

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

XVI Seminario Internacional de Seguros y Fianzas
Noviembre 2004

Índice

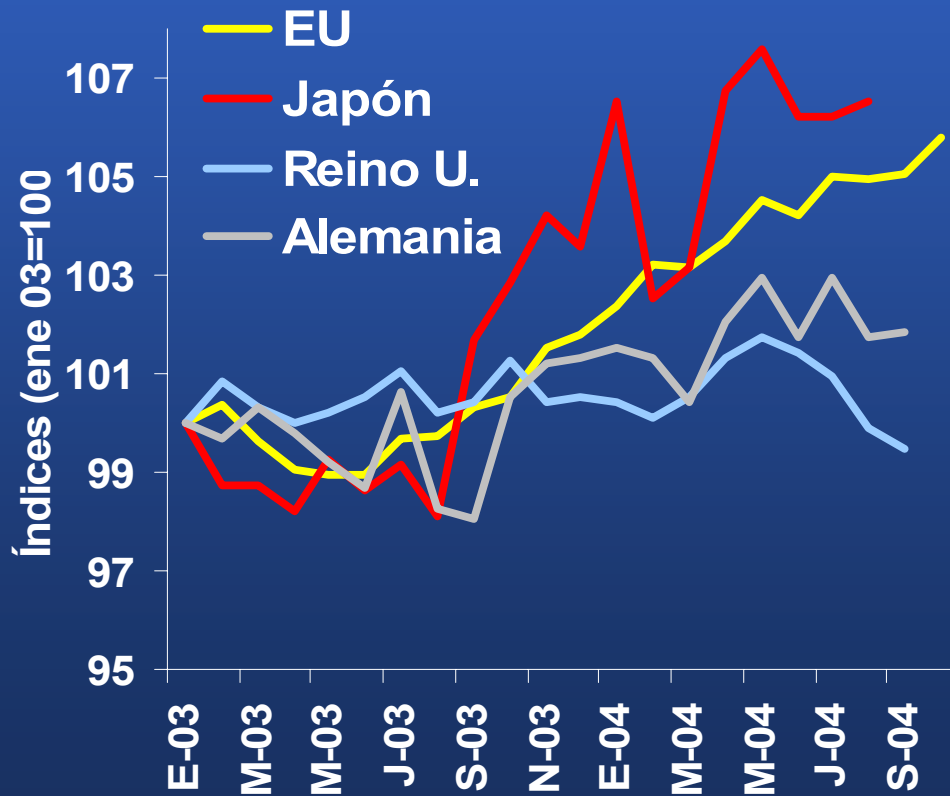
Entorno Externo

Evolución de la Economía Mexicana en 2004

Perspectivas Económicas y de Finanzas Públicas

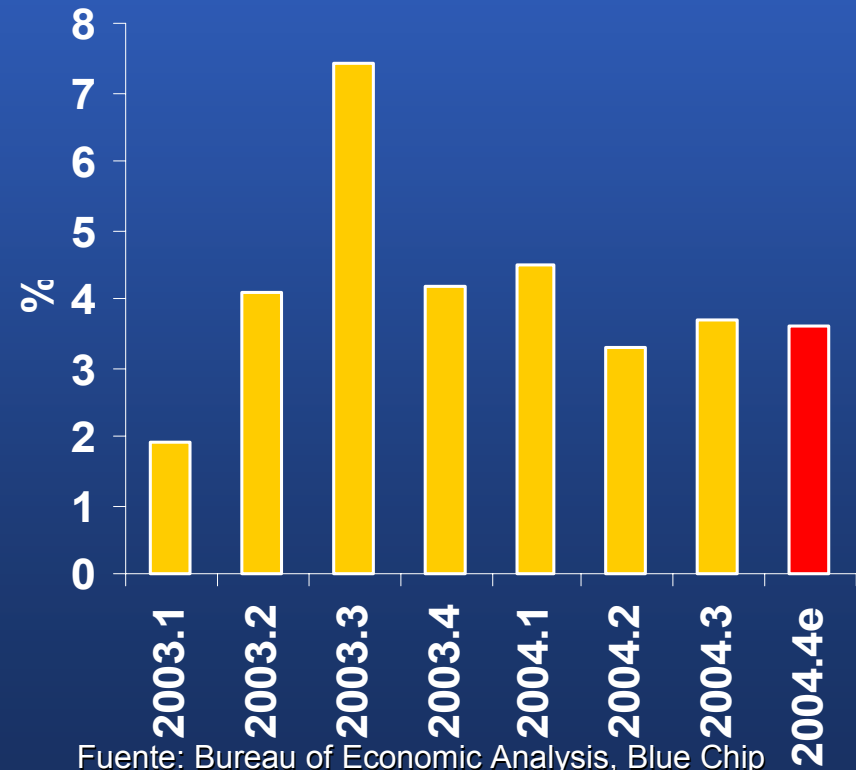
A partir del cuarto trimestre de 2003, la actividad industrial se ha expandido, especialmente en E.U. y Japón. El crecimiento del PIB de EU se aceleró en el tercer trimestre de 2004 y se espera que esta dinámica se mantenga en lo que resta del año.

Producción Industrial
(Índices Ajustados por Estacionalidad)



Fuente: Fuentes nacionales de cada país y Eurostat

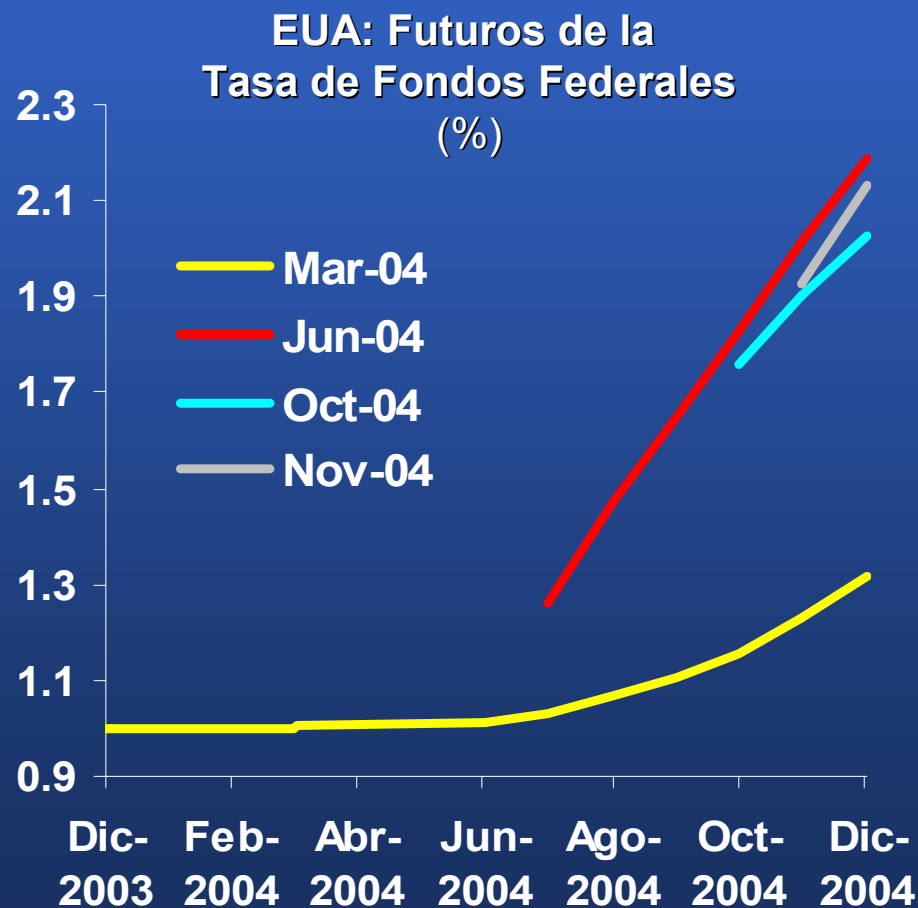
EUA: Crecimiento del PIB
(Var. % trimestral anualizada)



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Blue Chip Economic Indicators, noviembre, 2004.

Dato para el tercer trimestre es el avance e: esperado.

La Reserva Federal de EU ha continuado revirtiendo su postura de política monetaria hacia una más neutral. Sin embargo, el ritmo de incremento esperado para la tasa de referencia es menor a lo anticipado a mediados del año.

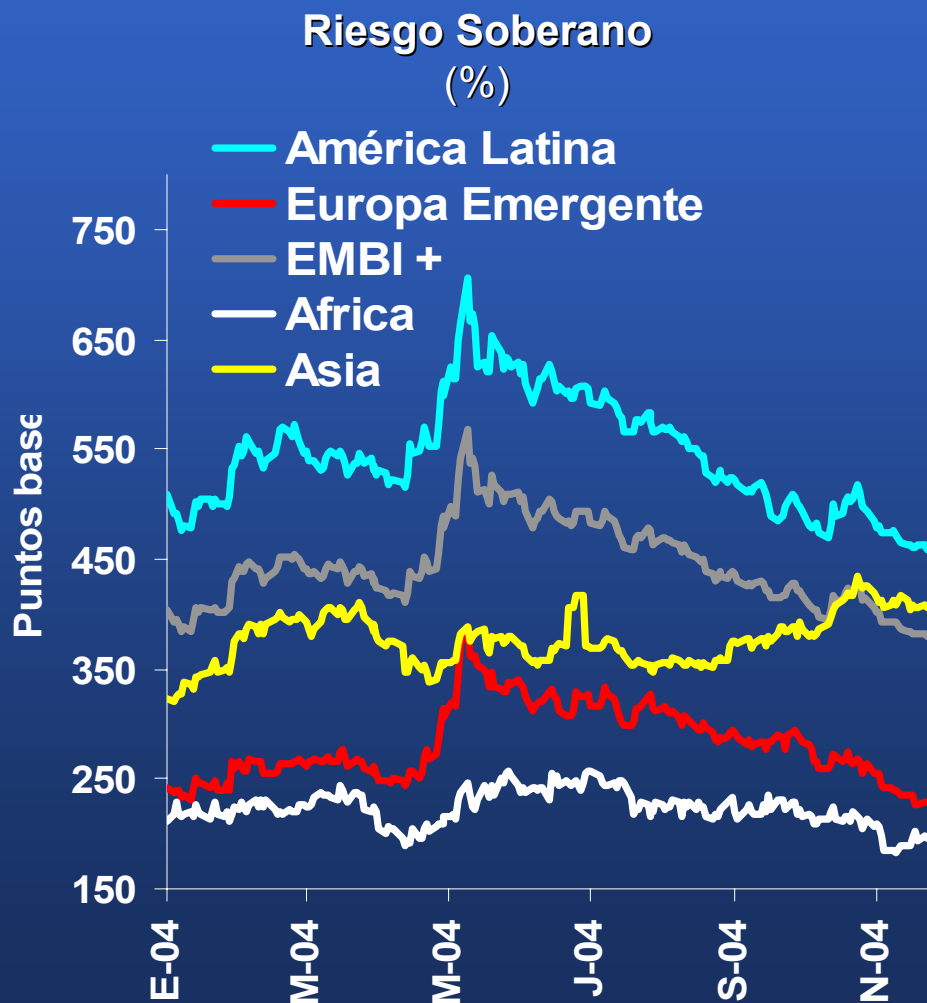


Fuente: Bloomberg.



Fuente: Reserva Federal E.U.

La anticipación y el eventual aumento de las tasas de interés en los E.U. impactó transitoriamente los diferenciales de rendimiento de las economías emergentes.



Fuente: JP Morgan

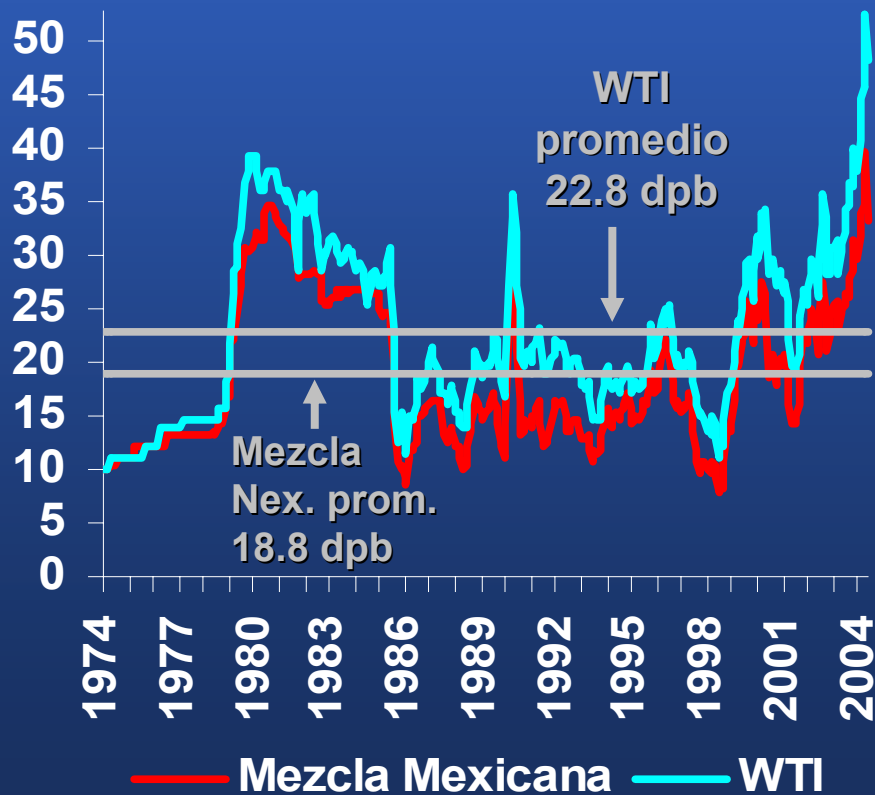
Riesgo País México: Sobre Tasa EMBI+ (puntos base)



Fuente: JPMorgan.

Si bien los precios del petróleo han empezado a disminuir en las últimas semanas, estos aún se encuentran en niveles elevados y presentan una alta volatilidad. Esto se explica principalmente por los siguientes factores:

Precio de Petróleo:
WTI y Mezcla Mexicana
(Dólares por barril, promedios mensuales)



- 1 Incrementos en la demanda originados por la recuperación económica global.
- 2 El conflicto bélico en Irak y la inestabilidad política y social de otros países productores han limitado la oferta.
- 3 El riesgo de interrupciones futuras en la oferta añade al precio un premio que se estima entre 10 y 15 dlrs/barril.

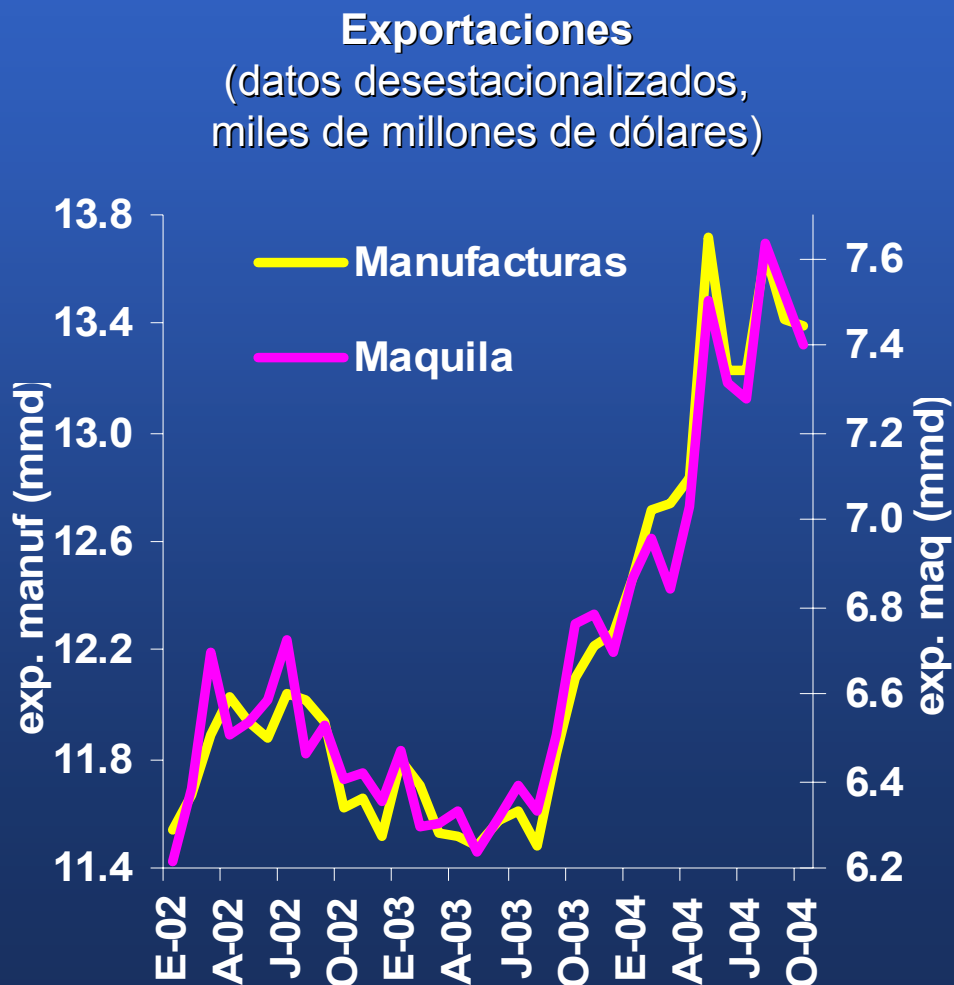
Índice

Entorno Externo

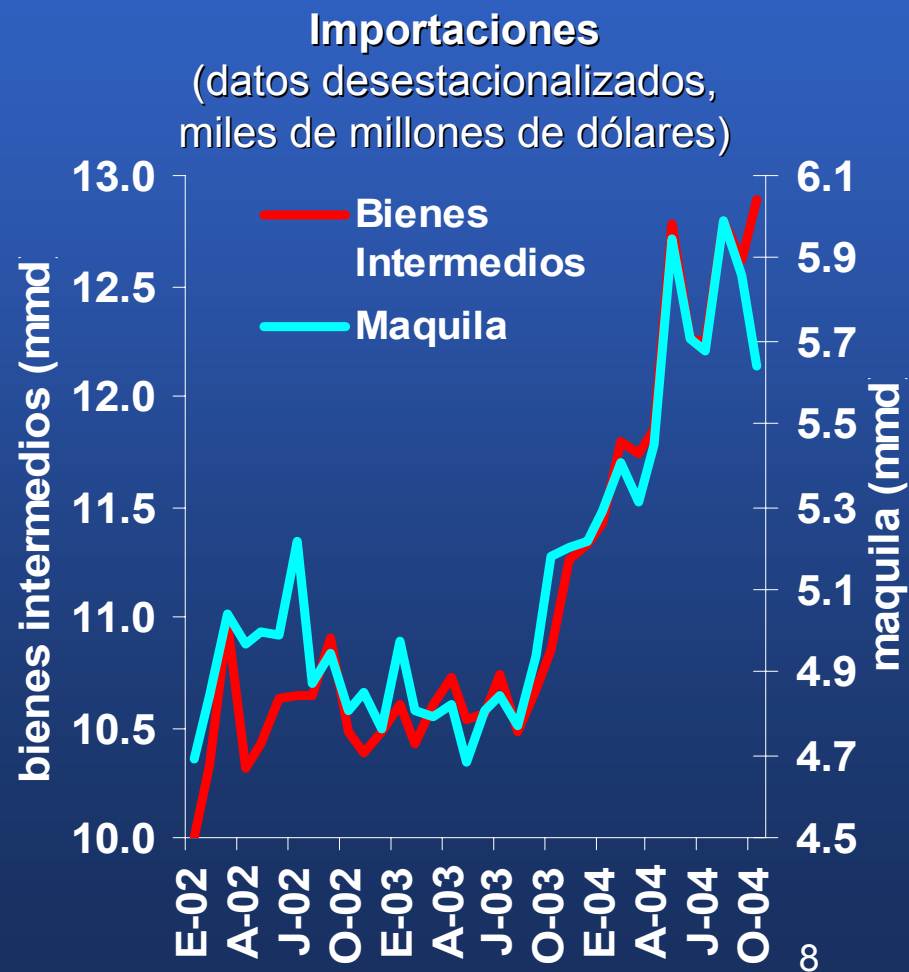
Evolución de la Economía Mexicana en 2004

Perspectivas Económicas y de Finanzas Públicas

El crecimiento global se ha reflejado favorablemente en las exportaciones mexicanas. Por su parte, la evolución de las importaciones de bienes intermedios y de maquila permiten prever una producción mayor en los próximos meses.



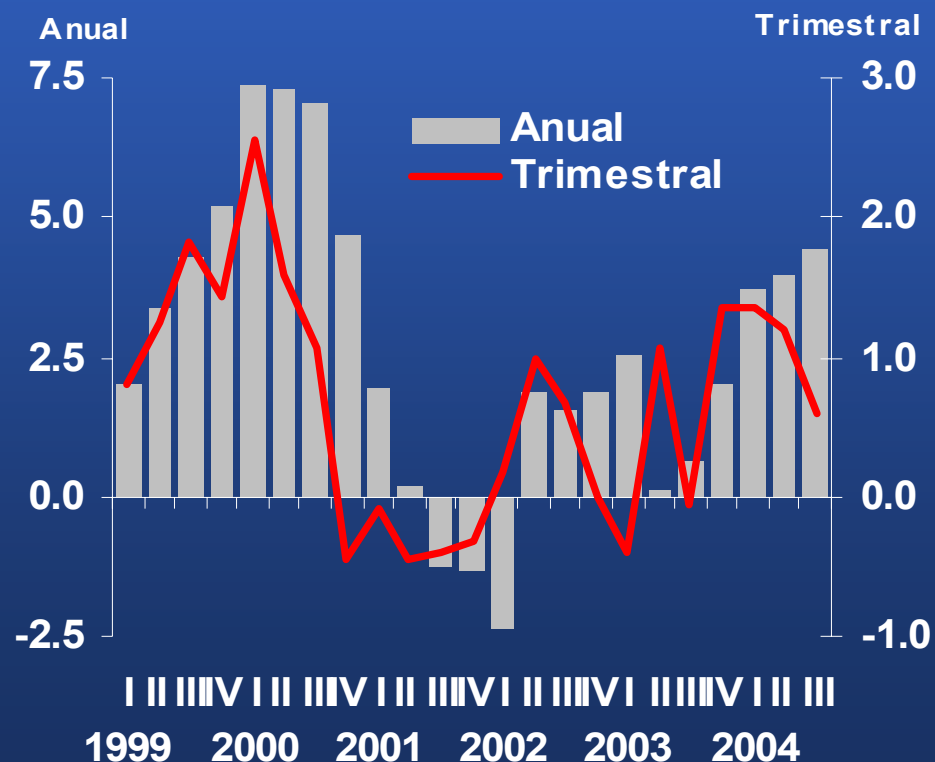
Fuente: INEGI



Fuente: INEGI

Durante el tercer trimestre de 2004, el PIB creció 4.4% en términos anuales. En cifras ajustadas por estacionalidad, el PIB se incrementó en 0.64% en relación con el trimestre anterior. Esta expansión refleja un crecimiento balanceado de la economía.

Producto Interno Bruto de México
(Variación % real)



Crecimiento por Sectores

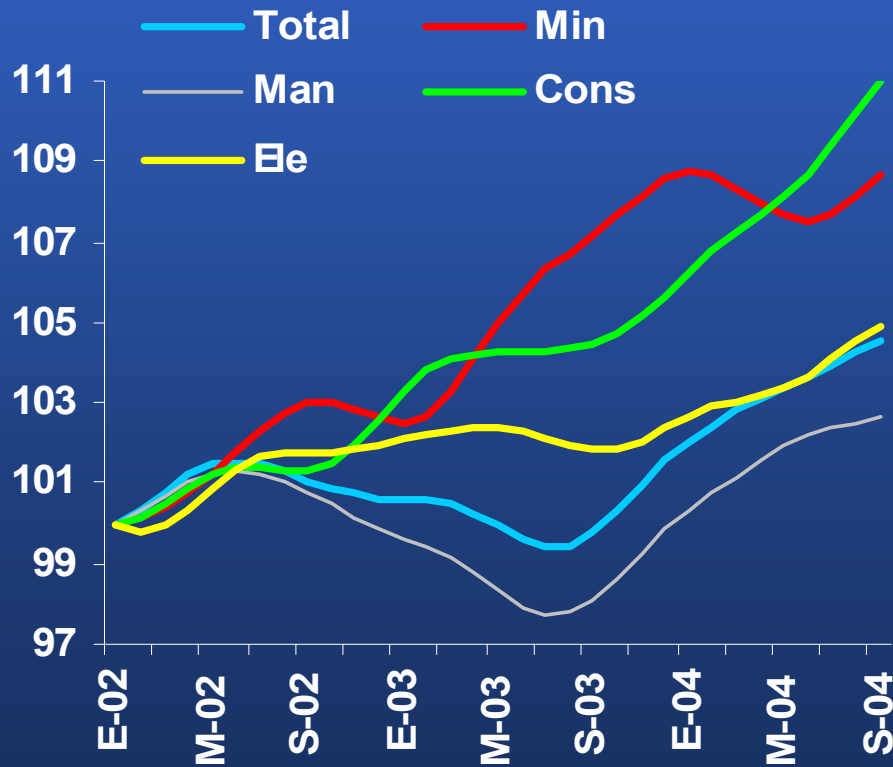
	Anual (%)		
	1T2004	2T2004	3T2004
PIB	3.7	3.9	4.4
Agricultura	4.6	5.1	-1.3
Industrial	3.2	3.8	4.8
Minería	6.4	2.4	1.6
Manufacturero	2.8	4.0	5.0
Construcción	4.9	4.4	5.9
Elec., gas y agua	1.4	0.8	2.8
Servicios	4.1	4.1	4.8

Fuente: INEGI

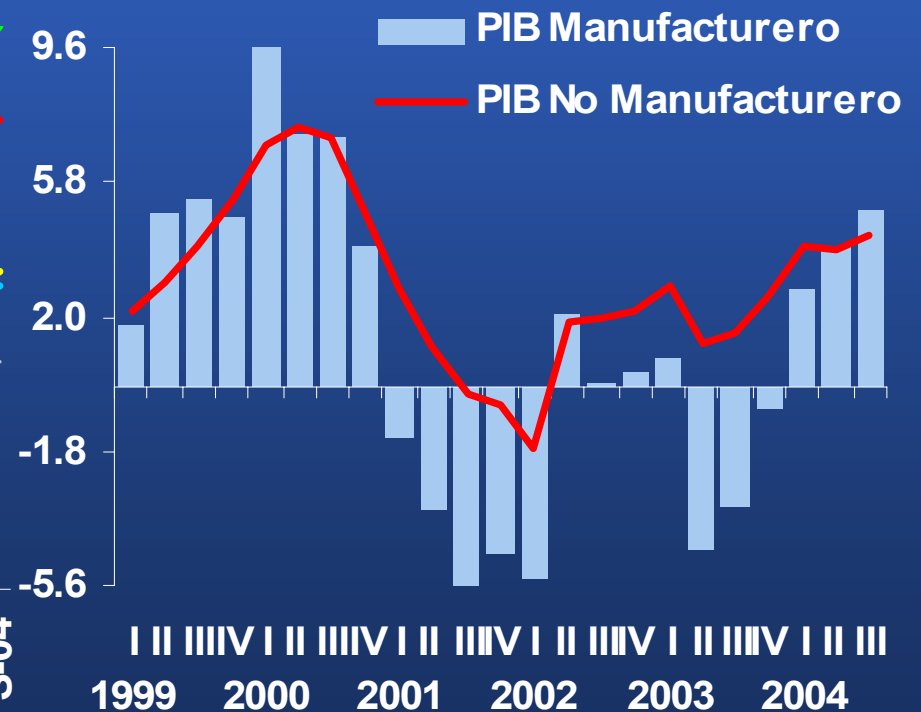
Fuente: INEGI.

En 2004, el impulso del sector industrial se sumó al dinamismo que venían registrando los otros componentes de la actividad económica desde hace varios trimestres. En el mes de septiembre, la producción industrial creció a una tasa anual de 5.5%.

Producción Industrial
(Índice, enero 2002=100) /1



Producto Interno Bruto de México
(Variación % real anual)

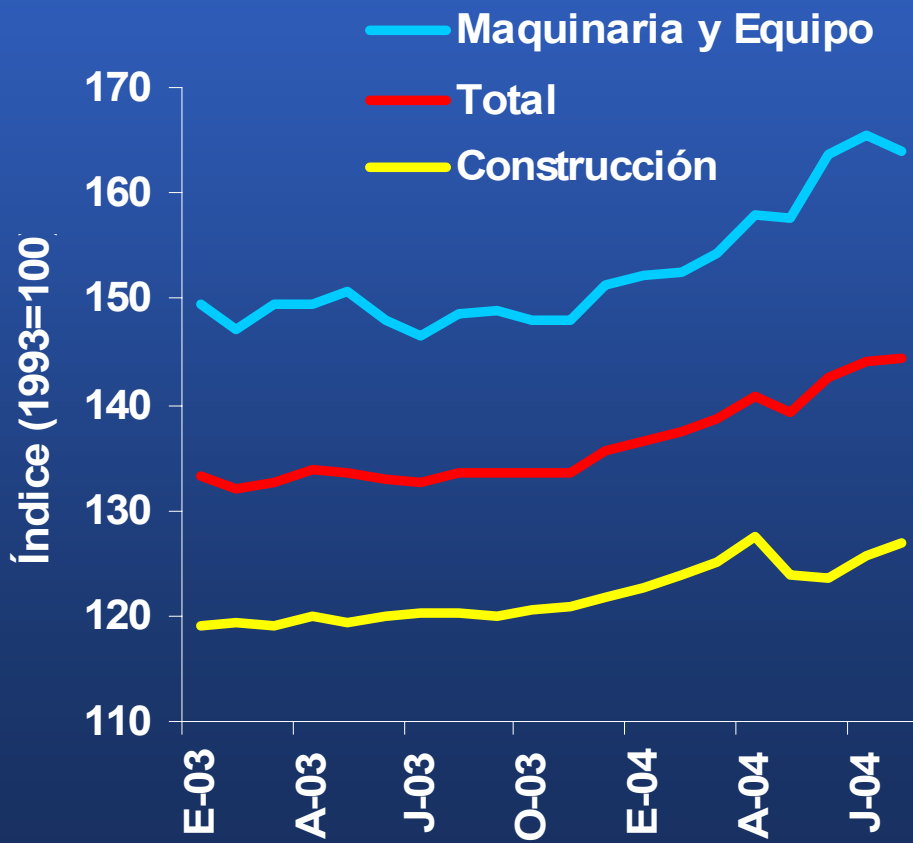


/1 Tendencia-ciclo.
Fuente: INEGI.

Fuente: INEGI.

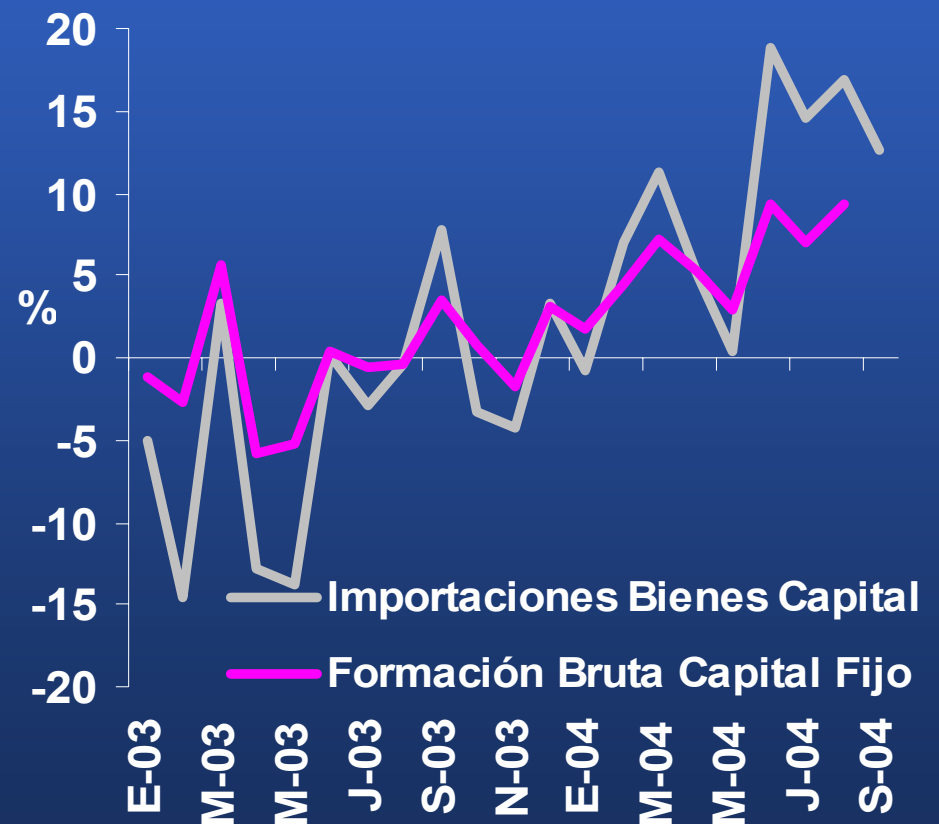
Asimismo, durante 2003 y 2004, la inversión del sector privado se ha recuperado de manera importante.

Formación bruta de capital fijo
(Índices, 1993=100, datos desest.)



Fuente: INEGI.

Importaciones de bienes de capital y
formación bruta de capital fijo total
(variación % anual)



Fuente: Banco de México, INEGI.

La oferta agregada ha respondido al crecimiento de los componentes de la demanda, entre los que destacan las exportaciones y la formación bruta de capital fijo. Asimismo, de acuerdo a cifras del IMSS para la primera quincena de noviembre, en lo que va de 2004 se han creado 505 mil 227 empleos formales. Esta cifra es la mayor en los últimos 4 años.

Oferta y Demanda Agregadas, 2002-2004
(Variación real anual)

	Anual		2004	
	2002	2003	I	II
Oferta agregada	0.9	0.7	4.9	5.8
PIB	0.7	1.3	3.7	3.9
Importaciones	1.4	-1.0	8.5	11.1
Demanda agregada	0.9	0.7	4.9	5.8
Consumo	1.2	2.9	3.2	4.2
Privado	1.3	3.0	3.7	5.4
Público	0.1	2.5	-0.3	-5.0
Form. brut. cap.	-1.0	-0.4	4.5	5.8
Privada	-4.0	-5.7	4.0	6.8
Pública	14.2	22.4	7.1	1.6
Exportaciones	1.5	1.1	10.4	14.4

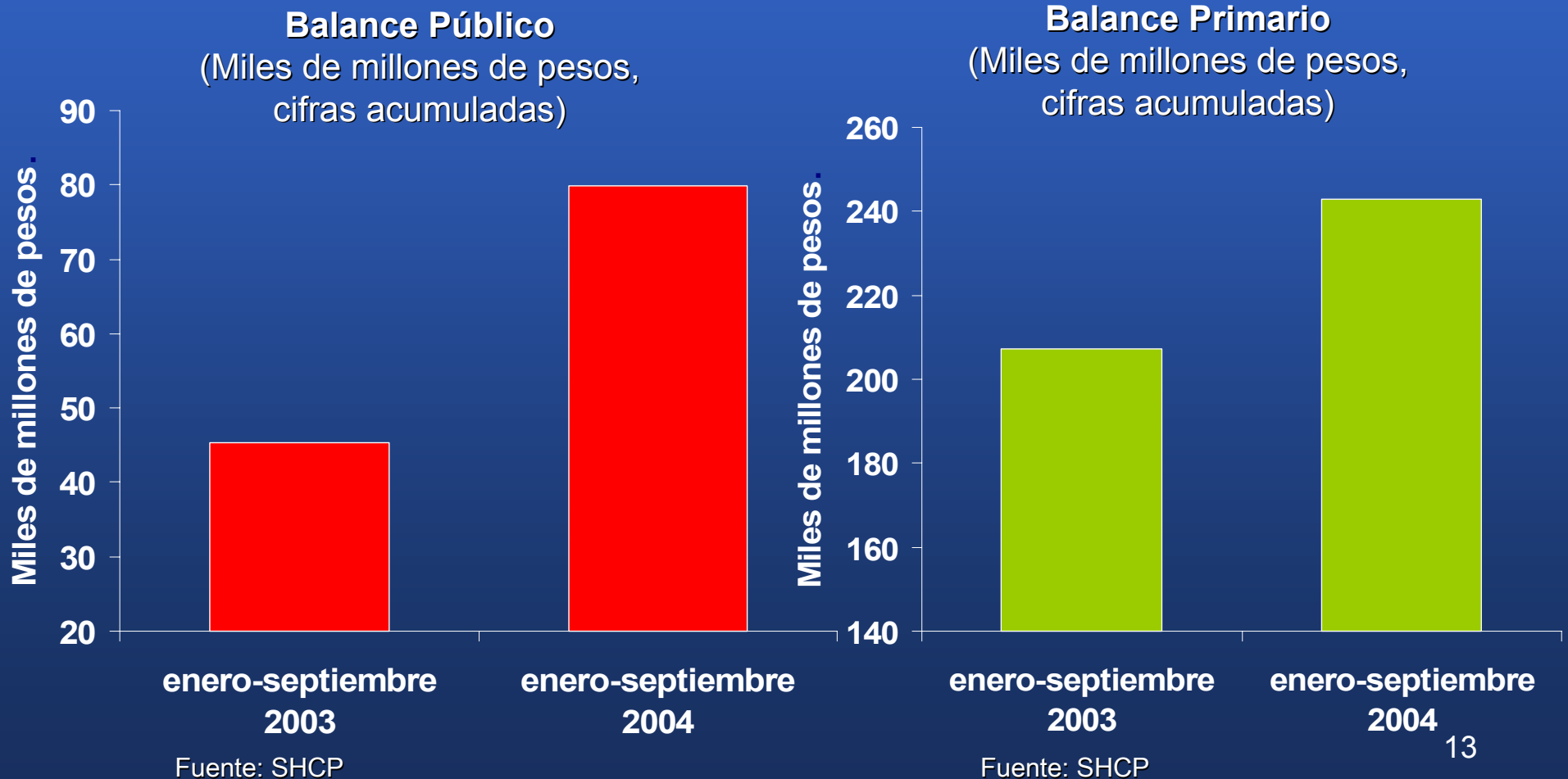
Fuente: INEGI.

Trabajadores asegurados en el IMSS
(Millones de trabajadores) ^{1/}



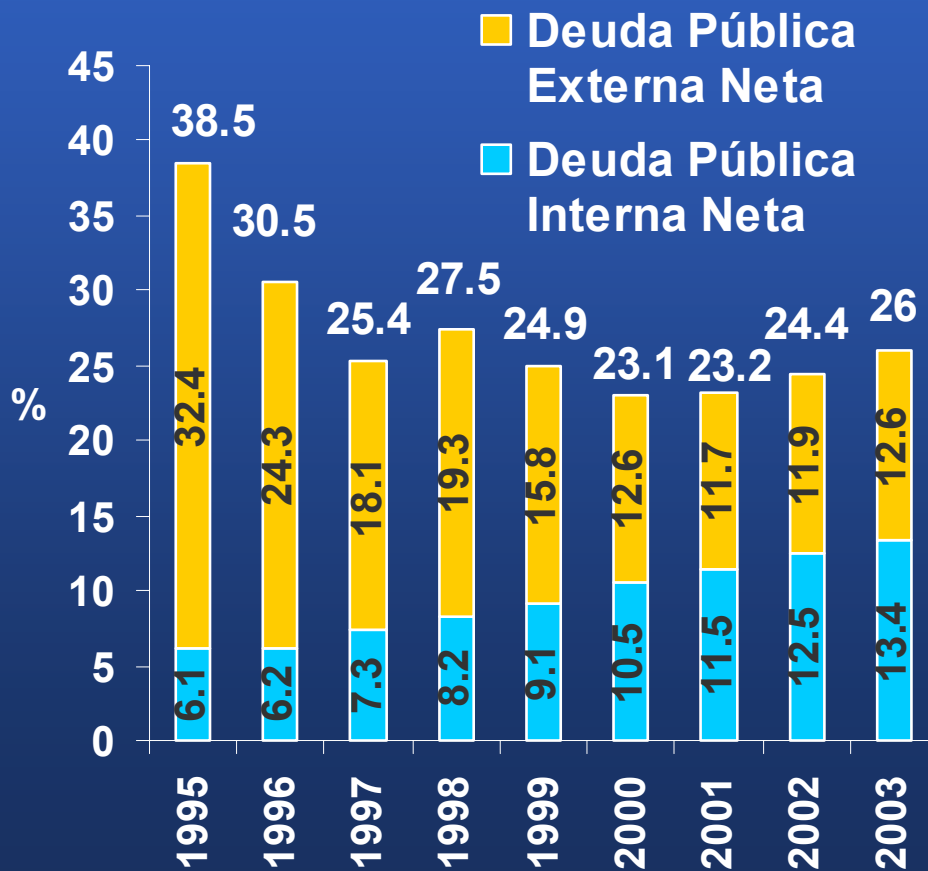
1/ Ajuste estacional.
Fuente: IMSS.

Durante los primeros nueve meses de 2004 el balance público acumuló un superávit de 79 mil 932 millones de pesos, monto 68.8 por ciento superior en términos reales al registrado en el mismo periodo de 2003. Por su parte, el superávit primario acumulado a septiembre ascendió a 242 mil 940 millones de pesos, lo que implicó un aumento real de 12.3 por ciento en relación con 2003.



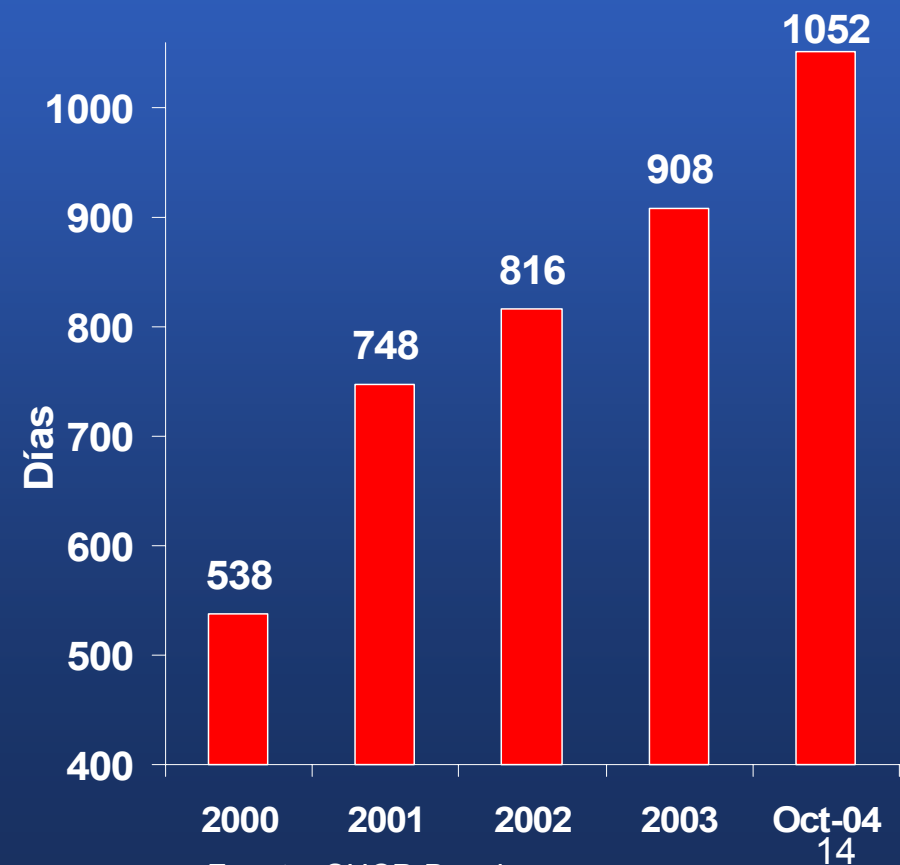
El manejo activo de la deuda pública ha generado un incremento de la participación de la deuda interna en el total y los plazos de vencimiento se han ampliado, contribuyendo así a la solidez financiera.

Composición de la Deuda Pública
(% del PIB)



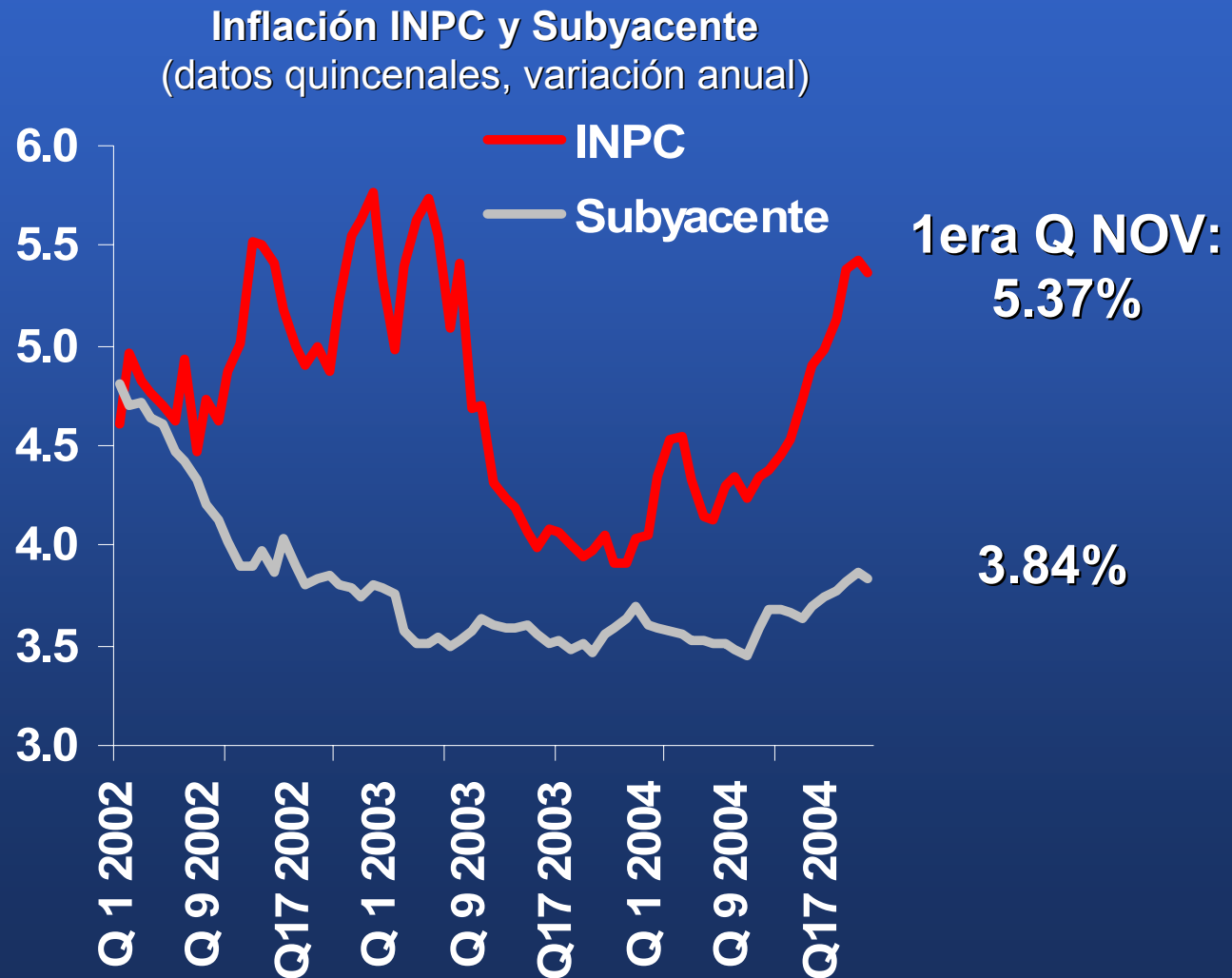
Fuente: Banxico

Madurez promedio de la deuda pública interna del sector público
(días)



Fuente: SHCP-Banxico

El repunte de la inflación general se debe principalmente a factores transitorios.



Fuente: Banxico

Los mercados financieros nacionales se ajustaron al aumento en las tasas de interés internacionales y en la inflación general. No obstante, ha seguido aumentando la disponibilidad de financiamiento al sector privado.

Tasa de interés CETES 91 días y tipo de cambio pesos/dólar



Fuente: Banco de México.

Crédito directo vigente de la banca comercial (Variación % real anual)



Fuente: Banco de México.

Índice

Entorno Externo

Evolución de la Economía Mexicana en 2004

Perspectivas Económicas y de Finanzas Públicas

Marco macroeconómico 2004-2005

	Cierre 2004	2005		
	SHCP*	Sector Privado**	SHCP*	Sector Privado**
VARIABLES DE APOYO				
Estados Unidos				
PIB (crecimiento real, %)	4.4	4.3	3.7	3.5
Producción Industrial (crecimiento real, %)	5.1	4.5	5.0	4.0
Inflación (Dic./Dic., %)	2.3	2.6	2.2	2.5
Tasa de Fondos Federales (%) ^{4/}	2.0	2.0	3.0	n.a.
Petróleo (canasta mexicana)				
Precio promedio (dls./barril)	29.2	31.7	23.0	29.1
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,857	n.d.	1,900	n.d.
MARCO MACROECONÓMICO				
PIB (crecimiento real, %)	4.0	4.0	3.8	3.7
Inflación (Dic./dic., %)	3.9	5.2	3.0	4.2
Tipo de cambio nominal ^{1/} (promedio)	11.3	11.5	11.6	12.0
Tasas de interés (Cetes 28 días, nom. prom. %)	6.7	8.1	7.8	8.3
Cuenta Corriente (Millones de dólares)	-8,887.8	-8,822.0	-14,237.4	-12,839.0
Balance Público (% del PIB)				
Déficit tradicional	0.3 ^{2/}	0.3	0.1	0.3
RFSP	2.6 ^{3/}	n.d.	2.1	n.d.

1/ Toda vez que el régimen cambiario es de libre flotación, esta cifra no constituye un pronóstico del tipo de cambio. Sin embargo, para estimar algunos rubros presupuestarios estos niveles de referencia fueron utilizados; 2/ No considera el costo del PSV; 3/ No considera el costo del PSV ni los ingresos asociados al PCCC; 4/ Fin de periodo.

*Criterios Generales de Política Económica 2005; **Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, Banxico, oct. 04; Informe Económico, Bancomer, oct. 04; Pronósticos Macroeconómicos, Banamex, nov.04; Consensus Forecast, nov.04.

La política económica buscará establecer un ambiente macroeconómico estable, que contribuya a generar inversión, crear empleos, abatir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso. Por lo anterior:

- **Para 2005, el tope al déficit tradicional aprobado por el Congreso es 0.22% del PIB. No obstante, el Ejecutivo llevará a cabo todos los esfuerzos necesarios de contención del gasto para no exceder el límite al déficit que propuso al Congreso de 0.14% del PIB.**
- **Los requerimientos financieros del sector público (RFSP) se estiman en 2.1% del PIB para 2005.**

En 2005, para consolidar los avances en materia de deuda pública, la administración de dicha política se regirá de acuerdo con los principios de prudencia, transparencia, diversificación y mejores prácticas. Asimismo, se propone:

- **Un objetivo mínimo de desendeudamiento externo neto de 500 millones de dólares.**
- **Un monto de endeudamiento interno neto para el gobierno federal por 97 mil millones de pesos.**

Asimismo el Congreso aprobó las siguientes iniciativas:

1. Personas Morales:

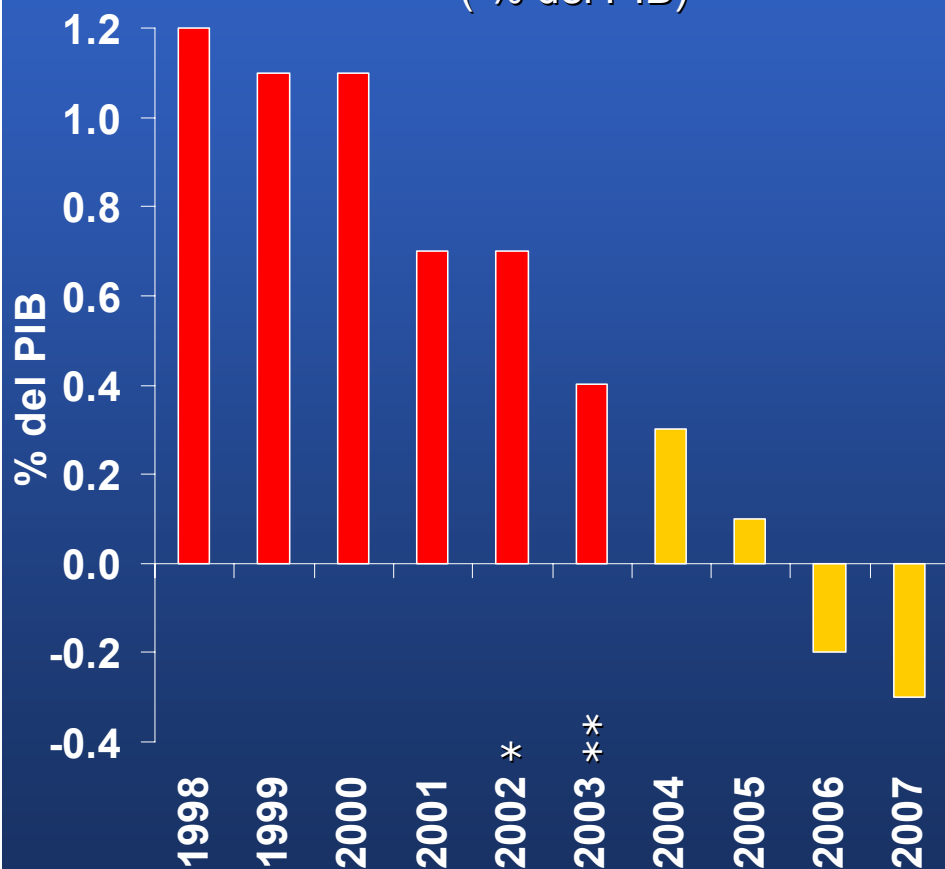
- Reducción del Impuesto Sobre la Renta a personas morales de 30%, 29% y 28% en 2005, 2006 y 2007, respectivamente.
- Introducción de la deducción del costo de lo vendido.

2. Personas Físicas:

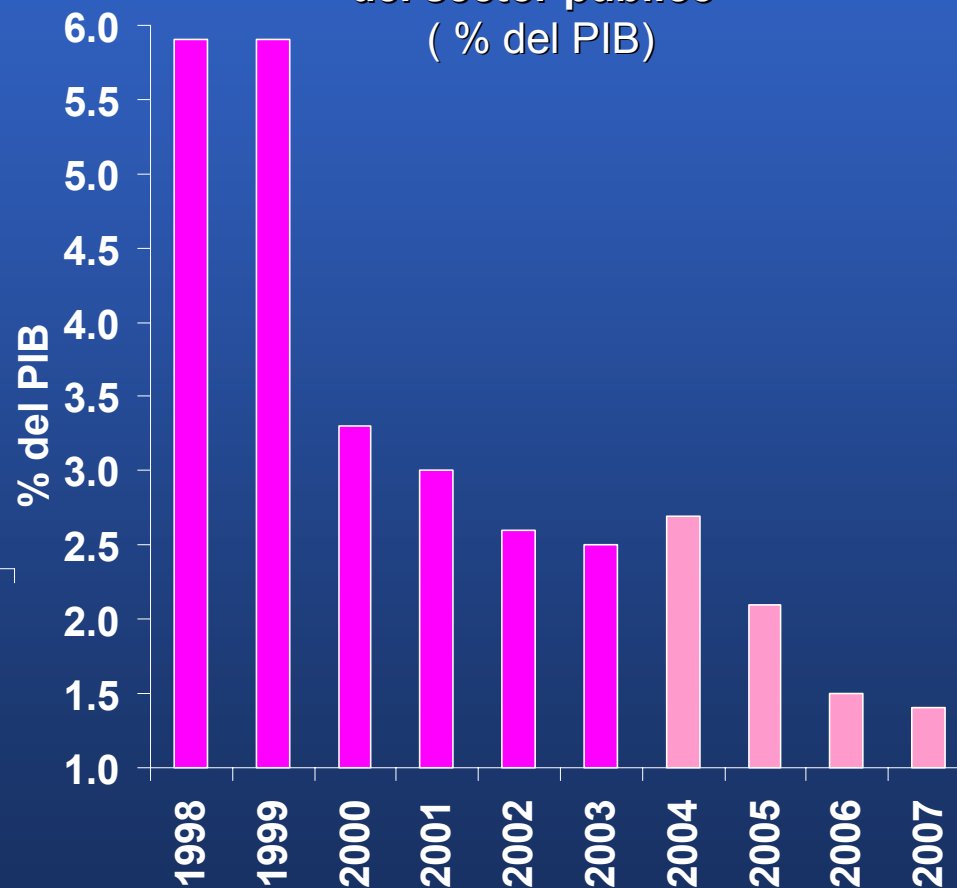
- 2005: Reducción de la tarifa máxima de 32% a 30%.
- A partir de 2006: Introducción de tarifa de dos tramos (25% y 30%) y exención hasta de 76000 pesos.

Para el periodo 2006 - 2008, la estrategia de finanzas públicas se ha centrado en alcanzar un superávit en 2006 e incrementarlo gradualmente.

Déficit público tradicional¹
(% del PIB)



Requerimientos financieros del sector público¹
(% del PIB)



1 A partir de 2004 evolución esperada

* Sin incluir operación Financiera Rural

** Sin incluir Programa de Separación Voluntaria

Fuente: SHCP

1 A partir de 2004 evolución esperada

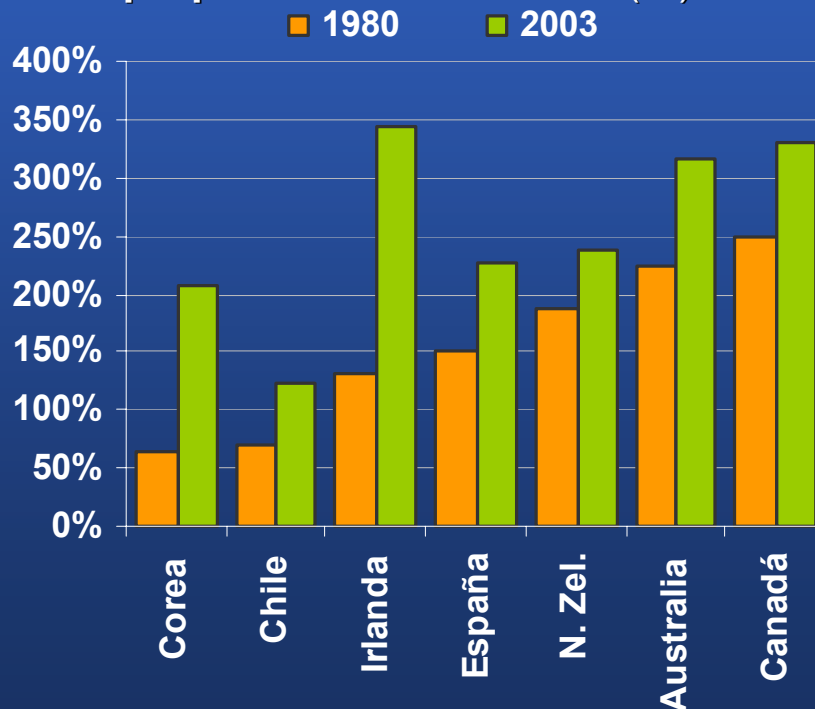
Fuente: SHCP

La solidez de los fundamentos macroeconómicos ha permitido que México se beneficie de la recuperación global y enfrente de manera ordenada las perturbaciones financieras del exterior. A ello ha contribuido de manera importante la conducción responsable de la política fiscal. Sin embargo,

- **El crecimiento alcanzado en 2004 y proyectado para 2005 no es suficiente para abatir rápidamente los principales rezagos económicos de la Nación. Por ello, es imprescindible retomar un nuevo impulso reformador orientado a incrementar la productividad en la economía nacional.**
- **Es urgente avanzar en las modificaciones al esquema tributario para incrementar la recaudación, mejorar la eficiencia de la estructura fiscal y promover la competitividad.**

La experiencia internacional muestra que los países que han sido exitosos en sus procesos de reformas para aumentar la productividad han perseverado en el esfuerzo y lo han renovado. Mientras que en 1980 el PIB per capita promedio de estos países era 154% del de México, en 2003 esta proporción pasó a 255%.

PIB per cápita de los países que realizaron reformas como proporción el de México (%)



Fuente: Alan Heston, Robert Summers and Betina Aten, Penn World Table Version 6.1, Center for International Comparisons at the University of Pennsylvania (CICUP), octubre 2002, FMI.

La agenda de reformas de estos países ha incluido:

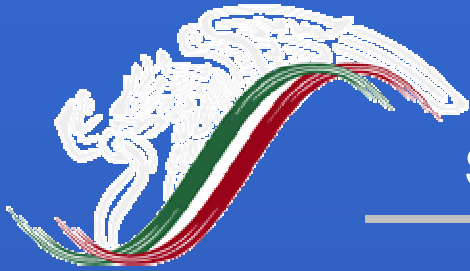
- Régimen fiscal
- Comercio
- Privatizaciones
- Desregulación
- Reforma laboral
- Apertura a la competencia en sector energético y de telecomunicaciones
- Combate a los monopolios
- Sistema Financiero

Un motor fundamental para aumentar la competitividad de la economía es el fortalecimiento del sistema financiero

Se continuará avanzando en los principales retos que aún se tienen en el sistema financiero:

- **Fomentar una mayor penetración del sistema financiero y bancarización del país.**
- **Promover la competencia en el sistema financiero a través de la transparencia sobre las comisiones, tasas y demás condiciones de los servicios financieros.**
- **Mejorar la regulación del mercado financiero.**

- **Hacer más accesible el crédito bancario para las empresas pequeñas y medianas.**
- **Reformar el sistema de proceso judicial.**
- **Garantizar la sostenibilidad del sistema de pensiones en el largo plazo.**
- **Promover medidas para fomentar el acceso de las PyMES al Mercado de Valores.**
- **En materia de seguros se esta estudiando las reformas necesarias para permitir el desarrollo de los seguros de créditos que son fundamentales para el desarrollo del mercado hipotecario.**



Secretaría de Hacienda y Crédito Público

EVOLUCIÓN ECONÓMICA RECIENTE Y LINEAMIENTOS DE POLÍTICA ECONÓMICA

XVI Seminario Internacional de Seguros y Fianzas
Noviembre 2004