dado el entorno externo complejo.**

	2017	2018
 <b>Crecimiento del PIB</b>	<p>Rango <b>2.0-2.6%</b> Puntual <b>2.2%</b></p> <p>Se propone un rango consistente con evolución reciente y con las expectativas de Banxico (2.0-2.5%) y sector privado (2.2% encuesta Banxico).</p>	<p>Rango <b>2.0-3.0%</b> Puntual <b>2.5%</b></p> <p>Incorpora la mejoría en las perspectivas. Menor que la actualizada (2.7%) y ligeramente mayor al esperado por privados (2.4% encuesta Banxico). Rango igual al de Banxico.</p>
 <b>Inflación</b>	<p><b>5.8%</b></p> <p>En línea con lo esperado por Banxico (6.03%) y menor que las expectativas del mercado (6.25% encuesta Banxico).</p>	<p><b>3.0%</b></p> <p>Conforme al objetivo de Banxico. Menor que el estimado (3.5%) y a que las expectativas del sector privado (3.8% encuesta Banxico).</p>
 <b>Tipo de cambio</b>	<p><b>18.0</b> pesos/dólar</p> <p>Menor al precio de futuros (18.2) y a la expectativa del mercado (18.2). Implica promedio de 18.7.</p>	<p><b>18.1</b> pesos/dólar</p> <p>Consistente con un tipo de cambio real constante.</p>
<p><b>%</b></p> <b>Tasa de interés</b>	<p><b>7.0%</b></p> <p>Similar a las últimas encuestas entre privados.</p>	<p><b>7.0%</b></p> <p>Implica estabilización de la política monetaria.</p>
 <b>Precio del petróleo</b>	<p><b>43</b> dpb</p> <p>Similar a lo observado en el año (promedio al 18 de agosto: 44 dpb).</p>	<p><b>46</b> dpb</p> <p>Menor al de futuros (48 dpb), a la fórmula (48.5 dpb) y a lo esperado por analistas (50 dpb).</p>
<b>Producción de petróleo</b>	<p><b>1,944</b> mbd</p> <p>Estimación aprobada por el Consejo de Administración de Pemex.</p>	<p><b>1,983</b> mbd</p> <p>Estimación de Pemex más 32 mbd, el límite inferior de SENER para producción por contratos de Rondas.</p>

2018: aceleración del crecimiento con rotación de las fuentes para una composición más balanceada entre sector interno y externo que considera los riesgos a la baja que persisten, destacando la incertidumbre sobre la actualización del TLCAN.

## Fuentes de crecimiento



Consumo privado: **+2.6%**



Inversión Fija Bruta: **+1.8%**



Exportaciones de bienes y servicios: **+3.6%**



Aumento en la plataforma de petróleo: **+2.9%**



Apalancamiento en las Reformas Estructurales



PIB EEUU: **+2.4%** (2017: +2.1%)

Producción industrial EEUU: **+2.4%** (2017: 1.9%)



Precio del petróleo: **46 dpb**

Precio promedio en los últimos seis meses: **43.9 dpb**



Incertidumbre sobre la renegociación del TLCAN

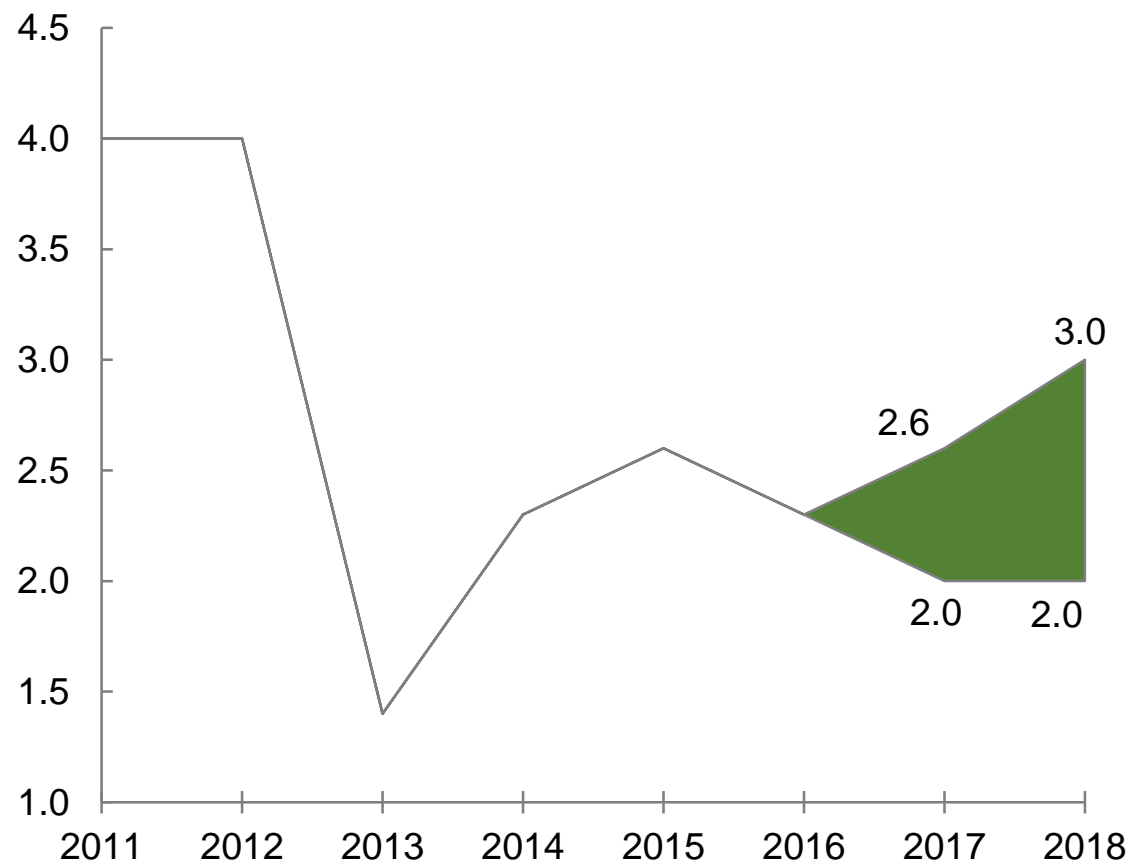
## Crecimiento del PIB

### 2.0-3.0 %



## 2018: Mejora la expectativa de crecimiento con fundamentos sanos, balanceados e incluyentes

### Producto Interno Bruto (Variación % anual)



### Oferta y demanda agregadas, 2018<sup>e</sup>

	Variación real anual			Contribución al crecimiento del PIB <sup>1</sup>		
	Bajo	Medio	Alto	Bajo	Medio	Alto
<b>Oferta</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>3.7</b>	<b>4.3</b>
PIB	2.0	2.5	3.0	2.0	2.5	3.0
Importaciones	2.3	3.4	3.8	0.8	1.2	1.3
<b>Demanda</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>	<b>3.2</b>	<b>2.8</b>	<b>3.7</b>	<b>4.3</b>
Consumo	1.8	2.6	3.0	1.4	2.0	2.3
Formación de capital <sup>2</sup>	1.5	1.8	2.2	0.3	0.4	0.5
Exportaciones	3.0	3.6	4.2	1.1	1.3	1.5

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.

# Las expectativas de inflación se mantienen ancladas en el objetivo de Banco de México de 3.0% (+-1%)

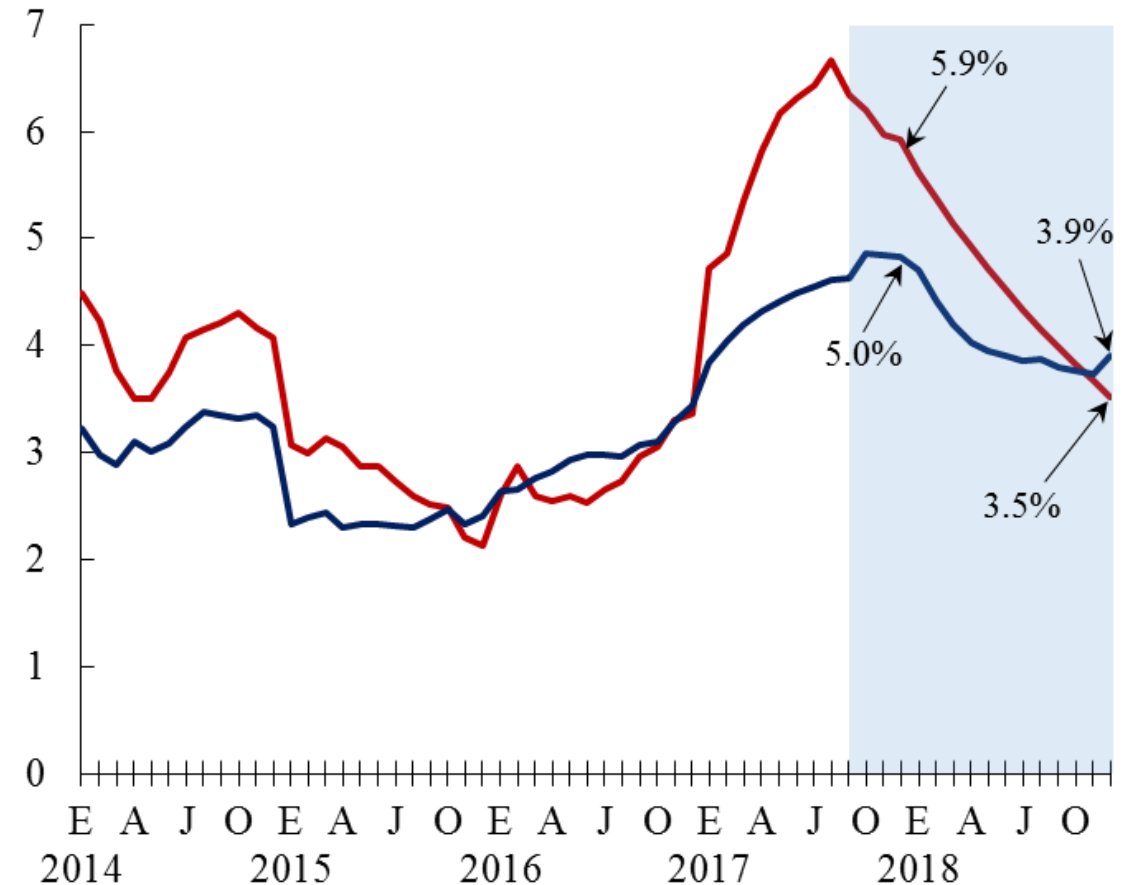
## Expectativas de inflación

Institución	2017	2018
Encuesta Blue Chip	5.90%	3.90%
Encuesta Banxico	6.30%	3.79%
Encuesta Banamex	6.30%	3.80%
<b>SHCP Actualizado</b>	<b>5.92%</b>	<b>3.52%</b>
COPOM	6.02%	2.92%
OCDE	5.30%	3.80%
<b>Promedio</b>	<b>5.96%</b>	<b>3.64%</b>
<b>Máximo</b>	<b>6.30%</b>	<b>3.90%</b>
<b>Mínimo</b>	<b>5.30%</b>	<b>2.92%</b>

## Estimaciones de inflación 2007-2018

	Pre-Criterios	CGPE
2007	3.0%	3.5%
2008	3.0%	5.5%
2009	3.0%	4.3%
2010	3.0%	5.0%
2011	3.0%	3.0%
2012	3.0%	3.8%
2013	3.0%	3.5%
2014	3.0%	3.9%
2015	3.0%	3.0%
2016	3.0%	3.2%
2017	4.9%	5.8%
2018	3.0%	3.0%

## INFLACIÓN TOTAL, 2014-2018\*



\*/ Estimado a partir de octubre de 2017.

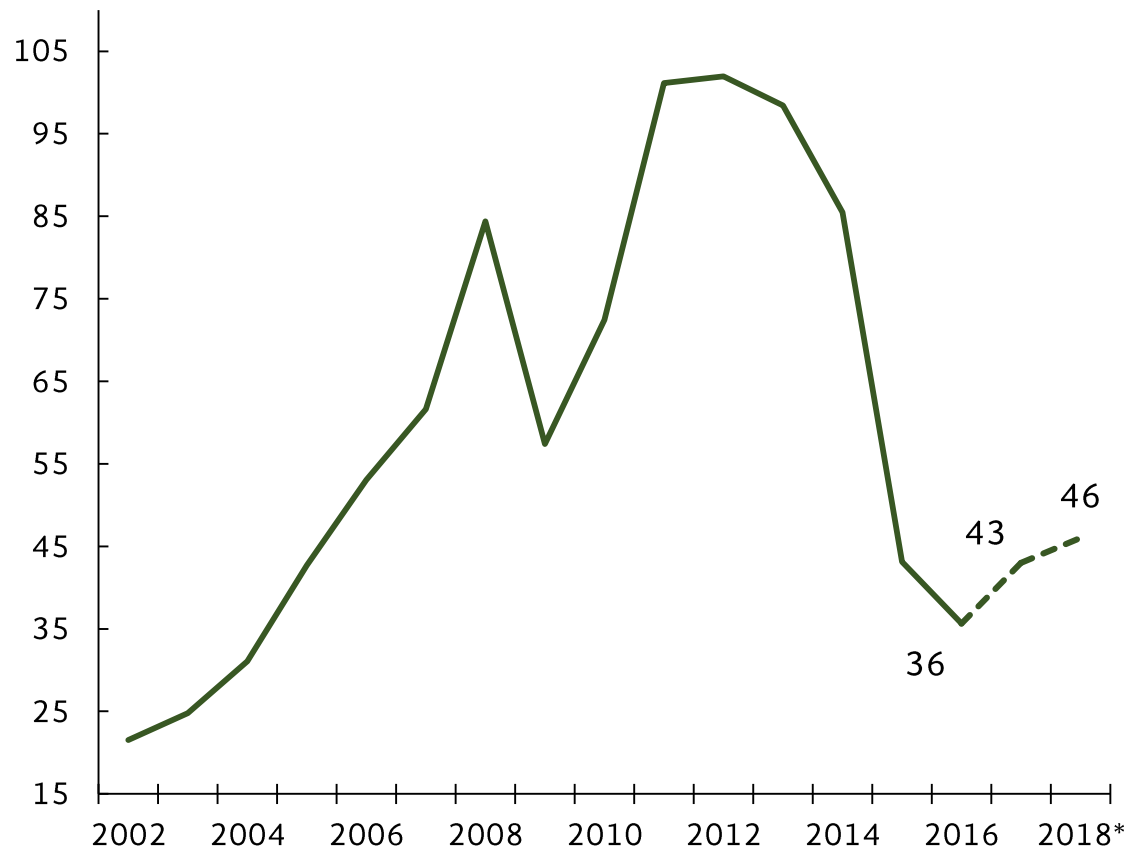
— INPC — Subyacente



# Precio del petróleo garantizado por coberturas y nivel de producción realista que no considera el efecto del Plan de Negocios de Pemex

## Precio del petróleo

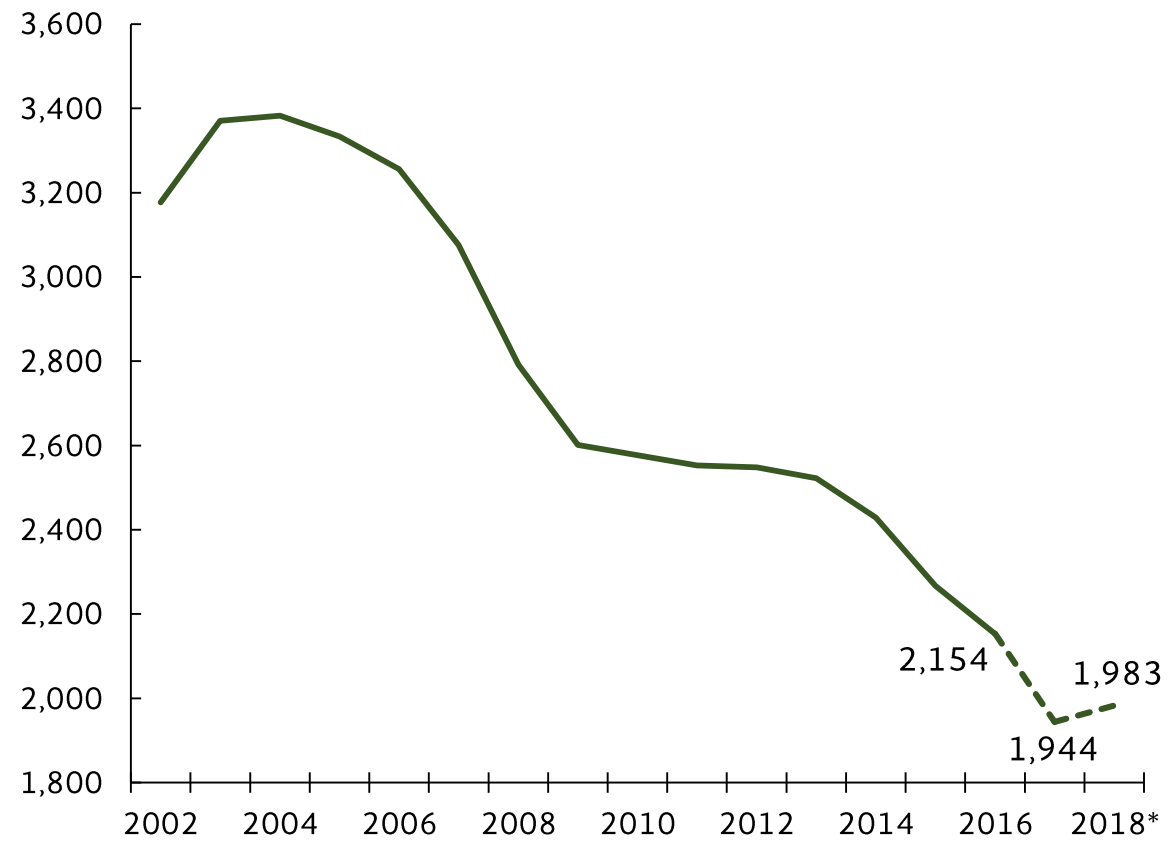
Dólares por barril; promedio anual



\*/ 2017 y 2018 estimados CGPE 2018.  
Fuente: Pemex.

## Plataforma petrolera

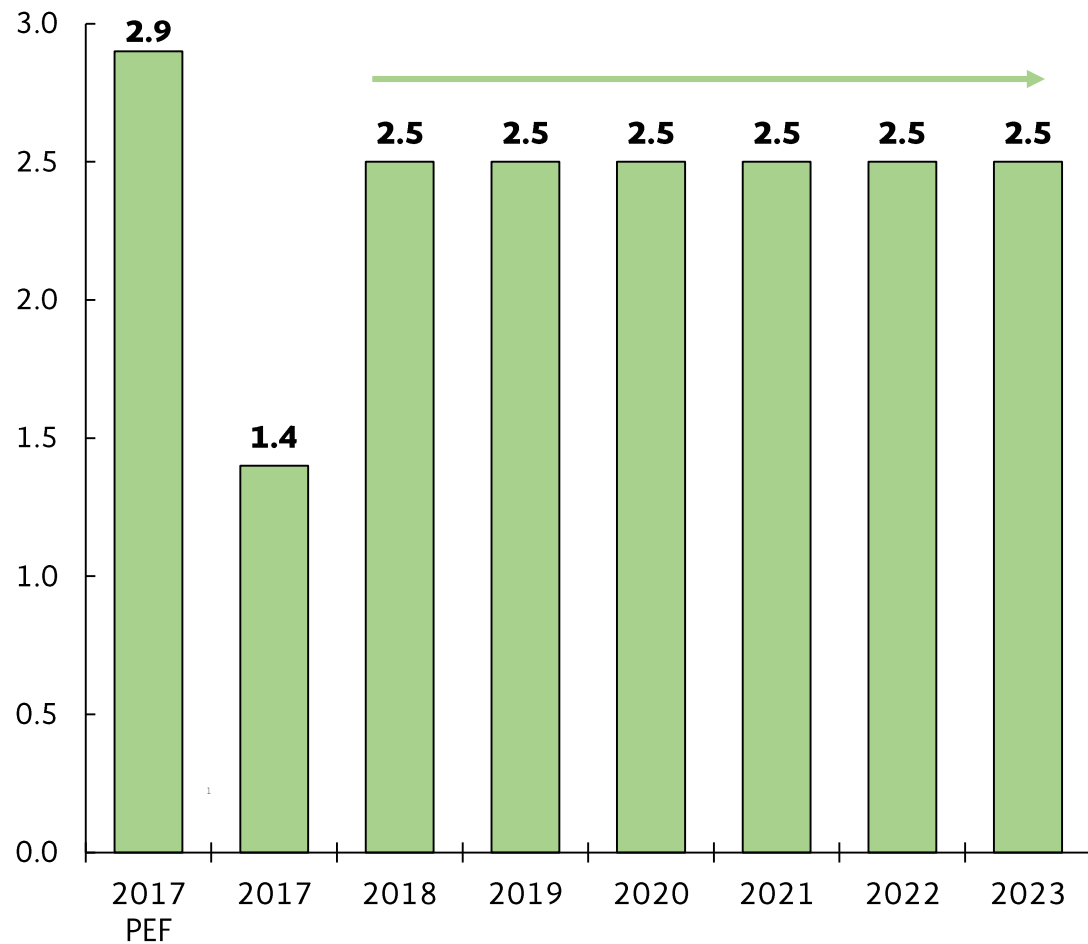
Miles de barriles diarios



\*/ 2017 y 2018 estimados CGPE 2018.  
Fuente: Pemex.

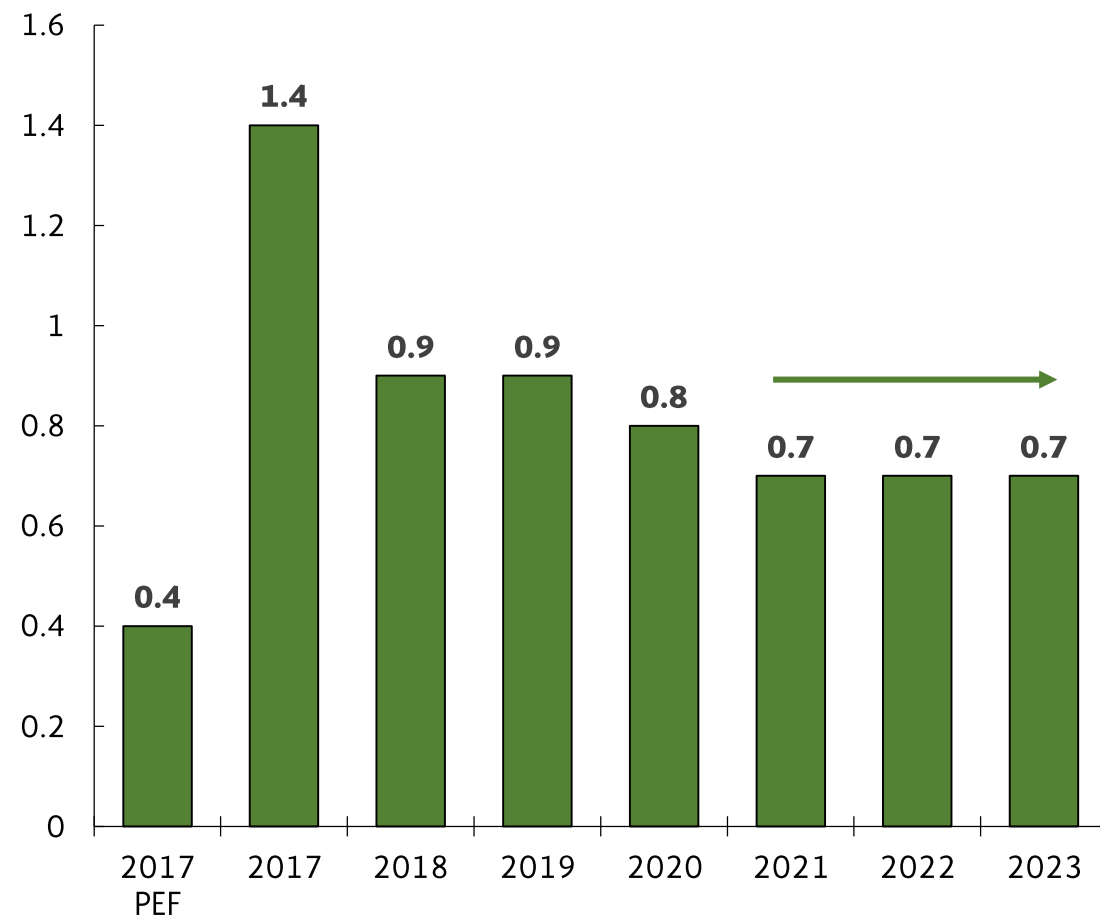
# El Paquete Económico 2018 abona al objetivo primordial de asegurar y mejorar el bienestar de las familias mexicanas y a llevar a México a su máximo potencial.

## Requerimientos Financieros del Sector Público % del PIB



Fuente: SHCP.

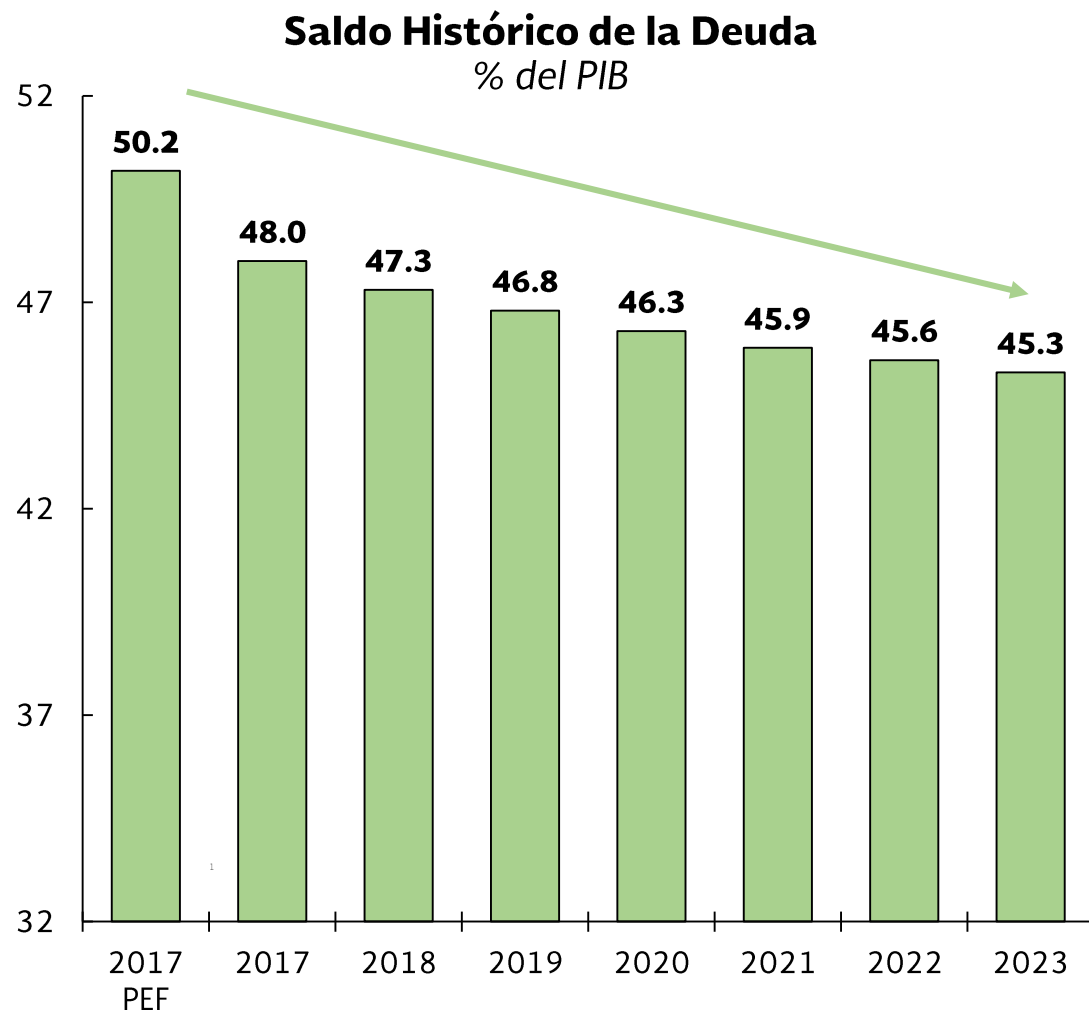
## Balance primario % del PIB



Fuente: SHCP.

# El Paquete Económico 2018 abona al objetivo primordial de asegurar y mejorar el bienestar de las familias mexicanas y a llevar a México a su máximo potencial.

- Los techos de endeudamiento solicitados para 2018 del Gobierno Federal, Pemex y CFE son los menores de la administración.



Fuente: SHCP.

## Techos de endeudamiento (interno y externo)

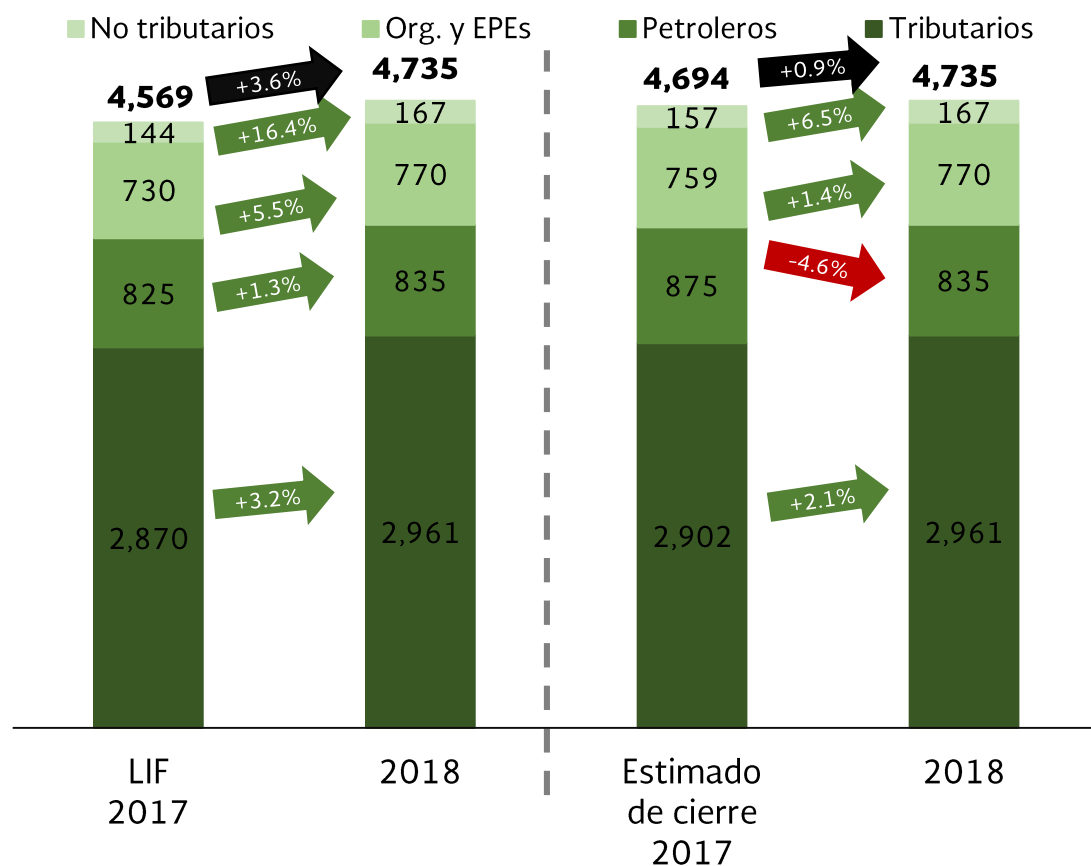
Miles de millones de pesos de 2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Gobierno Federal</b>	603	800.1	751.2	682.5	629.4	569.6
<b>Pemex</b>			217.6	265.9	164.8	142.2
<b>CFE</b>			19.1	13.5	10.5	9.3

# Se compensa el aumento en el gasto no programable mediante la disminución del gasto programable y el aumento de los ingresos.

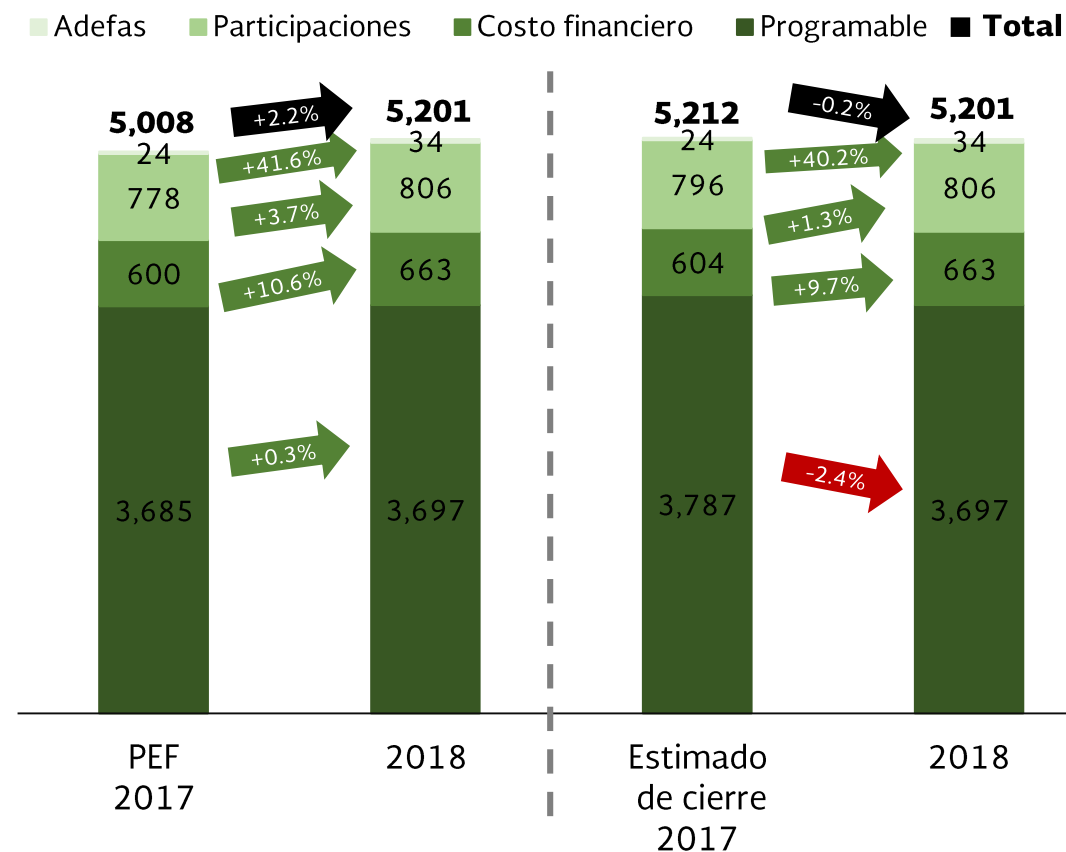
## Ingresos Presupuestarios

Miles de millones de pesos y variación % real



## Gasto Neto Total

Miles de millones de pesos y variación % real



## Puntos de gasto: El Paquete Económico 2018 abona al objetivo primordial de asegurar y mejorar el bienestar de las familias mexicanas

1

### **Privilegiar 93 programas sociales:**

Considerados por el CONEVAL para reducir la pobreza y asegurar el ejercicio efectivo de los derechos sociales.

2

### **Objetivos Desarrollo Sostenible:**

17 objetivos y 169 metas con un enfoque de Gestión para resultados como parte de la Agenda 2030.

3

### **Seguridad nacional y pública:**

A través de infraestructura naval y militar, así como operativos de prevención del delito y disuasión del delito.

4

### **Proyectos estratégicos:**

Infraestructura hidráulica (Túnel Emisor Oriente y Presa el Zapotillo) e Infraestructura en comunicaciones y transportes (Nuevo Aeropuerto, Tren México-Toluca e infraestructura carretera).

5

### **Nuevos programas:**

Modernización del Patrimonio Cultural Federal, Riqueza Histórica y Cultural de México e Islas de Revillagigedo.

6

### **Sistema Nacional Anticorrupción:**

Incorporar un Anexo Transversal que permita dar seguimiento a éste.

7

### **Fondo para la Transición:**

Destinado para acompañar el cambio de administración.

8

### **Protección de personas defensoras de DDHH y periodistas (200 mdp).**

9

### **Fondo para la Accesibilidad en el Transporte Público para las personas con Discapacidad.**

# Confianza en México de las agencias calificadoras a pesar de los factores de riesgo.

	Factores de Riesgo	Agencia calificadora	Incremento en la calificación	Baja en la perspectiva	Incremento en la perspectiva
Factores de riesgo mencionados en 2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obstáculos a la <b>Consolidación fiscal</b></li> <li>• Posición financiera de <u>Pemex</u> y posible contaminación al soberano.</li> </ul>		BBB a BBB+ 19-dic-13	23-ago-16	18-jul-17
			BBB a BBB+ 08-may-13	09-dic-16	03-ago-17
			HR A- (G) <sup>1</sup> 13-nov-12	22-dic-16	10-ago-17
Factor Adicional de Riesgo tras las Elecciones en EE.UU.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incertidumbre respecto a <b>relación México-EE.UU.</b></li> </ul>		BBB+ a A3 05-feb-14	31-mar-16	

1/ Asignación de calificación.

# Reunión de trabajo con la Comisión de Hacienda y Crédito Público

Octubre 2017

## Ajuste en el gasto de las dependencias.

**Ingresos:** +165.3 mmp, principalmente por mayores ingresos tributarios (aceleración de la actividad económica) y mayores ingresos propios de las entidades distintas de Pemex.

**Gasto:** +113.4 mmp, asociado con un mayor gasto no programable por tasas de interés más elevadas y una mayor Recaudación Federal.

**Gasto programable:** +11.3 mmp, se ajusta el gasto en ramos administrativos dado un aumento en pensiones y otros rubros de gasto.

### Ajustes al gasto público

	PEF17 vs PPEF18	
	% PIB	Abs.
<b>Ajuste RFSP</b>	<b>-0.2</b>	<b>-51.9</b>
Aumento en ingresos	0.7	165.3
<b>Gasto Total</b>	<b>0.5</b>	<b>113.4</b>
Mayor gasto no programable	0.4	102.1
<b>Ajuste gasto prog</b>	<b>0.0</b>	<b>11.3</b>
Ramos autónomos	0.1	14.8
IMSS e ISSSTE	0.0	6.1
Pemex	-0.1	-26.3
CFE	0.2	38.2
Ramos admin. <sup>1/</sup>	-0.1	-28.3
Ramos generales <sup>2/</sup>	-0.2	-32.3
Pensiones	0.2	39.1

-2.8% real

1/Recorte propuesto en PPEF.

2/No incluye transferencias al IMSS, ISSSTE y CFE.