



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

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

PRIMER TRIMESTRE DE 2017

Índice

PRESENTACIÓN.....	4
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	4
I.1 Introducción.....	4
I.2 Producción y empleo.....	6
I.2.1 Producción.....	6
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.....	22
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	22
I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales.....	24
I.5 Sector financiero mexicano.....	29
I.5.1 Tasas de interés.....	30
I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores.....	31
I.5.3 Mercado cambiario.....	32
I.5.4 Base monetaria.....	33
I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios.....	34
I.6 Sector externo.....	36
I.6.1 Balanza comercial en el primer trimestre de 2017.....	36
I.6.2 Balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2016.....	37
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	41
II.1 Introducción.....	41
II.2 Principales indicadores de la postura fiscal.....	42

II.3	Ingresos presupuestarios	44
II.4	Gasto presupuestario.....	46
II.5	Actualización de la estimación de cierre de las Finanzas Públicas.....	53
II.6	Ingresos Derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo	59
III.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA	62
III.1	Deuda del Gobierno Federal	65
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal	67
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal.....	70
III.1.3	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	73
III.1.4	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	73
III.2	Deuda del Sector Público.....	74
III.2.1	Deuda interna del Sector Público.....	75
III.2.2	Deuda externa del Sector Público	76
III.2.3	Costo financiero de la deuda del Sector Público	77
III.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	78
III.4	Remanente de Operación del Banco de México	79
III.5	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo	80
III.6	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al primer trimestre de 2017	81
III.7	Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno de la Ciudad de México.....	84

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 primer 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 de incertidumbre, la economía de México experimentó un desempeño moderadamente positivo durante el primer trimestre de 2017. Destacan la evolución favorable del consumo, las ventas y el empleo; la recuperación de las exportaciones no petroleras; y la estabilización de los mercados financieros. Con un crecimiento anual de 2.0 por ciento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante el bimestre enero-febrero de 2017, los resultados disponibles reflejan a una economía mexicana resistente en el arranque del año, consecuencia principalmente de una sólida dinámica interna.

En los últimos meses comienzan a observarse señales de un crecimiento más sincronizado a nivel mundial, después de un episodio prolongado de crecimiento moderado y heterogéneo entre regiones, posterior a la crisis económica y financiera mundial de 2008-2009. Asimismo, la volatilidad en los mercados financieros internacionales ha disminuido significativamente. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima que el crecimiento de la economía mundial aumentará a 3.5 por ciento en 2017, en comparación con el crecimiento de 3.1 por ciento observado en 2016.¹

En las economías avanzadas se mantiene el crecimiento basado en un proceso de recuperación de las manufacturas y la inversión, que comenzó a mediados del 2016, por lo que se espera una aceleración en 2017 y 2018. La proyección de crecimiento del PIB de Estados Unidos se ubica en 2.2 por ciento, mayor en 0.6 puntos porcentuales al crecimiento observado en 2016, mientras que la producción industrial se estima crezca 1.7 por ciento, una notable mejoría frente a la disminución de 1.2 por ciento observada el año previo.²

¹ Fuente: FMI, *World Economic Outlook* de abril de 2017.

² Fuente: Encuesta *Blue Chip Economic Indicators* de abril de 2017.

En este contexto y aunque aún existe incertidumbre sobre la dirección de las políticas del nuevo gobierno de Estados Unidos y se han incrementado a nivel mundial las tensiones geopolíticas – existe preocupación por el resultado de las elecciones en Francia, así como por la relación de Estados Unidos con Siria y Corea del Norte–, lo que plantea riesgos a la baja para la economía mexicana, ésta mostró resultados positivos en el periodo enero-marzo de 2017.

Durante el primer trimestre del año la demanda interna registró una evolución moderadamente favorable, particularmente el consumo privado, que tuvo un crecimiento anual real de 3.8 por ciento en enero, y la inversión en maquinaria y equipo nacional, que aumentó 4.1 por ciento real anual en el mismo mes. La fortaleza del mercado interno se vio reflejada también en el crecimiento anual en el primer bimestre de 4.3 por ciento y 7.4 por ciento del comercio al menudeo y mayoreo, respectivamente, así como en el incremento anual de 8.9 por ciento de las ventas de autos en el país durante el periodo enero-marzo.

Entre los factores que han apoyado el crecimiento del mercado interno, destaca la creación de 377,694 empleos formales durante el primer trimestre de 2017, la mayor para un periodo similar desde 1983, y la reducción a 3.5 por ciento por ciento de la tasa de desocupación en enero-marzo, la menor desde el segundo trimestre de 2006. Además, el crédito vigente al sector privado registró en febrero un incremento a tasa real anual de 8.0 por ciento.

A su vez, la recuperación 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 primer trimestre de 2017, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron una expansión anual de 9.2 por ciento, la mayor desde el cuarto trimestre de 2014. Al excluir el factor estacional, estas exportaciones crecieron a una tasa trimestral de 1.5 por ciento.

Destaca que durante el primer trimestre de 2017 el tipo de cambio del peso frente al dólar³ se apreció en 10.2 por ciento respecto al cierre del 30 de diciembre de 2016, cuando llegó a 20.64 pesos por dólar. Al 31 de marzo el tipo de cambio finalizó en 18.73 pesos por dólar. La apreciación fue de 15.4 por ciento entre el 20 de enero de 2017, fecha de la toma de posesión del nuevo presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y el cierre del primer trimestre de 2017.

Con base en la información disponible al primer trimestre de 2017, se mantiene vigente el rango de crecimiento establecido en el documento conocido como “Pre-Criterios” de 2017, de 1.3 a 2.3 por ciento. En las próximas semanas se continuará analizando la evolución económica y las perspectivas para el entorno externo y, en su caso, el rango de crecimiento podría actualizarse cuando el INEGI publique la información definitiva del PIB del primer trimestre.

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.

³ Tipo de cambio interbancario a 48 horas.