

Perspectivas Económicas y Paquete Económico 2018

Octubre 2017

I. Perspectivas macroeconómicas.

II. Paquete económico 2018.

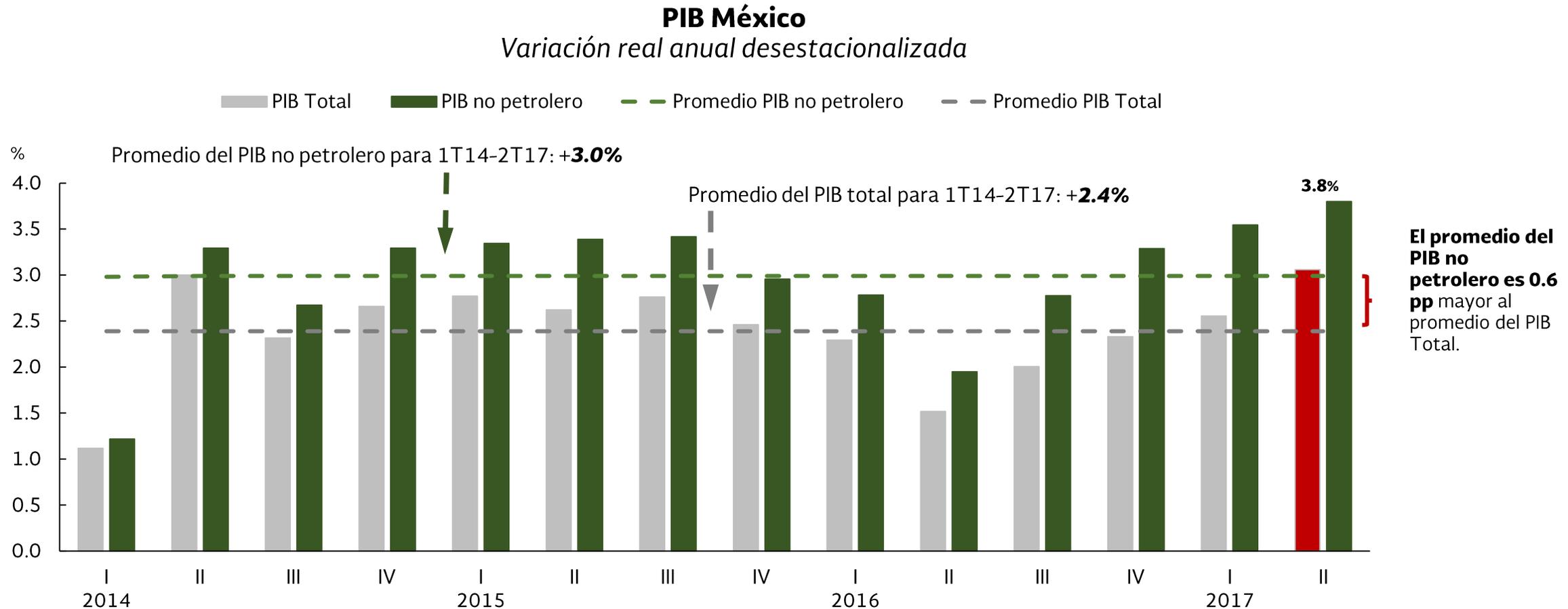
El desempeño de algunas variables macroeconómicas no fue favorable en años recientes.

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

¹Abril 2017, FMI; *Los datos para 2017 corresponden al estimado en CGPE 2018.

México ha tenido un buen desempeño reflejado en 30 trimestres consecutivos de crecimiento anual.

- Con cifras desestacionalizadas, **se han registrado 16 trimestres consecutivos de crecimiento trimestral y 30 de crecimiento anual.**
- El PIB no petrolero creció 3.8% anual en el 2T17 y desde el 1T14 a una tasa promedio de 3.0%.



La economía ha transitado a fuentes más balanceadas de crecimiento económico sustentadas en el mercado interno y una recuperación de las exportaciones.

MERCADO INTERNO



Empleos formales:
+3 millones administración



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



Consumo privado:
+3.3% ene-jul. 17



Producción automotriz:
+9.8% ene-sep 17



SECTOR EXTERNO



Producción industrial EUA:
+1.6% sep. 17



Exportaciones no petroleras:
+10.6% ago. 17



Inversión extranjera directa:
+8.8% ene-jun. 17

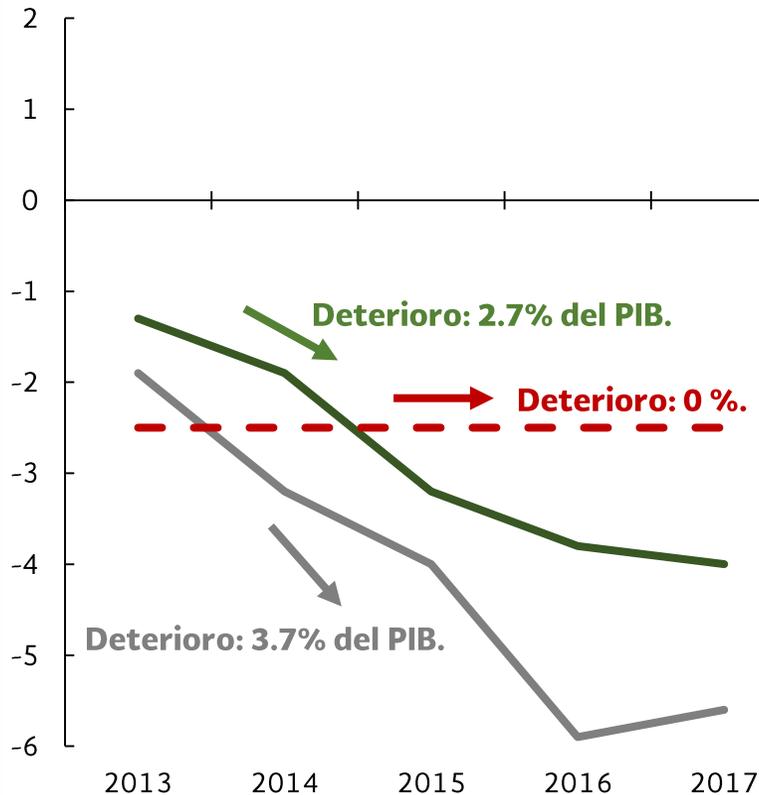


Remesas:
+8.8% ago 17

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

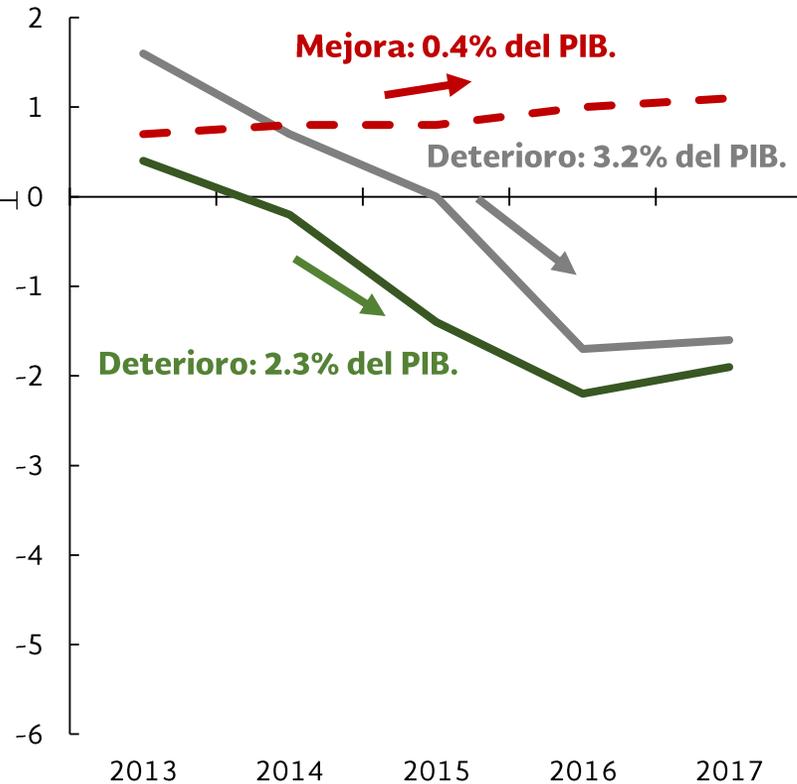
Balance fiscal para 2018

Evolución de las expectativas
% del PIB



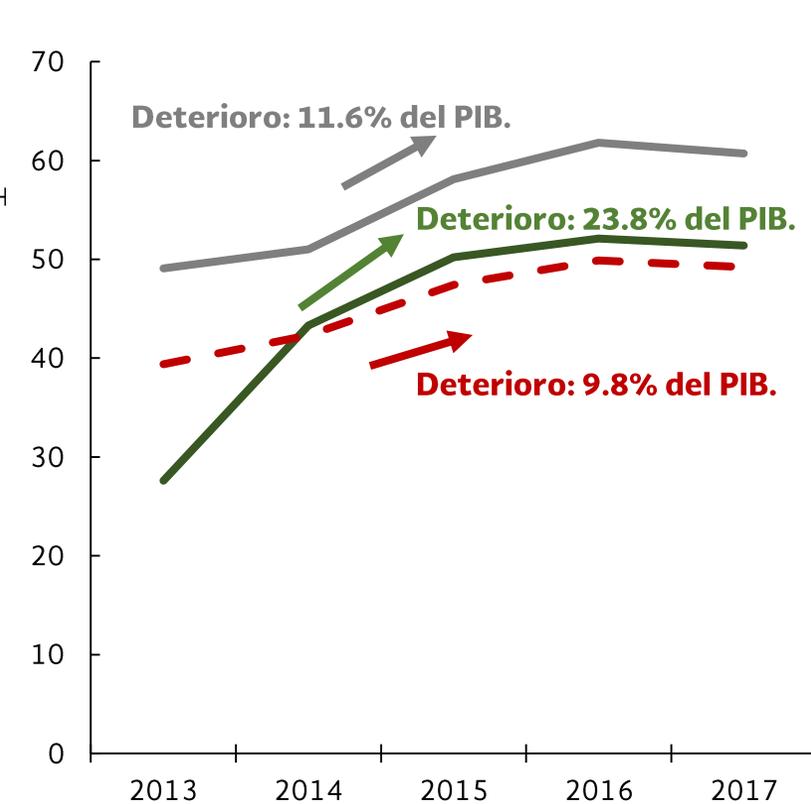
Balance primario para 2018

Evolución de las expectativas
% del PIB



SHRFSP para 2018

Evolución de las expectativas
% 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.

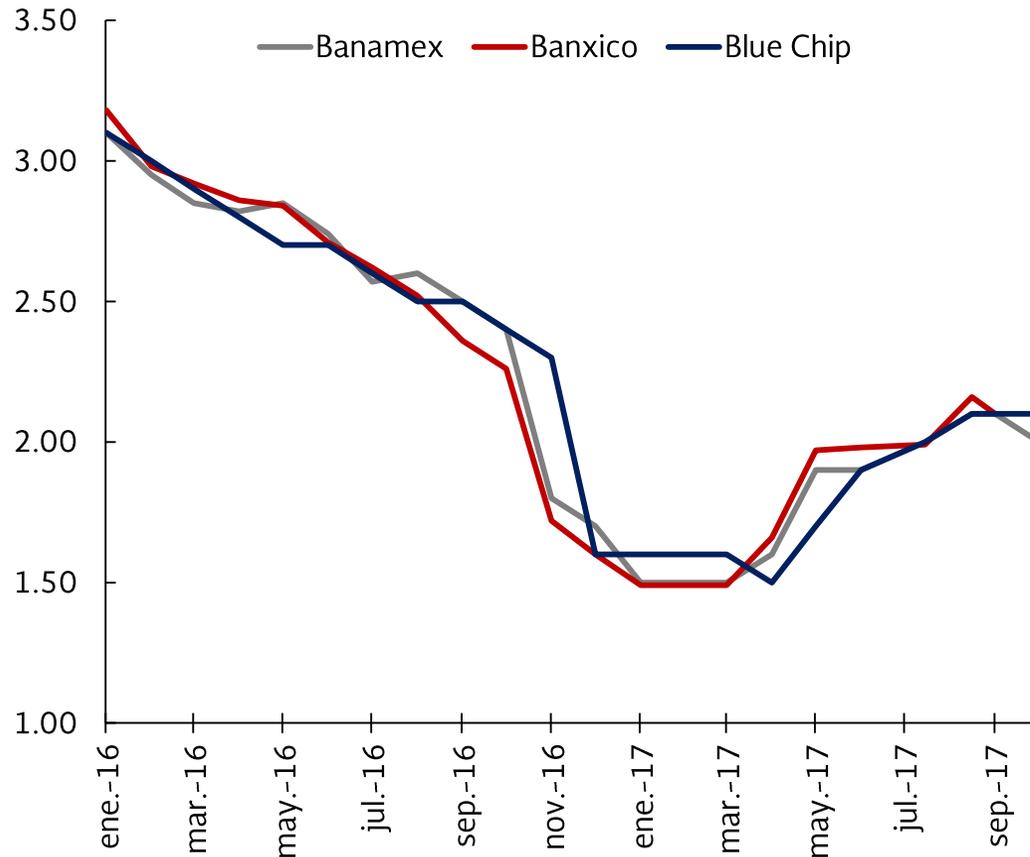
LATAM: Argentina, Brasil, Chile, Colombia, República Dominicana, Ecuador, México, Perú, Uruguay y Venezuela. **G20 Emergente:** Argentina, Brasil, China, India, Indonesia, México, Rusia, Arabia Saudita, Sudáfrica y Turquía.

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

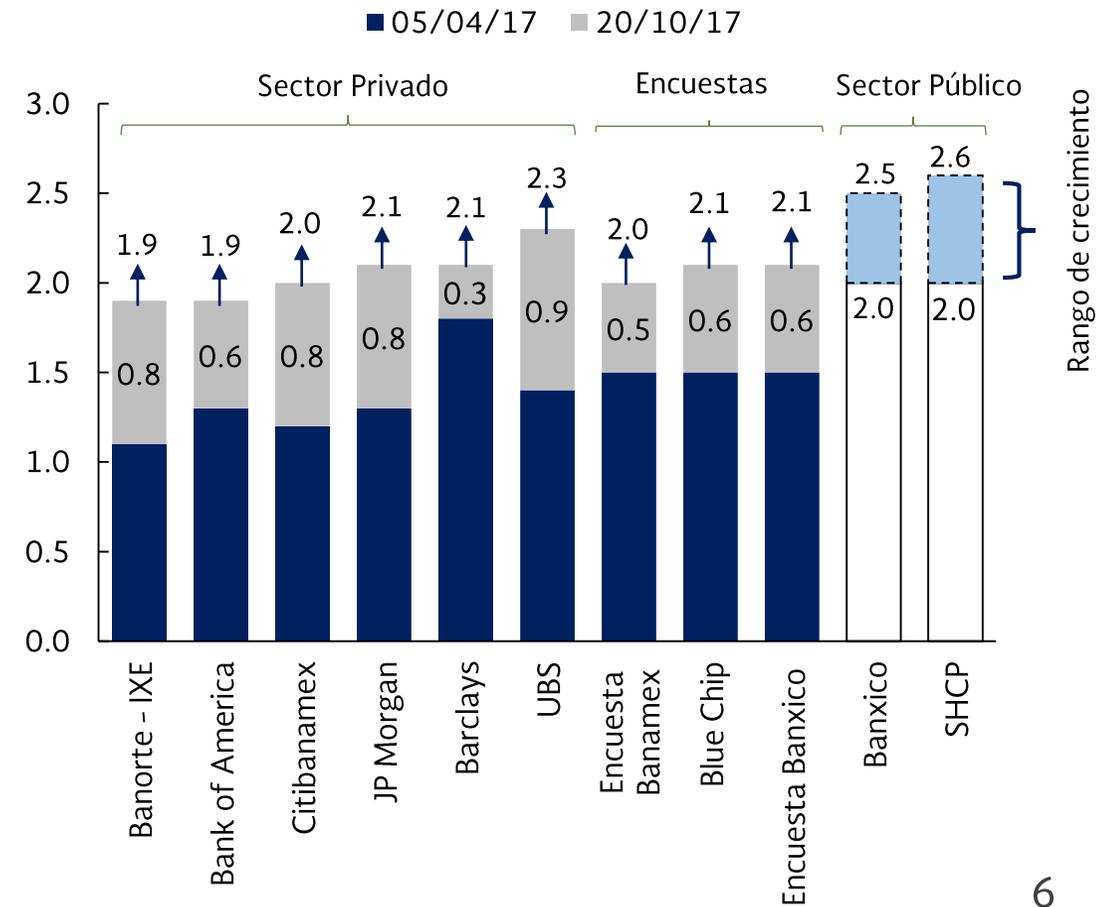
El sector privado ha aumentado sus perspectivas de crecimiento para la economía mexicana.

- **El rango de crecimiento esperado de 2.0% a 2.6% para 2017** esta en línea con el alza en las expectativas económicas del sector privado.

Expectativas de Crecimiento para México en 2017
Crecimiento real anual



Expectativas PIB 2017
Variación real anual



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"> • Obstáculos a la Consolidación fiscal • Posición financiera de <u>Pemex</u> y posible contaminación al soberano. 		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) ¹ 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"> • Incertidumbre respecto a relación México-EE.UU. 		BBB+ a A3 05-feb-14	31-mar-16	

1/ Asignación de calificación.

I. Perspectivas macroeconómicas.

II. 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	
	Crecimiento del PIB	Rango 2.0-2.6% Puntual 2.2%	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).	Rango 2.0-3.0% Puntual 2.5%	Incorpora la mejoría en las perspectivas y ligeramente mayor al esperado por privados (2.4% encuesta Banxico). Rango igual al de Banxico.
	Inflación	5.8%	En línea con lo esperado por Banxico (6.03%) y menor que las expectativas del mercado (6.25% encuesta Banxico).	3.0%	Conforme al objetivo de Banxico. Menor que el estimado (3.5%) y que las expectativas del sector privado (3.8% encuesta Banxico).
	Tipo de cambio	18.0 pesos/dólar	Menor al precio de futuros (18.2) y a la expectativa del mercado (18.2). Implica promedio de 18.7.	18.4 pesos/dólar	En línea con la encuesta más reciente: Blue Chip (18.35 pesos por dólar).
0%	Tasa de interés	7.0%	Similar a las últimas encuestas entre privados.	7.0%	Implica estabilización de la política monetaria.
	Precio del petróleo	43 dpb	Similar a lo observado en el año (promedio al 18 de agosto: 44 dpb).	48.5 dpb	En línea con el valor de la fórmula establecida en la LFPRH.
	Producción de petróleo	1,944 mbd	Estimación aprobada por el Consejo de Administración de Pemex.	1,983 mbd	Estimación de Pemex más 32 mbd, el límite inferior de SENER para producción por contratos de Rondas.

Modificaciones al Marco Macro Respecto a la ILIF.

- **Precio del petróleo para 2018 de 46 a 48.5 dólares por barril**, en línea con el valor de la fórmula establecida en la LFPRH.
- **Tipo de cambio promedio para de 18.10 a 18.40 pesos por dólar**, tomando en cuenta la información más reciente y en línea con la encuesta de analistas *Blue Chip* (18.35).
- **Mayor recaudación de los ingresos tributarios y no tributarios**, consistente con el desempeño observado en agosto y septiembre.
- Estos cambios **incrementan los ingresos totales del sector público en 43,291 mdp.**
 - Dictamen de aprobación de la LIF en Cámara de Diputados: “[...] los recursos derivados de la revisión podrán coadyuvar a las **acciones de reconstrucción y de atención a la población afectada**”.

Cambios del pronóstico actual respecto al de la ILIF

Millones de pesos

Conceptos	Modificaciones
Total	43,291
Petrolero	44,560
Petrolero con IEPS gasolinas	36,310
Gobierno Federal	34,488
Pemex	10,073
No Petrolero	-1,269
Gobierno Federal	-1,269
Tributarios	-4,262
No tributarios	-2,993
Neto de participaciones, fondos de aportación, FAFEF y fondos ligados al FMP	35,006

Cambios a la LIF

Millones de Pesos

Conceptos	Modificaciones
Total	43,291
Gobierno Federal	35,006
RFP	22,800
Participaciones y Aportaciones	7,081
Fondos ligados al FMP	1,204
Informativa: Aumento porcentual en participaciones y aportaciones a los estados	0.7%

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

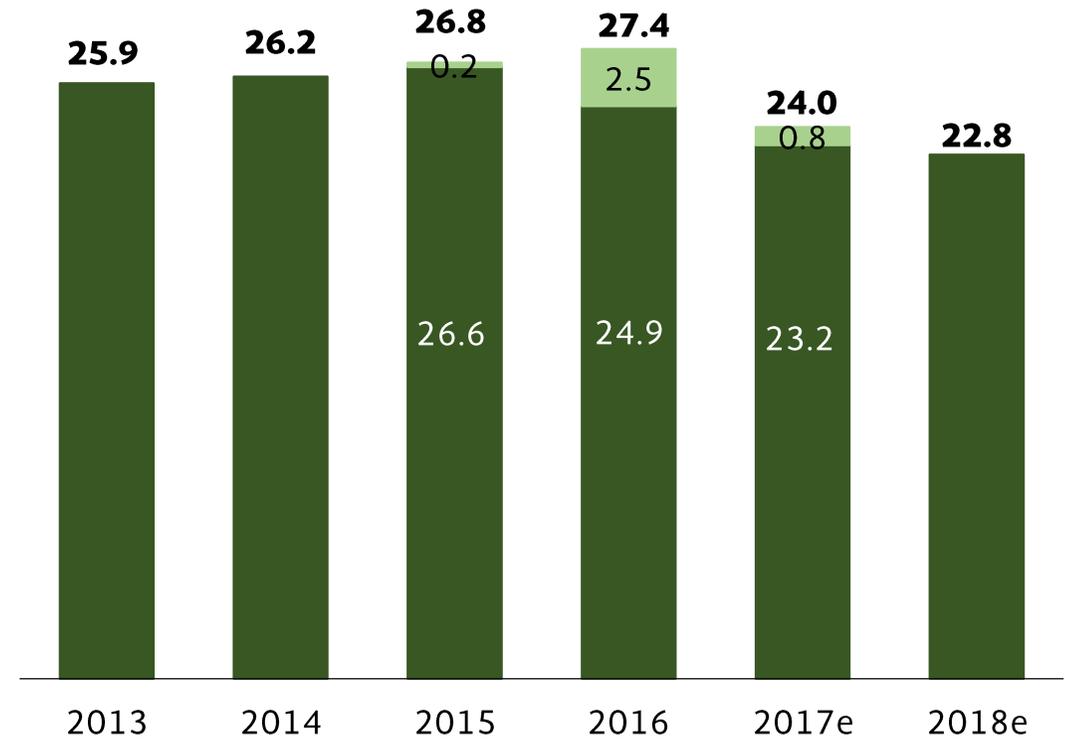
Ingresos Presupuestarios del Sector Público¹ % del PIB

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



Gasto Neto del Sector Público % del PIB

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



1/ Incluye los ajustes a la ILIF 2018 por 43.3 mmp aprobados por la Cámara de Diputados.

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

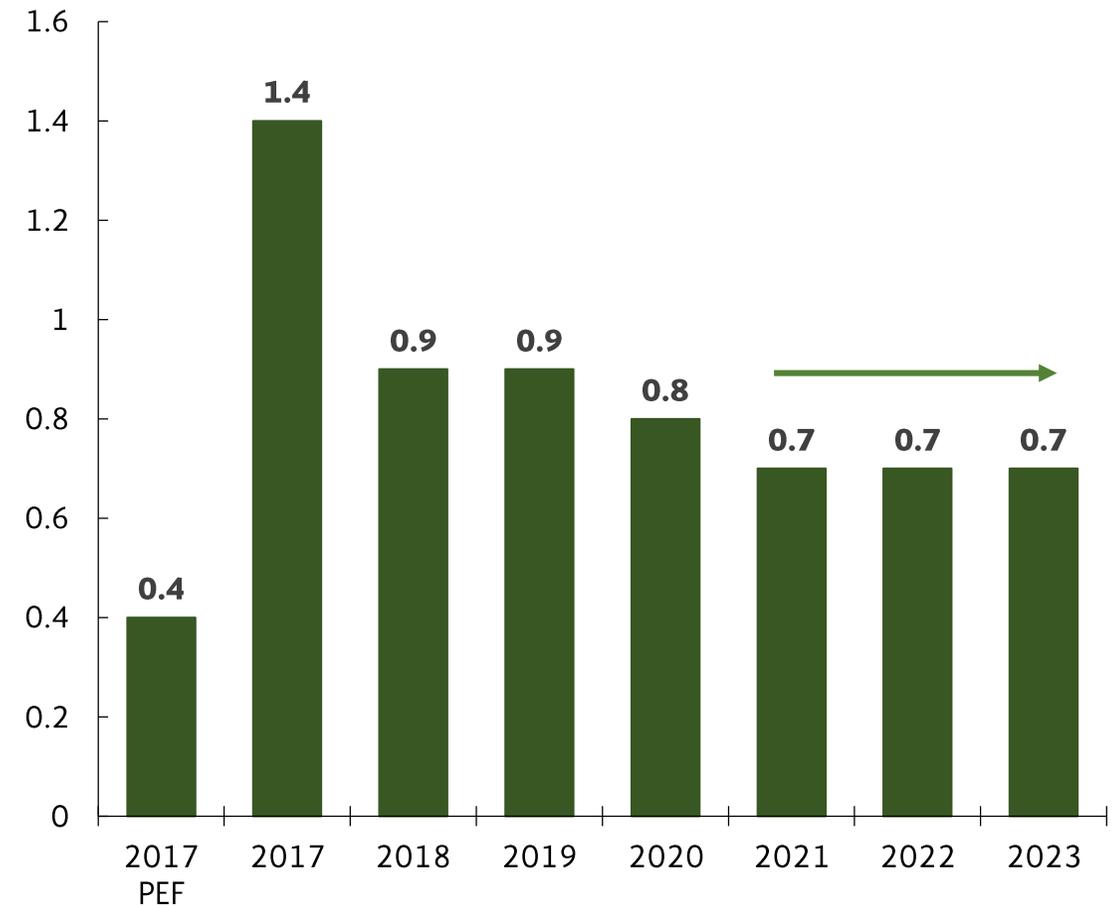
El Paquete Económico 2018 abona al objetivo primordial de asegurar y mejorar el bienestar de las familias mexicanas y a llevar a México a su máximo potencial.

Requerimientos Financieros del Sector Público % del PIB



Fuente: SHCP.

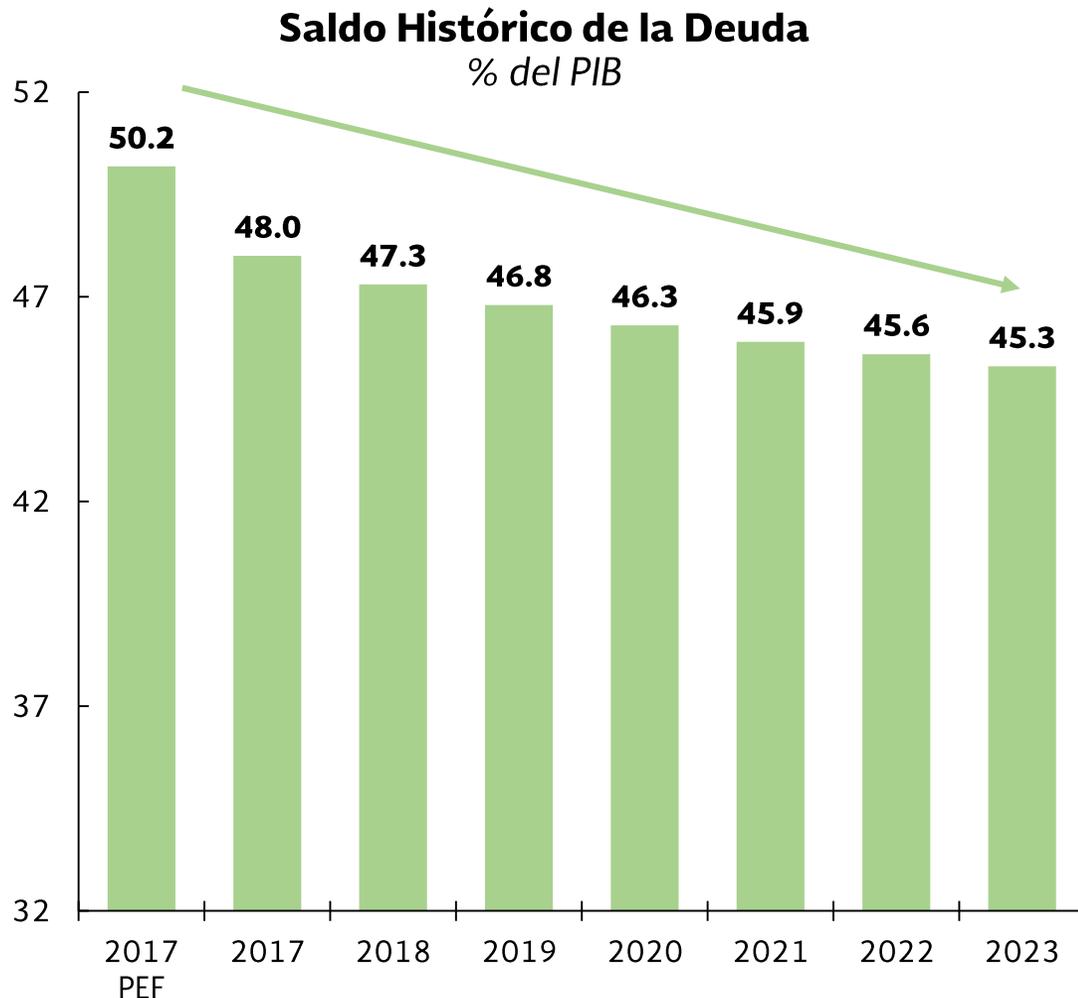
Balance primario % del PIB



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
Gobierno Federal	603	800.1	751.2	682.5	629.4	569.6
Pemex			217.6	265.9	164.8	142.2
CFE			19.1	13.5	10.5	9.3

Perspectivas Económicas y Paquete Económico 2018

Octubre 2017