



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

ESTRATEGIA PARA EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE MÉXICO

AMERICAS SOCIETY AND COUNCIL OF THE AMERICAS

21 DE MAYO DE 2015

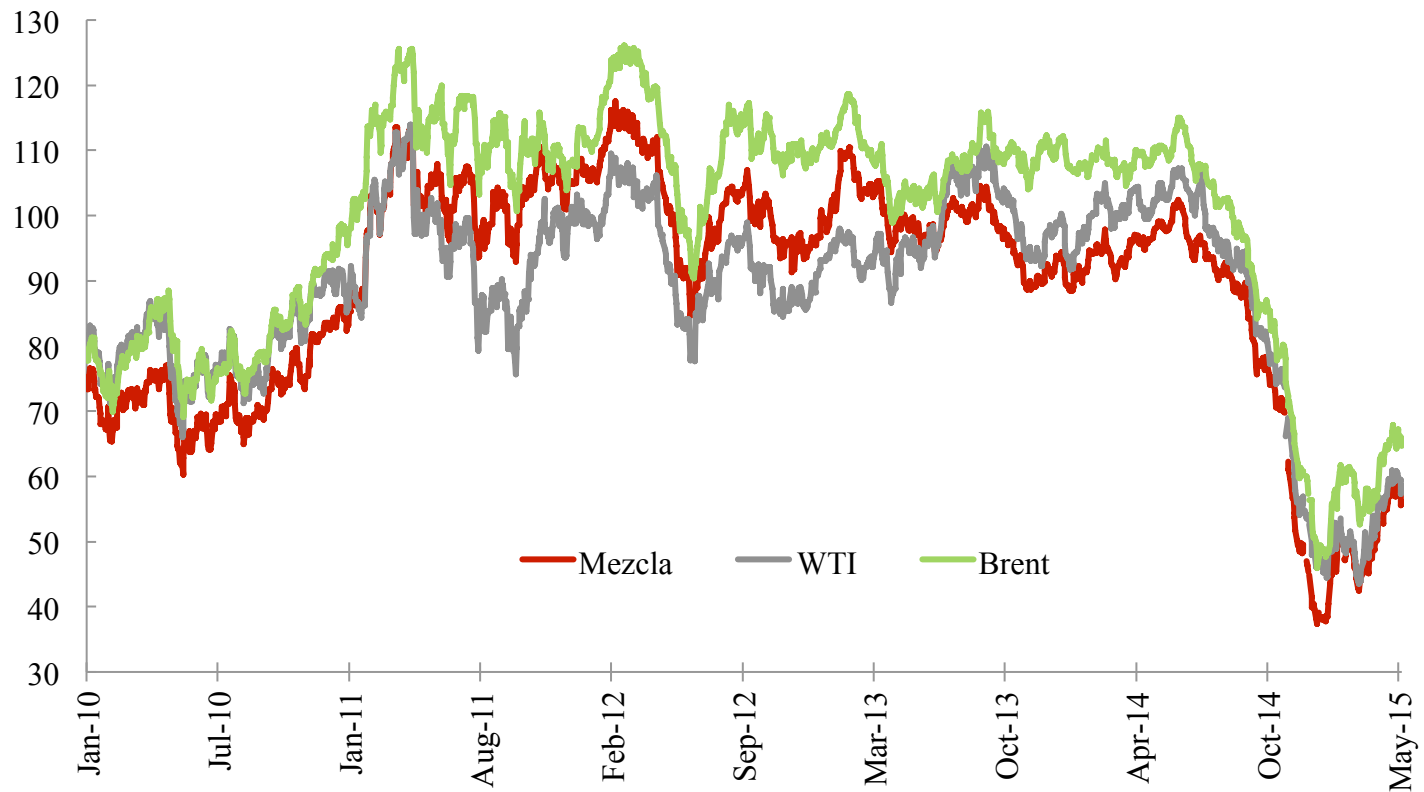
1. Entorno económico internacional.

2. Pilares de México para la Estabilidad Macroeconómica.

3. Perspectivas de la economía mexicana.

La caída a finales del 2014 y principios de 2015 en los precios del petróleo ha sido profunda y no se espera que se revierta en el corto o mediano plazo.

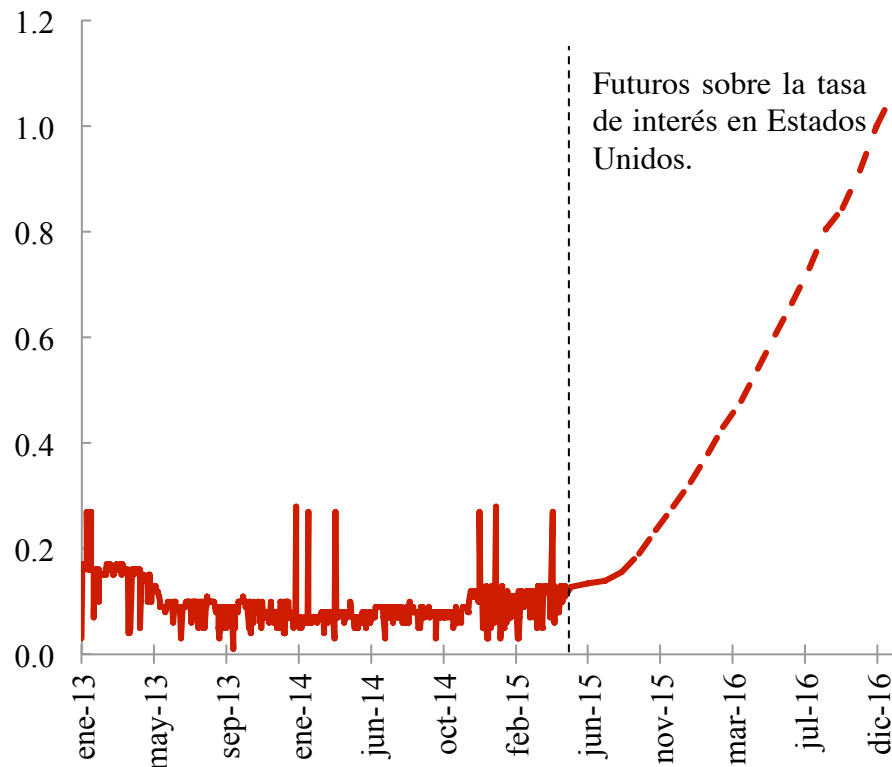
Precios spot del petróleo
(Dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.
Actualizado al 20 de mayo de 2015.

Se espera que 2015 y 2016 estén caracterizados por una mayor volatilidad debido a la divergencia de política monetaria en las principales economías avanzadas, lo que se estima podrá continuar fortaleciendo el dólar.

Tasa de Fondos Federales y expectativas
Porcentaje



Fuente: Bloomberg.

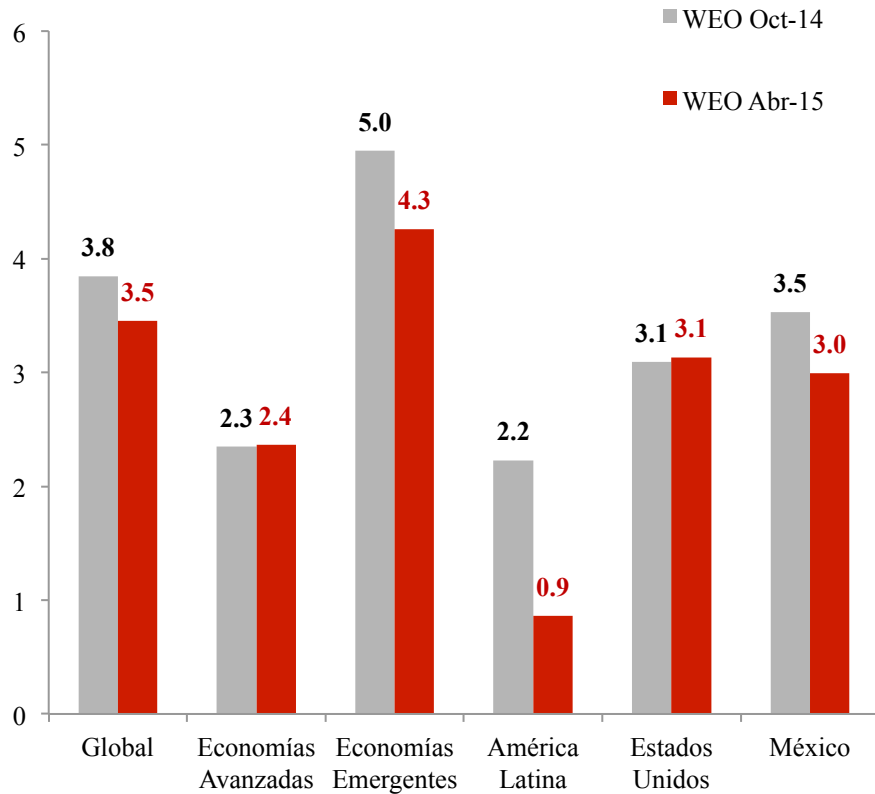
Tipo de cambio
Euro/dls.



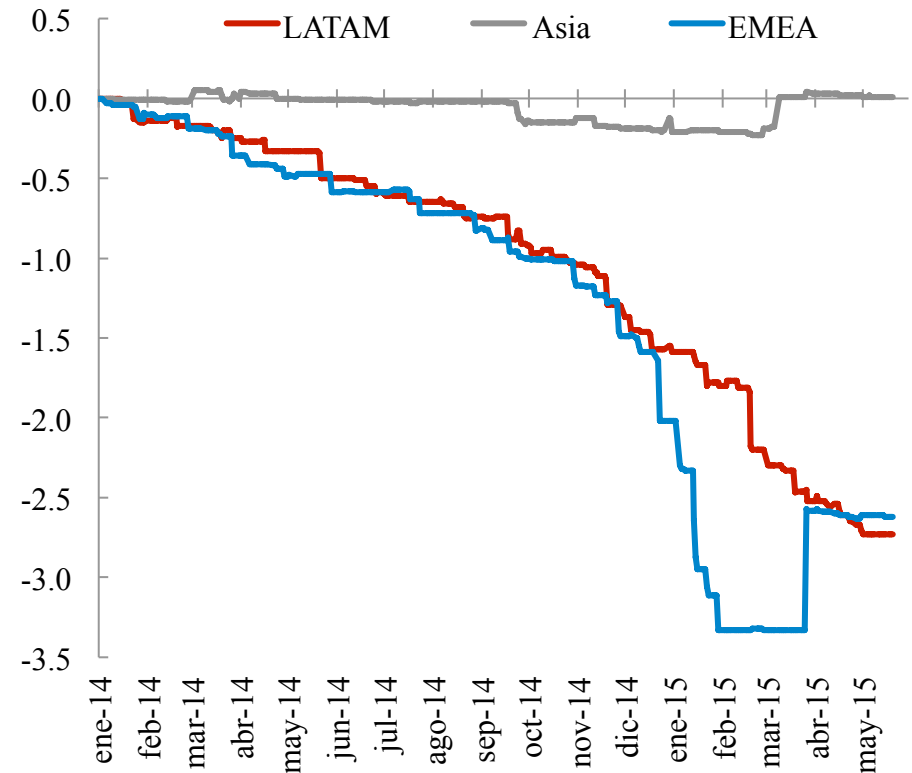
Fuente: Bloomberg.

Las perspectivas de crecimiento global se han deteriorado, particularmente para las economías emergentes.

Expectativas de Crecimiento para 2015
Porcentaje



Cambio de Expectativas de Crecimiento para 2015*
Puntos porcentuales



Fuente: Fondo Monetario Internacional

EMEA: Europa Emergente, Oriente Medio y África. LATAM: Latinoamérica.
*/ Con respecto al 1 de enero de 2014.
Fuente: Bloomberg.

1. Entorno económico internacional.

2. Pilares de México para la Estabilidad Macroeconómica.

3. Perspectivas de la economía mexicana.

A pesar de la volatilidad en el entorno internacional, México tiene condiciones para crecer de manera sólida en los próximos años

Pilares para el Crecimiento Económico

1

**Sólidos
fundamentos
macroeconómicos.**

2

**Liquidez en el
mercado
cambiario.**

3

**Reformas
Estructurales.**

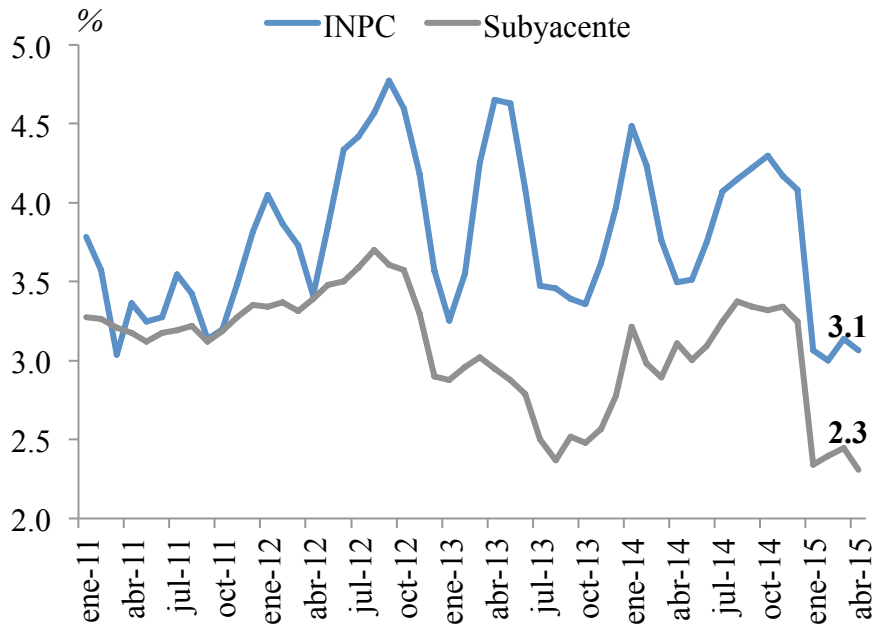
1

El Banco de México ha consolidado una política monetaria autónoma y creíble que asegura que la inflación se mantenga baja.

En abril, la inflación anual fue de 3.06%, la menor desde que se tiene registro para un mes de abril.

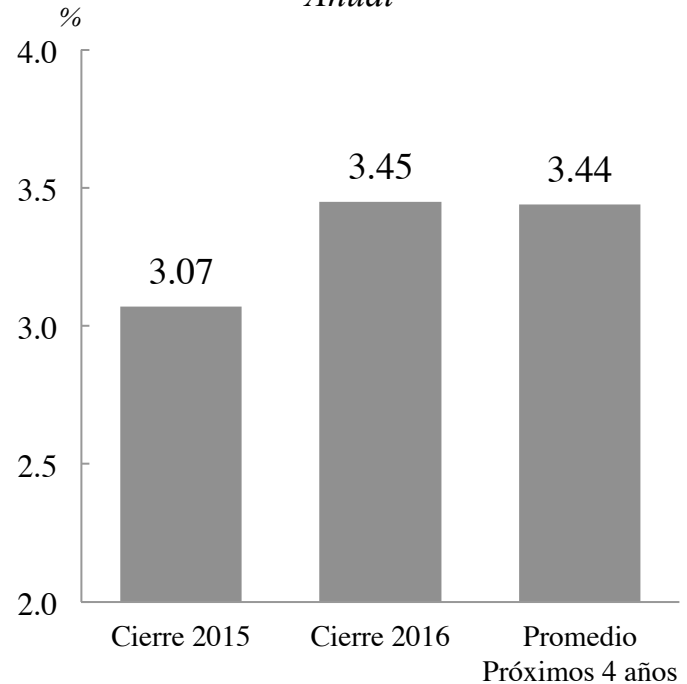
- (1) la disminución en las tarifas de la electricidad (por un menor costo de los hidrocarburos);
- (2) la nueva política de precios de la gasolina;
- (3) la eliminación de las tarifas de larga distancia telefónica.

Índice de Precios del Consumidor*
Variación anual



Fuente: INEGI.

Expectativas de inflación
Anual



Fuente: Banxico.

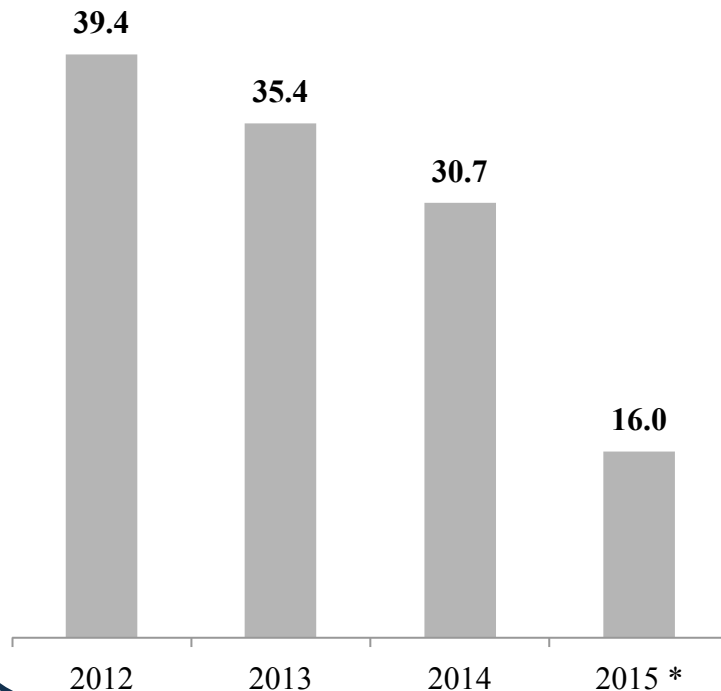
1

La Reforma Hacendaria ha permitido superar una debilidad estructural de las finanzas públicas: su petrolización. Por el lado del gasto, el Gobierno Federal ha actuado con responsabilidad.

Ingresos

Ingresos Petroleros

(% del total de ingresos del sector público)



* Corresponde al primer trimestre.

Gastos

- ✓ **Ajuste al gasto público:**
 - 124 mmdp en 2015 y 135 mmdp adicionales en 2016.
 - El **ajuste en 2016** es la **mitad** de lo que hubiera sido sin el ajuste en 2015, y es **360 mmdp menor** a lo que hubiera sido necesario de no haberse aprobado la **Reforma Hacendaria**
- ✓ **Presupuesto Base Cero:**
 - El **Presupuesto de Egresos en 2016** se elaborará bajo un esquema presupuestario Base Cero, que **privilegia la austeridad y la eficiencia** en el gasto público.

1

Por su parte, la política de deuda pública del Gobierno Federal ha permitido mantener un nivel de endeudamiento sostenible y diversificado.

- ✓ **Bajo nivel de endeudamiento** que se compara favorablemente frente a otras economías.
 - 44.1% del PIB para 2015.*

- ✓ **Baja exposición al riesgo de tasa de interés.**
 - 82% de la deuda interna está contratada a tasa fija y largo plazo (8.1 años en promedio).

- ✓ **Baja exposición al riesgo cambiario.**
 - 80% del total de la deuda del Gobierno Federal es interna.

- ✓ Se contempla que la **deuda se estabilice** cerca de los **niveles actuales.**
 - 43.8% del PIB estimado para 2018.*

México ha cubierto totalmente sus necesidades de financiamiento externo para 2015, bajo condiciones favorables.

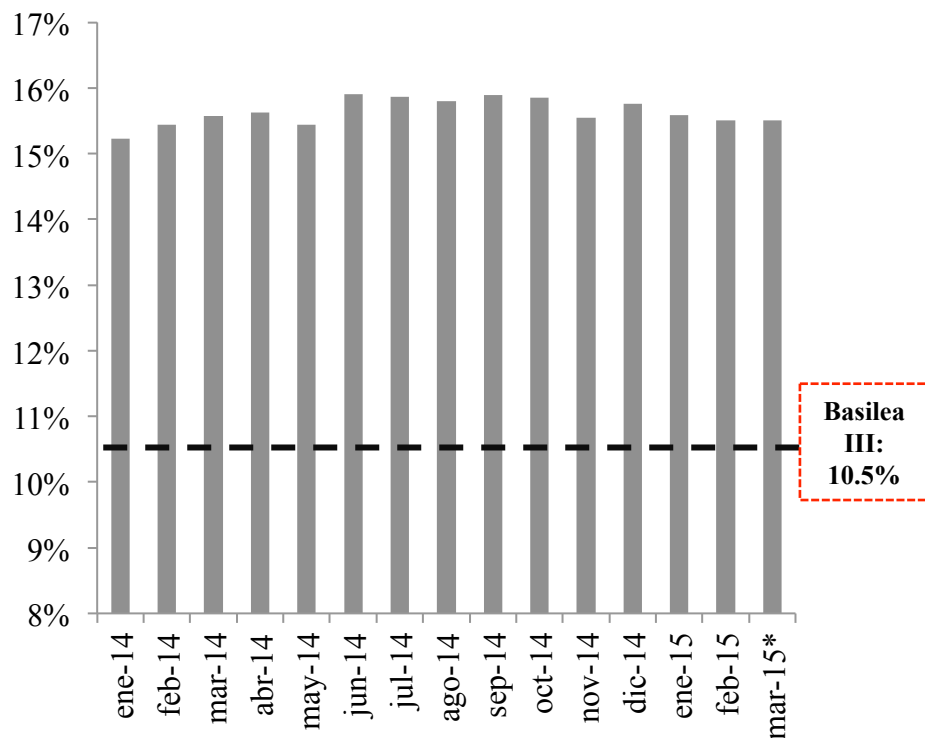
*Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.

Fuente: Pre-Criterios 2015.

1

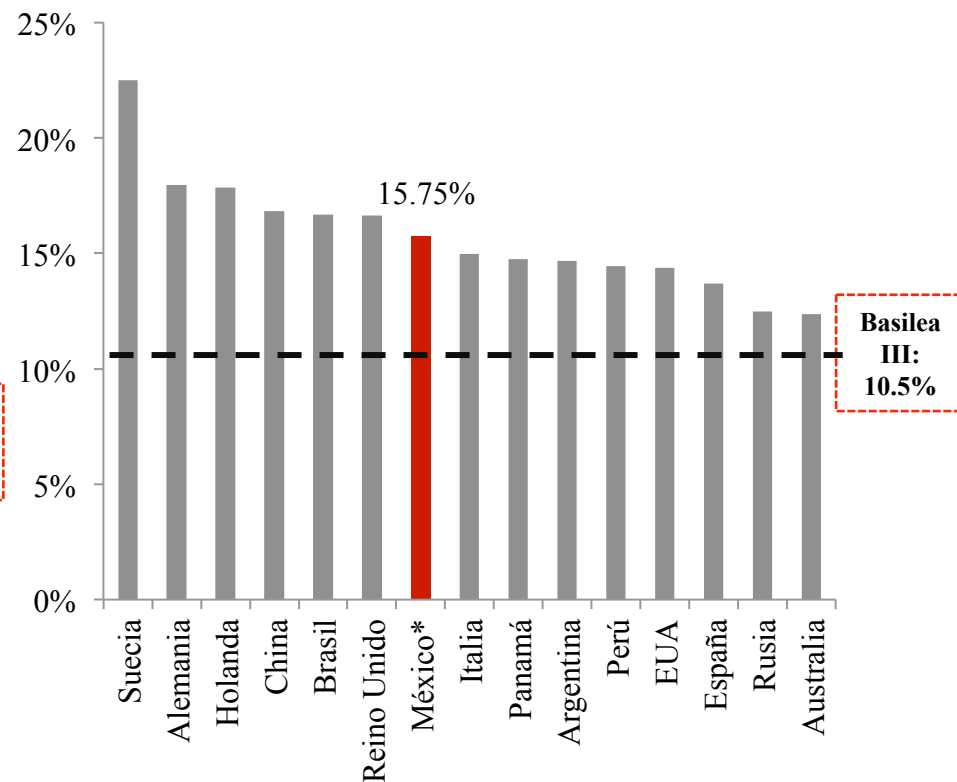
México cuenta con un sistema financiero sólido, que cumple con los requerimientos de Basilea III y es uno de los mejor capitalizados del mundo.

**Índice de Capitalización (ICAP)*
de México**



Fuente: CNBV.
*/ Cifra preliminar.

**Índice de Capitalización (ICAP)*
(Comparativo internacional)**



Fuente: FMI, Financial Soundness Indicators.
*/ Cifras al cuarto trimestre de 2014. El ICAP de México a marzo de 2015 es 15.5% (CNBV).

2

Las autoridades financieras están en condiciones de inyectar liquidez en un entorno de volatilidad, para que los mercados se ajusten de manera ordenada.

Reservas internacionales + LCF

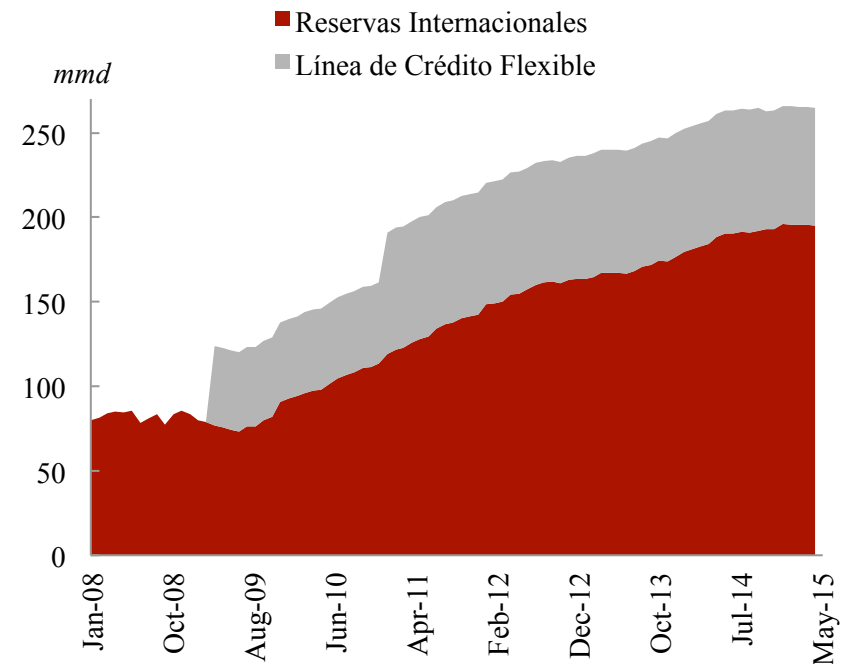
- ✓ **Altos niveles de reservas internacionales** que suman 195 mil millones de dólares al 15 de mayo de 2015.
- ✓ **Línea de Crédito Flexible** con el FMI de 66 mil millones de dólares que complementa a las reservas.

Medidas de la Comisión de Cambios

- ✓ La **Comisión de Cambios** anunció medidas que **garantizan** que el mercado cambiario cuente con **suficiente liquidez**.
1. **Subastas de 200 millones de dólares** cuando el tipo de cambio aumente al menos 1.5% respecto del FIX del día anterior.
 2. **Reducción del ritmo de acumulación de reservas**, ofreciendo 52 millones de dólares diarios en subastas sin precio mínimo

Evolución de las reservas internacionales y línea de crédito flexible

(Miles de millones de dólares)*



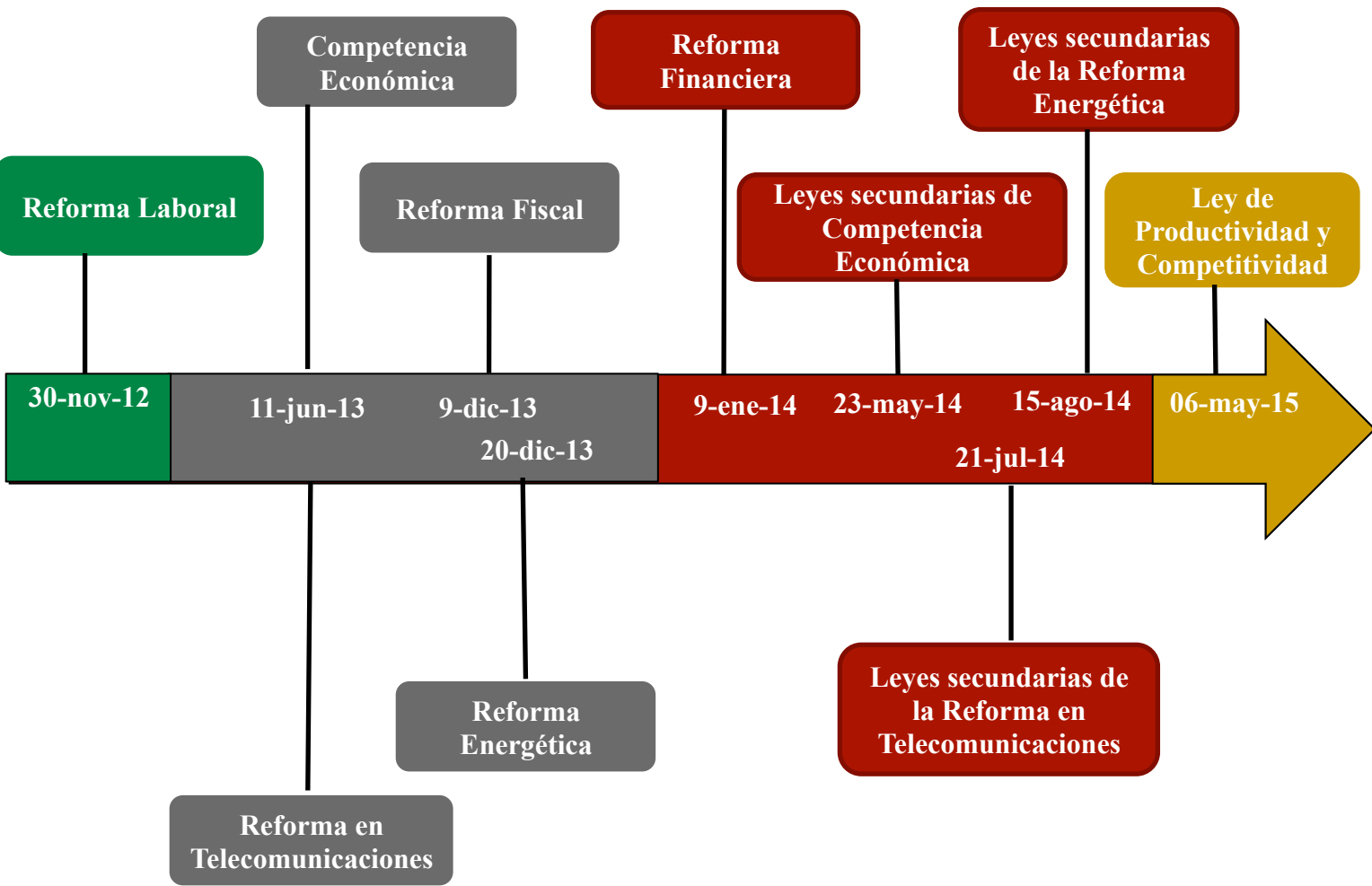
*Las reservas internacionales de nuestro país (194, 959 mmd al 15 de mayo 2015) aunadas a los recursos de la LCF proveen más de **260,000 mmd** para enfrentar posibles perturbaciones provenientes del exterior.

Fuente: Banxico y FMI.

3

Las Reformas Estructurales han establecido las bases para aumentar la productividad y el crecimiento.

Noviembre del 2012 – A la fecha



Algunos resultados a la fecha*:

Disminución en tarifas eléctricas:
 24% alta tensión
 19% media tensión
 10% baja tensión y DAC

Disminución en tarifas telefónicas:
 9.72% larga distancia internacional
 5% promedio para llamadas a celular y telefonía local

Aumento del crédito al sector privado:
 3.5 puntos del PIB

*Disminución en tarifas eléctricas con respecto a abril de 2014 y de tarifas telefónicas con respecto a marzo de 2014. Aumento del crédito, puntos del PIB 2012 con respecto a 2014.

Como resultado de estas condiciones, México ha mostrado un ajuste ordenado ante los recientes incrementos en la volatilidad global y se ha logrado diferenciar de otras economías emergentes.

País	Cambio desde el 31 de diciembre de 2012 a la fecha		
	Tipo de Cambio (%)	Bono Local a 10 años (pb)	CDS 5 años (pb)
México (A3/BBB+/BBB+)	18.2	52	18
Indonesia (Baa3/BBB-/BB+)	34.5	288	41
Turquía (Baa3/BBB-/BB+)	44.6	227	79
Sudáfrica (Baa2/BBB/BBB-)	39.7	120	60
Brasil (Baa2/BBB/BBB-)	46.4	325	117
Rusia (Ba1/BBB-/BB+)	63.0	218	164
Colombia (Baa3/BBB/BBB)	41.3	144	49

Fuente: Bloomberg.

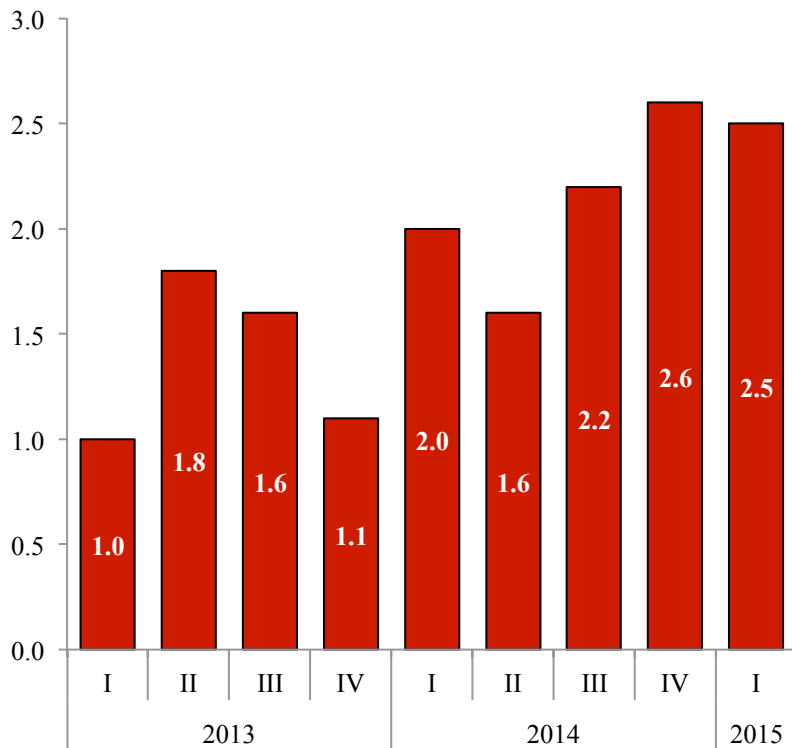
*/Cifras al 20 de mayo de 2015.

-
1. Entorno económico internacional.
 2. Pilares de México para la Estabilidad Macroeconómica.
 3. Perspectivas de la economía mexicana.

En un entorno externo complejo y volátil, sorprende a la alza el dato de crecimiento del PIB en el 1er trimestre.

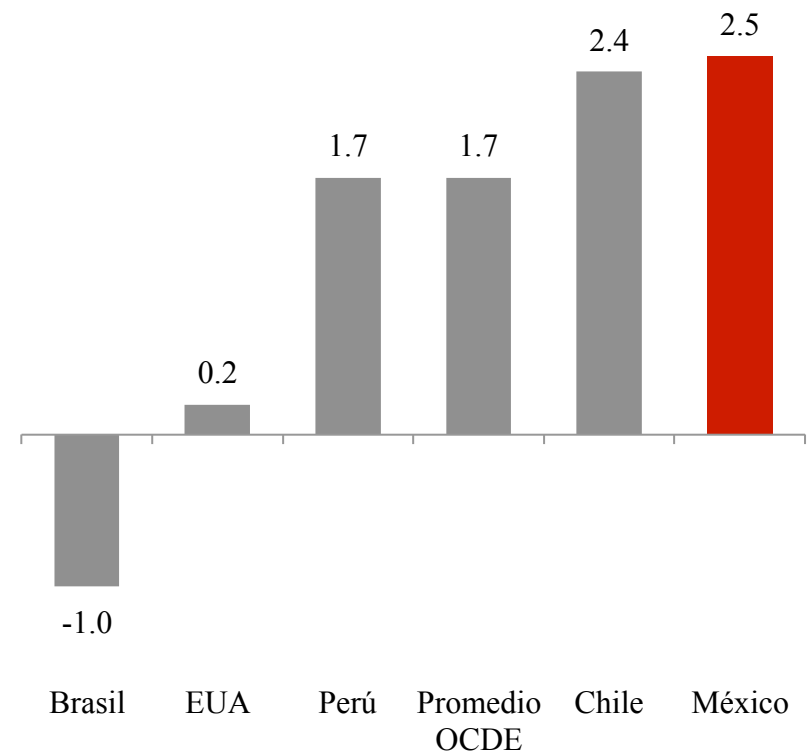
- La economía mexicana está creciendo por encima del promedio de la OCDE y más que las principales economías de América Latina.
- El crecimiento anualizado del primer trimestre de 2015 (2.5%) fue mayor al del mismo periodo del año anterior, mayor al del 2014 en su conjunto, y mayor a las expectativas del mercado (2.3%).

PIB trimestral
(crecimiento anual real, %)



Fuente: INEGI.

PIB en el primer trimestre de 2015
(crecimiento anual real, %)



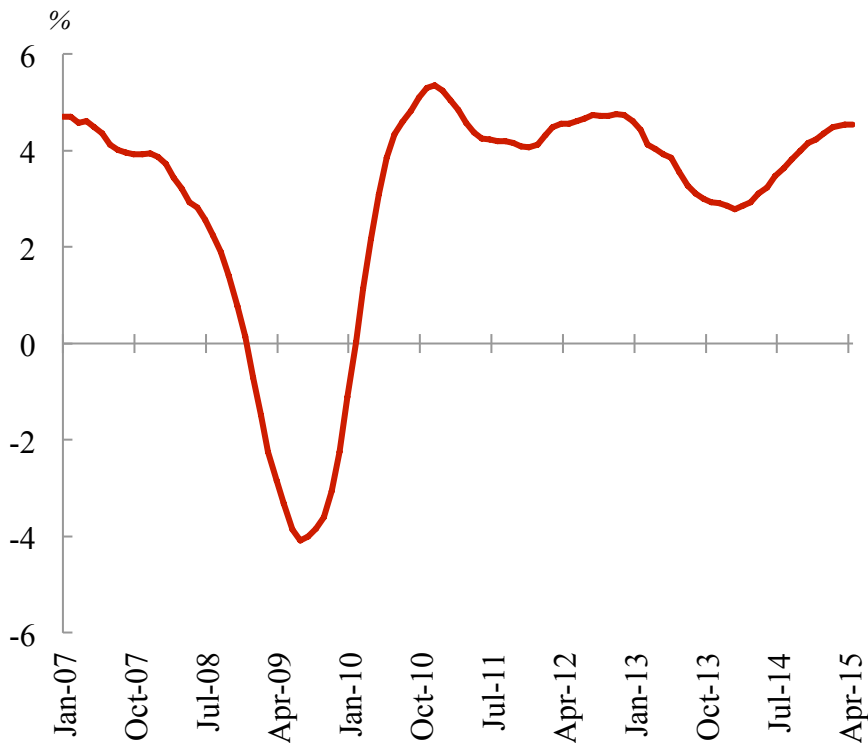
Fuente: SHCP y FMI.

El empleo formal continúa creciendo en los principales sectores económicos.

- En abril de 2015, el empleo formal creció en 766 mil plazas, el mayor aumento anual desde noviembre de 2010.
- De cada 100 empleos creados en abril de 2015, 56 fueron con sueldos mayores a 2 salarios mínimos y 22 con sueldos mayores a 5 salarios mínimos.

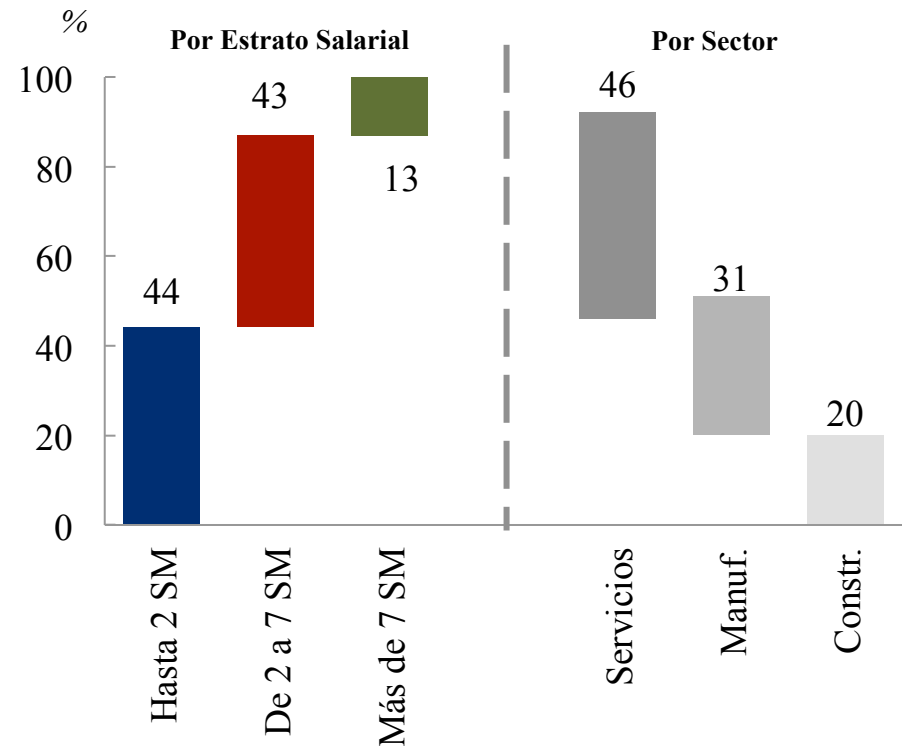
Empleo Formal*

Variación anual, Promedio móv. de 3m



Creación de empleos formales en abril 2015

Contribución anual, Porcentaje

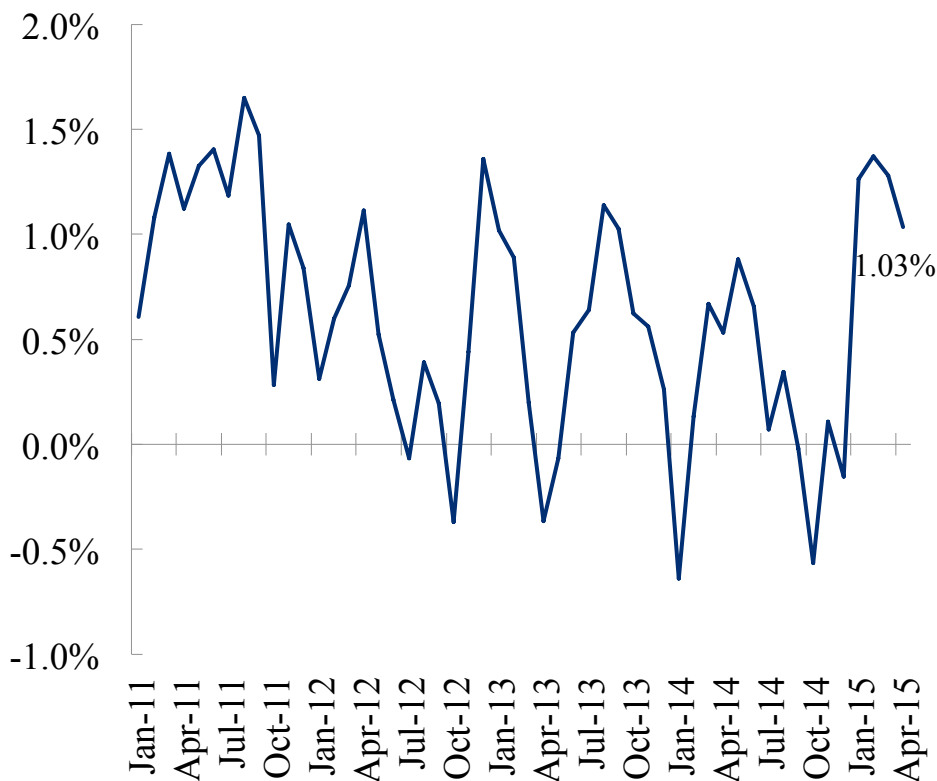


*/ Se refiere al número de asegurados en el IMSS.
Fuente: IMSS.

En un entorno de baja inflación, los salarios reales se han recuperado. Esto, aunado al aumento del empleo, ha fortalecido la demanda interna.

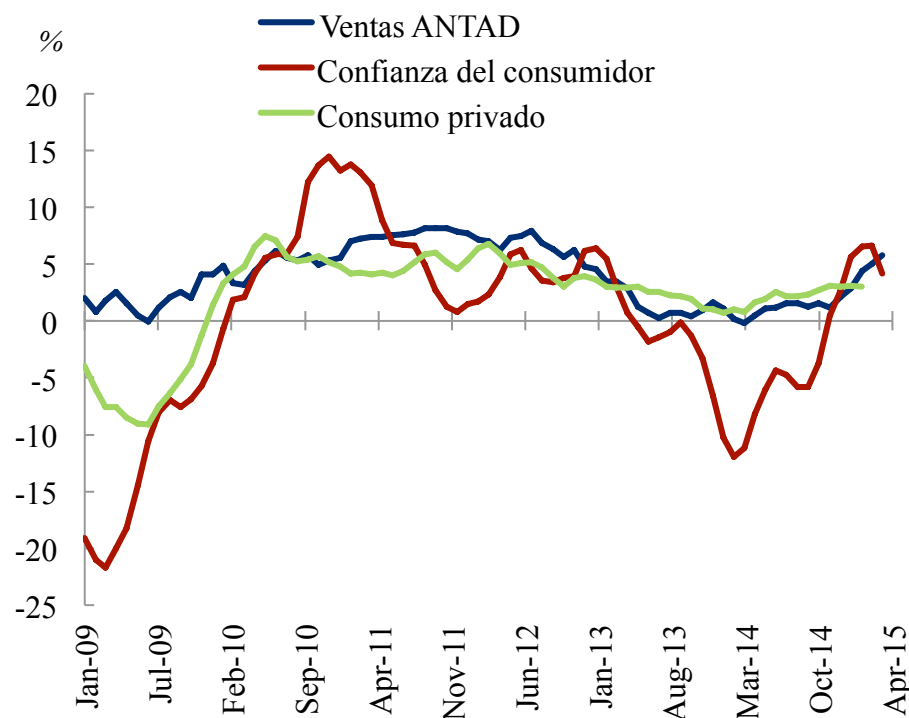
- En el primer cuatrimestre de 2015, las ventas totales de la ANTAD crecieron en 5.6% real anual, el mayor crecimiento en los últimos 8 cuatrimestres.

Incremento real en el Salario Contractual
Variación porcentual anual



Fuente: Banxico e INEGI.

Indicadores mensuales de Consumo Privado en el Mercado Interior*
Variación anual, Prom. móv. 3m

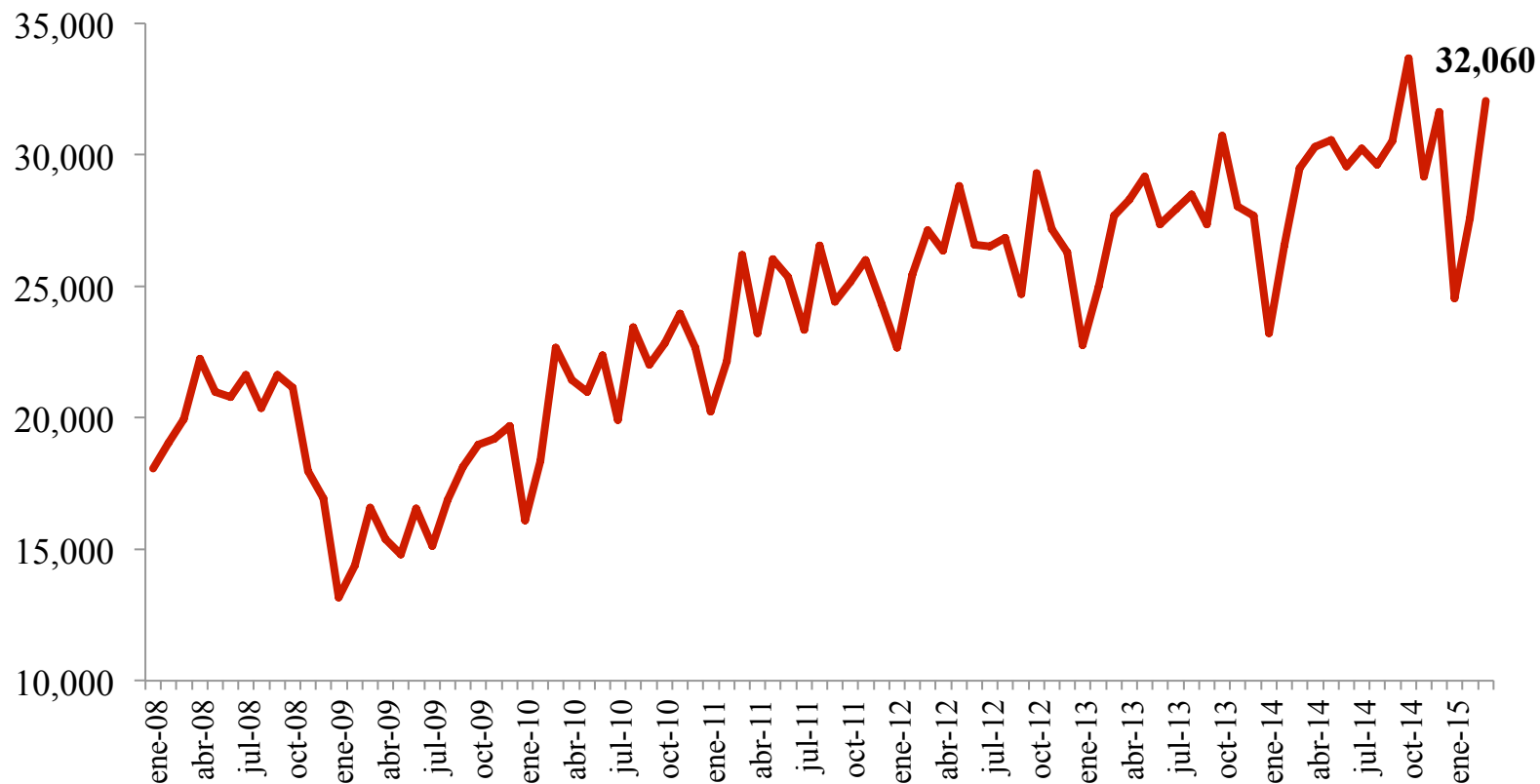


*/ Series con ajuste estacional.

Fuente: INEGI y ANTAD.

Durante el primer trimestre de 2015, las exportaciones no petroleras de México crecieron 6.2% anual. En marzo, su crecimiento fue de 8.7% anual.

Exportaciones no petroleras (Millones de dólares)



Fuente: INEGI.

¿Porqué estamos convencidos de que México va a crecer?

- 1 La estabilidad macroeconómica está sustentada en un sólido marco institucional y en un amplio consenso sobre la administración responsable de las finanzas públicas.
- 2 La agenda de reformas estructurales que ha emprendido el país es la más amplia y profunda que se esté implementando actualmente en el mundo.
- 3 El Programa Nacional de Infraestructura financiado con la participación de los sectores público y privado es el más ambicioso en la historia reciente de México.
- 4 Formamos parte de Norteamérica, la región con mejores perspectivas de crecimiento y desarrollo.