



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

INFORMES SOBRE LA  
SITUACIÓN ECONÓMICA,  
LAS FINANZAS PÚBLICAS  
Y LA DEUDA PÚBLICA

CUARTO TRIMESTRE DE 2015

## Índice

PRESENTACIÓN.....	4
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	4
I.1 Introducción .....	4
I.2 Producción y empleo.....	5
I.2.1 Producción .....	5
I.2.2 Empleo .....	11
I.3 Precios y salarios.....	12
I.3.1 Inflación .....	12
I.3.2 Salarios .....	14
I.4 Entorno externo.....	15
I.4.1 Actividad económica global .....	15
I.4.2 Decisiones de política monetaria.....	20
I.4.3 Cambios de política económica .....	24
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	26
I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales.....	27
I.5 Sector financiero mexicano .....	33
I.5.1 Tasas de interés .....	34
I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores.....	35
I.5.3 Mercado cambiario.....	36
I.5.4 Base monetaria.....	38
I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios.....	38
I.6 Sector externo.....	41
I.6.1 Balanza comercial en el cuarto trimestre de 2015 .....	41
I.6.2 Balanza de pagos en el tercer trimestre de 2015 .....	42
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	46
II.1 Introducción .....	46
II.2 Evolución respecto al año anterior .....	46
II.2.1 Principales indicadores de la postura fiscal.....	46

---

II.2.2	Ingresos presupuestarios.....	48
II.2.3	Gasto presupuestario .....	50
II.2.4	Clasificación administrativa del gasto programable.....	52
II.2.5	Clasificación funcional del gasto programable .....	54
II.2.6	Clasificación económica del gasto programable.....	54
II.3	Principales diferencias respecto al programa.....	57
II.3.1	Principales indicadores de la posición fiscal.....	57
II.3.2	Ingresos presupuestarios.....	58
II.3.3	Gasto presupuestario .....	60
II.4	Ingresos derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo .....	63
III.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	67
III.1	Deuda del Gobierno Federal .....	68
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal .....	71
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal.....	74
III.1.3	Plan Anual de Financiamiento 2016 .....	77
III.1.4	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	78
III.1.5	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	79
III.2	Deuda del Sector Público.....	80
III.3	Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	83
III.4	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo.....	84
III.5	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al cuarto trimestre de 2015 .....	85
III.6	Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal.....	88

## **PRESENTACIÓN**

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley General de Deuda Pública, así como en la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2015 y en línea con el firme compromiso de la Administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público da a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al cuarto trimestre de 2015.

Estos informes se complementan con los anexos de finanzas públicas y de deuda pública, en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

## **I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA**

### **I.1 Introducción**

Durante el cuarto trimestre de 2015, la economía mexicana mantuvo un dinamismo favorable, a pesar de que persistió un entorno externo complejo y volátil.

La economía mundial siguió registrando resultados mixtos. En las economías avanzadas continuó el proceso de recuperación gradual y se espera una ligera aceleración del crecimiento para 2016 y 2017. Sin embargo, los pronósticos de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y la producción industrial de Estados Unidos para 2016 se revisaron ligeramente a la baja. De acuerdo con la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* de enero de 2016, la proyección de crecimiento del PIB de Estados Unidos se ubica en 2.5 por ciento (2.7 por ciento en octubre de 2015), mientras que la producción industrial se estima crezca 1.6 por ciento (2.3 por ciento en octubre de 2015).

En contraste, el crecimiento y las perspectivas de algunas economías emergentes –destacando Rusia y Brasil– siguió deteriorándose ante un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros, la caída en los precios de las materias primas y el debilitamiento de sus monedas; el Fondo Monetario Internacional estima que en 2015 el PIB de las economías emergentes en su conjunto tuvo un crecimiento de 4.0 por ciento (el menor desde 2009).

En los mercados financieros internacionales ha persistido una elevada volatilidad, la cual está relacionada a factores como la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, menor crecimiento de algunas economías emergentes, las preocupaciones por el proceso de transición del crecimiento económico de China (de uno basado en la inversión y las manufacturas, a uno sostenido por el consumo y los servicios) y una disminución en los precios de las materias primas, en particular, del petróleo. En los mercados cambiarios, continuó el fortalecimiento del dólar estadounidense frente al resto de las monedas. No obstante, México continuó registrando un ajuste ordenado de sus indicadores financieros.