



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

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

CUARTO TRIMESTRE DE 2016

Índice

PRESENTACIÓN.....	5
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	5
I.1 Introducción.....	5
I.2 Producción y empleo.....	7
I.2.1 Producción.....	7
I.2.2 Empleo.....	12
I.3 Precios y salarios.....	13
I.3.1 Inflación.....	13
I.3.2 Salarios.....	15
I.4 Entorno externo.....	16
I.4.1 Actividad económica global.....	16
I.4.2 Decisiones de política monetaria.....	22
I.4.3 Cambios en el entorno económico.....	27
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	27
I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales.....	29
I.5 Sector financiero mexicano.....	36
I.5.1 Tasas de interés.....	37
I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores.....	38
I.5.3 Mercado cambiario.....	39
I.5.4 Base monetaria.....	40
I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios.....	40
I.6 Sector externo.....	43
I.6.1 Balanza comercial en el cuarto trimestre de 2016.....	43
I.6.2 Balanza de pagos en el tercer trimestre de 2016.....	45
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	48
II.1 Introducción.....	48
II.2 Evolución respecto al año anterior.....	49

II.2.1	Principales indicadores de la postura fiscal.....	49
II.2.2	Ingresos presupuestarios.....	51
II.2.3	Gasto presupuestario	53
II.2.4	Clasificación administrativa del gasto programable	57
II.2.5	Clasificación funcional del gasto programable	59
II.2.6	Clasificación económica del gasto programable.....	59
II.3	Principales diferencias respecto al programa	63
II.3.1	Principales indicadores de la posición fiscal.....	63
II.3.2	Ingresos presupuestarios.....	63
II.3.3	Gasto presupuestario	65
II.4	Actualización de la estimación de cierre de las Finanzas Públicas: comparación del cierre contra la última estimación.....	69
II.5	Ingresos Derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo	72
III.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	76
III.1	Deuda del Gobierno Federal	79
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal	80
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal.....	85
III.1.3	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	88
III.1.4	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	89
III.2	Deuda del Sector Público.....	90
III.2.1	Deuda interna del Sector Público.....	90
III.2.2	Deuda externa del Sector Público	91
III.2.3	Costo financiero de la deuda del Sector Público	92
III.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	93
III.4	Utilización del Remanente de Operación del Banco de México.....	94
III.5	Apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a Pemex y CFE por un monto equivalente al ahorro de sus pasivos pensionarios.....	102
III.6	Plan Anual de Financiamiento 2017.....	104
III.7	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo	105

III.8	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 2016	106
III.9	Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno de la Ciudad de México.....	108

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 cuarto 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 durante el cuarto trimestre de 2016 a pesar a pesar del entorno externo adverso. Éste se caracterizó por la persistencia de una elevada volatilidad de los mercados financieros –que se exacerbó con los resultados de la elección presidencial en los Estados Unidos–, la debilidad de la producción industrial de ese país y la volatilidad de los precios internacionales del petróleo. A pesar de este entorno, las variables internas mostraron una evolución favorable moderada.

Los resultados económicos a nivel internacional apuntan a que el crecimiento económico mundial registró un desempeño similar al observado en los trimestres previos, de tal manera que se estima que el crecimiento acumulado en 2016 haya sido ligeramente menor que el de 2015.¹ Esto se debe, principalmente, a un crecimiento menor a lo esperado para las economías avanzadas, mientras que las economías emergentes han mantenido un crecimiento estable, aunque menor que el de años anteriores. En el caso de Estados Unidos, durante el cuarto trimestre de 2016, el Producto Interno Bruto (PIB) y el empleo mantuvieron un crecimiento moderado y la inflación continuó convergiendo al objetivo de la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) de 2.0 por ciento; mientras que la producción de manufacturas mantuvo un crecimiento lento (0.2 por ciento anual), debido a la apreciación del dólar respecto a las demás divisas y a la debilidad de la demanda externa global. Así, durante 2016 el PIB de Estados Unidos tuvo un crecimiento de 1.6 por ciento (menor que el crecimiento de 2.6 por ciento registrado en 2015), mientras que la producción industrial registró una disminución de 1.0 por ciento (la primera reducción desde 2009). Por otra parte, se estima que las economías emergentes tuvieron un crecimiento relativamente débil y similar al de 2015, debido a la desaceleración del crecimiento de las economías avanzadas, la

¹ El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento de la economía mundial de 3.2 por ciento para 2015 y de 3.1 por ciento para 2016.

pérdida de dinamismo del comercio global, así como la volatilidad y bajos niveles de los precios de las materias primas. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima el crecimiento del PIB de estas economías para 2016 en 4.1 por ciento, menor en 0.1 puntos porcentuales (pp) a su proyección de octubre de 2016; en particular, para América Latina y el Caribe pronostica una reducción anual del PIB de 0.7 por ciento.

Durante el cuarto trimestre de 2016, los mercados financieros internacionales mostraron una volatilidad elevada, especialmente en los días posteriores a la elección presidencial de Estados Unidos. Esta incertidumbre asociada a los resultados de la misma se tradujo en aumentos en las tasas de interés (en particular las de largo plazo) y en una apreciación del dólar respecto al resto de las monedas.

A pesar de que la producción de manufacturas en Estados Unidos registró un crecimiento débil, las exportaciones no petroleras de México tuvieron un mejor desempeño que el de los trimestres previos. Durante el cuarto trimestre de 2016, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron una expansión anual de 3.5 por ciento, la mayor desde el primer trimestre de 2015. Al excluir el factor estacional, estas exportaciones crecieron a una tasa trimestral de 2.7 por ciento. Por otro lado, la producción de petróleo en México registró una disminución de 9.1 por ciento con respecto al cuarto trimestre de 2015.

A su vez, se registra una evolución moderadamente favorable en las variables internas. Los resultados disponibles indican que la demanda interna, particularmente el consumo privado, continuó con un crecimiento sólido. Esto se debe a factores como la creación histórica de 733 mil empleos formales en 2016, el mayor número desde 1996; la expansión de 13.3 por ciento real anual del crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado durante noviembre (el más alto para este mismo mes desde 2007); la reducción a 3.5 por ciento de la tasa de desocupación en octubre-diciembre, la menor desde el segundo trimestre de 2008; el aumento de 1.1 por ciento en los salarios reales durante 2016, el segundo mayor desde 2001; así como una baja inflación, de 3.4 por ciento anual en diciembre. La 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 cuarto trimestre de 2016 crecieron a un ritmo anual de 6.0 por ciento, así como en el incremento anual de 19.1 por ciento de las ventas de autos en el país en el mismo periodo.

Los resultados del cuarto trimestre de 2016 indican que la economía mexicana continúa registrando un desempeño positivo a pesar del entorno internacional adverso. Durante el bimestre octubre-noviembre de 2016, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un crecimiento anual de 2.5 por ciento. Esto implica un aumento bimestral de 0.6 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.