



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

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

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2016

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	10
I.3 Precios y salarios.....	12
I.3.1 Inflación	12
I.3.2 Salarios	14
I.4 Entorno externo	14
I.4.1 Actividad económica internacional.....	14
I.4.2 Decisiones de política monetaria.....	20
I.4.3 Cambios de política económica	24
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	25
I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales.....	27
I.5 Sector financiero mexicano	34
I.5.1 Tasas de interés.....	35
I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores.....	36
I.5.3 Mercado cambiario.....	37
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 segundo trimestre de 2016.....	41
I.6.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2016	42
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	45
II.1 Introducción.....	45
II.2 Evolución respecto al año anterior	46
II.2.1 Principales indicadores de la postura fiscal.....	46
II.2.2 Ingresos presupuestarios.....	47

II.2.3	Gasto presupuestario	49
II.2.4	Clasificación administrativa del gasto programable	53
II.2.5	Clasificación funcional del gasto programable	55
II.2.6	Clasificación económica del gasto programable	55
II.3	Principales diferencias respecto al programa	60
II.3.1	Principales indicadores de la posición fiscal	60
II.3.2	Ingresos presupuestarios	60
II.3.3	Gasto presupuestario	62
II.4	Ingresos Derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo	64
III.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA	67
III.1	Deuda del Gobierno Federal	68
III.1.1	Utilización del Remanente de Operación del Banco de México	70
III.1.2	Deuda Interna del Gobierno Federal	76
III.1.3	Deuda Externa del Gobierno Federal	79
III.1.4	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal	81
III.1.5	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal	81
III.2	Deuda del Sector Público	82
III.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público	86
III.4	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo	87
III.5	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2016	88
III.6	Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno de la Ciudad de México	90

PRESENTACIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), 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 2016 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 (SHCP) da a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al segundo trimestre de 2016.

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

La economía mexicana continuó registrando un desempeño positivo, con un crecimiento de 2.4 por ciento anual durante el segundo trimestre de 2016, a pesar de la persistencia de un entorno externo adverso caracterizado por el deterioro de las expectativas de crecimiento mundial, divergencia en la política monetaria entre economías avanzadas, tensiones geopolíticas y la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea.

Los resultados económicos observados a nivel internacional muestran tasas de crecimiento menores a las esperadas para las economías avanzadas, mientras que las de emergentes se mantienen en niveles relativamente bajos. El resultado del referendo del 23 de junio en el Reino Unido, que fue favorable a la salida de dicho país de la Unión Europea, generó un episodio de alta volatilidad e incrementó el nivel de incertidumbre. En el caso de Estados Unidos, la producción industrial continuó perdiendo dinamismo, por lo que el pronóstico de crecimiento de este indicador para 2016 se volvió a revisar significativamente a la baja. De acuerdo con la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* de julio de 2016, la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos se ubica en 1.9 por ciento (2.0 por ciento en abril de 2016), mientras que se estima que la producción industrial disminuya 0.8 por ciento (se estimaba un crecimiento de 0.3 por ciento en abril de 2016).

Asimismo, las previsiones para las economías emergentes permanecen débiles, destacando las de Rusia y Brasil que se mantienen en recesión. Durante el segundo trimestre de 2016, la volatilidad en los mercados financieros internacionales se mantuvo en niveles elevados, particularmente en los días posteriores al referendo. Sin embargo, se observó cierta estabilización en las últimas semanas. La volatilidad también estuvo asociada a la divergencia en la política monetaria de las economías avanzadas y posibles consecuencias por el aumento de conflictos geopolíticos.

El 24 de junio, para fortalecer la posición macroeconómica del país en respuesta a las posibles consecuencias de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, la SHCP anunció un segundo ajuste

preventivo al gasto programable, exclusivamente en el Gobierno Federal, por 31 mil 715 millones de pesos. El 91.7 por ciento de este ajuste corresponde a gasto corriente y no afectó a los beneficiarios de programas sociales ni el presupuesto para seguridad nacional. El peso registró una tendencia de apreciación frente al dólar en las semanas posteriores al anuncio, en el contexto de una disminución en la volatilidad en los mercados financieros internacionales, aunque aún existe una enorme incertidumbre sobre el rumbo que seguirá este proceso y sus consecuencias.

La pérdida de dinamismo de la producción manufacturera en Estados Unidos se ha reflejado en la evolución de las exportaciones no petroleras de México. Durante el segundo trimestre de 2016, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron una disminución anual de 2.7 por ciento; no obstante, al excluir el factor estacional, las exportaciones totales crecieron a una tasa trimestral de 1.0 por ciento, la mayor desde el segundo trimestre de 2014. Por otro lado, la producción de petróleo en México registró una disminución de 2.2 por ciento con respecto al segundo trimestre de 2015.

No obstante, las variables internas siguen mostrando un comportamiento favorable. Los resultados disponibles indican que la demanda interna, especialmente el consumo privado, continuó con un sólido desempeño. Esto se debe a factores como el crecimiento de 3.7 por ciento anual del empleo formal en junio; la expansión de 12.7 por ciento real anual del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado durante junio; la reducción a 3.9 por ciento de la tasa de desocupación en abril-junio, la menor desde el segundo trimestre de 2008; el aumento de 1.6 por ciento en los salarios reales durante el primer semestre; así como la baja inflación, que registró 2.5 por ciento anual en junio. Esta fortaleza del mercado interno se vio reflejada en el valor real de las ventas totales de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), las cuales durante el segundo trimestre de 2016 crecieron a un ritmo anual de 6.4 por ciento.

Los resultados del segundo trimestre de 2016 indican que la economía mexicana continúa registrando un desempeño favorable, impulsada por el dinamismo de la demanda interna. Durante el bimestre abril-mayo de 2016, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un crecimiento anual de 2.6 por ciento.

I.2 Producción y empleo

I.2.1 Producción

Durante el primer trimestre de 2016, el PIB registró un crecimiento anual de 2.6 por ciento en términos reales. Al excluir el efecto estacional, el PIB creció a una tasa anual de 2.8 por ciento y trimestral de 0.8 por ciento. A su interior, se observaron los siguientes resultados:

- La producción agropecuaria se incrementó a una tasa anual de 3.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad señalan que este sector avanzó a un ritmo trimestral de 3.5 por ciento.
- La producción industrial aumentó a una tasa anual de 0.4 por ciento debido, principalmente, al dinamismo de los subsectores de edificación; bebidas y tabaco; equipo de computación y otros equipos electrónicos; maquinaria y equipo; alimentos; y productos metálicos. Al eliminar el efecto estacional, la producción industrial tuvo un incremento trimestral de 1.2 por ciento.