

## PRECRITERIOS DE POLÍTICA ECONÓMICA 2015 PARA PEF 2016

Derivado de los escenarios que han tenido repercusiones en las finanzas públicas se destacan los siguientes factores:

- **La caída del precio del precio de petróleo,**
- **La volatilidad de los mercados financieros y,**
- **Reducción en la plataforma de producción de petróleo**

Bajo este escenario el gobierno de la república da a conocer los “Pre Criterios de Política Económica”, para la elaboración del Proyecto de Presupuesto para el Ejercicio Fiscal 2016.

### **I. LA ECONOMÍA MEXICANA AL CIERRE DE 2014**

La Economía Mexicana se fortaleció impulsada por el dinamismo de la demanda externa e interna no petrolera resultando en la generación de empleos formales, recuperación del sector de la construcción, confianza de los consumidores y mayor dinamismo del crédito. El PIB de México tuvo crecimiento, la economía se aceleró alcanzando una tasa del 2.1 por ciento en términos reales, mayor que el incremento de 1.4 por ciento registrado en 2013.

La oferta agregada durante 2014, aumentó a una tasa anual de 3.0 por ciento al interior el PIB. Las importaciones de bienes y servicios incrementaron en 2.1 y 5.7 por ciento respectivamente. El valor en dólares en las importaciones de mercancías registró un crecimiento anual de 4.9 por ciento, expandiéndose las importaciones de bienes de consumo no petroleros en 5.3 por ciento.

Por otra parte la demanda agregada durante 2014, registró un incremento de 2.1 por ciento en el consumo, el privado se ubico en 2.0 por ciento y el público en 2.5 por ciento. El valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un crecimiento anual de 7.3 por ciento, las no petroleras se incrementaron 8.4 por ciento, mientras que las petroleras redujeron 4.0 por ciento; lo que en términos nominales representa 4.6 por ciento de expansión anual en dólares en las exportaciones de mercancías.

El comportamiento sectorial de la producción en 2014, se fortaleció sustentado en el dinamismo de la demanda externa e interna, observándose un incremento en actividades económicas como la agropecuaria de 2.8 por ciento, la industrial con 1.9 por ciento y la oferta real de servicios en 2.2 por ciento.

La situación del mercado laboral en 2014, observó un crecimiento anual de 714 mil 526 plazas (4.3 por ciento), según en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), ubicándose en 17 millones 239 mil 587 personas, de los cuales 74.5 por ciento (532 mil 297) de los nuevos empleos fueron de carácter permanente y 25.5 por ciento (182 mil 229), restante de tipo eventual

En 2014 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), ascendieron a 4.0 por ciento del PIB, por debajo del 4.2 por ciento que aprobó el H. Congreso de la Unión. El déficit total se ubicó en 3.2 por ciento del PIB, mientras que el ejercicio del gasto público, ascendió a 26.4 por ciento.

## **II. Evolución reciente y proyecciones de la economía mexicana para 2015**

### **II.I Entorno internacional en 2015**

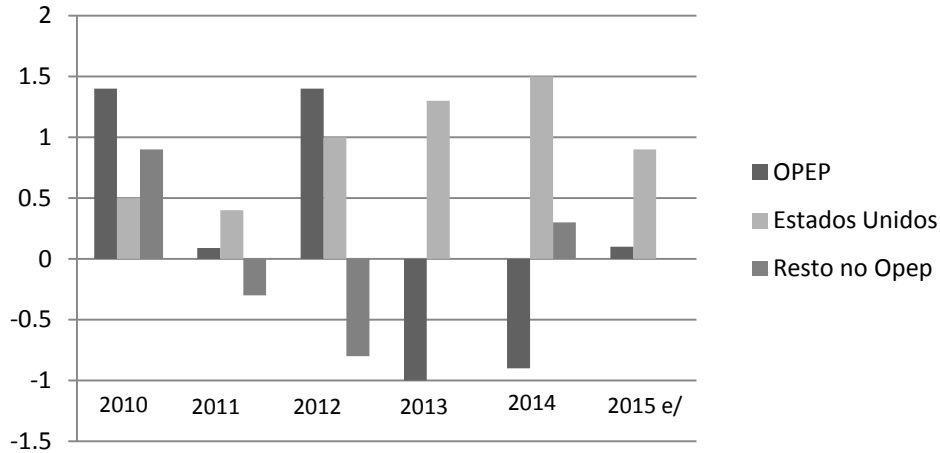
Para 2015 se estima que la economía global presente un crecimiento de 3.5 por ciento, mismo que en 2014 fue de 3.3 por ciento. Se prevé que la economía estadounidense continúe encabezando la recuperación global, no obstante en la zona euro y Japón, se han deteriorado las perspectivas de crecimiento económico.

Derivado de lo anterior se desprende que la Reserva Federal de Estados Unidos (FED), proyecte subir sus tasas de interés y que el Banco Central Europeo aumente sus estímulos monetarios e incluya la compra de bonos soberanos y activos financieros.

Respecto a las economías emergentes exportadoras de materias primas, han registrado revisiones a la baja en sus expectativas de crecimiento a consecuencia de la caída en los precios del petróleo. A finales de 2014 hasta la fecha, los precios internacionales del petróleo han observado una disminución de poco más del 50 por ciento, debido a:

- Una mayor oferta de Estados Unidos, Libia e Irak;
- Al mantenimiento de la cuota de producción conjunta de 30 mbd por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP);
- Así como a una menor demanda, consecuencia de un crecimiento económico mundial menor a lo esperado, aunado a la previsión de una lenta recuperación internacional.

## Crecimiento de la Producción Mundial de Petróleo



e/ Estimado

Fuente: Pre-Criterios 2015, Pág. 26

En lo que va del año, el precio de la mezcla mexicana de exportación presenta un precio promedio de 44 dólares por barril (dpb), 35 dpb por debajo del precio establecido en la Ley de Ingresos de la Federación 2015, a su vez el West Texas Intermediate (WTI) y del Brent, han observado importantes decrementos en sus precios. Se espera que la demanda en el mercado global de hidrocarburos para 2015 sea moderada.

Los factores mencionados no son los únicos promotores de volatilidad en los mercados financieros, se le suma la expectativa del incremento en las tasas de interés en Estados Unidos; la desaceleración en gran parte de las economías avanzadas y emergentes, principalmente en la zona Euro, China y América Latina, y la constante tensión por los conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente.

Esta situación ha traído como consecuencia episodios de volatilidad caracterizados por incrementos en el riesgo país de las economías emergentes y la caída en los precios de las materias primas, lo que ha repercutido en una apreciación del dólar frente a otras monedas.

## II.2 La Economía Mexicana

### Parquedad en la Plataforma de producción de petróleo.

- La producción de petróleo reportada por Pemex al 22 de marzo de 2015, el promedio fue de tan sólo 2,297 mbd, nivel que resulta inferior al programado en 108 mbd;
- Conforme a lo anterior y como una medida preventiva de las finanzas públicas, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público ajustará a la baja, la estimación de producción de Pemex para 2015 y 2016;
- La Comisión Nacional de Hidrocarburos plantea utilizar para las proyecciones de ingresos una plataforma de 2,288 mbd para 2015 y de 2,400 mbd para 2016, dichos niveles no prevén una disminución de las metas para Pemex;
- Precio promedio de la mezcla mexicana en 2015 de exportación será de 50 dpb;
- Plataforma de producción promedio de petróleo de 2,288 mbd en 2015 y una plataforma de exportación promedio de 1,014 mbd;
- El Producto Interno Bruto (PIB), observara una expansión en un rango de 3.2 a 4.2 por ciento para 2015, con una perspectiva de inflación de 3 por ciento;
- Tipo de cambio promedio de 14.8 pesos por dólar para 2015;
- Tasa nominal promedio de CETES a 28 días de 3.2 para 2015;
- Se espera un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2.4 por ciento, el cual sería financiado por los flujos de inversión extranjera directa.

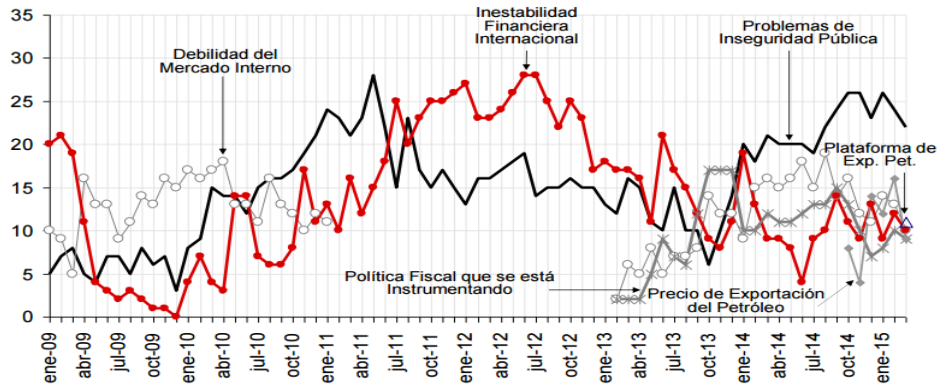
El entorno económico del país anticipó a inicios del presente año un ajuste de gasto preventivo para 2015, por 124.3 mil millones de pesos, lo que equivale al 0.7 por ciento del PIB y una reingeniería para la elaboración del Presupuesto Base Cero para 2016.

### Expectativas del sector privado

Los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses según una encuesta del Banco de México son: en primer lugar, los problemas de inseguridad pública, seguido por la plataforma de producción petrolera, la debilidad del mercado interno, la inestabilidad financiera internacional, el precio de exportación del petróleo y la política fiscal vigente.

### Factores que podrían limitar el crecimiento económico de México

Porcentaje de respuesta



Fuente: Encuesta sobre las Exp. de los Espec. en Economía del SP, Banxico.

### II. 3 Finanzas Públicas

Las finanzas públicas para 2015 no enfrentan un reto mayor, sin embargo, ante un panorama económico de mediano plazo más complicado, se implementará un ajuste preventivo de gasto, por lo que el techo del gasto programable se reducirá en 124.3 mil millones de pesos, de los cuales:

- 72 mil millones de pesos corresponden a las empresas productivas del Estado y
- 52.3 mil millones de pesos al Gobierno Federal e ISSSTE.

En 2015, los ingresos petroleros del Gobierno Federal y de Pemex observarán una disminución de 50 mil barriles diarios equivale a una reducción de 17.1 mmdp.

Se anticipa que los ingresos presupuestarios serán inferiores en 130 mmdp a los previstos en la Ley de Ingresos de la Federación 2015. Adicionalmente, se espera que los ingresos propios de los organismos y empresas distintos de Pemex disminuyan en 30.9 mmdp y en contraste, se prevé que los ingresos tributarios no petroleros, sin incluir el IEPS de gasolinas, aumenten 10.8 mmdp.

Al final del ejercicio fiscal el balance presupuestario estará en línea con las metas aprobadas en el Paquete Económico, lo que significa un déficit presupuestario equivalente a 1.0 por ciento del PIB y a 3.5 por ciento del PIB, considerando la inversión en proyectos de alto impacto económico social.

## Nota Informativa

Estas medidas establecerán a partir de 2015 las condiciones para garantizar la reducción ordenada de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), para los próximos años por lo que se plantea una reducción gradual del déficit en el periodo 2015-2020, que permitirá contener la trayectoria de crecimiento de la deuda pública y reducir su nivel en términos del PIB en el mediano plazo. Para 2015 la meta de los RSFP es de 4.0 por ciento del PIB, misma que se reducirá en 0.5 por ciento del PIB anualmente hasta llegar a 2.5 por ciento en 2018. El saldo histórico de los RSFP se ubicará en 44.1 por ciento del PIB al cierre de 2015.

**La proyección de las finanzas públicas para 2015, determinan las siguientes variables:**

- Precio promedio anual de la mezcla mexicana de exportación de petróleo en 50 dólares por barril;
- Plataforma de producción de petróleo de 2,288 millones de barriles diarios;
- Crecimiento de la actividad económica de 3.2 por ciento; y
- Promedio del tipo de cambio del peso frente al dólar de 14.8 pesos.

Se estima que los ingresos petroleros del Gobierno Federal no tendrán una variación significativa con respecto a lo originalmente estimado para 2015. Lo anterior derivado de las coberturas del precio del petróleo contratadas para este ejercicio fiscal, así como al ajuste de gasto previsto.

**ENTORNO EXTERNO Y FUENTES DE CRECIMIENTO PARA 2016****Entorno Internacional 2016**

- El crecimiento mundial de la economía para 2016 se estima sea de 3.7 por ciento, mayor a la perspectiva que se tiene para 2015 (3.6 por ciento), principalmente generado por una mayor demanda de petróleo debido al decremento en sus costos.
- Para las economías emergentes se espera un crecimiento promedio de 4.7 por ciento, dicha proyección es mayor a lo esperado para 2015, la cual es de 4.3 por ciento

**Fuentes del Crecimiento**

- En 2016, se pronostica mayor dinamismo en las exportaciones netas (6.1 por ciento) ocasionado por la expansión económica en los Estados Unidos y el resto del mundo.
- El consumo y la Inversión se fortalecerán derivado de la puesta en marcha de las reformas estructurales aprobadas en 2013 y 2014, dando como resultado una

## Nota Informativa

expansión del PIB anual entre 3.3 y 4.3 por ciento (promedio 3.8 por ciento para estimaciones en las Finanzas Públicas) para 2016. Se espera que el consumo y la inversión registren una alza de 4.3 y 3.6 por ciento respectivamente.

**Para 2016 el rango de crecimiento del PIB se encuentra expuesto a:**

- Mayor dinamismo que el previsto del sector industrial de Estados Unidos;
- Recuperación industrial de la construcción más acelerada, impulsada por la inversión pública, así como inversión privada en vivienda;
- Mejor financiamiento, se espera un repunte de inversión y consumo privado derivado la Reformas Financiera; y
- Incremento en la productividad asociado a las Reformas Estructurales.

**FINANZAS PÚBLICAS**

- El precio de referencia para la mezcla se estima en 55 dólares por barril para 2016, lo que representa una disminución de 24 dólares con respecto a lo establecido en 2015.
- Derivado de la Reforma Hacendaria, no se plantearán cambios adicionales a la legislación tributaria, a su vez, esto generará una expansión tributaria que no podrá hacer contrapeso al déficit por ingresos petroleros.
- Por lo antes mencionado en 2016 se contempla una reducción en el Gasto Programable por 135 mil millones de pesos (0.7 por ciento del PIB), lo que permitirá mantener una trayectoria de déficit decreciente. Lo que equivale a una reducción anual de 4.3 por ciento, respecto al presupuesto de 2015.

**Para la elaboración del Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación 2016 (PPEF 2016) se analizará el Gasto Público en los programas presupuestarios y unidades administrativas con el fin de:**

- Identificar complementariedades, similitudes o posibles duplicidades en los programas y estructuras;
- Priorizar los programas presupuestarios de conformidad con las Metas Nacionales y con base en su desempeño; y
- Establecer criterios adicionales para los programas y proyectos de inversión para una mayor rentabilidad, a la vez de promover una mayor participación del sector privado en su financiamiento.

## Nota Informativa

**De esta manera el PPEF 2016 se integrará bajo los siguientes escenarios:**

- Eliminación o modificación de programas en términos de su vinculación a los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo, así como de programas con bajo desempeño de acuerdo con el Sistema de Evaluación del Desempeño;
- Fusión de programas complementarios o duplicados;
- Resectorización de programas y estructuras para una mejor vinculación institucional y administrativa;
- Eliminación de estructuras organizacionales cuyas funciones sean similares o complementarias con otras estructuras; y
- Asignación del gasto de operación y administrativo estrictamente necesario.

**Balance Presupuestario para 2016**

- Para 2016 se plantean metas de 0.5 por ciento de déficit presupuestario con respecto al PIB, 0.3 por ciento del PIB con inversión de alto impacto y de 3.5 por ciento del PIB para los RFSP.
- El precio de referencia para la mezcla mexicana de crudo de exportación es 55 dpb para 2016
- El gasto programable se ajusta para alcanzar la meta de déficit presupuestario para 2016, equivalente a 0.5 por ciento del PIB, sin considerar la inversión de alto impacto económico y social equivalente a 2.5 por ciento del PIB.
- Se prevé que para 2016 los RFSP se ubicarán en 3.5 por ciento del PIB

**Los ingresos presupuestarios serán menores en 88.7 mmdp debido a los siguientes:**

- Menores ingresos petroleros en 287.3 mmdp
- Menores ingresos de las entidades de control directo en 17.0 mmdp;
- Mayores ingresos tributarios en 208.6 mmdp;
- Mayores ingresos no tributarios en 7.1 mmdp;

**El Gasto neto presupuestario para 2016 disminuirá 166.6 mmdp en relación con lo aprobado en 2015 (3.5 por ciento), se estima que:**

- El gasto no programable aumente 82.7 mmdp;
- El gasto corriente que se presente en el PPEF aprobado por la Cámara de Diputados no podrá ser mayor en 2 por ciento en términos reales respecto al Presupuesto de 2015;
- El gasto programable pagado sin considerar la inversión de alto impacto económico y social, tendrá que reducirse 263.7 mmdp con respecto al 2015 (8.0 por ciento real), Al incluir dicha inversión, la disminución requerida del gasto



## Nota Informativa

programable es de 249.4 mmdp (6.6 por ciento real). Al comparar el gasto programable estimado para 2016 incluyendo el ajuste preventivo de gasto de 2015, y la reducción requerida es de 135.1 mmdp. Reducción anual de 4.3 por ciento.

- El Balance para 2016 tiene un déficit presupuestario equivalente a 0.5 por ciento del PIB sin inversión de alto impacto

**Los principales impactos en las finanzas públicas en 2016 respecto a cambios en las variables económicas son:**

- El impacto de una disminución en la plataforma de producción de crudo de 50 mbd sobre los ingresos petroleros es de 12.6 mmdp, equivalente a 0.06 puntos del PIB.
- El efecto neto de la variación de un dólar en el promedio anual del precio del petróleo sobre los ingresos petroleros del sector público es de 3.6 mmdp, equivalente a 0.02 puntos del PIB estimado para 2016.
- Una tasa de crecimiento real de la economía mayor en medio punto porcentual implica una variación en los ingresos tributarios no petroleros de 10.2 mmdp, equivalente a 0.05 puntos del PIB.
- La variación de 100 puntos base de la tasa de interés nominal sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional y componente real de la deuda del IPAB) es de 13.3 mmdp, equivalente a 0.07 por ciento del PIB.
- El efecto neto sobre el balance público derivado de una apreciación en el tipo de cambio de 20 centavos sobre los ingresos petroleros y el costo financiero del sector público es de -2.6 mmdp, equivalente a -0.01 puntos del PIB.
- El impacto de una variación de 100 puntos base de inflación sobre el costo financiero del sector público (deuda tradicional) es de 4.9 mmdp, equivalente a 0.03 por ciento del PIB.

**Las variables citadas estiman para 2016, ingresos presupuestarios por 4,074 mil millones de pesos (mmdp), 2.1% menores a los aprobados en 2015. De igual forma, se espera un gasto neto por 4,660 mmdp, lo que implica una reducción de 3.5 por ciento respecto a lo aprobado para este año.**

## Nota Informativa

Anexo 1

MARCO MACROECONÓMICO. 2015-2016 é		
	2015	2016
<b>Producto Interno Bruto</b>		
Crecimiento % real (Rango)	3.2-4.2	3.3-4.3
Nominal (miles de millones de pesos)*	18,180.0	19,533.3
Deflactor del PIB	3.3	3.5
<b>Inflación</b>		
Dic./dic.	3.0	3.0
<b>Tipo de cambio nominal</b>		
Fin de periodo	14.5	14.5
Promedio	14.8	14.5
<b>Tasa de interés (CETES 28 días)</b>		
Nominal fin de periodo, %	3.5	4.5
Nominal promedio, %	3.2	4.1
Real acumulada, %	0.2	1.2
<b>Cuenta Corriente</b>		
Millones de dólares	-28.360	-31,600
% del PIB	-2.3	-2.4
Variables de apoyo:		
<b>Balance fiscal, % del PIB</b>		
Con inversión	-3.5	-3.0
Sin inversión	-1.0	-0.5
<b>PIB EE.UU.(Var. anual)</b>		
Crecimiento % real	3.1	2.9
<b>Producción Industrial EE.UU.</b>		
Crecimiento % real	3.8	3.2
<b>Inflación EE. UU.</b>		
Promedio	0.3	2.2
<b>Tasa de Interés internacional</b>		
Libor 3 meses (promedio)	0.5	1.3
FED Funds Rate (promedio)	0.5	1.5
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>		
Precio promedio (d!s. / barril)	50	55
Plataforma de producción promedio (mbd)	2,288	2,400
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1.014	1,065
<b>Gas</b>		
Precio promedio (dólares/MMBtu)	2.9	3.2

Corresponde al escenario de crecimiento planteado para las estimaciones de finanzas públicas, e/ Estimado.

## Nota Informativa

Anexo II

Estimación de las Finanzas Públicas para 2015-2016					
	Millones de pesos corrientes		% del PIB		Crec. Real %
	2015 Aprobado	2016 Estimado	2015 Aprobado	2016 Estimado	
<b>Balance presupuestario (Con inversión)</b>	<b>-183,569.9</b>	<b>-97,666.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-48.6</b>
	<b>-641,510.0</b>	<b>-585,999.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.0</b>	<b>-11.7</b>
<b>Balance no presupuestario</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>n. s.</b>
<b>Balance presupuestario</b>	<b>-641,510.0</b>	<b>-585,999.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.0</b>	<b>-11.7</b>
<b>Ingreso presupuestarios</b>	<b>4,022,082.4</b>	<b>4,074,092.9</b>	<b>22.1</b>	<b>20.9</b>	<b>-2.1</b>
Petroleros	1,195,806.2	950,310.4	6.6	4.9	-23.2
No Petroleros	2,826,276.2	3,123,782.6	15.5	16.0	6.8
Gobierno Federal	2,147,912.5	2,438,706.8	11.8	12.5	9.7
Tributarios	1,967,980.6	2,245,400.6	10.8	11.5	10.2
No Tributarios	179,931.9	193,306.2	1.0	1.0	3.8
Organismos y Empresas	678,363.7	685,075.7	3.7	3.5	-2.4
<b>Gasto neto pagado</b>	<b>4,663,592.4</b>	<b>4,660,091.9</b>	<b>25.7</b>	<b>23.9</b>	<b>-3.5</b>
Programable pagado	3,638,730.6	3,516,667.2	20.0	18.0	-6.6
Diferimiento de pagos	-31,085.0	-32,172.4	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3,669,815.6	3,548,839.6	20.2	18.2	-6.6
<b>No programable</b>	<b>1,024,861.8</b>	<b>1,143,424.7</b>	<b>5.6</b>	<b>5.9</b>	<b>7.8</b>
Costo financiero	401,477.2	476,581.3	2.2	2.4	14.7
Participaciones	607,130.1	634,671.0	3.3	3.2	1.0
Adefas	16,254.6	32,172.4	0.1	0.2	91.2
<b>Superávit económico primario</b>	<b>-239,532.8</b>	<b>-108,917.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-56.1</b>

Cifras en millones de pesos