



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

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

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2017

## Índice

PRESENTACIÓN.....	4
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	4
I.1 Introducción .....	4
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.....	21
I.4.3 Cambios de política económica .....	25
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	25
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.....	36
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 segundo trimestre de 2017.....	41
I.6.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2017 .....	42
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	45
II.1 Introducción.....	45
II.2 Principales indicadores de la postura fiscal.....	48
II.3 Ingresos presupuestarios .....	50

---

II.4	Gasto presupuestario.....	53
II.5	Actualización de la estimación de cierre de las Finanzas Públicas.....	60
II.6	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 .....	70
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal .....	72
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal .....	76
III.1.3	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	77
III.1.4	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	78
III.2	Deuda del Sector Público.....	78
III.2.1	Deuda interna del Sector Público.....	79
III.2.2	Deuda externa del Sector Público .....	80
III.2.3	Costo financiero de la deuda del Sector Público .....	81
III.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	82
III.4	Avance en el uso del Remanente de Operación del Banco de México.....	83
III.5	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo .....	87
III.6	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 2017 .....	88
III.7	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 2017 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 2017.

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

En un entorno externo que durante el segundo trimestre de 2017 mostró una clara mejoría, disipándose parcialmente la incertidumbre sobre las políticas de Estados Unidos, la economía de México registró un desempeño mejor al esperado al inicio del año. Destacan la evolución favorable del consumo, las ventas y el empleo; la recuperación de las exportaciones no petroleras; y la apreciación del peso. Con un crecimiento anual desestacionalizado de 2.6 por ciento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante el bimestre abril-mayo de 2017, los resultados disponibles reflejan a una economía mexicana con un dinamismo favorable y resistente al contexto externo.

En los últimos meses continuó la tendencia de sincronización del crecimiento a nivel mundial y de disminución en la volatilidad de los mercados financieros internacionales. Aunque los riesgos sobre el crecimiento mundial parecen estar equilibrados en el corto plazo, estos siguen inclinados a la baja en el mediano plazo. Al alza, el crecimiento podría ser más fuerte en Estados Unidos (en caso de implementar medidas fiscales expansionistas) o en Europa (donde el riesgo político ha disminuido). Por otro lado, la normalización de la política monetaria en algunas economías avanzadas podría desencadenar un endurecimiento en las condiciones financieras internacionales más rápido de lo previsto. Asimismo, prevalece cierta incertidumbre por factores como las medidas de política económica que podría implementar Estados Unidos, las negociaciones relativas a la salida del Reino Unido de la Unión Europea y distintos riesgos geopolíticos, lo que plantea riesgos a la baja para la economía mexicana.

De acuerdo con la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* de julio de 2017, la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos para 2017 se ubica en 2.2 por ciento, mayor en 0.6 puntos porcentuales al crecimiento observado en 2016, mientras que para la producción industrial se estima un incremento de 1.9 por ciento, lo que implica una aceleración significativa frente a la disminución de 1.2 por ciento observada durante 2016. El Fondo Monetario

Internacional (FMI) prevé que en 2017, el PIB de las economías emergentes en su conjunto crecerá 4.6 por ciento (mayor en 0.1 puntos porcentuales al estimado en abril de 2017), el de América Latina y el Caribe crecerá 1.0 por ciento (0.1 punto porcentual menor que lo proyectado en abril de 2017) y para la economía global pronostica un crecimiento de 3.5 por ciento (igual al de abril de 2017).

La información sobre el desempeño económico para el primer semestre de 2017 ha sido positiva y se ha ubicado por encima de las expectativas del sector privado. La información también indica que el efecto de la incertidumbre en la economía real ha sido, en todo caso, bajo. El principal motor de la economía han sido el consumo privado y la inversión en maquinaria y equipo, pero ahora la demanda externa también se ha recuperado. La aceleración gradual de la producción de manufacturas en Estados Unidos se tradujo en un mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras de México, comparado con el observado en los trimestres previos. Durante el segundo trimestre de 2017, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron una expansión anual de 9.7 por ciento, la mayor desde el primer trimestre de 2012. Al excluir el factor estacional, estas exportaciones crecieron a una tasa trimestral de 2.3 por ciento.

La fortaleza del mercado interno se refleja en crecimientos anuales de 2.8 por ciento del comercio al menudeo durante el bimestre abril-mayo y de 2.6 por ciento de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD en abril-junio, así como en el incremento anual de 2.9 por ciento de las ventas de autos en el país durante el periodo enero-junio. Entre los factores que han apoyado este crecimiento destacan diversos efectos positivos de las Reformas Estructurales, particularmente asociados a la Laboral, la Hacendaria y la Financiera. En el primer semestre del año se crearon 517,434 empleos formales, la mayor generación para un periodo similar desde inició el registro de este indicador. Asimismo, en el periodo enero-junio de 2017 la tasa de desocupación se ubicó en 3.4 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), la menor cifra para un periodo similar desde 2006. Además, el crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 7.7 por ciento en mayo. Estos resultados se han traducido en revisiones al pronóstico de crecimiento del PIB para 2017.<sup>1</sup>

Detrás de esta evolución favorable de los mercados interno y externo se encuentra también una mayor confianza en la solidez y futuro de la relación con nuestro principal socio comercial, que se ha reflejado en el tipo de cambio entre el peso y el dólar. Éste registró una apreciación acumulada del peso de 20.9 por ciento entre el 19 de enero y el 30 de junio de 2017<sup>2</sup>, con lo cual ha llegado a niveles similares a los observados en mayo de 2016.

Se prevé que el crecimiento anual del segundo trimestre sea menor que el del primero debido, principalmente, a un efecto calendario y de base. No obstante, esta trayectoria es consistente con el rango de estimación actual y las proyecciones de los analistas para 2017, que estiman 1.75 por

---

<sup>1</sup> El consenso actual estima un crecimiento de 2.0 por ciento (1.6 por ciento en enero), de acuerdo con las Encuestas sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de enero y junio de 2017 publicadas por el Banco de México.

<sup>2</sup> Tipo de cambio interbancario a 48 horas.

---

ciento para el segundo trimestre y 2.0 por ciento para todo el año.<sup>3</sup> En este sentido y con base en la información disponible al segundo trimestre de 2017, se mantiene vigente el rango de crecimiento de 1.5 a 2.5 por ciento para 2017.

El Gobierno Federal continúa otorgando certidumbre y estabilidad para fomentar la actividad económica, a través de políticas fiscales responsables y consistentes que fortalecen los fundamentos macroeconómicos del país y generan condiciones para lograr resultados positivos, como los del periodo abril–junio de 2017.

A continuación se presenta la evolución de las principales variables económicas y financieras, tanto del sector interno como externo, con los datos disponibles a la fecha de elaboración de este documento.

---

<sup>3</sup> Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de junio de 2017 publicada por el Banco de México.