



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

Perspectivas Económicas y Reformas Estructurales

Mayo, 2014

Índice

1. Perspectivas y Evolución Reciente de la Economía

2. Reformas Estructurales

La economía mexicana presenta perspectivas positivas para 2014, derivado principalmente de cuatro factores:

Externos

Mayor crecimiento en los EEUU

- La economía estadounidense se ha fortalecido y muestra signos claros de recuperación, impulsando las exportaciones mexicanas.

Fundamentos sólidos ante la volatilidad de los Mercados Financieros

- La fortaleza económica de México se reconoce a través de un amplio acceso a los mercados financieros internacionales.

Internos

Mayor dinamismo del Gasto Público

- Durante 2014, el gasto público se está ejerciendo de manera oportuna contribuyendo al desarrollo de la economía y preservando la estabilidad.

Mejores perspectivas para el Sector de la Construcción

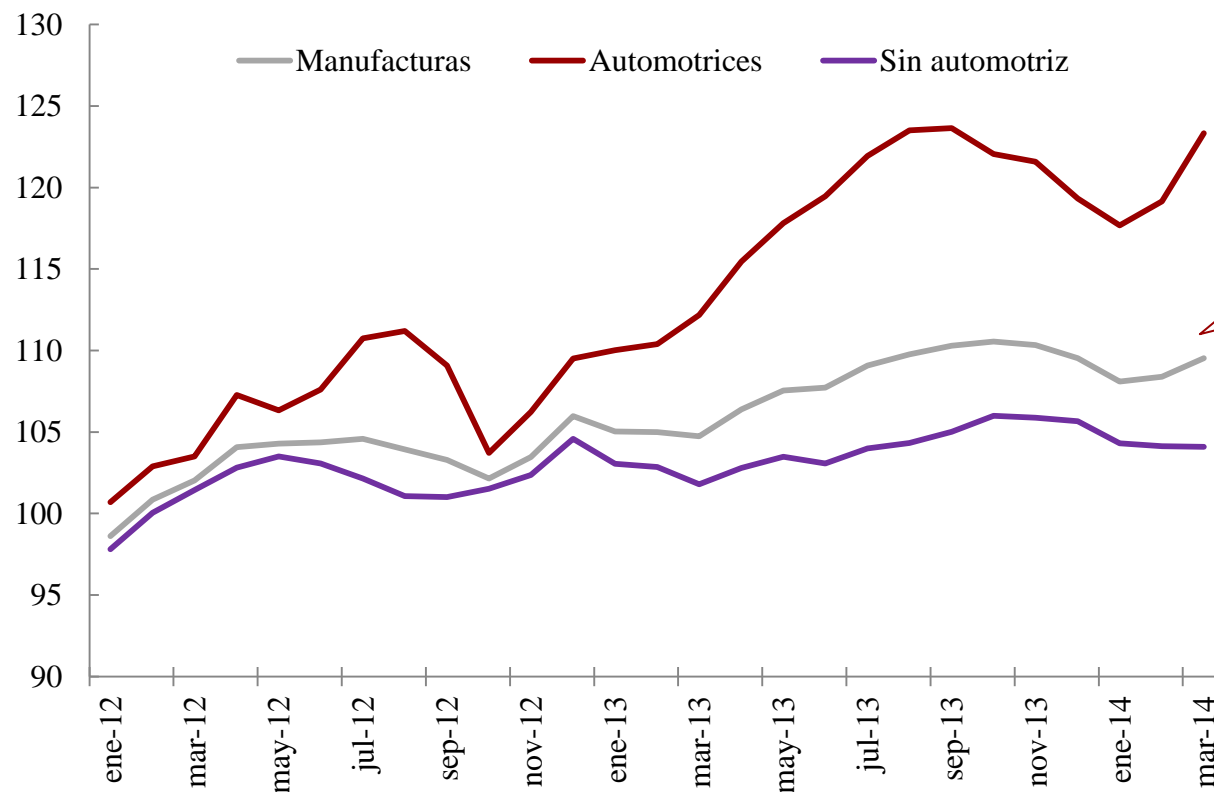
- En los últimos dos meses, el valor real de la construcción muestra cambios positivos.



El sector externo muestra señales de recuperación y ha recobrado dinamismo impulsado por el crecimiento en las exportaciones automotrices.

Exportaciones No Petroleras*

Índice, ene-12=100; Promedio móvil de 3m



En febrero las exportaciones tuvieron el mayor crecimiento mensual desde octubre 2009.

*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

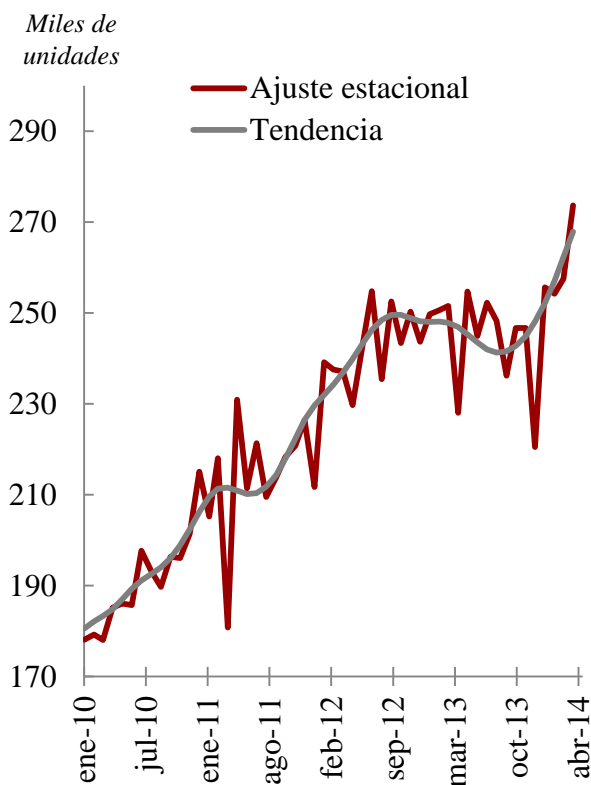


La industria automotriz ha mostrado un desempeño favorable en lo que va del año, impulsado tanto por el mercado interno como el externo.

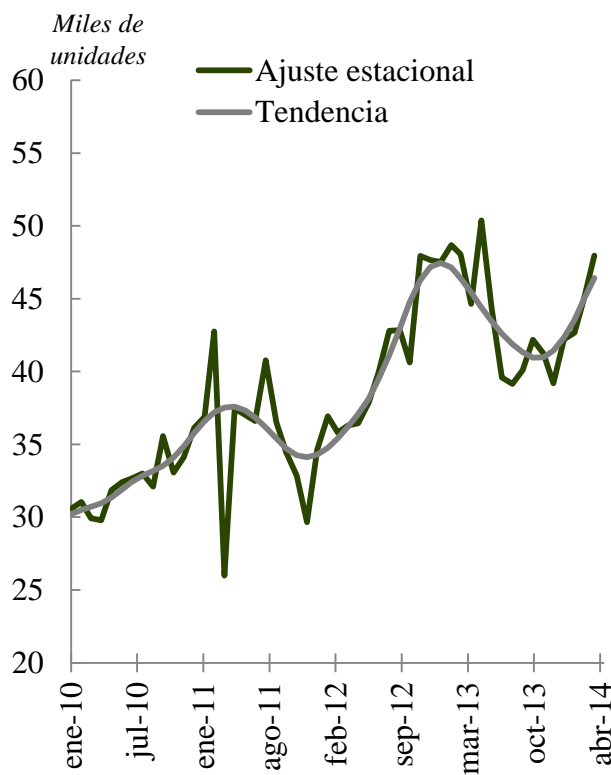
Producción de la industria automotriz*

Miles de unidades

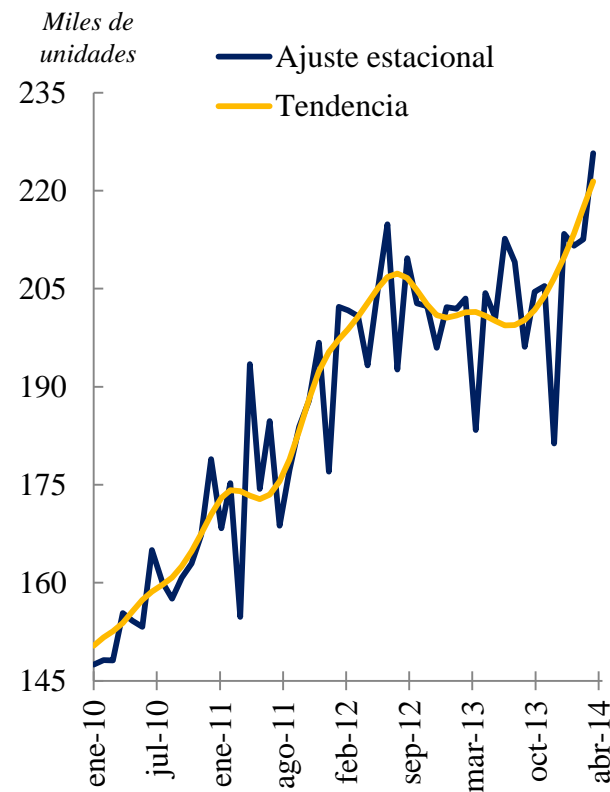
Total



Mercado Interno



Mercado Externo



*/ Cifras con ajuste estacional.
Fuente: SHCP con información de AMIA.



La fortaleza económica de México se reconoce a través de un amplio acceso a los mercados financieros internacionales.

Comparativo de indicadores financieros entre Mercados Emergentes

País	Mayo 9			Cambio desde el 31 de Diciembre 2012 a la fecha			
	Rendimiento Bono a 10 años en Dólares (%)	Rendimiento Bono Local a 10 años (%)	CDS 5 años (pb)	Tipo de Cambio	Bono a 10 años en Dólares (pb)	Bono Local a 10 años (pb)	CDS 5 años (pb)
Indonesia (Baa3/BB+/BBB-)	4.45	7.99	154	17.76%	155	284	20
Turquía (Baa3/BB+/BBB-)	4.34	9.14	182	16.44%	112	259	55
Sudáfrica (Baa1/BBB/BBB)	4.29	8.10	180	22.12%	136	133	37
Brasil (Baa2/BBB/BBB)	3.79	12.26	147	7.86%	124	310	39
Colombia (Baa3/BBB/BBB)	3.77	6.20	91	7.73%	146	73	- 6
México (A3/BBB+/BBB+)	3.54	5.96	80	0.74%	105	53	-17

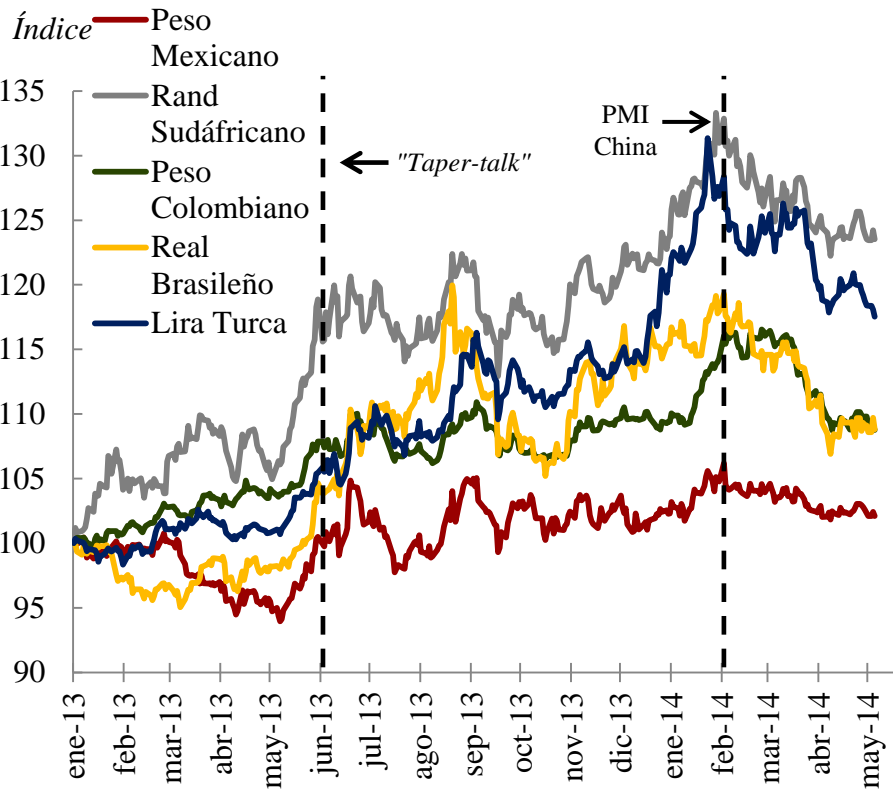
Fuente: Bloomberg



México es uno de los países emergentes cuyo tipo de cambio y riesgo soberano ha sido menos afectado por la volatilidad financiera reciente.

Variación Acumulada del Tipo de Cambio

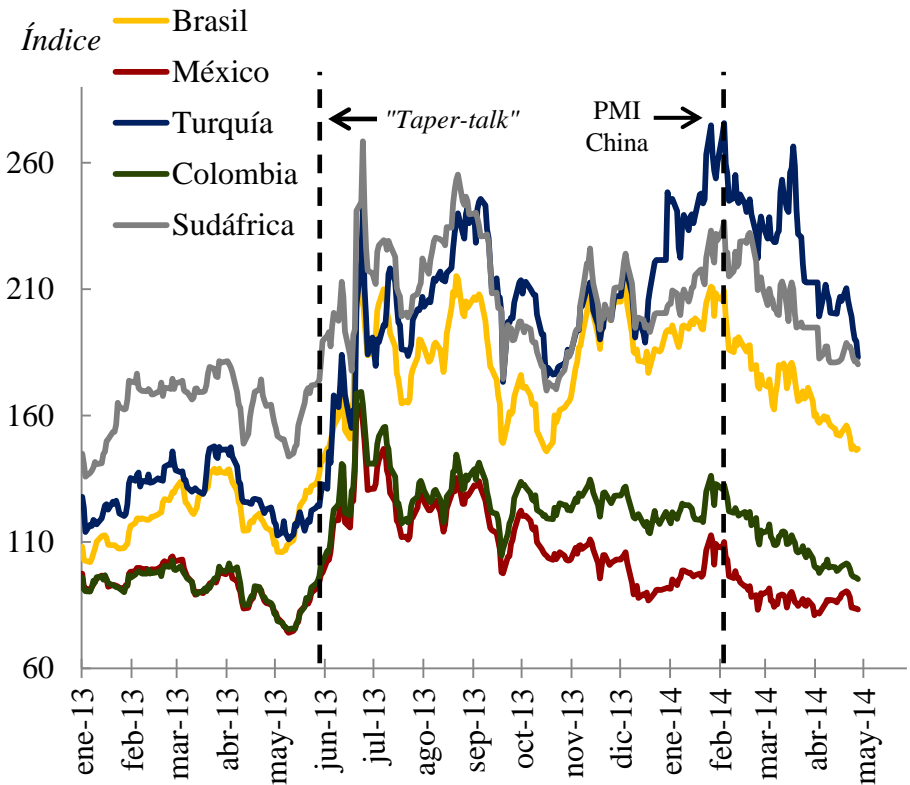
Índice, 2-ene-13 = 100



Fuente: Bloomberg.

CDS a 5 Años

Puntos base



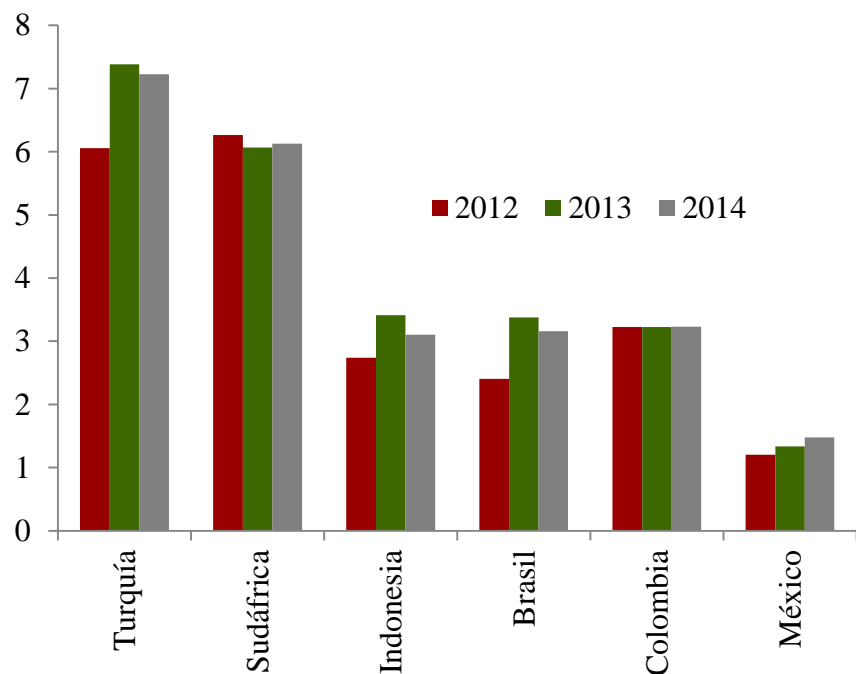
Fuente: Bloomberg.



La economía mexicana cuenta con indicadores sólidos de liquidez –un bajo déficit en cuenta corriente, reservas internacionales elevadas y la Línea de Crédito Flexible con el FMI.

Déficit Cuenta Corriente

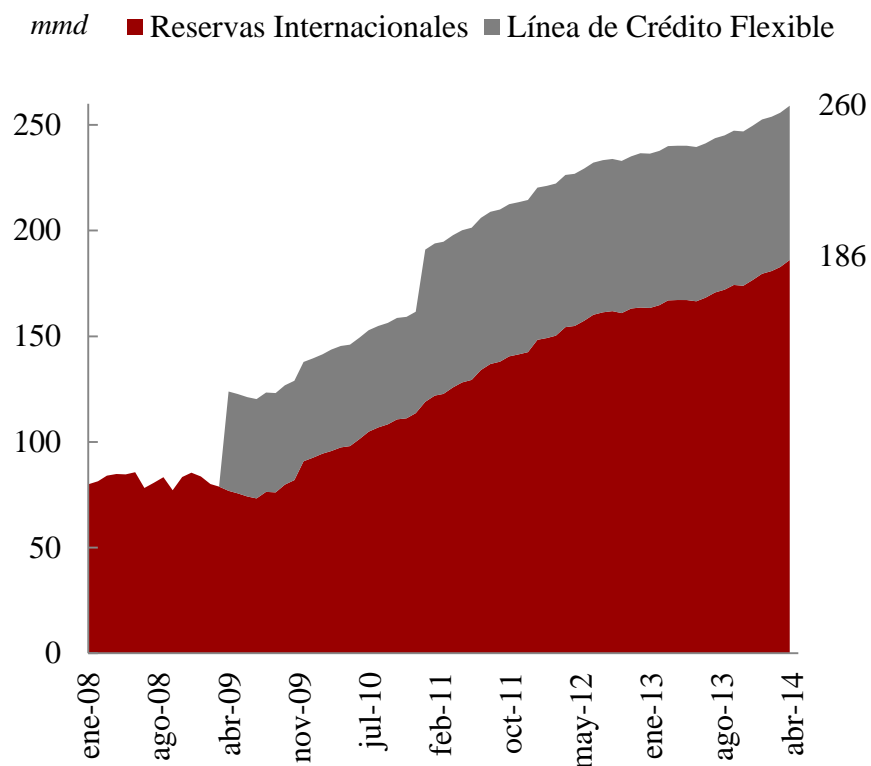
% del PIB



Fuente: FMI

Reservas Internacionales

Miles de millones de dólares



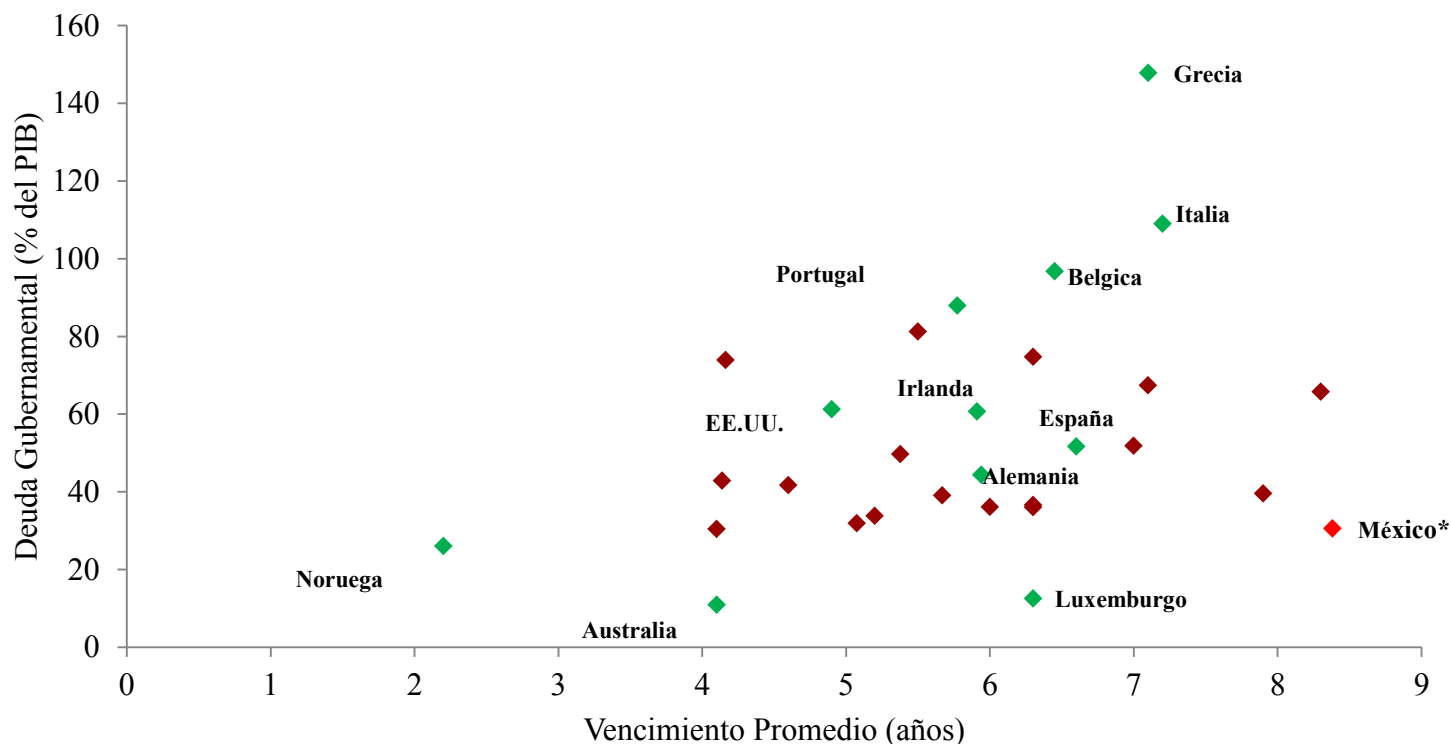
Fuente: Banxico



México cuenta con una administración responsable de la política de deuda pública.

Nivel de Deuda vs Riesgo de Refinanciamiento

Países de la OCDE

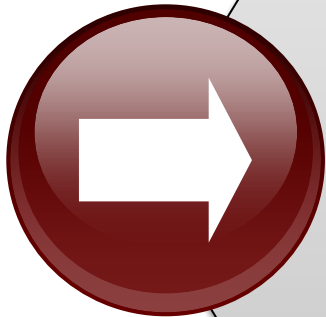


Fuente: OECD, 2010.

* Datos al 3T13.



En el 2014 el gasto público ha estado orientado a apoyar la actividad productiva de la economía y el bienestar de la población más vulnerable.



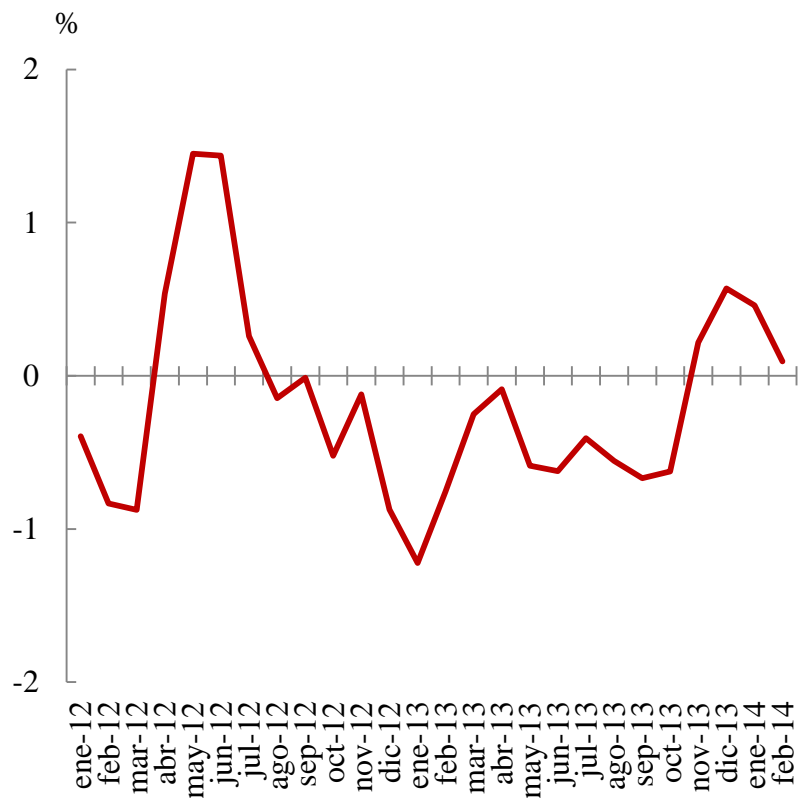
- El crecimiento del gasto programable en el primer trimestre fue de 15.2% en términos reales respecto al mismo periodo de 2013.
- El gasto en inversión física tuvo un crecimiento real anual de 46.5%.
- En contraste, el gasto de operación registró una caída real anual de 1.0 por ciento.
- Los subsidios, dentro los cuales se encuentran los apoyos a la población más vulnerable, crecieron 30.8% en términos reales.
- El gasto de las dependencias del Gobierno Federal aumentó en 25.2%.



En febrero y marzo, el valor real de la construcción y el empleo en el sector mostraron cambios positivos, respectivamente.

Crecimiento mensual de la Construcción

Promedio Móvil de 3 Meses de la Variación Mensual Desestacionalizada



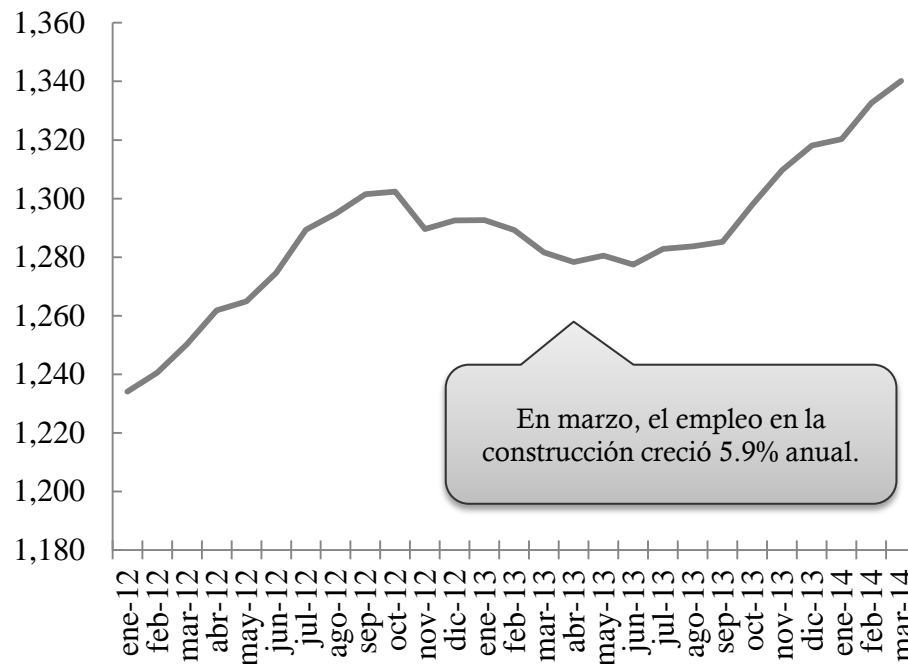
* Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

Empleo del Sector de la Construcción

Miles de asegurados en el IMSS*

Miles de asegurados



En marzo, el empleo en la construcción creció 5.9% anual.

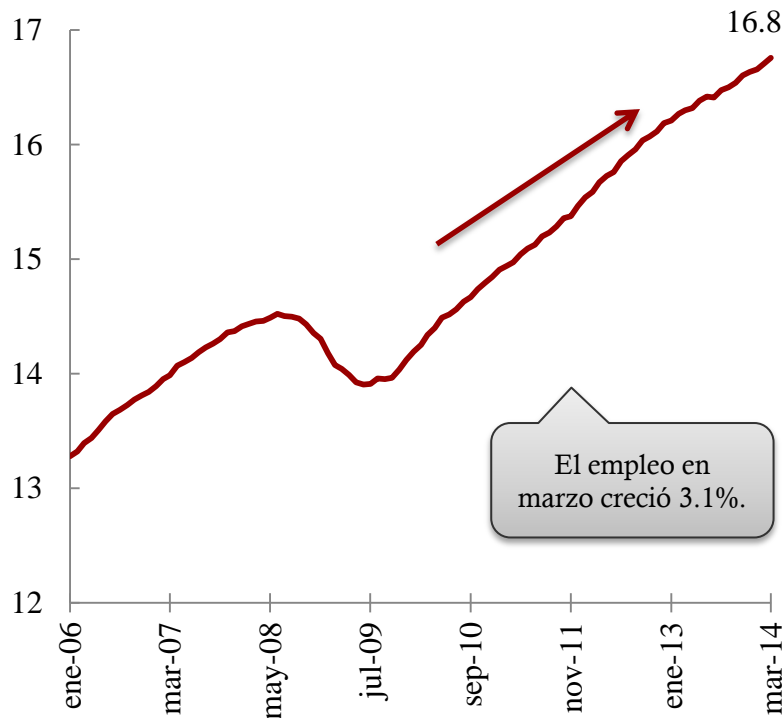
* Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: IMSS.

La creación de empleos formales creció 2.9% en 2013. La tasa de desocupación sigue mostrando una tendencia a la baja.

Trabajadores asegurados en el IMSS

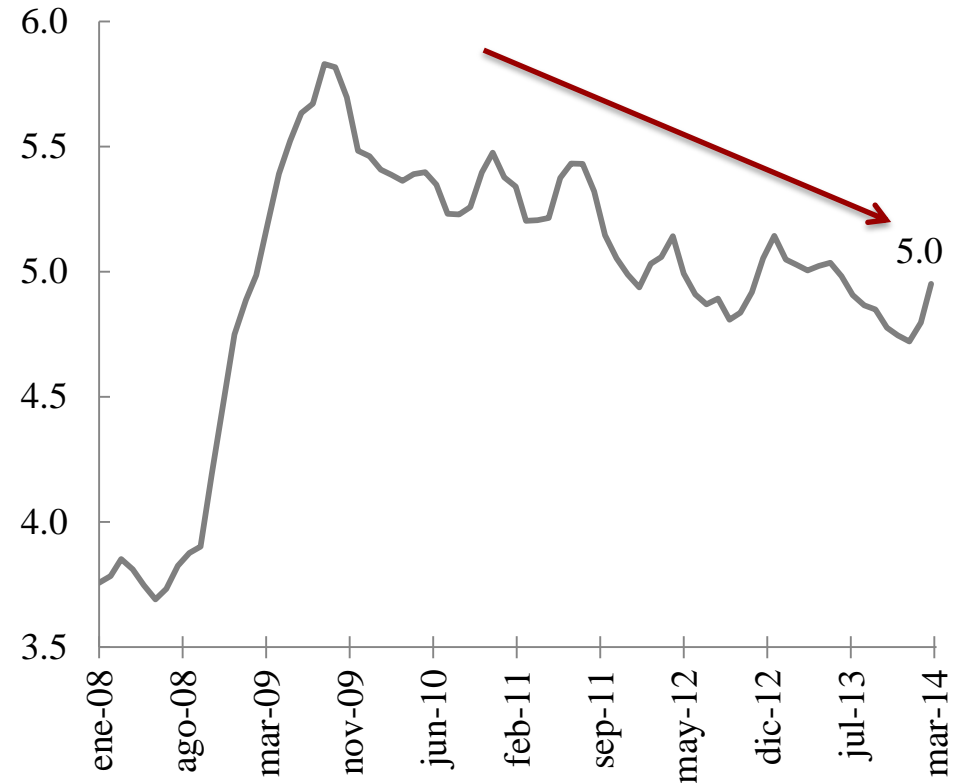
Millones de personas, ajuste estacional



Fuente: IMSS.

Tasa de Desocupación

Porcentaje de PEA; promedio móvil de 3m



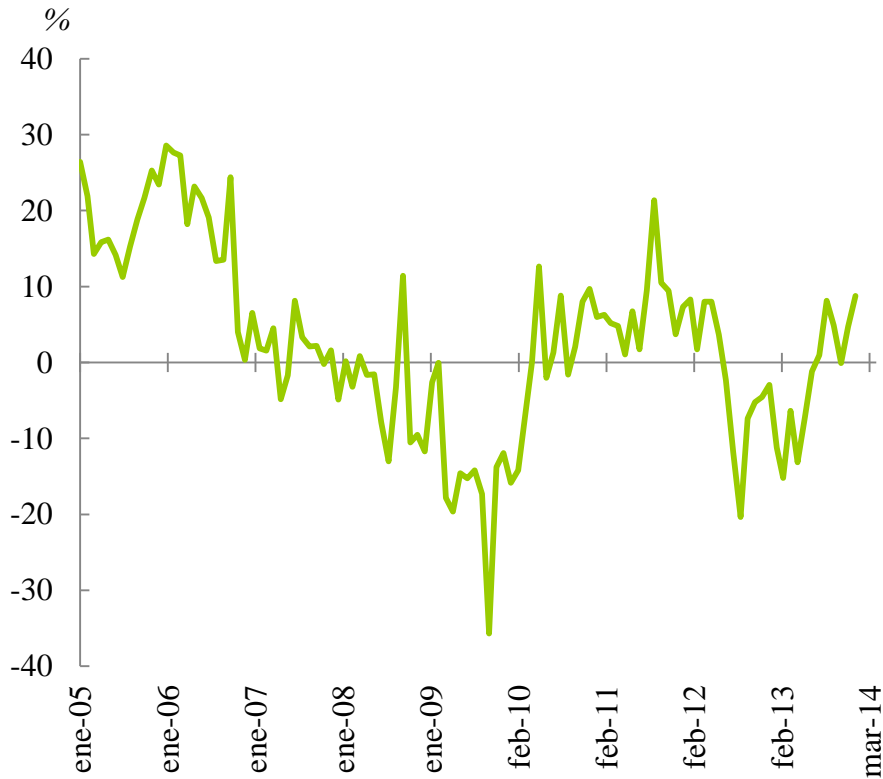
*/ Cifras ajustadas por estacionalidad.

Fuente: INEGI.

Las remesas registraron un crecimiento de 16%, el mayor desde septiembre 2011, y la confianza del consumidor se ha recuperado en los últimos meses.

Remesas

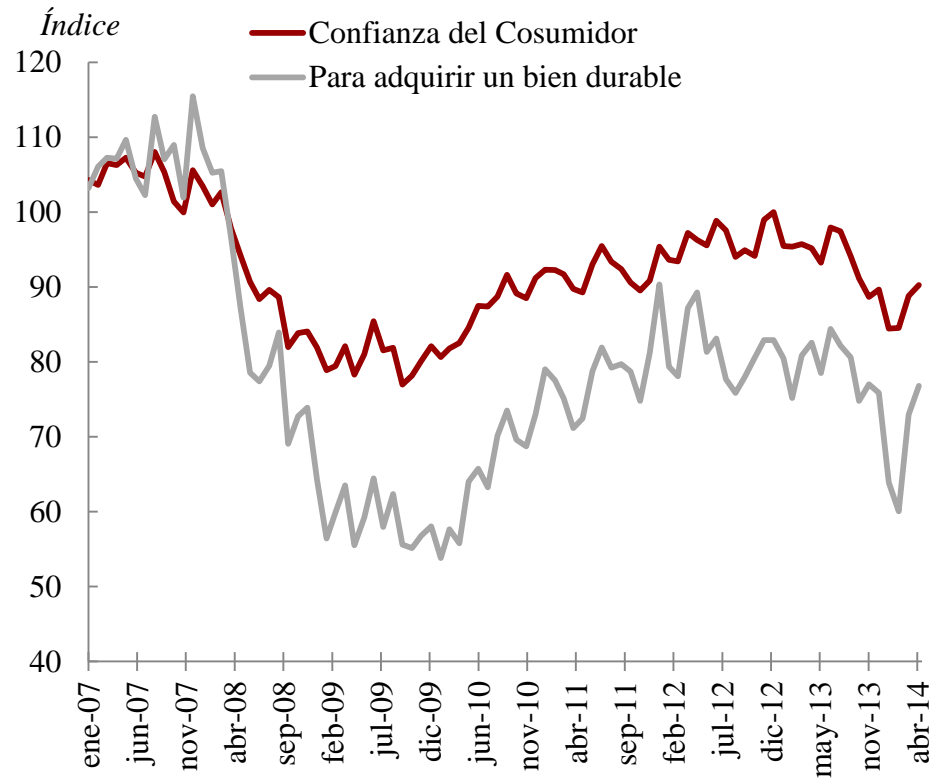
Variación anual



Fuente: Banxico.

Confianza del Consumidor

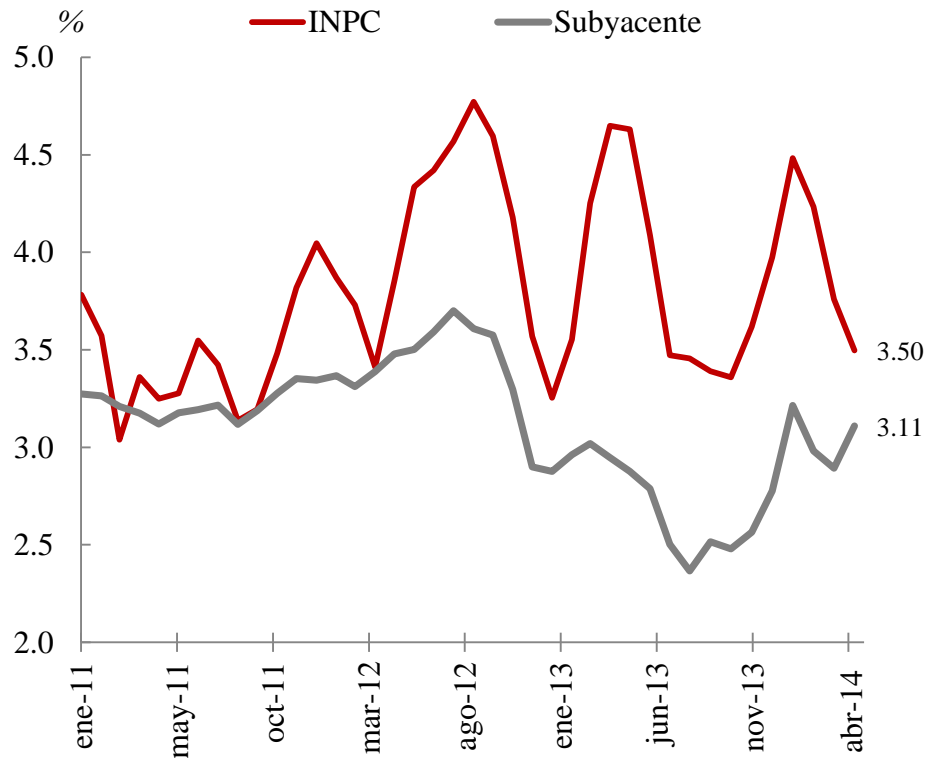
Base 2003 = 100



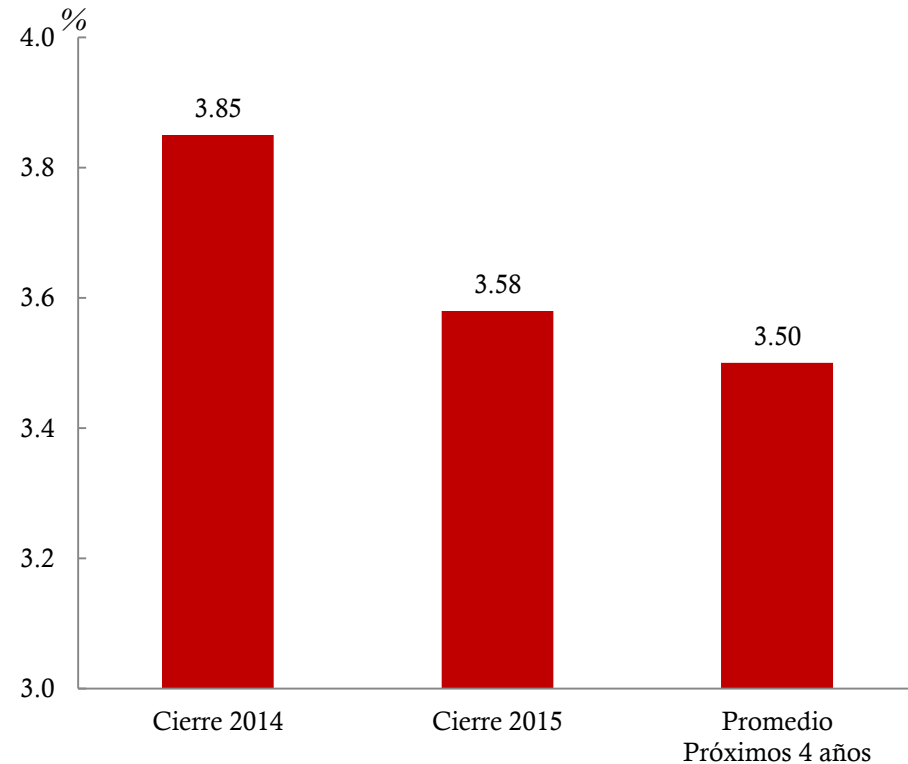
Fuente: INEGI.

La inflación ha descendido en los últimos meses y las expectativas de mediano plazo se encuentran ancladas en torno a la meta del Banco de México.

Índice Nacional de Precios al Consumidor
Variación anual



Expectativas del Mercado sobre la Inflación General Anual
Variación anual



Fuente: Banco de México e INEGI.

Fuente: El promedio de los próximos 4 años se refiere a la Encuesta de Banco de México (abril, 2014).

Índice

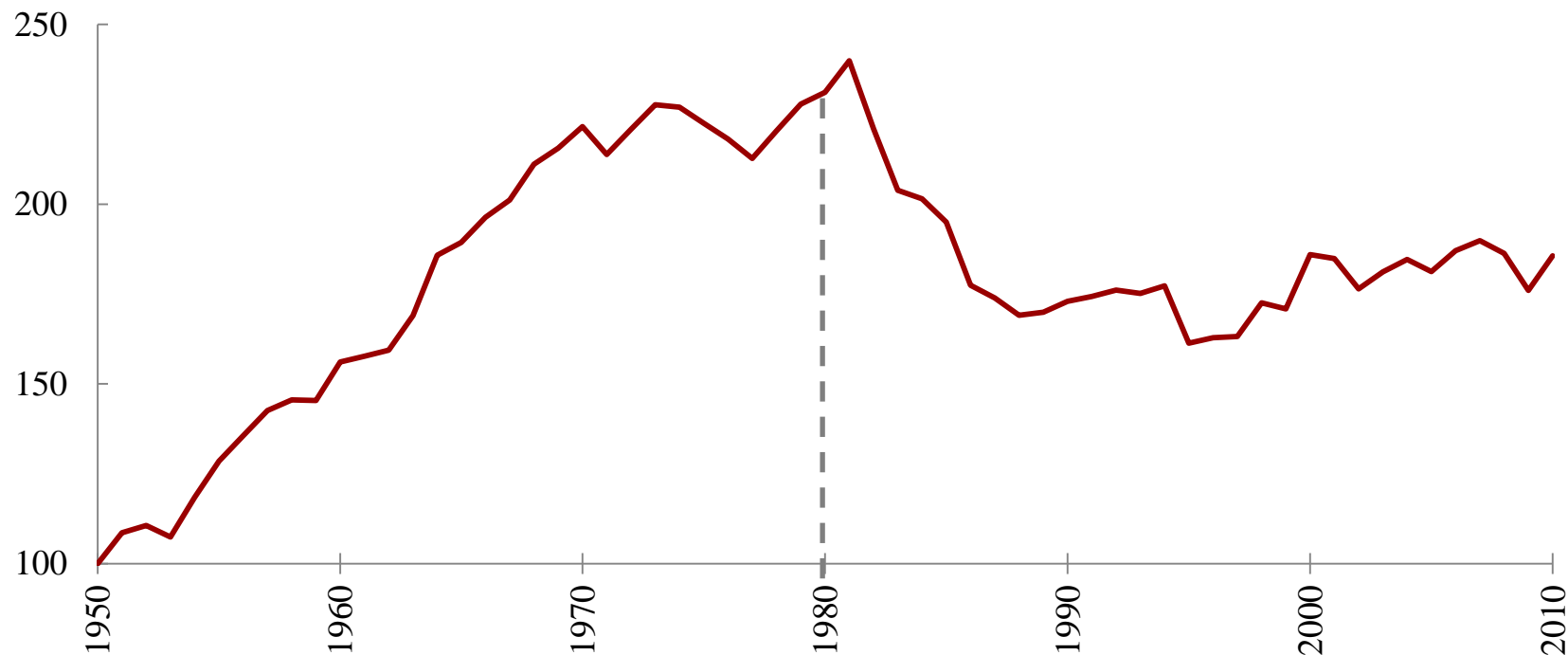
1. Perspectivas y Evolución Reciente de la Economía

2. Reformas Estructurales

La baja productividad de la economía ha limitado nuestro potencial de crecimiento en el largo plazo.

Productividad total de los factores en México

Índice, 1950=100



Fuente: INEGI.

Las Reformas Estructurales aprobadas por el Congreso de la Unión aumentarán el crecimiento potencial de México y lo diferencian del resto de los países emergentes.



* La Reforma para la Disciplina Fiscal y el componente Social de la Reforma Hacendaria y Social están pendientes de aprobación final por el Senado y las Legislaturas Estatales.

Como parte de la reforma hacendaria se fortaleció la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

Principales objetivos de la Reforma Hacendaria.

- Incrementar los ingresos públicos.
- Reducir la dependencia en los ingresos petroleros.
- Incrementar el gasto público en infraestructura.

1 Se fortaleció la regla de balance.

- Se estableció un techo de crecimiento del gasto corriente para mejorar la calidad del gasto público y generar ahorro.

2 Se introdujo una meta de mediano plazo para el balance fiscal, transparentando la posición fiscal.

- Se estableció un control sobre los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) al convertirlos en un ancla fiscal de mediano plazo, fortaleciendo el manejo responsable de las finanzas públicas.

La Reforma Energética contempla la creación del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilidad y el Desarrollo, generando ahorro de largo plazo y garantizando el uso adecuado de la renta petrolera en los próximos años.

1

El propósito del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo es administrar los ingresos provenientes del petróleo para el **fortalecimiento de las finanzas nacionales**, con una visión de largo plazo, en beneficio de generaciones presentes y futuras.

2

El diseño del Fondo garantiza el **manejo responsable y transparente** de los ingresos petroleros de la Nación.

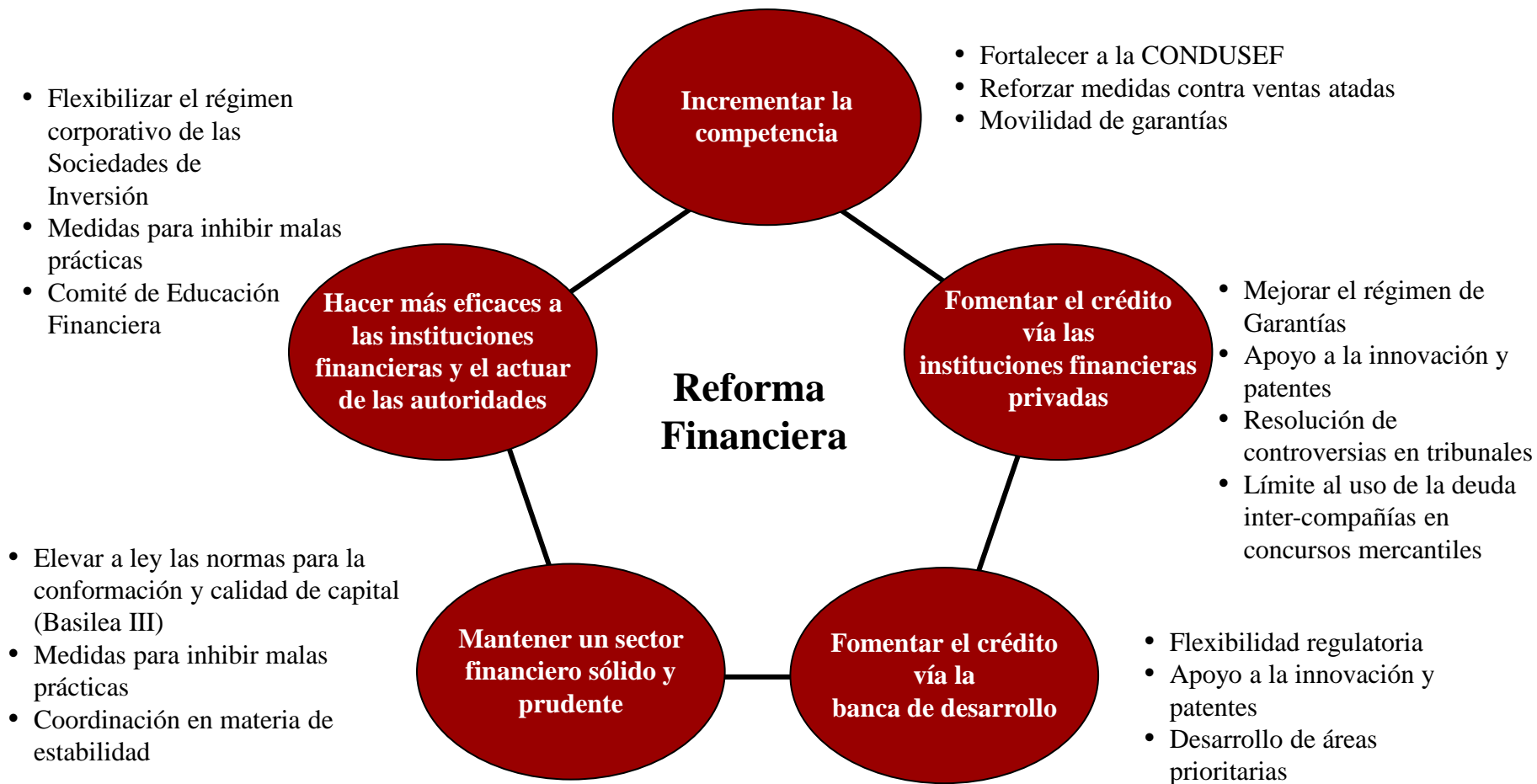
3

El Fondo será un **fideicomiso público** en el que el Banco de México fungirá como fiduciario.

4

El Fondo contará con un **Comité Técnico** integrado por 2 representantes del Gobierno Federal, uno del Banco de México y cuatro miembros independientes.

La Reforma Financiera busca que se preste más y más barato, y que el crédito alcance a las PyMEs, manteniendo un sistema financiero sólido y estable.



Consideraciones Finales.

La implementación eficaz de las Reformas Estructurales es fundamental para alcanzar un mayor bienestar para las familias mexicanas.