

# CUENTA PÚBLICA 2016

## PANORAMA ECONÓMICO

---

### Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018

**Meta Nacional:** México Próspero.

---

### POLÍTICA ECONÓMICA EN 2016

#### Objetivos:

- Preservar la estabilidad macroeconómica.
- Consolidar el crecimiento económico.
- Incrementar el bienestar de las familias.

#### Estrategias:

- Refrendar el compromiso del manejo transparente y responsable de las finanzas públicas.
  - Continuar con la implementación oportuna y adecuada de las reformas estructurales.
- 

## I. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

El programa económico para 2016 consideró que las perspectivas de mediano plazo mejorarían a partir de la aprobación de las reformas estructurales impulsadas por el Ejecutivo Federal desde 2013, lo cual detonaría el potencial productivo de la economía mexicana a través de su efecto sobre la inversión, la productividad y la mayor actividad económica.

Los Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de la Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2016, consideraron que el producto interno bruto (**PIB**) crecería a una tasa anual ubicada en un rango de 2.6-3.6% (puntual de 3.1% para finanzas públicas) en términos reales, debido en gran medida al mayor crecimiento esperado de la demanda externa, como resultado de la reactivación del crecimiento de la economía de los Estados Unidos de América, acompañada de un mayor dinamismo a nivel mundial, lo que se traduciría en un crecimiento de la producción industrial en México y de los servicios relacionados con el comercio exterior.

Asimismo, se anticipaba un impulso de la demanda interna en 2016 debido a incrementos en la generación de empleos, el nivel del crédito, la inversión pública y privada y la confianza de los consumidores y los productores. Lo anterior se traduciría en una evolución favorable de los sectores de la construcción y los servicios menos relacionados con el sector externo.

El Banco de México refrendó su compromiso de mantener la disciplina monetaria, lo que permitiría que la tasa de inflación se ubicara dentro del objetivo de 3.0%  $\pm$  un punto porcentual.

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se preveía equivaldría a 2.6% del PIB. La proyección del precio promedio de la mezcla mexicana de petróleo crudo fue de 50 dólares por barril (**dpb**).

Los factores de riesgo a la baja para las perspectivas del programa económico en 2016, como en 2015, eran un menor dinamismo de la economía de los Estados Unidos de América, una creciente volatilidad en los mercados financieros internacionales asociada a la normalización de la política monetaria y al proceso electoral a finales de año en los Estados Unidos de América; riesgos relacionados con el crecimiento y la estabilidad del sistema financiero en algunos países de la zona euro; y la continuación de tensiones geopolíticas en el Medio Oriente.

MARCO MACROECONÓMICO 2016			
Concepto	Proyecto	Aprobado	Observado
PIB (crecimiento % real)	2.6-3.6 (3.1 <sup>4/</sup> )	2.6-3.6 (3.1)	2.3
PIB nominal (miles de millones de pesos)	19,219.6	19,219.6	19,522.7
Inflación (INPC) dic.-dic.	3.0	3.0	3.4
Tasa de interés nominal promedio (%) <sup>1/</sup>	4.0	4.0	4.1
Tipo de cambio nominal promedio <sup>2/</sup>	15.9	16.4	18.7
Cuenta corriente (% del PIB)	-2.6	-2.6	-2.7
Precio promedio del petróleo (dpb) <sup>3/</sup>	50.0	50.0	35.6

1/ Se refiere a la tasa de CETES de 28 días.

2/ Toda vez que el régimen cambiario es de libre flotación, esta cifra no constituye un pronóstico del tipo de cambio. Sin embargo, fue utilizada como referencia para estimar algunos rubros presupuestarios.

3/ Precio de exportación de la mezcla mexicana.

4/ Estimación puntual para Finanzas Públicas.

FUENTE: SHCP con base en información de CGPE 2016, Dictamen LIF 2016, INEGI, Banco de México y Pemex.

## II. PANORAMA ECONÓMICO GENERAL

El entorno económico previsto originalmente para 2016 tuvo cambios significativos debido a la materialización de algunos de los riesgos descritos en los Criterios Generales de Política Económica 2016, y de algunos otros no previstos. Si bien algunas economías avanzadas mostraron signos de recuperación, el crecimiento global fue revisado a la baja por la desaceleración de algunas economías emergentes; asimismo, la producción industrial de los Estados Unidos de América registró un crecimiento menor al esperado. En particular, en 2016 se observó un entorno adverso caracterizado por episodios de alta volatilidad en los mercados financieros, asociados a fenómenos geopolíticos como la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (**Brexit**) y el resultado de las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América y la normalización de su política monetaria, al igual que caídas pronunciadas en los precios de las materias primas, principalmente del petróleo, y a la incertidumbre sobre el ritmo de crecimiento de las economías emergentes.

El precio de la mezcla mexicana del petróleo crudo se ubicó en 2016 en un nivel de 35.6 dpb en promedio, inferior en 17.4% al registrado en 2015 (43.1 dpb), y la plataforma de producción de petróleo continuó disminuyendo, lo que provocó un impacto negativo de 0.5 puntos porcentuales en el crecimiento del PIB relacionado con actividades petroleras. Ante la expectativa de menores ingresos públicos, principalmente por la caída del precio del petróleo, y para mantener el compromiso de no incrementar la deuda pública ni elevar los impuestos, se realizaron ajustes preventivos del gasto público en 2016. La economía mexicana, a pesar de un entorno adverso, creció de manera sostenida a un ritmo superior al de otras economías de América Latina y al de economías emergentes comparables en otras regiones, mientras que los principales indicadores financieros mostraron un ajuste ordenado.

Los resultados más importantes obtenidos con la instrumentación del programa económico en 2016 fueron los siguientes:

- Ante un entorno internacional adverso, la economía mexicana registró un desempeño positivo. Se observó un mayor dinamismo del consumo, de los servicios y del sector agropecuario, mientras que la producción industrial se desaceleró por la caída en las actividades de la minería y el efecto de la desaceleración de la producción industrial de los Estados Unidos de América sobre las manufacturas de México.
- La incertidumbre asociada al *Brexit* y la elección presidencial en Estados Unidos de América, se tradujo en una depreciación del peso frente al dólar y en una apreciación del dólar respecto al resto de las monedas. Pese a ello, el régimen de tipo de cambio flexible permitió a la economía mexicana amortiguar los golpes externos.
- El Banco de México incrementó la tasa de interés de referencia, con el objetivo de mantener ancladas las expectativas de inflación. La inflación anual se mantuvo dentro del rango objetivo de 3.0%±1.0%.
- Se continuó con el proceso de consolidación fiscal, cumpliendo con la trayectoria descendente de los Requerimientos Financieros del Sector Público y del balance presupuestario. El conjunto de medidas prudenciales realizadas por el Gobierno Federal, entre las que destacan la contratación de coberturas petroleras y los ajustes preventivos del gasto, así como el incremento en la recaudación de los ingresos tributarios contrarrestaron la caída de los ingresos petroleros y permitieron cumplir las metas anuales comprometidas para los balances fiscales.

### III. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

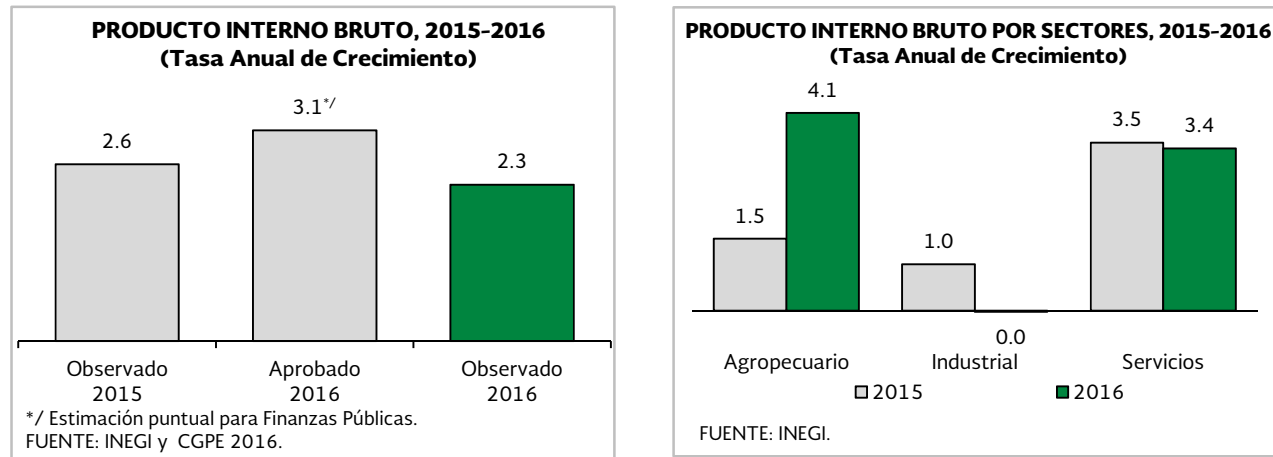
#### A. ACTIVIDAD ECONÓMICA

El PIB aumentó a una tasa anual de 2.3% en términos reales, menor que la observada en 2015 (2.6%), y menor que la prevista en el paquete económico aprobado (rango de 2.6-3.6%). El menor ritmo de crecimiento de la producción industrial de los Estados Unidos de América provocó que las exportaciones no petroleras de México tuvieran un crecimiento inferior al previsto. El crecimiento económico se desaceleró ligeramente en la segunda mitad del año respecto al primer semestre, debido a que el fortalecimiento de la demanda interna no compensó el menor dinamismo de la demanda externa.

A nivel sectorial, la **producción agropecuaria** creció a una tasa anual real de 4.1%, debido a la mayor producción de cultivos como maíz, cebada, jitomate, trigo, papa, chile verde, cebolla y tomate verde, entre otros.

Los **servicios** aumentaron a una tasa anual de 3.4%, reflejando el mayor dinamismo de la demanda interna. A su interior, el comercio se incrementó 2.4%; los transportes, correos y almacenamiento 2.8%; las actividades de información en medios masivos en 10.1%; los servicios financieros y de seguros 7.7%; y las actividades inmobiliarias y de alquiler 1.9%.

La **producción industrial** no mostró variación respecto al año previo, como consecuencia de la menor demanda externa sobre las manufacturas y de la menor producción de petróleo sobre la minería. Por componentes, las manufacturas, la construcción, y la generación de electricidad y la distribución de agua y gas, se elevaron 1.3, 1.8 y 3.3%, respectivamente, mientras que la minería disminuyó 6.4%, influida por la reducción de la plataforma de producción de petróleo de 5.0%.



**B. DEMANDA AGREGADA**

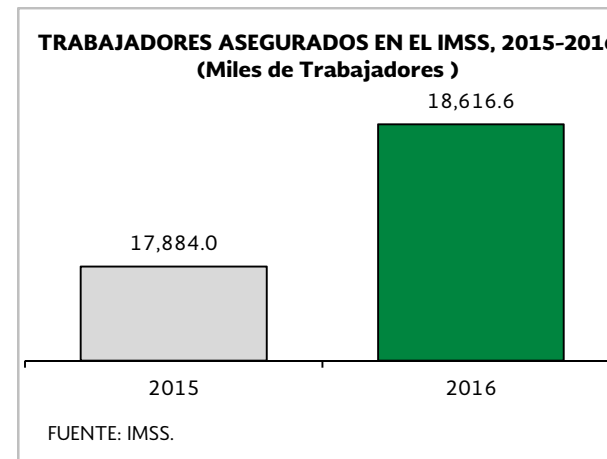
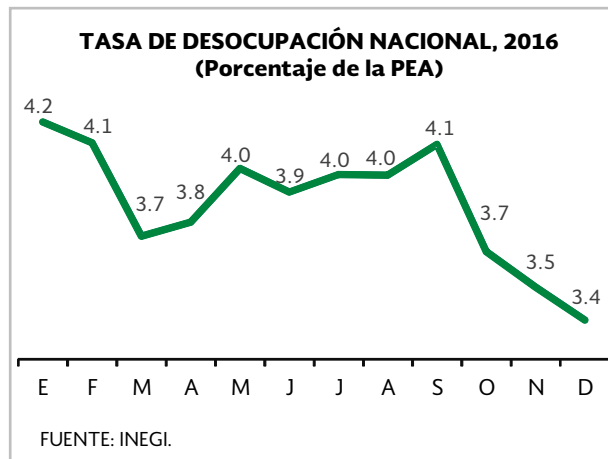
En 2016 el **consumo** aumentó a una tasa real anual de 2.6%, debido al crecimiento de 1.1% de su componente público y de 2.8% en el privado. Por su parte, la **formación bruta de capital fijo** se incrementó 0.4% en términos reales, principalmente por el dinamismo de la inversión en maquinaria y equipo. Las **exportaciones** se incrementaron a un ritmo anual de 1.2%.

**C. EMPLEO Y SALARIOS**

El crecimiento de la actividad económica y las acciones tomadas por la presente administración en materia de empleo, se reflejaron en una mayor generación de empleos formales, en particular en la industria y los servicios, incluyendo el comercio. El número de **trabajadores asegurados** en el Instituto Mexicano del Seguro Social (**IMSS**)<sup>1/</sup> se ubicó en 18 millones 616 mil 624 trabajadores, lo que implicó un crecimiento anual de 4.1%, 732 mil 591 personas, de los cuales por tipo de afiliación, 649 mil 761 fueron empleos permanentes y 82 mil 830 eventuales. La generación de empleos formales se extendió en todos los sectores productivos: en la industria se tuvo un incremento anual de 263 mil 182 empleos, en los servicios incluyendo el comercio de 427 mil 283 empleos y en la actividad agropecuaria de 42 mil 126 plazas.

El desempeño positivo del empleo formal se reflejó en la disminución de los niveles de desocupación en 2016. El promedio de la **tasa de desocupación nacional** se ubicó en 3.88% de la **Población Económicamente Activa (PEA)**, el nivel más bajo desde 2007, e inferior al promedio de 4.35% observado en 2015. En diciembre de 2016, la tasa de desocupación nacional fue de 3.37%, la más baja para cualquier mes desde junio de 2008.

1/ Incluye a los trabajadores eventuales del campo.



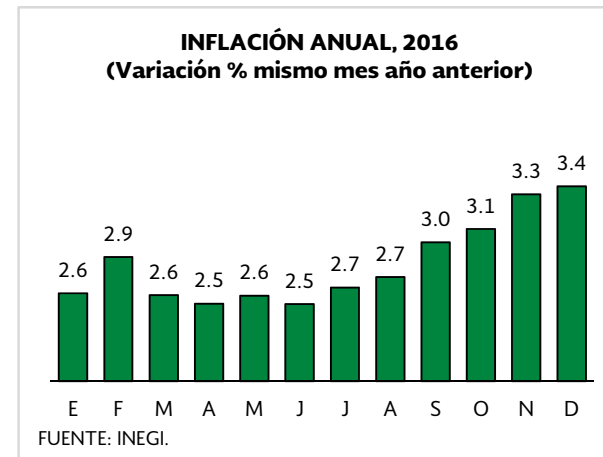
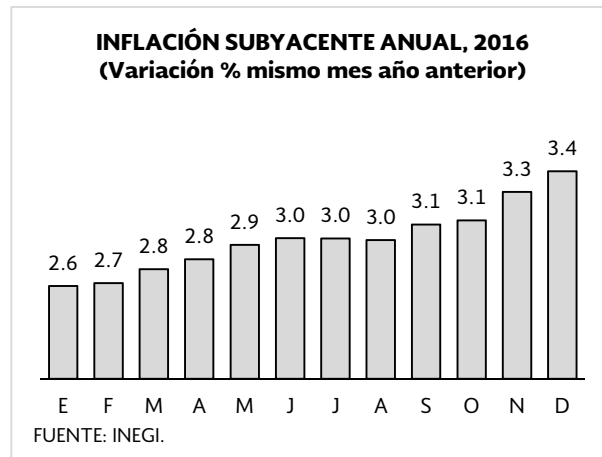
En 2016, el **salario promedio de cotización al IMSS** registró un crecimiento con respecto al ejercicio previo de 0.9% en términos reales, el segundo mayor desde 2011. Por su parte, los salarios contractuales en las empresas de jurisdicción federal, excluyendo bonos de productividad, tuvieron un aumento en términos reales de 1.2%, el segundo mayor incremento desde 2001, sólo por debajo del aumento de 1.3% registrado en 2015.

Por sector de actividad económica, las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera registraron un crecimiento de 2.0%, los salarios, los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron 2.0, 1.3 y 3.0%, respectivamente. Las remuneraciones reales del personal ocupado en las empresas comerciales al menudeo se incrementaron a una tasa anual de 4.0%, el mayor aumento desde que se tiene registro (2009), en las empresas al mayoreo tuvieron una expansión anual de 2.1%. Por su parte, las percepciones reales en la industria de la construcción aumentaron 0.6%, el segundo crecimiento más alto desde 2011.

#### D. PRECIOS

En 2016 la inflación anual medida por la variación del **Índice Nacional de Precios al Consumidor** fue de 3.36%, mayor en 1.23 puntos porcentuales a la alcanzada el año anterior y se ubicó dentro del límite superior del intervalo de variabilidad de 3.0%± un punto porcentual señalado por el Banco de México. La inflación anual mostró una trayectoria ascendente a lo largo del año, derivada del mayor ritmo de crecimiento de los índices subyacente y no subyacente debido, principalmente, al ajuste en los precios relativos de las mercancías respecto a los servicios, en parte como consecuencia de la depreciación cambiaria.

La **inflación subyacente** anual, que refleja de mejor manera los determinantes domésticos que afectan a la inflación, se ubicó en 3.44%, esto es, 1.03 puntos porcentuales por arriba de la observada en diciembre de 2015. Su comportamiento estuvo influido por el mayor crecimiento de los subíndices de las mercancías y de los servicios. El primero se ubicó en 4.05%, nivel superior al reportado un año antes en 1.23 puntos porcentuales, y el segundo se ubicó en 2.92%, nivel mayor al registrado el año anterior en 0.85 puntos porcentuales.



Por su parte, la **inflación no subyacente** se ubicó en 3.13%, mayor en 1.85 puntos porcentuales a la de 2015. Ello obedeció al comportamiento reportado tanto en los productos agropecuarios como en energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno. El subíndice de los productos agropecuarios aumentó 2.43 puntos porcentuales con relación al año previo, para ubicarse en 4.15%. El subíndice de energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se ubicó en 2.49%, nivel superior en 1.49 puntos porcentuales al registrado el año previo.

El **índice nacional de precios al productor de mercancías y servicios finales**, excluyendo el petróleo, fue de 7.73%, cifra 3.53 puntos porcentuales por arriba del registrado en 2015.

#### E. BASE MONETARIA, TIPO DE CAMBIO Y VARIABLES FINANCIERAS

La Junta de Gobierno del Banco de México incrementó la **tasa de interés de referencia** en 50 puntos base en cinco ocasiones a lo largo del año, por lo que ésta aumentó de 3.25 a 5.75%. Los incrementos tuvieron el propósito de contrarrestar las presiones inflacionarias y de mantener ancladas las expectativas de inflación ante la evolución del tipo de cambio, el incremento en el rango objetivo para la tasa de referencia de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América (**FED**, por sus siglas en inglés), así como la incertidumbre sobre la postura de política económica que tendrán los Estados Unidos de América en su relación bilateral con nuestro país y su impacto en los mercados financieros nacionales.

En complemento a las acciones en materia fiscal y monetaria anunciadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Banco de México, el 17 de febrero de 2016, la **Comisión de Cambios** suspendió los mecanismos tradicionales de venta de dólares e indicó que permanecería la opción de intervenir discrecionalmente en el mercado cambiario si hubiera condiciones extraordinarias en el mismo, situación que sucedió una sola vez, el mismo 17 de febrero cuando intervino con un monto de 2 mil millones de dólares.

Por otra parte, el 27 de mayo de 2016 el Fondo Monetario Internacional (**FMI**) aprobó la solicitud de renovación anticipada de la **Línea de Crédito Flexible** con México por dos años y el aumento del monto de 67 a 88 mil millones de dólares, aproximadamente. La Línea de Crédito Flexible solo se otorga a países que cuentan con fundamentos sólidos y un eficaz historial de implementación de políticas. En su comunicado, el FMI señaló que el nuevo monto acordado servirá de cobertura ante los crecientes riesgos externos e incrementará la confianza del mercado. Asimismo, destaca la fortaleza de la economía mexicana en un entorno

de desaceleración del crecimiento global, así como el compromiso del Gobierno para continuar con la consolidación fiscal que colocará a la deuda pública como proporción del PIB en una trayectoria descendente en el mediano plazo.

Con el objetivo de favorecer la coordinación entre autoridades para propiciar la estabilidad del sistema financiero, en línea con la nueva visión internacional en materia de coordinación y supervisión financiera, de acuerdo con las recomendaciones del Grupo de los 20 (G20) se realizaron las siguientes acciones:

- El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero sesionó en cuatro ocasiones durante 2016. Se analizó el deterioro del entorno internacional, especialmente como consecuencia del debilitamiento de la actividad económica de ciertas economías. Asimismo, el Consejo examinó la evolución reciente de los precios del petróleo, la apreciación del dólar y la normalización de la política monetaria de los Estados Unidos de América, así como sus efectos sobre las cuentas externas, las finanzas públicas y las principales variables financieras de la economía mexicana. Como en años anteriores, el Consejo analizó los resultados de las pruebas de estrés efectuadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a la banca múltiple. Con base en ello, determinó que el sistema bancario en su conjunto es capaz de mantener niveles de capital por encima del mínimo regulatorio, incluso bajo escenarios adversos extremos. Como resultado de los esfuerzos de mantenimiento de los estándares prudenciales, el sistema financiero mantuvo indicadores de solvencia sólidos en 2016.
- Para mantener un seguimiento continuo al desarrollo de políticas, estándares y mejores prácticas en el entorno internacional, el Gobierno de la República promovió la presencia de México en distintos foros y eventos. Como miembro activo del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés), trabajó en el desarrollo de nuevos marcos regulatorios como el de la Capacidad Total de Absorción de Pérdidas (TLAC, por sus siglas en inglés), así como en el análisis de las distintas amenazas, existentes y potenciales, a la estabilidad del sistema financiero global.
- El Gobierno de México asistió a diversos eventos organizados por el Grupo de los Ocho (G8), así como a foros y mesas de trabajo auspiciados por el Grupo de Acción Financiera sobre el Blanqueo de Capitales, con el propósito de alinear las políticas públicas y el marco normativo del sector financiero a los estándares internacionales, con especial atención en la prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo.
- En cuanto al ahorro para el retiro se emitieron las reglas prudenciales en materia de administración de riesgos a las que deberán sujetarse las administradoras de fondos para el retiro, las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y las empresas operadoras de la Base de Datos Nacional SAR.

Al cierre de 2016, la **base monetaria**, constituida por la suma de billetes y monedas en circulación más los depósitos de las instituciones bancarias en el Banco Central, registró un saldo de 1 billón 420.3 miles de millones de pesos, monto superior en 14.4% al de 2015.

En su interior, los **activos internacionales netos** ascendieron a 3 billones 671.4 miles de millones de pesos, lo que representó un incremento de 607.8 miles de millones de pesos respecto al cierre de 2015. Dicho saldo expresado en dólares fue de 178.1 miles de millones, superior en 0.5 miles de millones de dólares respecto al año anterior.

El **crédito interno neto**, diferencia entre el saldo de la base monetaria y los activos internacionales netos, registró un saldo negativo de 2 billones 251.2 miles de millones de pesos, lo que significó un flujo negativo de 429.2 miles de millones de pesos con relación a diciembre de 2015.

La **reserva internacional neta**, que refleja la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses, decreció 0.2 miles de millones de dólares, por lo que al finalizar el año se ubicó en 176.5 miles de millones de dólares.

COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA AL 31 DE DICIEMBRE, 2015-2016			
(Miles de millones)			
Concepto	2015	2016	Variación % anual
<b>Base Monetaria (pesos)</b>	<b>1,241.7</b>	<b>1,420.3</b>	<b>14.4</b>
Activos Internacionales Netos (pesos) <sup>1/</sup>	3,063.6	3,671.4	19.8
Activos Internacionales Netos (dólares)	177.6	178.1	0.2
Crédito Interno Neto (pesos)	-1,822.0	-2,251.2	-23.6
<b>Reserva Internacional Neta (dólares)<sup>2/</sup></b>	<b>176.7</b>	<b>176.5</b>	<b>-0.1</b>

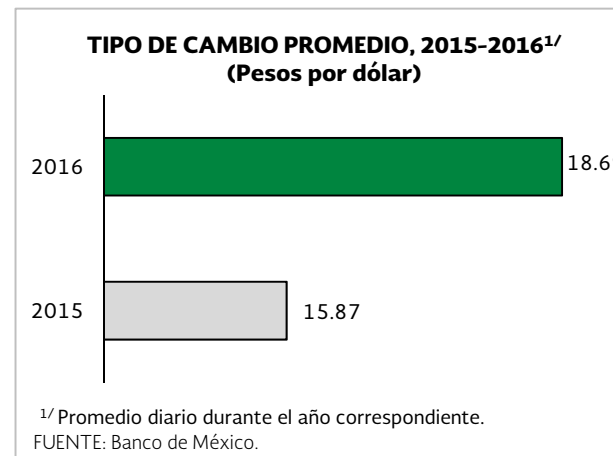
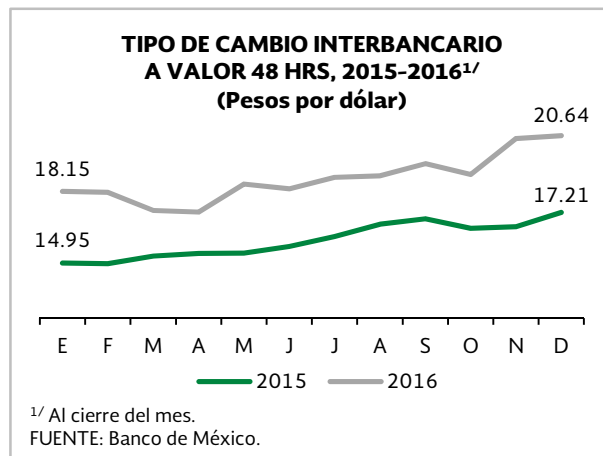
Nota: La suma de los parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

1/ Los activos internacionales netos se definen como la reserva internacional bruta más los créditos a bancos centrales a más de seis meses, a los que se restan los adeudos con el Fondo Monetario Internacional y con bancos centrales a menos de seis meses.

2/ Se refiere a la diferencia entre la reserva internacional bruta y los pasivos a menos de seis meses.

FUENTE: Banco de México.

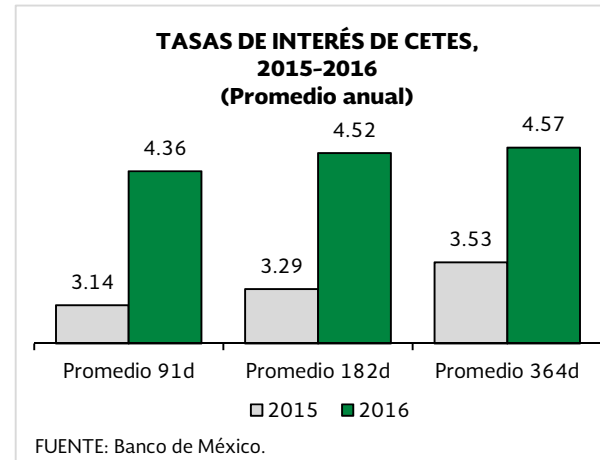
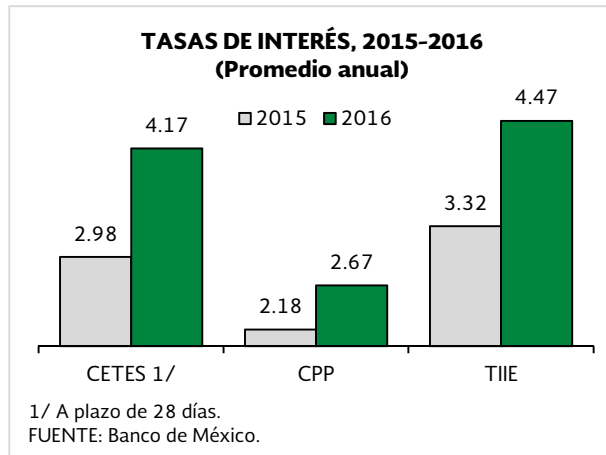
Durante 2016, el **tipo de cambio del peso frente al dólar** se depreció como resultado de la expectativa sobre el ritmo de normalización de la política monetaria por parte de la FED, una mayor aversión al riesgo asociada a la desaceleración de la economía china, así como tensiones geopolíticas en diversas regiones del mundo, entre lo que destaca la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea y el proceso electoral para la presidencia de los Estados Unidos de América. Al 30 de diciembre de 2016, el tipo de cambio interbancario a 48 horas se ubicó en 20.64 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación nominal del peso de 19.9% con respecto al cierre de 2015, cuando se ubicó en 17.21 pesos por dólar. Por su parte, la cotización promedio del año mostró una depreciación nominal del peso de 17.8% con relación al promedio observado el año anterior.



En 2016, las **tasas de interés** representativas de la economía mexicana registraron, en promedio, niveles más elevados respecto a los observados en 2015. Lo anterior estuvo asociado a las acciones de política monetaria del Banco de México, que con la finalidad de preservar la estabilidad de precios, por el traspaso de



la depreciación del tipo de cambio a la inflación, elevó la tasa de referencia en 2.5 puntos porcentuales en el año. Esta tendencia en las tasas de interés estuvo asociada también a un repunte a nivel internacional en las tasas de interés de corto plazo.



La tasa de CETES a 28 días se situó en 5.69% al cierre de 2016 y registró un nivel promedio anual de 4.17%. Alcanzó su nivel mínimo en la primera semana de enero al ubicarse en 3.05% y el máximo en la última semana de diciembre en un nivel de 5.69%. A 91 días, la tasa promedio anual fue de 4.36% y se incrementó 122 puntos base en comparación con el dato del año anterior. A 182 días, la tasa promedio anual también mostró un comportamiento al alza al situarse en 4.52%, cifra mayor en 123 puntos base a la tasa de un año antes de 3.29%. Finalmente, a 364 días, la tasa promedio fue de 4.57%, 104 puntos base por arriba del promedio del año previo. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio en 2016 mostró un incremento de 116 puntos base punta a punta y el promedio anual se ubicó en 4.47% contra 3.32% del promedio anual del año anterior.

En 2016 el **ahorro financiero interno total** representó 62.2% del PIB,<sup>2/</sup> una disminución de 0.1 puntos porcentuales con relación al nivel observado en 2015. La captación bancaria, principal componente del ahorro financiero interno contribuyó con 38.3% del total, respecto al PIB fue 23.8%, esto es 1.2 puntos porcentuales más que en el año previo. Los fondos del Sistema de Ahorro para el Retiro (**SAR**) contribuyeron con 18.5% del total del ahorro financiero y representaron el 11.5% del PIB, nivel superior en 0.3 puntos porcentuales al observado el año anterior. El ahorro proveniente de las sociedades de inversión representó 6.8% del PIB, el de las aseguradoras 2.5%, el de intermediarios no bancarios 7.3% y el de los inversionistas, empresas y particulares 10.3%.<sup>3/</sup>

2/ Cifras preliminares a diciembre 2016.

3/ Las razones respecto al PIB del ahorro financiero total y sus componentes se calcularon con el PIB del cuarto trimestre de 2016.

AHORRO FINANCIERO INTERNO TOTAL, 2015-2016			
(Miles de millones de pesos)			
Concepto	2015	2016 <sup>p/</sup>	Variación% real
<b>Ahorro financiero interno total</b>	<b>11,885.0</b>	<b>12,903.2</b>	<b>5.0</b>
Captación bancaria	4,322.2	4,938.6	10.5
Sistema de Ahorro para el Retiro	2,135.6	2,388.4	8.2
Sociedades de inversión	1,367.6	1,407.5	-0.4
Aseguradoras y fondos de pensiones	479.2	519.5	4.9
Intermediarios no bancarios	1,500.4	1,511.8	-2.5
Inversionistas, empresas y particulares	2,080.0	2,137.4	-0.6

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público con información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

En diciembre de 2016 el 70.2% del total de activos del sistema bancario estuvo concentrado en las cinco instituciones bancarias más grandes en términos de activos (BBVA Bancomer, Santander, Banamex, Banorte y HSBC), nivel menor en 0.5 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2015.

La **cartera de crédito total de la banca comercial** ascendió a 4 billones 339.1 miles de millones de pesos a diciembre de 2016, cifra 9.2% superior en términos reales con relación al cierre de 2015. La cartera vigente mostró un crecimiento anual real de 9.8% respecto al mismo periodo de 2015.

La **cartera de crédito total de la banca comercial al sector privado** a diciembre de 2016 sumó 3 billones 564.4 miles de millones de pesos, monto equivalente a 17.2% del PIB, mayor en 0.8 puntos porcentuales respecto a diciembre 2015.<sup>4/</sup>

El sistema de la banca comercial registró un índice de capitalización (ICAP) total de 14.9% a diciembre de 2016, con un decremento anual de 0.1 puntos porcentuales. Este nivel se ubicó por encima del nivel mínimo de 10.5% que establecen las reglas de capitalización de Basilea III. El índice de morosidad (IMOR) de la banca fue de 2.1%, con un decremento de 0.5 puntos porcentuales respecto del nivel observado en 2015. A su vez, el índice de cobertura de cartera vencida (ICOR) aumentó 16.9 puntos porcentuales comparado con 2015, al alcanzar 157.0%.

En materia de nuevos participantes del sistema financiero mexicano, el sistema bancario se integró por 52 bancos autorizados al término de 2016. Se encontraban en operación 23 grupos financieros, igual número que el año anterior. Respecto del sector de ahorro y crédito popular había 152 sociedades cooperativas de ahorro y préstamo, de las cuales 5 se autorizaron en 2016 y había 45 sociedades financieras populares. Con el objetivo de seguir fomentando la entrada de nuevos participantes al sistema financiero mexicano, a través de instrumentos que les brinden seguridad jurídica, se han incluido compromisos sobre servicios financieros en los tratados de libre comercio, entre los que destaca el Protocolo Adicional al Acuerdo Marco de la Alianza del Pacífico que entró en vigor el 1 de mayo de 2016.

Durante 2016 la **Banca de Desarrollo** en su conjunto, otorgó financiamiento al sector privado por un billón 214.5 miles de millones de pesos, de los cuales 400.9 miles de millones de pesos corresponden a garantías y 220 millones de pesos a capital de riesgo, lo que llevó a que, al cierre del ejercicio fiscal, el saldo del financiamiento de crédito directo e impulsado al sector privado se ubicara en un billón 627.8 miles de millones de pesos, mostrando un crecimiento real

4/ La razón respecto al PIB se calculó con el PIB del cuarto trimestre de 2016.

anual de 11.8% y representando 7.9% del PIB. El saldo del crédito directo e impulsado se distribuyó por sector de la siguiente manera: 36.8% a empresarial, 29.1% a infraestructura, 19.9% a vivienda, 12.0% a rural y 2.3% a servicios financieros.

La perseverancia en las sanas prácticas prudenciales permitió que las sociedades nacionales de crédito mantuvieran, en su conjunto, un índice de capitalización similar al de la banca comercial, los cuales se ubicaron en 15.4 y 14.9%, respectivamente. El índice de morosidad de la cartera al sector privado generado por las sociedades nacionales de crédito; sin considerar la cartera en fideicomisos en administración de Sociedad Hipotecaria Federal (dación en pago) fue de 1.4%; al incluir a los fideicomisos públicos de fomento y a la Financiera Nacional de Desarrollo Agropecuario, Rural, Forestal y Pesquero, el índice fue de 1.9% dato superior en 0.13 puntos porcentuales al registrado a diciembre de 2015. Por su parte, el nivel de cobertura sobre riesgos crediticios se ubicó en 139.1%, lo que muestra su solidez para enfrentar riesgos de dicha naturaleza.

El **saldo del SAR** al cierre de diciembre de 2016 ascendió a 3 billones 942.2 miles de millones de pesos, 4.6% real más que el nivel de igual periodo del año anterior. Estos recursos se administraron a través de 57.3 millones de cuentas individuales. El 70.2% de los recursos del SAR fueron manejados directamente por las Administradoras de Fondos para el Retiro (**AFORES**), a través de las subcuentas de Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez, Ahorro Voluntario y Solidario, Fondos de Previsión Social y Capital de las AFORES; el resto fue manejado de la siguiente manera: 25.8% por la Subcuenta de Vivienda, 3.2% por el Bono de Pensión del ISSSTE y 0.8% corresponde a recursos depositados en Banco de México.

Las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (**SIEFORES**) mostraron una mayor diversificación de su cartera, lo cual les permitió ofrecer mejores condiciones y rendimientos en la inversión de los recursos, en favor de los trabajadores. El rendimiento promedio anual histórico del SAR fue de 11.54% nominal y 5.61% real, el Indicador de Rendimiento Neto (IRN) que mide rendimiento menos comisiones, fue de 4.25% a 36 meses para la SIEFORE Básica 1, de 6.11% a 60 meses para la SIEFORE Básica 2, de 7.53% a 84 meses para la SIEFORE Básica 3 y de 8.22% a 84 meses para la SIEFORE Básica 4.

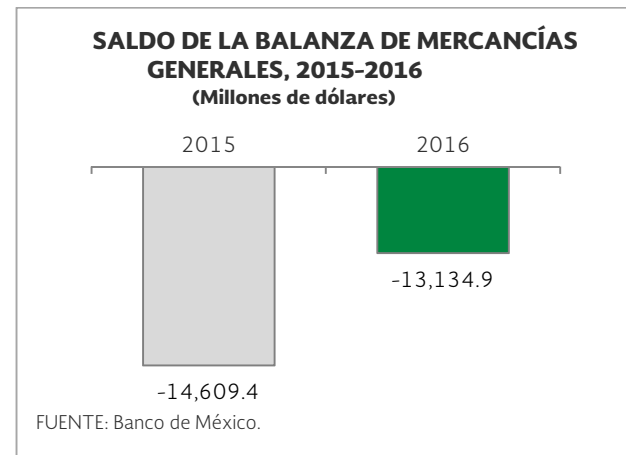
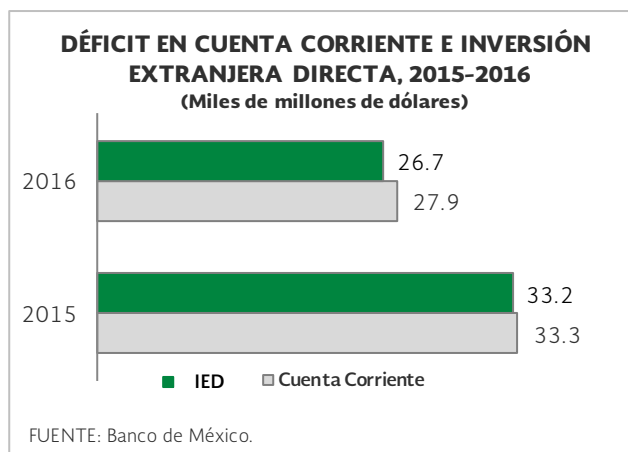
### F. SECTOR EXTERNO

En 2016 el entorno externo estuvo determinado por la desaceleración de la economía de los Estados Unidos de América, un menor crecimiento en China y una contracción del PIB en economías emergentes como Rusia y Brasil. Lo anterior, aunado a la incertidumbre respecto al proceso electoral y a la política monetaria de los Estados Unidos de América, propició una elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales y una apreciación del dólar con respecto a la mayoría de las divisas. El menor crecimiento de la producción industrial de los Estados Unidos de América se tradujo en un menor dinamismo de las exportaciones no petroleras de México, que sin embargo, iniciaron una tendencia de recuperación hacia finales del año. Por otro lado, los ingresos por viajeros del exterior y remesas familiares se aceleraron; además, se registraron flujos de capital, principalmente inversión extranjera directa, suficientes para financiar el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos.

Las **exportaciones** de mercancías generales se ubicaron en 373 mil 929.6 millones de dólares, lo que significó una disminución de 1.8% anual, menor a la registrada el año anterior (4.1%). En su interior, las ventas de productos petroleros disminuyeron 19.1%, en tanto que las no petroleras cayeron 0.6%. Dentro de estas últimas, las exportaciones extractivas y de manufacturas disminuyeron 3.0 y 1.1%, respectivamente, mientras que las agropecuarias se expandieron 13.7%.

Las **importaciones** de mercancías generales se ubicaron en 387 mil 64.5 millones de dólares, cifra que implicó una reducción anual de 2.1%. Por tipo de bien, las compras al exterior de bienes de consumo, intermedios y de capital registraron caídas anuales de 7.7, 0.8 y 3.8%, respectivamente.

La **balanza de mercancías generales** (antes balanza comercial) alcanzó un déficit de 13 mil 134.9 millones de dólares, nivel inferior en 1 mil 474.6 millones de dólares al de un año antes. A su vez, la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte tuvo un superávit de 52.4 millones de dólares, cifra inferior en 32.9 millones de dólares al registrado el año previo.



Las **balanzas de servicios y de renta** reportaron déficit de 7 mil 828.3 millones de dólares (variación anual de -14.6%) y 33 mil 597.5 millones de dólares (variación anual de -1.0%), en cada caso. En contraste, la balanza de transferencias netas presentó un superávit de 26 mil 650.1 millones de dólares, monto superior en 2 mil 349.6 millones de dólares respecto al año previo.

Como resultado, la **cuenta corriente** de la balanza de pagos tuvo un déficit de 27 mil 858.2 millones de dólares, cifra menor en 5 mil 488.6 millones de dólares a la registrada en el año previo. En términos del PIB, el déficit en la cuenta corriente representó 2.7%.

En 2016 la **cuenta financiera** de la balanza de pagos acumuló un superávit de 35 mil 872.8 millones de dólares,<sup>5/</sup> mayor en 1.8% al reportado en 2015. En su interior, la inversión directa neta registró una entrada de 27 mil 526.0 millones de dólares, que representó un aumento anual de 22.6%. Este flujo se debió, en gran medida, a la captación de 26 mil 738.6 millones de dólares de inversión extranjera directa. La inversión extranjera de cartera registró una entrada neta de 30 mil 709.0 millones de dólares, cifra superior en 9.8% a la del año pasado. Por otro lado, las otras inversiones tuvieron una salida neta de 22 mil 362.3 millones de dólares, nivel superior en 7 mil 187.2 millones de dólares respecto a 2015.

A pesar de la elevada inestabilidad de los mercados financieros internacionales y las perspectivas de un menor crecimiento económico mundial se registraron importantes flujos de inversión extranjera directa que financiaron en un 96.0% el déficit de la cuenta corriente. Además de mantener al país como uno de los destinos de inversión preferidos entre los países emergentes, estos flujos refrendan la confianza de los inversionistas extranjeros en la economía mexicana.

En resumen, los resultados del déficit en la cuenta corriente por 27 mil 858.2 millones de dólares, del superávit de la cuenta financiera de 35 mil 872.8 millones de dólares, del flujo negativo de 8 mil 150.3 millones de dólares por concepto de **errores y omisiones** y del **ajuste por valoración** de -564.0 millones de dólares, arrojaron un incremento de las **reservas internacionales brutas** de 428.3 millones de dólares. Al cierre de 2016, estas reservas se ubicaron en 178 mil 25.0 millones de dólares.

5/ Acorde con los criterios de clasificación y registro de la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

## CUENTA PÚBLICA 2016

<b>BALANZA DE PAGOS, 2014-2016 <sup>1/</sup></b>						
(Millones de dólares)						
Concepto	Anual			Diferencia 2016-2015	Variación %	
	2014	2015	2016		2015-2014	2016-2015
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-26,202.9</b>	<b>-33,346.8</b>	<b>-27,858.2</b>	<b>5,488.6</b>	<b>27.3</b>	<b>-16.5</b>
<b>Balanza bienes y servicios</b>	<b>-15,241.5</b>	<b>-23,693.6</b>	<b>-20,910.8</b>	<b>2,782.9</b>	<b>55.5</b>	<b>-11.7</b>
Balanza de bienes <sup>2/</sup>	-2,790.0	-14,524.1	-13,082.4	1,441.6	-,-	-9.9
Balanza de mercancías generales	-3,065.5	-14,609.4	-13,134.9	1,474.6	376.6	-10.1
Exportaciones	396,911.7	380,623.0	373,929.6	-6,693.3	-4.1	-1.8
Importaciones	399,977.2	395,232.4	387,064.5	-8,167.9	-1.2	-2.1
Adquiridos en puertos por medios de transporte	275.5	85.3	52.4	-32.9	-69.0	-38.6
Balanza de servicios	-12,451.4	-9,169.6	-7,828.3	1,341.2	-26.4	-14.6
Ingresos	21,085.9	22,886.2	24,097.2	1,211.1	8.5	5.3
Egresos	33,537.3	32,055.7	31,925.6	-130.1	-4.4	-0.4
<b>Balanza de renta</b>	<b>-33,876.6</b>	<b>-33,953.7</b>	<b>-33,597.5</b>	<b>356.2</b>	<b>0.2</b>	<b>-1.0</b>
Ingresos	11,719.7	7,915.4	6,798.3	-1,117.1	-32.5	-14.1
Egresos	45,596.3	41,869.0	40,395.8	-1,473.3	-8.2	-3.5
<b>Transferencias netas</b>	<b>22,915.2</b>	<b>24,300.5</b>	<b>26,650.1</b>	<b>2,349.6</b>	<b>6.0</b>	<b>9.7</b>
<b>Cuenta financiera</b>	<b>61,207.4</b>	<b>35,245.3</b>	<b>35,872.8</b>	<b>627.5</b>	<b>-42.4</b>	<b>1.8</b>
<b>Inversión directa</b>	<b>20,530.6</b>	<b>22,447.9</b>	<b>27,526.0</b>	<b>5,078.1</b>	<b>9.3</b>	<b>22.6</b>
En México	27,507.9	33,181.3	26,738.6	-6,442.7	20.6	-19.4
De mexicanos en el exterior	-6,977.3	-10,733.3	787.4	11,520.7	53.8	n. a.
<b>Inversión de cartera</b>	<b>46,344.7</b>	<b>27,972.4</b>	<b>30,709.0</b>	<b>2,736.6</b>	<b>-39.6</b>	<b>9.8</b>
Pasivos	47,078.8	20,376.8	28,646.8	8,270.0	-56.7	40.6
Sector público	36,018.9	16,922.6	21,424.5	4,501.9	-53.0	26.6
Sector privado	11,059.9	3,454.2	7,222.3	3,768.1	-68.8	109.1
Activos	-734.1	7,595.6	2,062.2	-5,533.4	n. a.	-72.8
<b>Otra inversión</b>	<b>-5,667.9</b>	<b>-15,175.0</b>	<b>-22,362.3</b>	<b>-7,187.2</b>	<b>167.7</b>	<b>47.4</b>
Pasivos	15,242.4	-2,322.4	2,076.2	4,398.6	n. a.	n. a.
Sector público	3,132.7	320.1	-2,590.5	-2,910.6	-89.8	n. a.
Banco de México	0.0	0.0	0.0	0.0	n. s.	n. s.
Sector privado	12,109.7	-2,642.5	4,666.7	7,309.2	n. a.	n. a.
Activos	-20,910.3	-12,852.6	-24,438.5	-11,585.9	-38.5	90.1
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-18,675.8</b>	<b>-17,565.2</b>	<b>-8,150.3</b>	<b>9,414.9</b>	<b>-5.9</b>	<b>-53.6</b>
<b>Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>15,481.6</b>	<b>-18,085.1</b>	<b>428.3</b>	<b>18,513.4</b>	<b>n. a.</b>	<b>n. a.</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>847.1</b>	<b>2,418.4</b>	<b>-564.0</b>	<b>-2,982.5</b>	<b>185.5</b>	<b>n. a.</b>

Nota: La suma de los parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

1/ Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional.

2/ Incluye la balanza de mercancías generales (antes la balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

n. a. No aplicable.

n. s. No significativo.

-,- Variaciones superiores a 400%.

FUENTE: Banco de México.