



**SHCP**

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

# CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2015

24 de Septiembre 2014

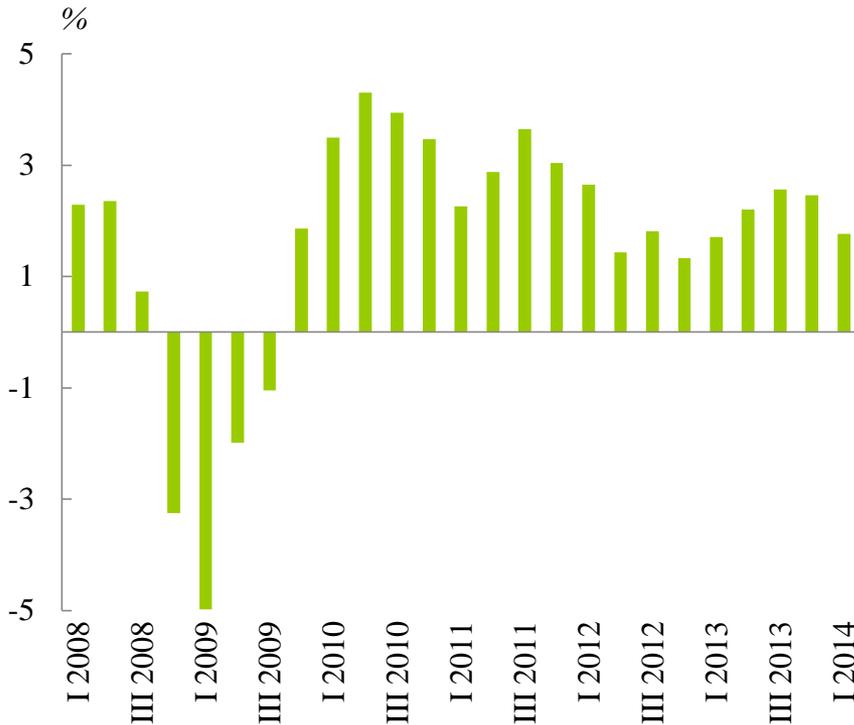
# Agenda.

---

- Evolución económica reciente.
- Finanzas públicas 2014.
- Paquete Económico 2015.

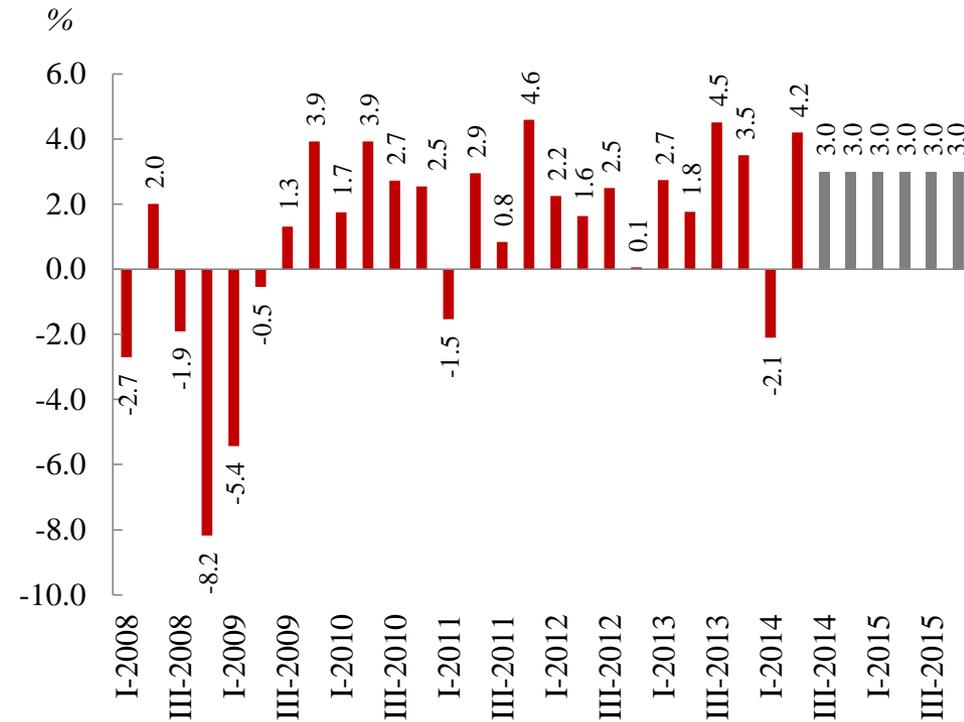
**En 2014, el crecimiento mundial ha sido menor a lo esperado. Sin embargo, la economía estadounidense se ha fortalecido recientemente y sus perspectivas hacia futuro son favorables.**

**Crecimiento del PIB global**  
*Variación porcentual anual*



Fuente: Bloomberg.

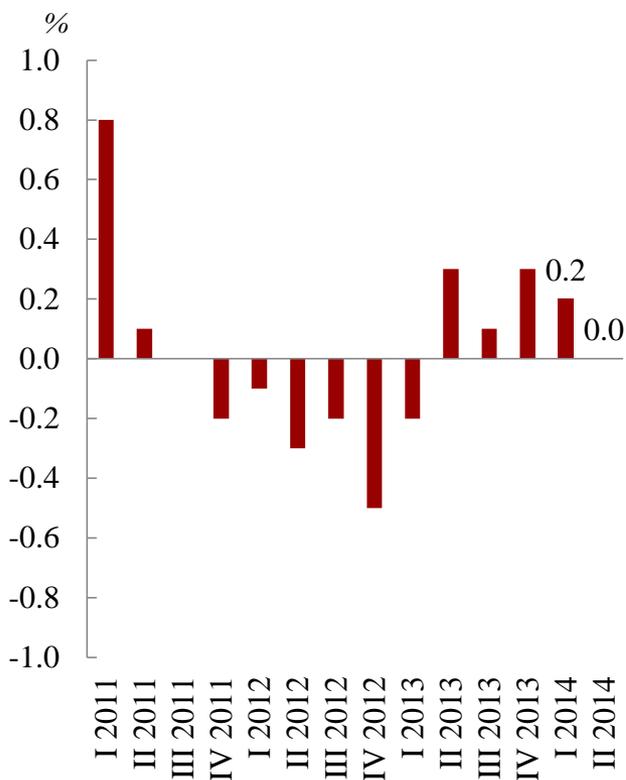
**PIB de Estados Unidos**  
*Crecimiento trimestral anualizado*



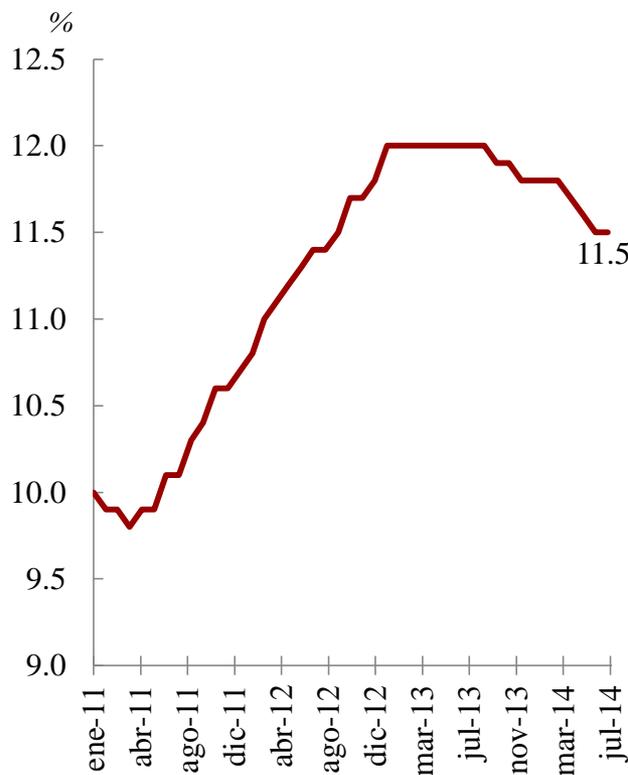
Fuente: Bureau of Economic Analysis y Blue Chip.

**Por su parte, la Zona del Euro registra una desaceleración en su crecimiento, con una tasa de desempleo elevada y niveles de inflación excesivamente bajos.**

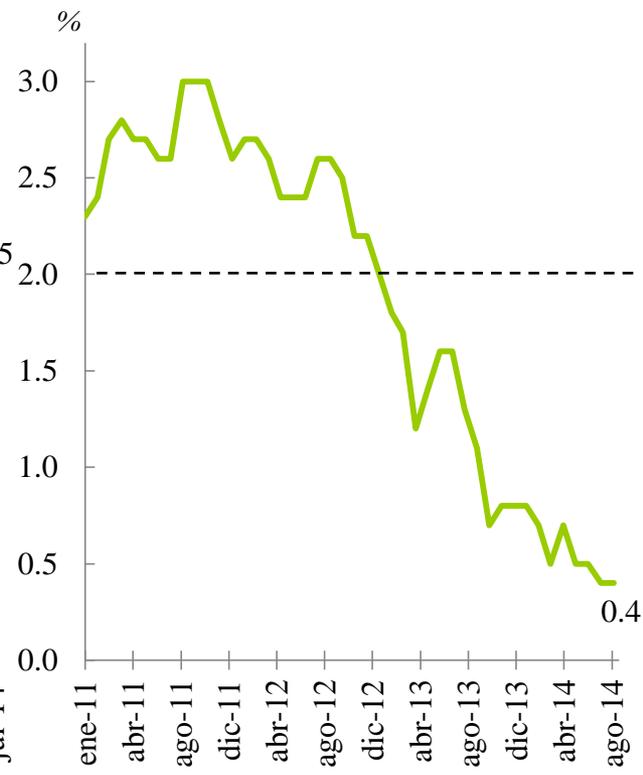
**PIB en la Zona del Euro\***  
*Crecimiento trimestral, %*



**Desempleo en la Zona del Euro\***  
*%*



**Inflación en la Zona del Euro**  
*Crecimiento anual, %*



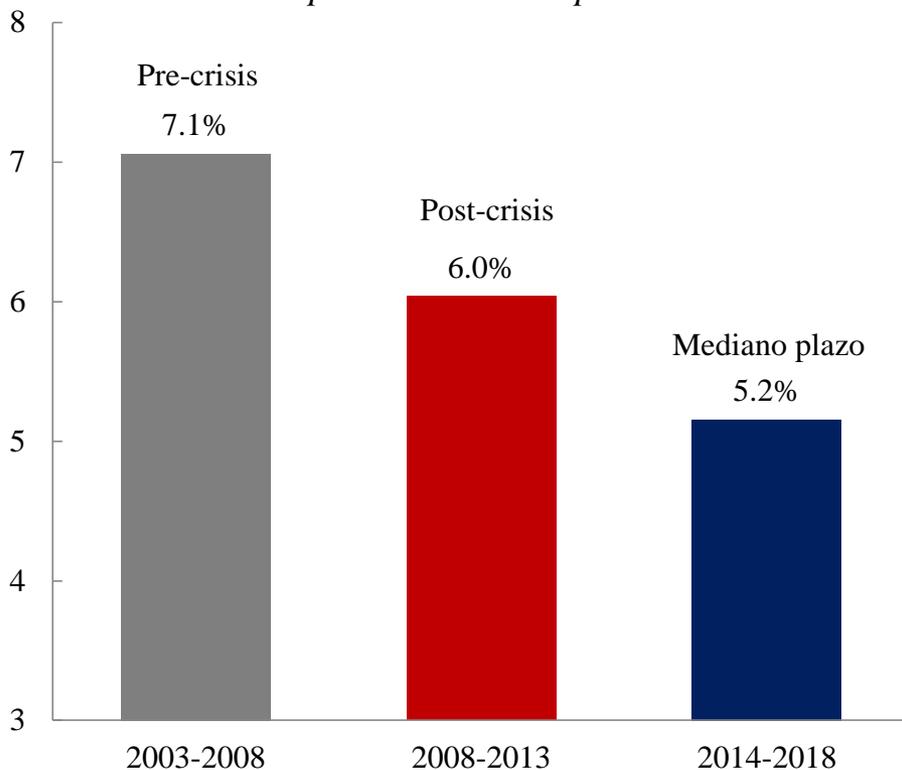
\*/ Datos ajustados por estacionalidad.  
Fuente: Eurostat.

\*/ Datos ajustados por estacionalidad.  
Fuente: Eurostat.

Fuente: Eurostat.

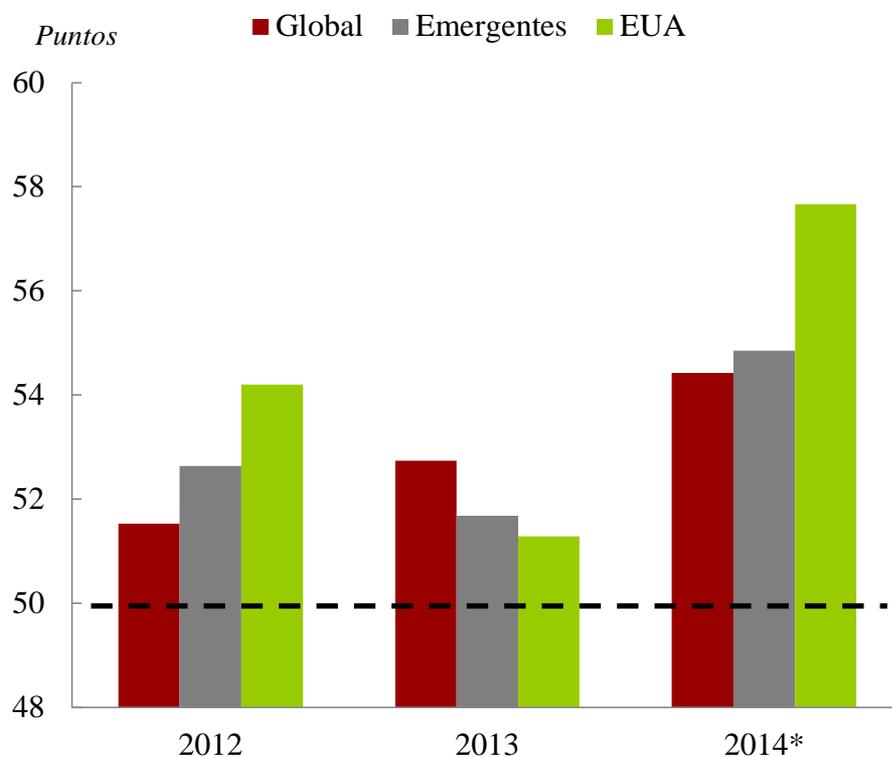
**En los países emergentes, la actividad económica continúa con un bajo dinamismo debido a un entorno financiero externo menos favorable y a que aún persisten vulnerabilidades en su mercado interno.**

**Crecimiento de Economías Emergentes**  
*Cambio porcentual anual promedio*



Fuente: FMI.

**Índice PMI\***  
*Puntos*

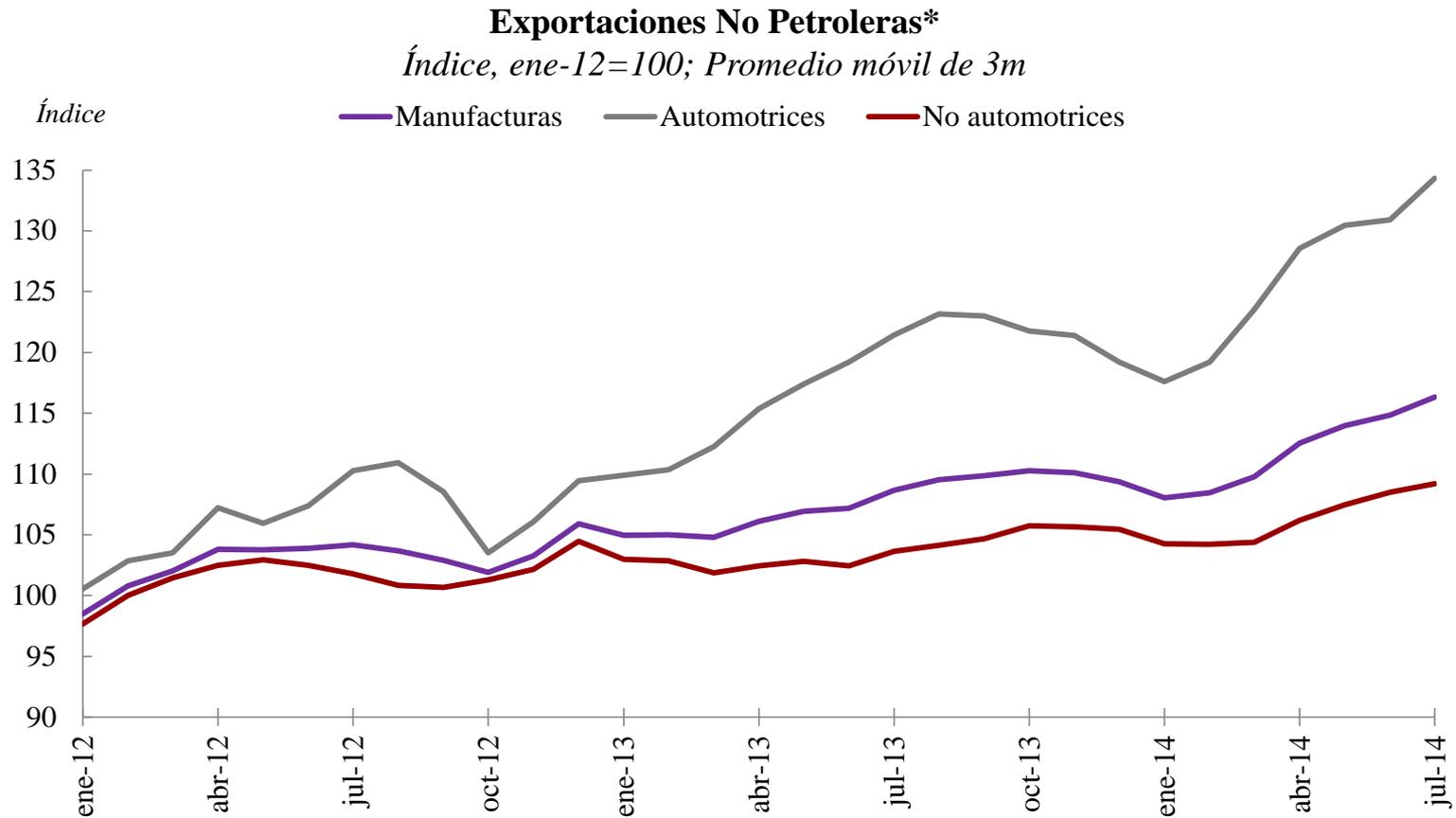


\*/ El valor de 50 puntos representa el umbral entre una expansión y una contracción.  
Fuente: Bloomberg.

**Por su parte, México destaca como uno de los países emergentes cuyo tipo de cambio y riesgo soberano ha sido menos afectado por la volatilidad financiera.**

País	Septiembre 23			Cambio desde el 31 de Diciembre 2012 a la fecha				
	Rendimiento Bono a 10 años en Dólares (%)	Rendimiento Bono Local a 10 años (%)	CDS 5 años (pb)	Tipo de Cambio	Bono a 10 años en Dólares (pb)	Bono Local a 10 años (pb)	CDS 5 años (pb)	Acción de Agencia Calificadora
<b>Indonesia (Baa3/BB+/BBB-)</b>	4.3	8.2	153	22.2%	135	301	19	Moody's- Fitch- S&P-
<b>Turquía (Baa3/BB+/BBB-)</b>	4.7	9.0	193	25.6%	143	245	66	Moody's↑ Fitch↑ S&P-
<b>Sudáfrica (Baa1/BBB/BBB)</b>	4.3	8.2	181	31.9%	131	138	38	Moody's- Fitch- S&P↓
<b>Brasil (Baa2/BBB/BBB-)</b>	4.1	11.9	154	17.6%	160	275	46	Moody's- Fitch↑ S&P↑
<b>Colombia (Baa3/BBB/BBB)</b>	3.7	6.6	93	13.0%	140	112	-3	Moody's↑ Fitch↑ S&P↑
<b>México (A3/BBB+/BBB+)</b>	3.5	5.7	83	3.6%	101	27	-14	Moody's↑ Fitch↑ S&P↑

**En cuanto a la evolución económica de México, las exportaciones no petroleras se aceleraron en el segundo trimestre, alcanzando un crecimiento de 8.2% anual en julio, el mayor en los últimos 10 meses.**

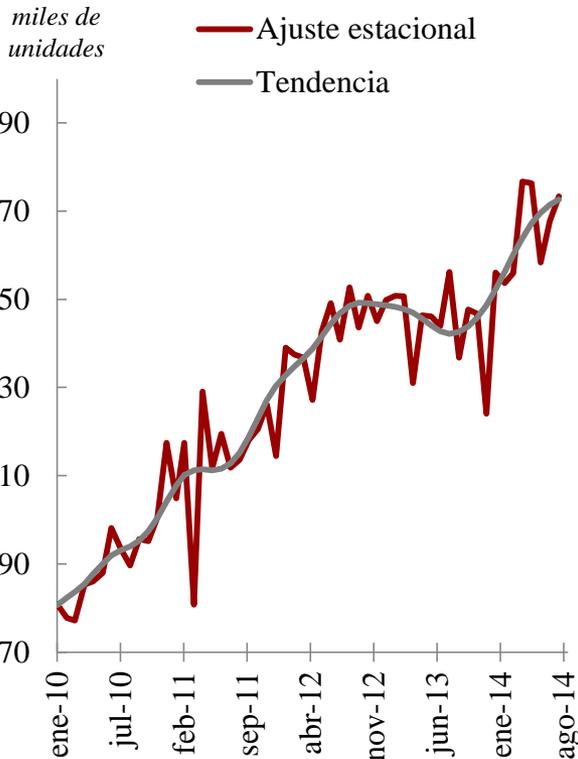


\*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.

**Particularmente, la industria automotriz ha mostrado un buen desempeño. Durante el periodo enero a agosto, se produjeron alrededor de 2.1 millones de unidades, la mayor producción en la historia de este indicador para el mismo periodo.**

**Producción de la industria automotriz\***  
Miles de unidades

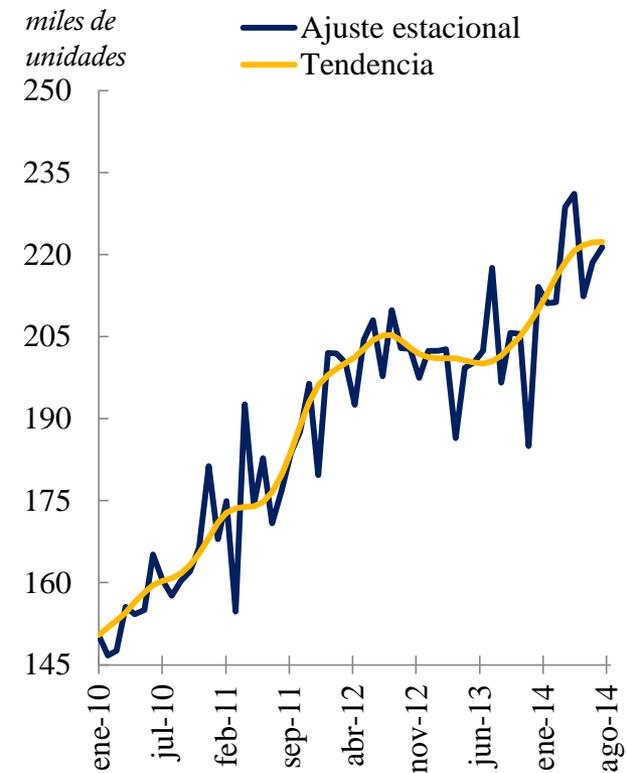
**Total**



**Mercado Interno**



**Mercado Externo**

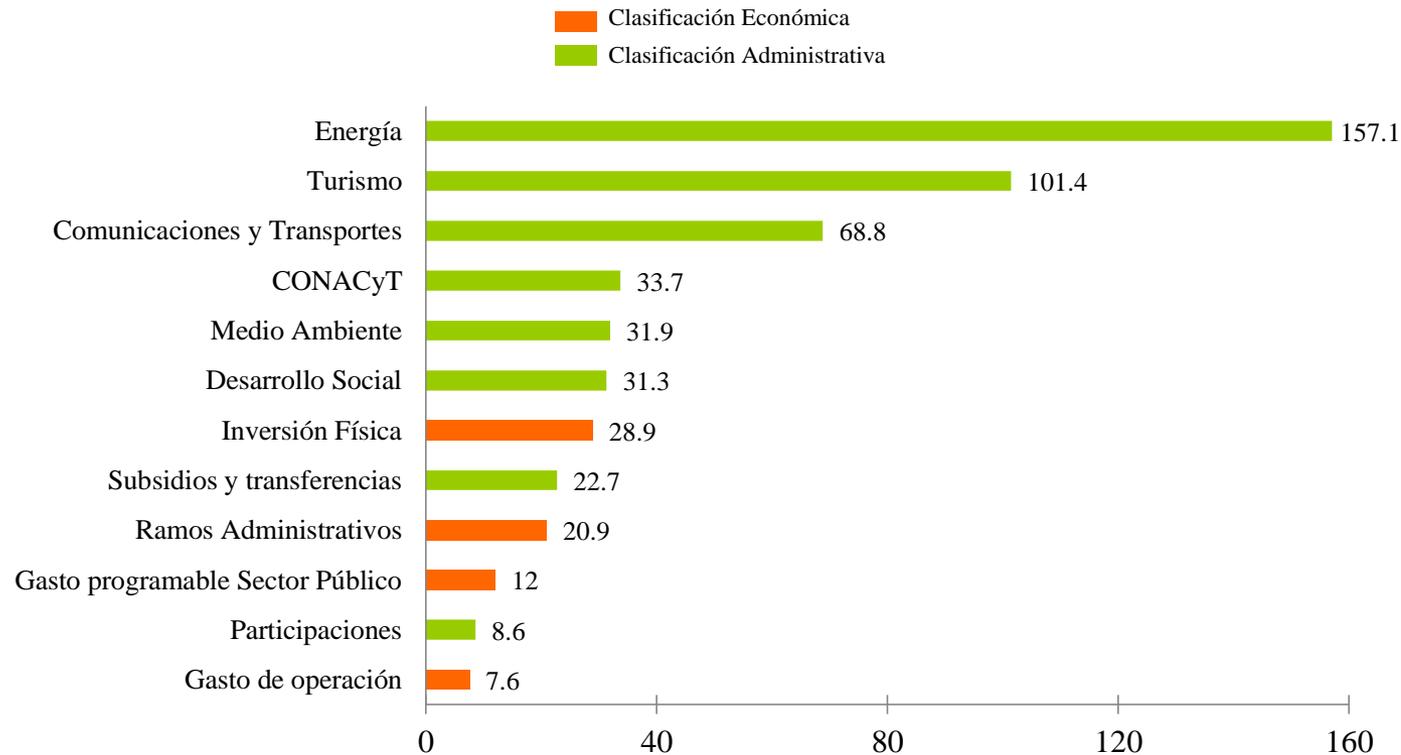


\*/ Cifras con ajuste estacional.  
Fuente: SHCP con información de AMIA.

**En el 2014 el gasto público ha estado orientado a apoyar la actividad productiva de la economía. Durante el periodo enero-julio, el gasto en inversión física aumentó 28.9% en su comparación anual.**

### Gasto Público, enero-julio 2014

*Crecimiento real anual*

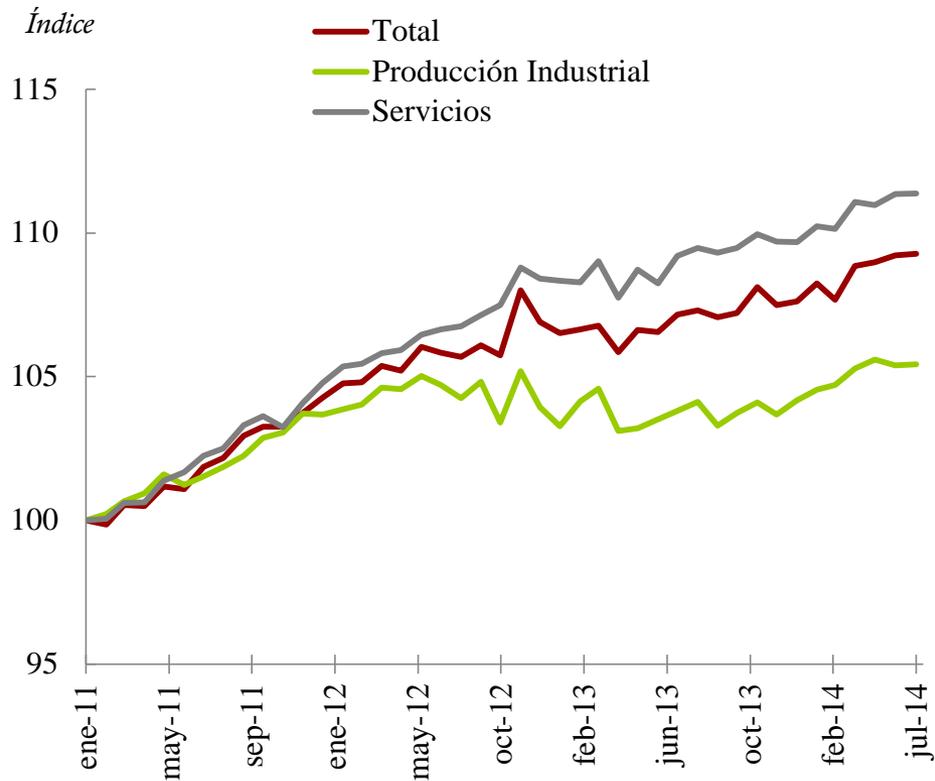


Fuente: SHCP.

# La producción industrial ha comenzado a fortalecerse. Particularmente, el sector de construcción da señales de una recuperación más sólida en el corto plazo.

## Índice Global de Actividad Económica\*

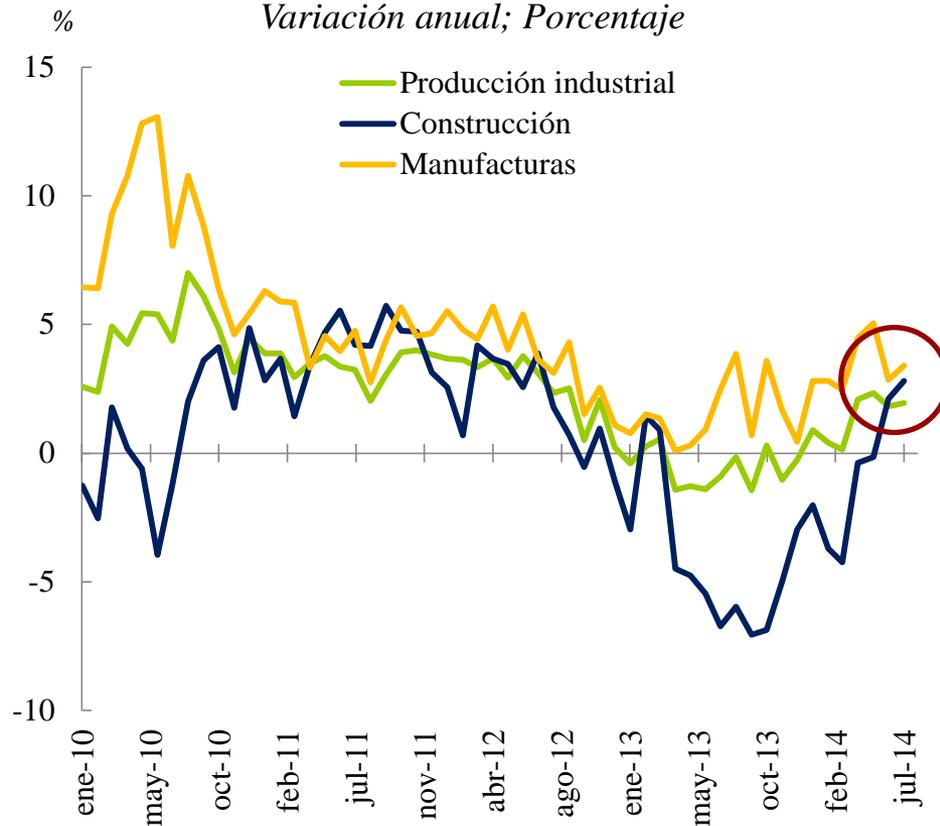
Índice, ene-11=100



\*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.

## Producción Industrial\*

Variación anual; Porcentaje

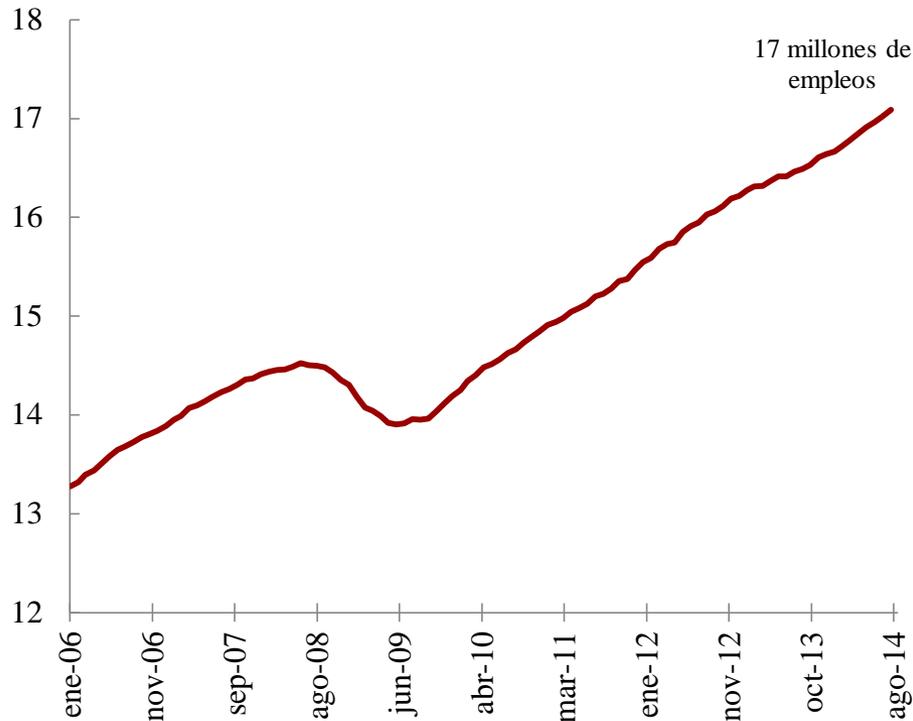


\*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: INEGI.

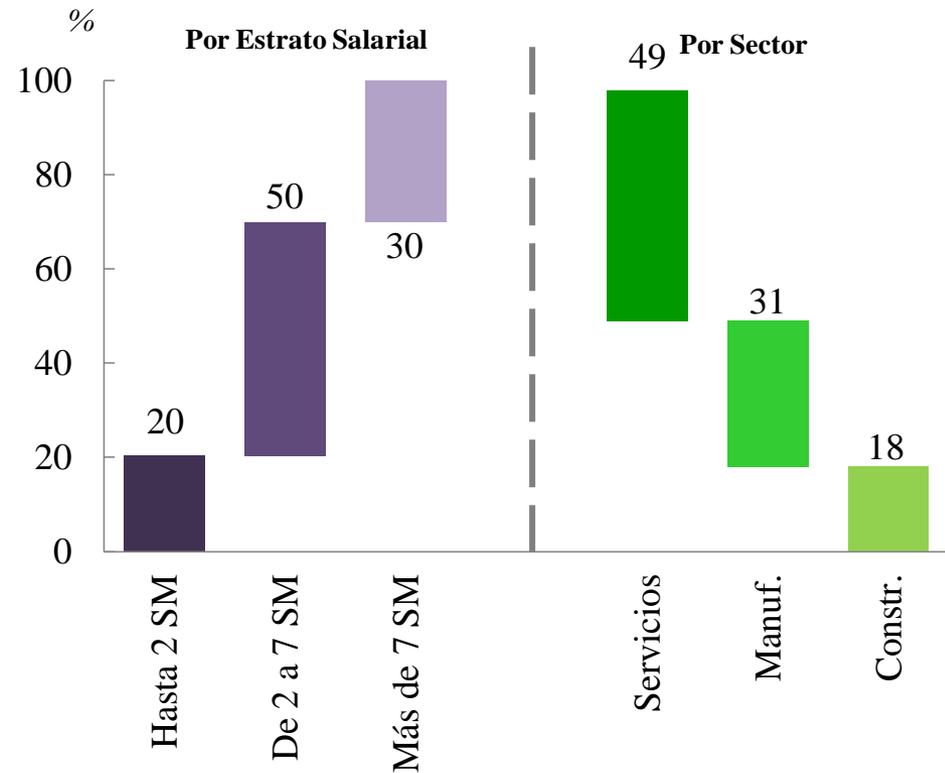
**Asimismo, el empleo formal continúa creciendo. En el último año se han creado 608 mil nuevos empleos, principalmente en los estratos salariales medios y en los sectores de servicios e industrial.**

**Empleo Formal\***  
Millones de empleos

Millones de empleos



**Creación de Empleos Formales en Agosto 2014\***  
Contribución anual, Porcentaje

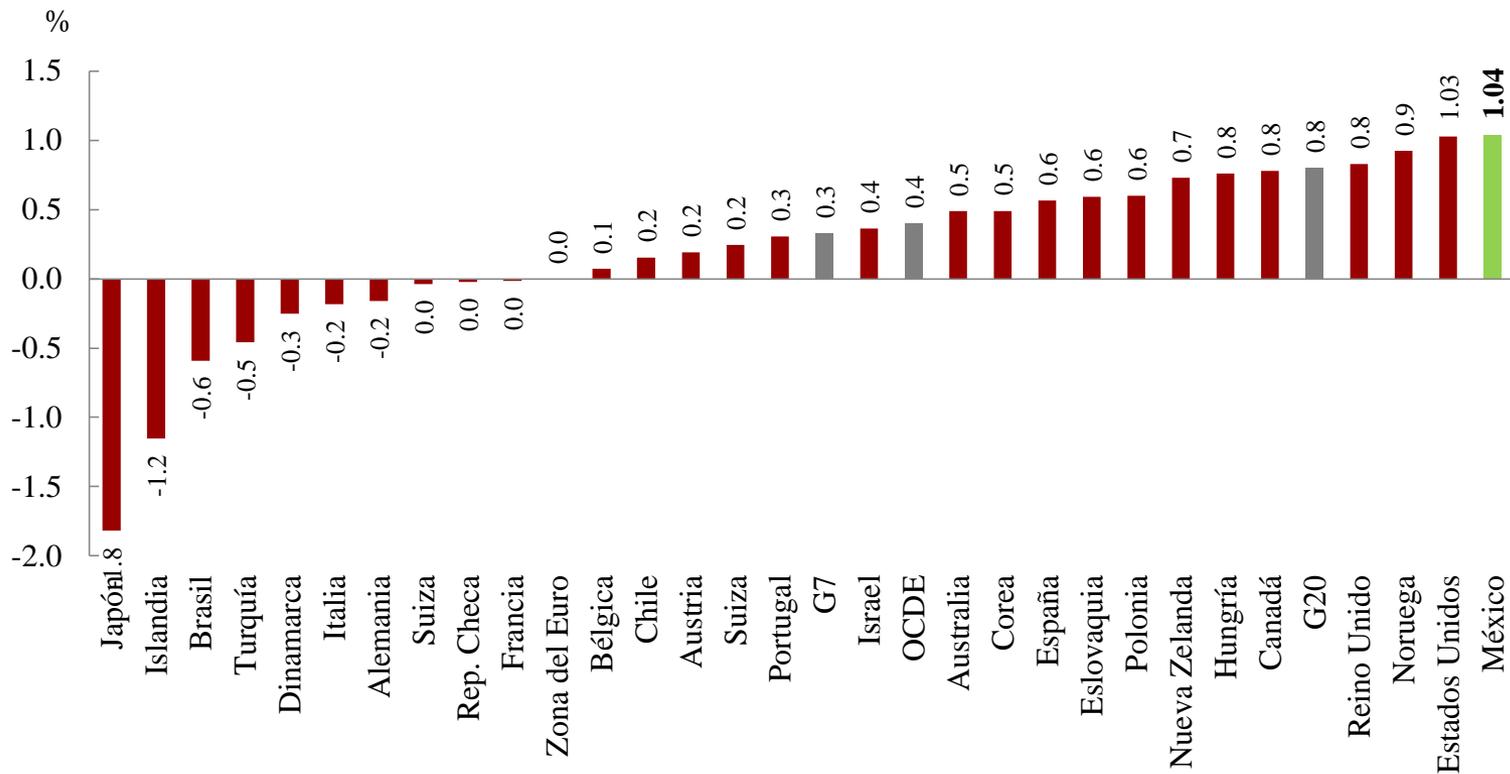


\*/ Se refiere al número de asegurados en el IMSS. Series ajustadas por estacionalidad.  
Fuente: IMSS.

\*Datos por Estrato Salarial corresponde a agosto 2014.  
Fuente: IMSS.

**Así, el PIB registró un crecimiento de 1.04% en el segundo trimestre con respecto al anterior. Este crecimiento equivale a 4.22% anualizado, es el cuarto incremento trimestral consecutivo.**

**Crecimiento de Países Seleccionados durante el Segundo Trimestre de 2014\***  
*Variación con respecto al trimestre anterior*



\*/ Series ajustadas por estacionalidad. Países seleccionados de acuerdo a disponibilidad de datos.  
 Fuente: OCDE.

---

**En consecuencia, se confirma el pronóstico de crecimiento de 2.7% para 2014 y se modifica el pronóstico de crecimiento para 2015 a 3.7%, consistente con el contexto económico global y la evolución reciente de la economía mexicana.**

# Agenda.

---

- Evolución económica reciente.

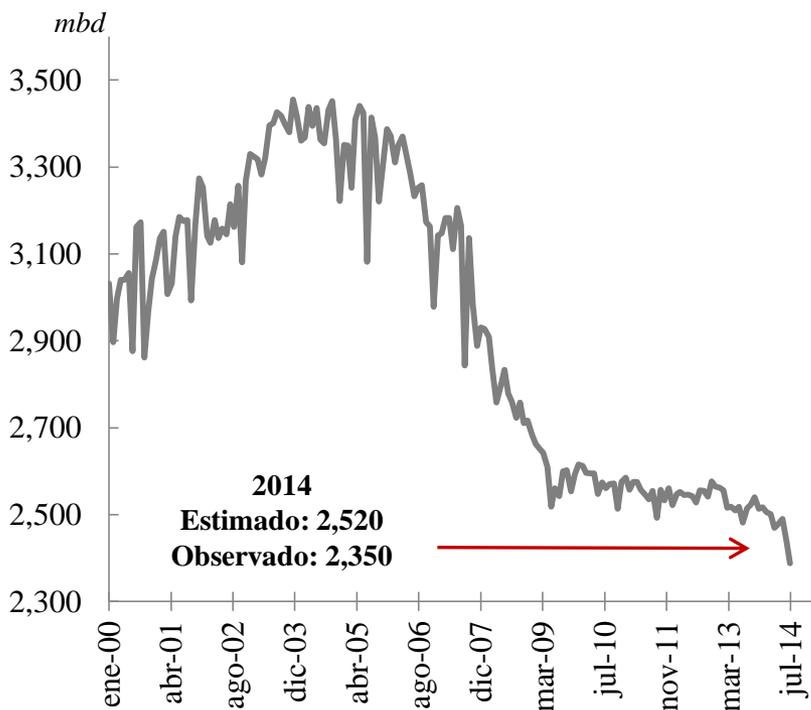
- Finanzas públicas 2014.

- Paquete Económico 2015.

**Durante 2014, las finanzas públicas han estado afectadas negativamente por menores ingresos petroleros derivados de una caída inesperada de la plataforma de producción. Se ha registrado un nivel cada vez mayor de barriles de agua debido a problemas de medición.**

### Plataforma de Producción de Petróleo

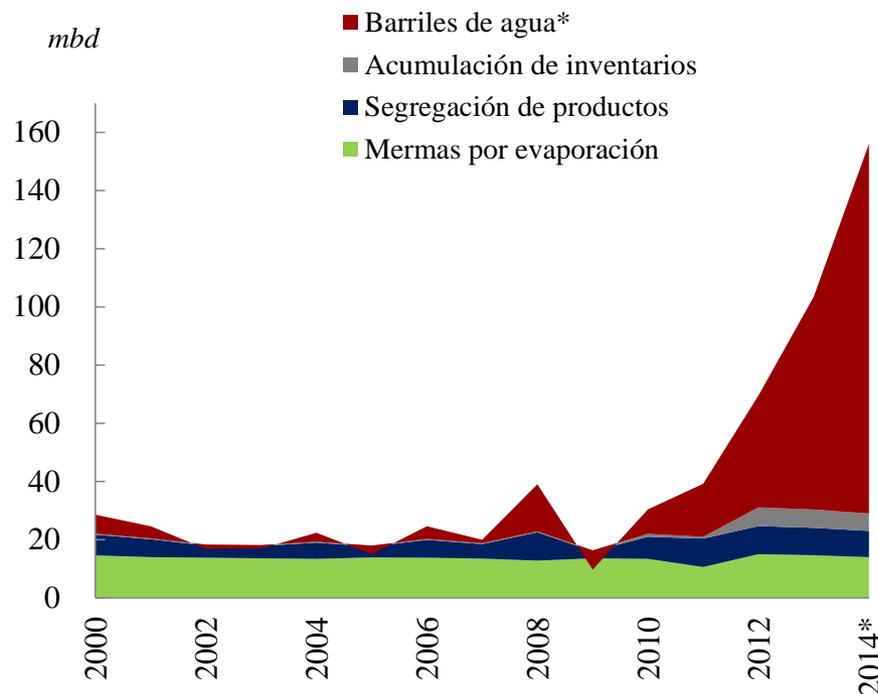
*Miles de barriles diarios*



Fuente: SIE, Pemex.

### Plataforma de Producción Perdida en Proceso de Producción

*Miles de barriles diarios*

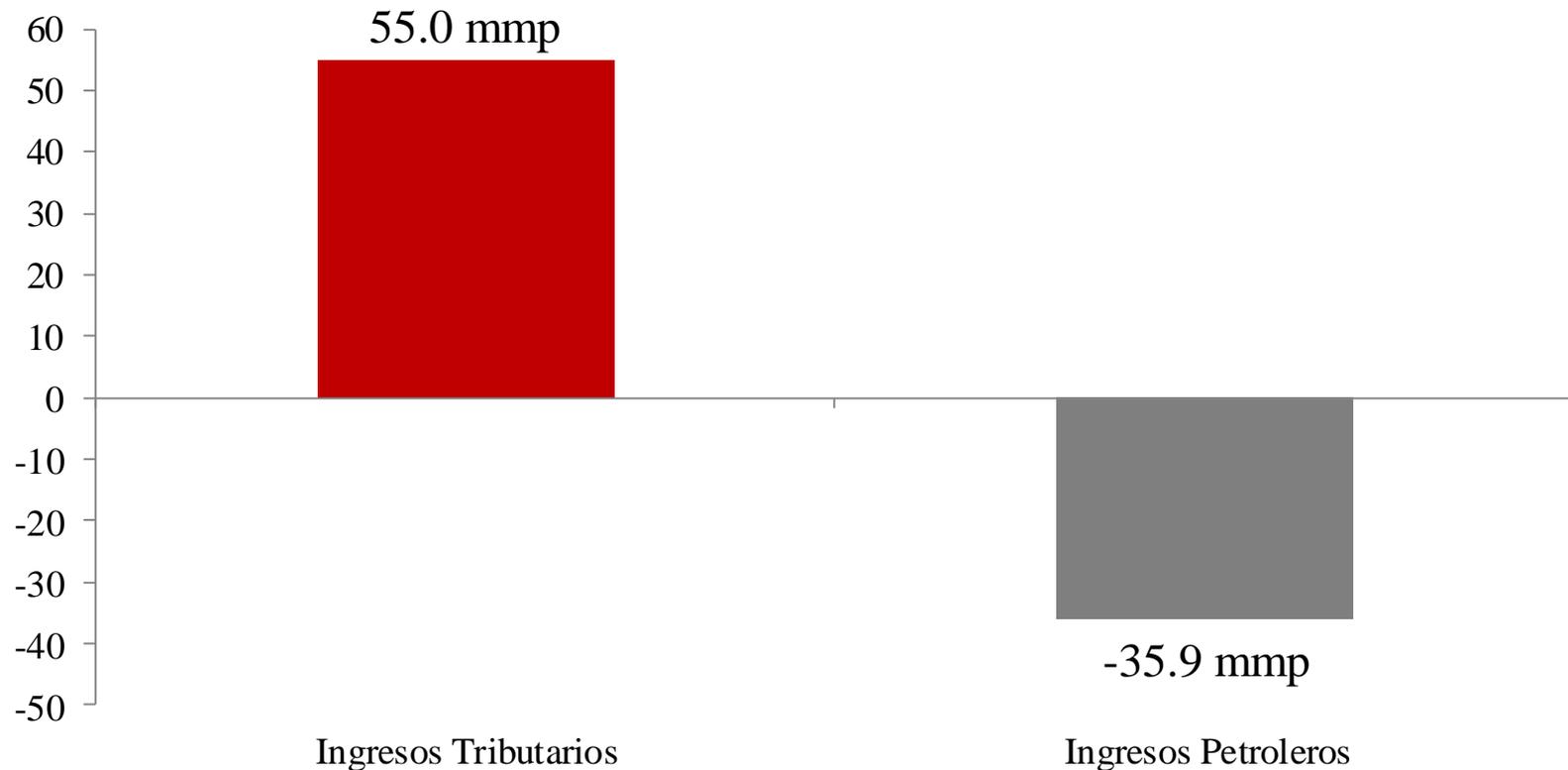


\*/ Se refiere a la diferencia estadística entre la producción total menos la acumulación de inventarios, segregación de productos y mermas por evaporación. Corresponde al periodo enero-julio.

Fuente: SHCP con información de Pemex.

# La evolución de los ingresos tributarios durante 2014 ha permitido compensar por la sorpresa negativa de la producción de petróleo.

**Variación Respecto al Programa de los Ingresos Tributarios y Petroleros, Primer Semestre 2014**  
*Miles de millones de pesos*



Fuente: SHCP.

## Agenda.

---

- Evolución económica reciente.
- Finanzas públicas 2014.
- Paquete Económico 2015.

# **El Paquete 2015 construye sobre la fortaleza de la economía y sobre los beneficios cosechados por la Reforma Hacendaria.**

---

- No contiene modificaciones tributarias.
- Diseñado para la implementación de las Reformas.
- Mantiene el gasto de inversión.

## Para 2015, se estima que la plataforma de producción sea de 2,400 miles de barriles diarios.

---

- Este nivel de producción es históricamente bajo, causado por un aumento importante y atípico en la presencia de agua en la producción de crudo, por lo cual la producción efectiva de crudo se ve reducida.
- Sin embargo, se espera que sea transitoria y se recupere de forma gradual conforme se materialice la inversión derivada de la Reforma Energética.

### Plataforma de Producción de Petróleo Estimada y Observada

*Miles de barriles diarios (mbd); Miles de millones de pesos (mmp)*

	2013	2014	2015
Plataforma Originalmente Proyectada (mbd) <sup>1</sup>	2,550	2,520	2,621
Plataforma real (mbd) <sup>2</sup>	2,520	2,350	2,400
Diferencia (%)	-1.2	-6.7	-8.4
Diferencia estimada en recursos (mmp)	13.7	75.3	90.0

1/ Para 2013 y 2014 corresponde a lo aprobado por el Congreso. Para 2015, se refiere a lo estimado en Criterios 2014.

2/ Para 2014 con base en el comunicado "Pemex informa sobre la medición en la producción y distribución de crudo" 22 de agosto, 2014.

Para 2015 es preliminar en función al mismo comunicado.

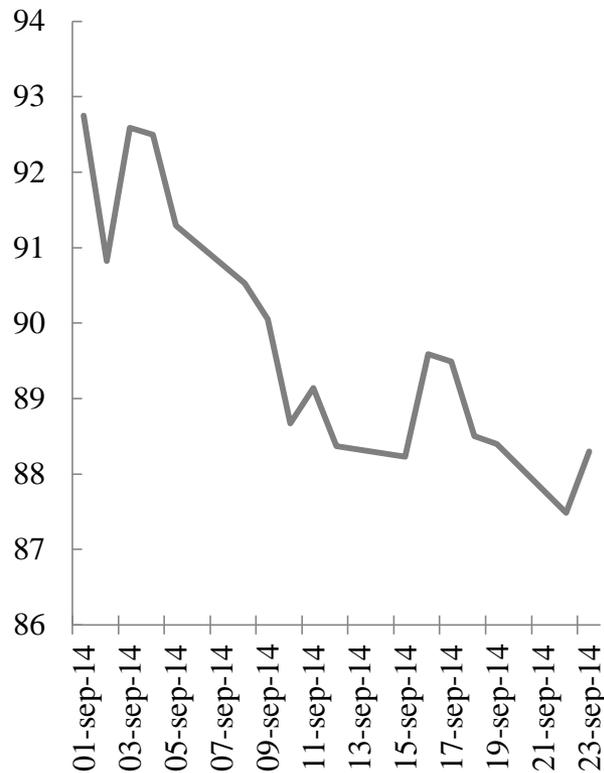
Se propone un precio de petróleo para 2015 de 82 dpb derivado fundamentalmente de una curva de futuros decreciente en el tiempo y de la caída en el precio de la mezcla mexicana.

**Precio Spot de la Mezcla Mexicana**  
*Dólares por barril*



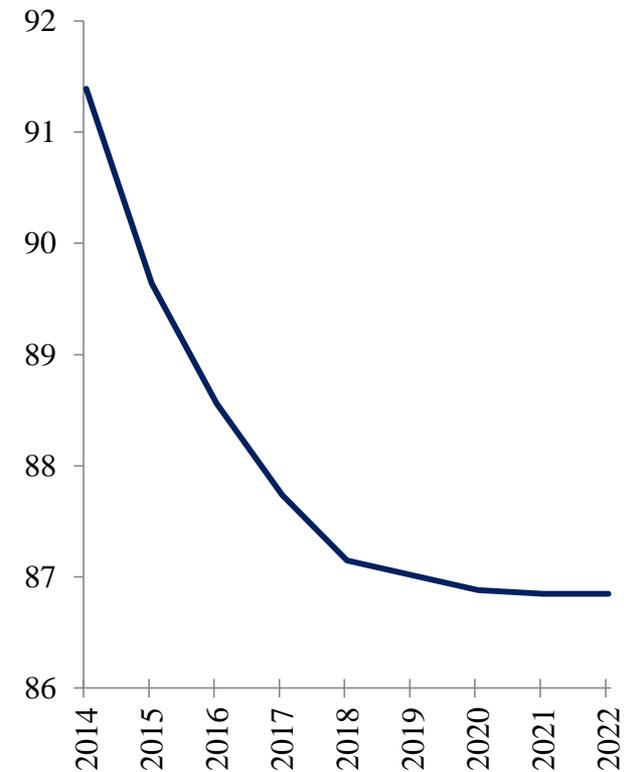
Fuente: Bloomberg.

**Precio Spot de la Mezcla Mexicana, Septiembre 2014**  
*Dólares por barril*



Fuente: Bloomberg.

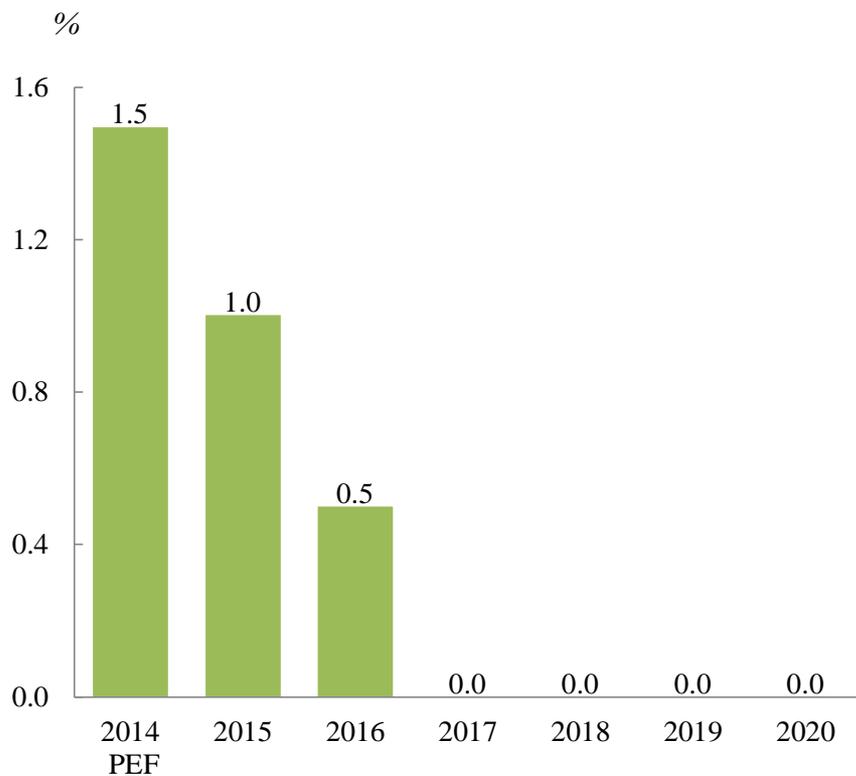
**Precios de los Futuros de Petróleo**  
*Dólares por barril; WTI*



Fuente: Bloomberg.

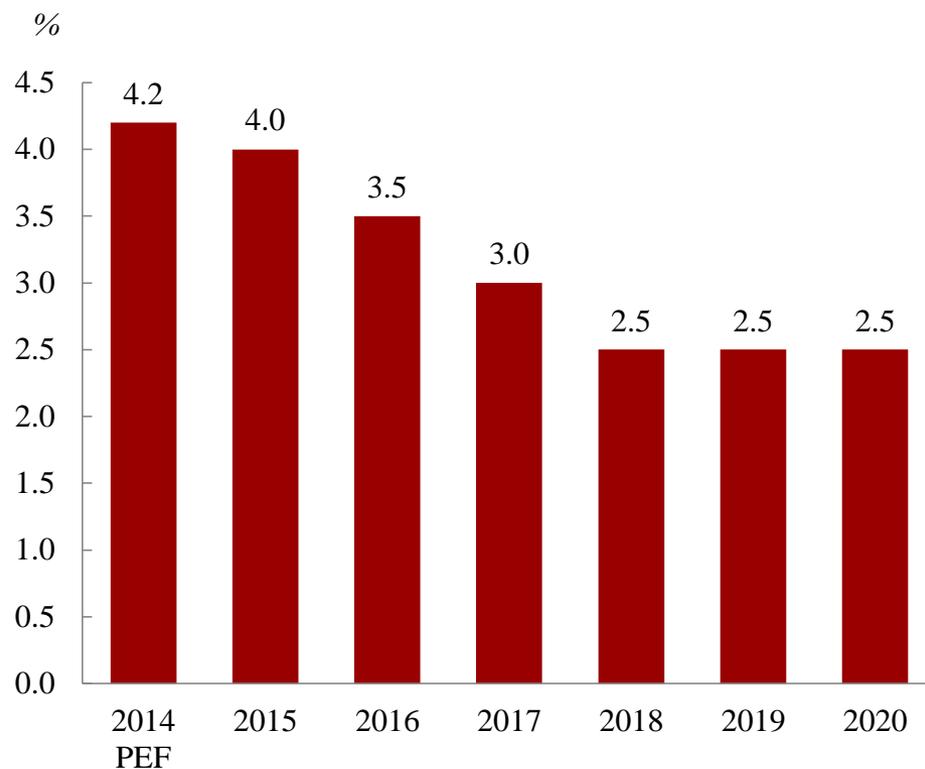
**En línea con lo planteado en los CGPE 2014, el Paquete Económico 2015 propone un déficit presupuestario de 1.0% del PIB para 2015, nivel menor en 0.5% al aprobado para el ejercicio 2014.**

**Déficit Público**  
*Porcentaje del PIB*



Fuente: SHCP.

**Requerimientos Financieros del Sector Público**  
*Porcentaje del PIB*



Fuente: SHCP.

# Lo anterior resulta en la siguiente propuesta del marco macroeconómico para 2015.

Marco macroeconómico, 2014-2015		
	2014	2015
Producto Interno Bruto (crecimiento % real)*	2.7	3.7
Inflación (dic. / dic., %)	3.9	3.0
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	13.1	13.0
Tasa de interés nominal promedio (Cetes 28 días, %)	3.0	3.5
Variables de apoyo:		
PIB de los Estados Unidos (crecimiento % real)	2.1	3.0
Producción Industrial de los Estados Unidos (% real)	4.0	3.7
Petróleo (canasta mexicana)		
Precio promedio (dólares / barril)	94.0	82.0
Plataforma de producción de crudo (mbd)	2,350	2,400
Plataforma de exportación de crudo (mbd)	1,115	1,090



**SHCP**

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

# CRITERIOS GENERALES DE POLÍTICA ECONÓMICA 2015

24 de Septiembre 2014