



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

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

CUARTO TRIMESTRE DE 2015

Índice

PRESENTACIÓN.....	4
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	4
I.1 Introducción	4
I.2 Producción y empleo.....	5
I.2.1 Producción	5
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	24
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	26
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.....	35
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 cuarto trimestre de 2015	41
I.6.2 Balanza de pagos en el tercer trimestre de 2015	42
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	46
II.1 Introducción.....	46
II.2 Evolución respecto al año anterior	46
II.2.1 Principales indicadores de la postura fiscal.....	46

II.2.2	Ingresos presupuestarios.....	48
II.2.3	Gasto presupuestario	50
II.2.4	Clasificación administrativa del gasto programable.....	52
II.2.5	Clasificación funcional del gasto programable	54
II.2.6	Clasificación económica del gasto programable.....	54
II.3	Principales diferencias respecto al programa.....	57
II.3.1	Principales indicadores de la posición fiscal.....	57
II.3.2	Ingresos presupuestarios.....	58
II.3.3	Gasto presupuestario	60
II.4	Ingresos derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo	63
III.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	67
III.1	Deuda del Gobierno Federal	68
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal	71
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal.....	74
III.1.3	Plan Anual de Financiamiento 2016	77
III.1.4	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	78
III.1.5	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	79
III.2	Deuda del Sector Público.....	80
III.3	Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	83
III.4	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo.....	84
III.5	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al cuarto trimestre de 2015	85
III.6	Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal.....	88

PRESENTACIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, 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 2015 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 da a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al cuarto trimestre de 2015.

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

Durante el cuarto trimestre de 2015, la economía mexicana mantuvo un dinamismo favorable, a pesar de que persistió un entorno externo complejo y volátil.

La economía mundial siguió registrando resultados mixtos. En las economías avanzadas continuó el proceso de recuperación gradual y se espera una ligera aceleración del crecimiento para 2016 y 2017. Sin embargo, los pronósticos de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) y la producción industrial de Estados Unidos para 2016 se revisaron ligeramente a la baja. De acuerdo con la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* de enero de 2016, la proyección de crecimiento del PIB de Estados Unidos se ubica en 2.5 por ciento (2.7 por ciento en octubre de 2015), mientras que la producción industrial se estima crezca 1.6 por ciento (2.3 por ciento en octubre de 2015).

En contraste, el crecimiento y las perspectivas de algunas economías emergentes –destacando Rusia y Brasil– siguió deteriorándose ante un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros, la caída en los precios de las materias primas y el debilitamiento de sus monedas; el Fondo Monetario Internacional estima que en 2015 el PIB de las economías emergentes en su conjunto tuvo un crecimiento de 4.0 por ciento (el menor desde 2009).

En los mercados financieros internacionales ha persistido una elevada volatilidad, la cual está relacionada a factores como la normalización de la política monetaria en Estados Unidos, menor crecimiento de algunas economías emergentes, las preocupaciones por el proceso de transición del crecimiento económico de China (de uno basado en la inversión y las manufacturas, a uno sostenido por el consumo y los servicios) y una disminución en los precios de las materias primas, en particular, del petróleo. En los mercados cambiarios, continuó el fortalecimiento del dólar estadounidense frente al resto de las monedas. No obstante, México continuó registrando un ajuste ordenado de sus indicadores financieros.