

Introducción.

Dada la importancia de la inversión como motor de crecimiento de los países, las condiciones de financiamiento que propicien las inversiones directas e indirectas en pro de un desarrollo doméstico y externo que se magnifiquen vía ingreso-gasto de la sociedad, garantizando la obtención de recursos del Estado y su aplicación al gasto público para desempeñar el Gobierno sus funciones como mediador de la actividad económica y su rol de Estado benefactor que le permita atender las necesidades sociales que no son cubiertas por los fallos del mercado., en esta edición se presenta un resumen de la inversión extranjera directa a nivel internacional, las expectativas para el 2017-2018 sobre variables macroeconómicas para México de acuerdo a los analistas económicos del sector privado; el nivel y evolución del gasto público en un órgano de control de programas sociales; la tendencia de la deuda subnacional; y finalmente, una breve nota sobre las medidas de ajuste de política monetaria vía la tasa objetivo.

El contenido se integra en el siguiente orden:

1. Contexto internacional
2. Entorno macroeconómico
3. Finanzas públicas
4. Estados y municipios
5. Mercados financieros

1.- Contexto internacional.

Inversión en el mundo

En esta ocasión se presentará los niveles de inversión mundial en el año 2015 de acuerdo a datos del Informe de las Inversiones en el mundo 2016 “Nacionalidad de los inversores: retos para la formulación de políticas” elaborado por la División de la Inversión y la Empresa de la UNCTAD¹

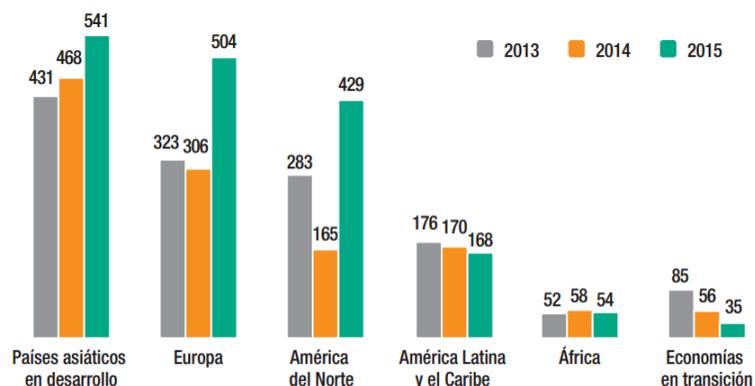
Cabe señalar que en ese año el 85% de las políticas públicas se orientaron hacia la liberación y la promoción de inversiones, la cual es vital para el desarrollo de la economía en el largo plazo, las estrategias propuestas en el conjunto de acuerdos internacionales de la inversión deben incluir desde los planes de mercadotecnia hasta la facilitación en los procesos administrativos y una clara normatividad.

El comportamiento de la IED en dos años se resume como sigue:

- A nivel mundial, la inversión extranjera directa creció en un 38% hasta alcanzar 1,762 billones de dólares.
- Las entradas de IED en los países desarrollados aumentaron en un 84%, pasando de 522.000 millones de dólares en 2014 a 962.000 millones
- En las economías en desarrollo la IED aumentó en 9% alcanzando 765 millones de dólares
- Las economías en transición sufrieron una reducción del 38% al situarse en 35 millones de dólares

La IED fue significativa en las economías desarrolladas debido a que el principal motor de la economía mundial lo constituyó el incremento del 67% en las fusiones y adquisiciones (FAS) transfronterizas, que pasaron de 432.000 millones de dólares en 2014 a 721.000 millones (incluyendo reconfiguraciones empresariales y operaciones de expatriación de empresas destinadas a aliviar la carga fiscal).

A continuación se presentan las entradas de IED por región correspondientes al periodo 2013-2015 expresada en miles de millones de dólares.



Fuente: ©UNCTAD, base de datos sobre la IED y las empresas multinacionales (www.unctad.org/fdistatistics).

¹ Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo

Otro dato importantes son el nivel de salidas de IED, siendo los países desarrollados el origen del 72% de las salidas de IED a nivel mundial, en comparación con el 61% en 2014²

Estados Unidos continúa siendo el mayor inversor del mundo, y en segunda posición se ubica Japón.

Por regiones, Europa se convirtió en la mayor región inversora del mundo en 2015, con unas salidas de IED de 576.000 millones de dólares.

En casi todas las regiones en desarrollo, disminuyeron las salidas de IED, con excepción de China cuyos niveles aumentaron en poco más del 4% al ubicarse en 128, 000 millones de dólares y mantenerse de esta forma en el tercer lugar como inversor mundial.

El informe señala como algunos de los factores que generaron un retroceso en el nivel de salidas de IED en las economías en desarrollo al abaratamiento de los productos básicos, la depreciación de las monedas nacionales y los riesgos geopolíticos.

La siguiente tabla muestra los cambios de posición de los principales países inversores en el mundo.

Los diez países con mayor nivel de inversión en el 2015 y su cambio de posición respecto al 2014 (cifras expresadas en miles de millones de dólares)				
Años	2014		2015	
Países inversores	Nivel de salidas	Posición mundial	Nivel de salidas	Posición mundial
Estados Unidos	107	3	380	1
Hong Kong (China)	114	2	175	2
China	129	1	136	3
Irlanda	31	11	101	4
Países Bajos	52	8	73	5
Suiza	7	38	69	6
Singapur	68	5	65	7
Brasil	73	4	65	8
Canadá	59	6	49	9
India	35	10	44	10

Fuente: ©UNCTAD, base de datos sobre la IED y las empresas multinacionales (www.unctad.org/fdistatistics).

México a pesar de incrementar sus niveles de salida del IED en más del 15% sumando 30 mil millones de dólares, pasó del lugar 13 a la posición 15.

²²² Sin embargo mantuvieron un 40% del nivel máximo alcanzado en el 2007.

2.- Entorno macroeconómico

De acuerdo a la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Abril del año 2017³, las expectativas de los principales indicadores macroeconómicos apuntan ligeramente a la alza en la tasa de inflación en la tasa de crecimiento al cierre del 2017; se ajusta a la baja la inflación esperada para el 2018; se espera una mejora en las tasas de interés y una apreciación del peso frente al dólar en ambos años.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2017 y el 2018

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Marzo)		Expectativas (medias de los pronósticos en Abril)	
	2017	2018	2017	2018
Inflación general	5.56	3.88	5.67	3.83
Inflación subyacente ⁴	4.64	3.72	4.78	3.72
Crecimiento del PIB	1.49	2.12	1.66	2.12
Tasa de fondeo interbancario	7.15	7.20	7.06	7.16
Tasa de interés del Cete 28 días	7.10	7.24	7.04	7.20
Tasa de interés del bono M 10 años	8.02	8.15	7.85	8.00
Tipo de cambio pesos/dólar	20.15	20.01	19.75	19.67

Fuente: Banco de México (BANXICO), consultada en su página de internet

<http://www.bancomexico.gob.mx>

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico, el 63% de las respuestas apuntan a condiciones internas.

Los cinco principales factores de obstáculo para el crecimiento económico	
Factores	Porcentaje
Problemas de inseguridad pública	15%
Plataforma de producción petrolera	12%
Incertidumbre política interna	11%
Inestabilidad política internacional	11%
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	6%

Otros factores son: Incertidumbre sobre la situación económica interna (6%), Inestabilidad financiera internacional (6%), Presiones inflacionarias en el país (6%), Contracción de la oferta de recursos del exterior (5%), La política fiscal que se está instrumentando (5%), Debilidad en el mercado interno (4%), El precio de exportación del petróleo (4%), Incertidumbre cambiaria (4%), y La política monetaria que se está aplicando (3%).

³³ Publicada por el Banco de México el 2 de mayo del 2017.

⁴ La inflación subyacente excluye los bienes y servicios más volátiles de la economía, e incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos procesados, bebidas, tabaco y Otras mercancías. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda (habitación), Educación (colegiaturas) y Otros servicios

3.- Finanzas públicas***El gasto en Organismos de control de PROSPERA***

La Coordinación Nacional de PROSPERA Programa de Inclusión Social es un órgano administrativo desconcentrado de la Secretaría de Desarrollo Social cuyo objeto es formular, coordinar, dar seguimiento, supervisar y evaluar la ejecución de PROSPERA Programa de Inclusión Social, así como proponer estrategias y acciones para mejorar la educación, la salud, la alimentación, la generación de ingresos y el acceso a los derechos sociales establecidos en la Ley General de Desarrollo Social.

En el actual sexenio, el gasto pagado en materia de Desarrollo Social a la Coordinación Nacional de PROSPERA, muestra oscilaciones observando retroceso en el 2014 y en el 2016 respecto al año anterior. Durante el 2015 alcanza su máximo al crecer un 14% respecto al año anterior y contabilizar el valor nominal mayor en esta administración.

Gasto total pagado a la Coordinación Nacional de PROSPERA Programa de Inclusión Social Enero-Diciembre (2012-2017) Millones de pesos (Flujos Acumulados)					
Concepto	2012	2013	2014	2015	2016
Gasto neto total	37,219.8	39,765.3	39,087.2	44,561.3	43,921.2
Gasto corriente	30,780.4	34,038.4	37,785.9	42,628.3	42,509.6
Servicios personales	1,003.9	967.8	1,238.5	1,133.6	1,160.6
Otros gastos de operación	2,575.2	2,164.2	2,390.0	2,653.0	1,875.6
Subsidios, transferencias y aportaciones	27,201.2	30,906.4	34,157.4	38,841.6	39,473.4
Gasto de capital	6,439.4	5,726.9	1,301.3	1,933.0	1,411.6
Inversión física	6,439.4	5,726.9	1,301.3	1,933.0	1,411.6
Directa	36.4	12.9	0.3	0.0	0.0
Subsidios, transferencias y aportaciones	6,403.0	5,714.0	1,301.0	1,933.0	1,411.6
Subsidios, transferencias y aportaciones totales	33,604.2	36,620.4	35,458.4	40,774.7	40,885.0

Fuente. Finanzas oportunas de la SHCP

El gasto corriente se incrementa a una tasa del 11.4% en los primeros tres años. Dentro del gasto corriente, el rubro de subsidios, transferencias y aportaciones observa una tendencia creciente de un promedio del 12.6%, y debido a ajustes presupuestales las variaciones fueron del -1.4% y del 1.6%, respectivamente en el 2016.

De los montos asignados resalta que el mayor presupuesto pagado tuvo aplicación en el rubro de subsidios, transferencias y aportaciones, rubro que concentra casi el 90% de los recursos proporcionados en el 2016.

En cuanto al gasto en capital total muestra en general una caída, salvo en el 2015 cuyo valor crece en 48.5% respecto al año anterior.

4.- Estados y municipios

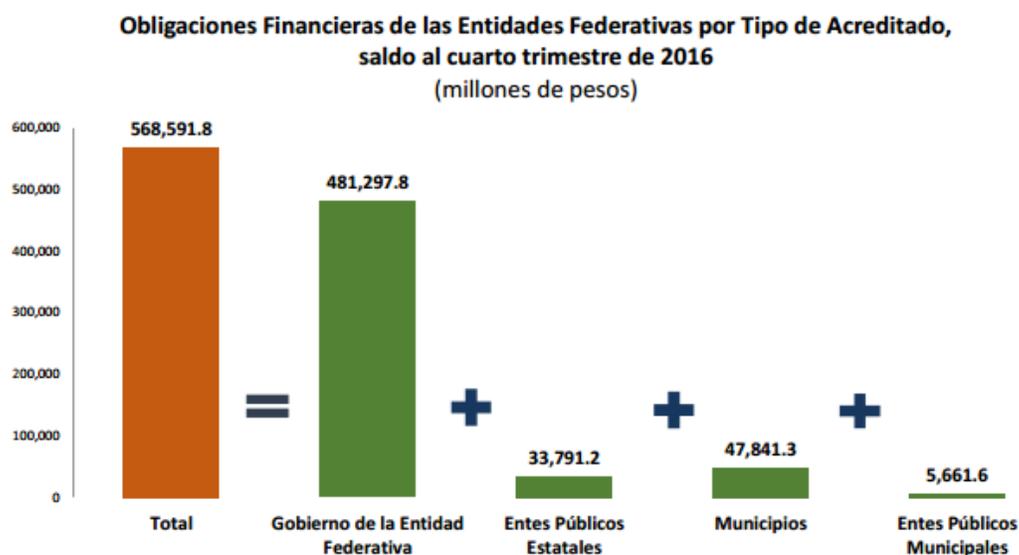
La deuda subnacional

Se refiere a la suma de las obligaciones financieras que han adquirido las 32 entidades federativas, así como de los municipios del país. Con datos del documento “Obligaciones Financieras de las Entidades Federativas de México, al Cuarto Trimestre de 2016”⁵, en los últimos 15 años la deuda subnacional se ubica al cierre del 2016 en 568 mil 591.8 millones de pesos, un incremento real de 182.3% y una tasa media de crecimiento anual del 7.2%.

La distribución del saldo es desigual concentrándose la mitad de la deuda en cinco estados:

- Ciudad de México con 73 mil 829.3 millones de pesos
- Nuevo León, 65 mil 807.9 millones de pesos
- Chihuahua, 49 mil 408.0 millones de pesos
- Veracruz, 49 mil 192.3 millones de pesos
- Estado de México con 42 mil 575.4 millones de pesos

La composición de la deuda subnacional por tipo de acreditado al cierre del año 2016 se puede apreciar en el siguiente gráfico.



Nota: Información proporcionada por la entidad federativa sobre la situación que guardan sus obligaciones financieras inscritas en el Registro Público Único.
Fuente: Elaborado por el CEFP con base en información de la SHCP.

Por tipo de acreedor, el 61.0% es de la banca múltiple, el 21.7% de la banca de desarrollo, el 15.0% de emisiones bursátiles y 2.3% de otros conceptos como fideicomisos.

⁵ Elaborado por el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas y publicado el 28 de Febrero del 2017.

La tasa de interés promedio ponderada pagada, ha experimentado una tendencia decreciente en la década que comprende los años 2005-2015 (del 11.2% en el 2005 al 5.5% en el 2015), con un repunte en el 2016 al situarse en 7.6%.

Algunos indicadores de la deuda subnacional por entidad federativa presentados son:

a) *Deuda subnacional per cápita*⁶

Una tasa de crecimiento anual del 5.9%, resultado del incremento de 981.6 pesos en el 2001 a 4, 650.2 pesos en el 2016.

Los cinco estados con mayor deuda per cápita en el 2016 son: Quintana Roo, 13 mil 734.7 pesos, Chihuahua con 13 mil 188.6 pesos, Nuevo León con, 12 mil 759.0 pesos, Coahuila con 12 mil 334.3 pesos y, Sonora con 9 mil 812.9 pesos.

b) Deuda subnacional como porcentaje del PIB por entidad federativa (PIBE)

Los cinco estados que registran el mayor saldo de la deuda subnacional como porcentaje del PIB en el 2016 son: Chihuahua, 9.7%; Quintana Roo, 7.9%; Chiapas, 6.7%; Coahuila, 6.0%; y Sonora con 5.5%.

Este indicador ha mostrado una tendencia a la alza al pasar del 1.9% al cierre del 2001 a 3.1% al cierre del 2016.

c) Deuda subnacional como porcentaje de los ingresos por entidad federativa

a. Considerando los ingresos de los gobiernos de los estados.

La información proporcionada corresponde sólo al periodo 2013-2016 y reporta que al cierre del 2013 el indicador se ubicaba en 36%, mientras al año 2016 (al cierre de septiembre) se ubicó en 33.3%.

En el 2016, las entidades federativas más endeudadas como porcentaje de los ingresos de sus gobiernos fueron: Coahuila, registrando un saldo de obligaciones financieras por 91.5% de los ingresos de la entidad; Quintana Roo, 89.9%; Nuevo León, 84.3%; Chihuahua, 82.0%; y Sonora, 70.4 %.

b. Deuda subnacional como porcentaje de las participaciones federales

Este indicador muestra una tendencia a la alza en el periodo 2001-2016, al pasar de 50.9 a 82.0% del cierre de 2001 al tercer trimestre de 2016.

En el 2016, las cinco entidades federativas que presentan los porcentajes más elevados con respecto a las participaciones federales pagadas para la entidad son: Quintana Roo por 247.3%; Chihuahua, 242.8%; Coahuila, 220.0 %; Nuevo León, 195.2%; y Sonora, 156.3%.

⁶ Con base a las estimaciones demográficas para el periodo 1990-2010 y las proyecciones de población para el horizonte 2010- 2030, elaboradas por el Consejo Nacional de Población (CONAPO) a partir del Censo 2010.

- d) Otros indicadores son la tasa de interés promedio ponderada y el plazo promedio de vencimiento ponderado del monto de las obligaciones por estado.

Al 2016, las cinco entidades con la tasa de interés promedio ponderada más elevadas, así tenemos: Quintana Roo, 9.4%; Veracruz, 9.1%; Jalisco, 8.5%; Nayarit, 8.3%; y Baja California Sur, 7.8%

Al cierre de 2016, por entidad federativa, el plazo promedio de vencimiento ponderado por el monto de las obligaciones reporta los siguientes cinco estados con los valores más elevados: Coahuila, 20.0 años; Nayarit, 19.4 años; Nuevo León, 19.2 años; Chihuahua, 18.6 años; y Colima, 17.2 años.

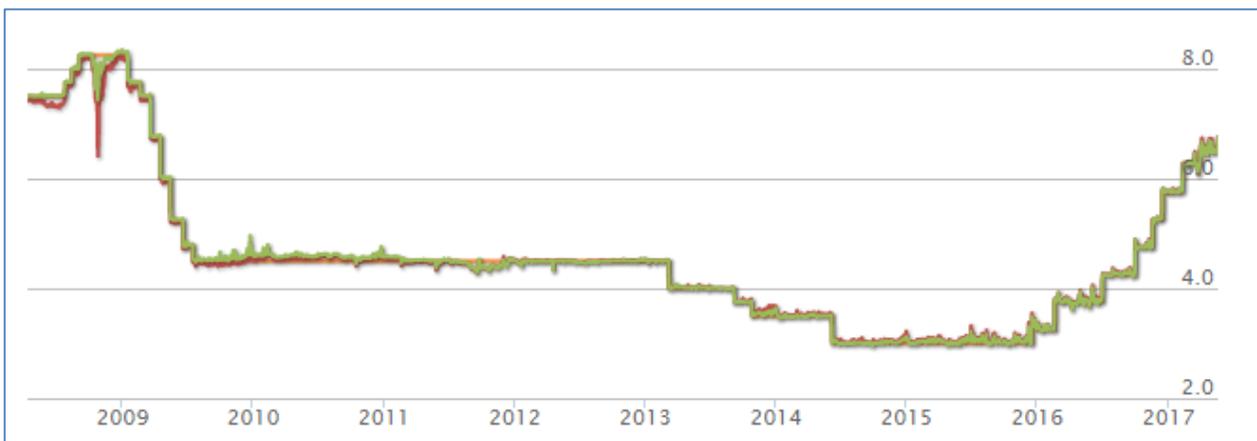
5.- Mercados financieros

Tasa de interés objetivo.

Es Meta establecida por el Banco de México para la tasa de interés en operaciones de fondeo interbancario a un día.

Este instrumento inicia su operación como instrumento de control inflacionario en el país el 21 de enero del 2008 con una tasa del 7.5 por ciento.

Evolución de la tasa objetivo: 21 Enero 2008- 19 Mayo 2017



Fuente. Estadísticas del Banco de México

En la siguiente tabla se muestran las fechas de ajustes que ha determinado el Banco de México desde la implementación hasta el 18 de mayo del 2017.

La tasa máxima en este periodo se estableció en agosto del 2008, asociada por la crisis financiera experimentada en ese momento.

Posteriormente se da una baja continua con la intención de inyectar liquidez al país e incentivar el crecimiento económico, llegando a la tasa mínima del 3.0% en junio del 2014, misma que se mantiene por 18 meses.

A partir de diciembre del 2016 inicia un alza continua hasta alcanzar el 6.75% recién anunciado por el Banxico.

Esto se reflejará en las tasas inflacionarias, cuyas previsiones se encuentran fuera del rango objetivo de más/menos 3.0 puntos porcentuales, al esperarse una cifra cercana al 6.0%.

Es de esperarse un mayor costo del dinero para los créditos y mayores rendimientos para los valores de corto plazo.

Fecha	Tasa porcentual
21/01/2007	7.5000
20/06/2008	7.7500
18/07/2008	8.0000
15/08/2008	8.2500
16/01/2009	7.7500
20/02/2009	7.5000
20/03/2009	6.7500
17/04/2009	6.0000
15/05/2009	5.2500
19/06/2009	4.7500
17/07/2009	4.5000
08/03/2013	4.0000
06/09/2013	3.7500
25/10/2013	3.5000
06/06/2014	3.0000
17/12/2015	3.2500
17/02/2016	3.7500
30/06/2015	4.2500
29/09/2016	4.7500
17/11/2016	5.2500
15/12/2016	5.7500
09/02/2017	6.2500
30/03/2017	6.5000
18/05/2017	6.7500

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo