

Introducción.

La importancia de los acontecimientos políticos a nivel mundial en se refleja en las perspectivas de desarrollo de las economías debido a la cada vez mayor interdependencia de los mercados de bienes, servicios y de capitales. Problemas geopolíticos se traducen en impactos de los mercados de insumos/factores, y traen como consecuencia efectos en las tasas de crecimiento de las economías a nivel internacional.

En los últimos seis años, Siria ha enfrentado una guerra civil que se ha agudizada al grado de incorporarse a este conflicto algunas potencial mundiales, acciones que ya se han reflejado en el mercado del petróleo mediante un incremento en los precios internacionales y movimientos en los tipos de cambio de los países involucrados. Resultado de lo anterior son el incremento en los ingresos petroleros y los costos financieros en los países como México, situación temporal que requiere de la generación de estrategias con garanticen un crecimiento sostenido en el país.

En esta edición se aborda de manera breve el conflicto de Siria; las expectativas para el 2017-2018 sobre variables macroeconómicas para México de acuerdo a los analistas económicos del sector privado; la evolución en el primer bimestre de las finanzas públicas; datos socioeconómicos de las Zonas Económicas Especiales y el estado actual de las tasas de interés domésticas.

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.

A seis años del inicio de la guerra civil en Siria, según el Observatorio Sirio de Derechos Humanos, el número de muertos asciende a 465 mil a marzo del 2017; y de acuerdo a cifras de la ONU, la huida de 4.8 millones de personas. Económicamente, una severa contracción en el PIB y en las posibilidades de crecimiento ante la destrucción masiva de los factores de producción.

El origen fue el descontento de la población ante el Gobierno de Bashar al Asad por las condiciones económicas y políticas del país (altas tasas de desempleo, corrupción y privación de la libertad política).

Al 2013 Siria se ubicaba, de acuerdo al PIB per cápita, en el lugar 149 de 196 países en el ranking del Banco Mundial con un ingreso promedio de 1,370 euros por habitante; ocupa las últimas posiciones del Índice de Desarrollo Humano; el lugar 173 de los 190 países que miden la facilidad para realizar negocios al interior; además de ocupar las primeras posiciones del índice de corrupción.

En marzo del 2015, el informe del Centro Sirio para la Investigación Política respaldado por la ONU revela que la población se había reducido en un 15% y la caída del PIB en casi 120,000 millones de dólares, así como de experimentar un desempleo alarmante del 58% y por ende, el incremento de la población en pobreza extrema hasta llegar a dos terceras partes de la población, sumando a esto los rezagos educativos que se derivan por el conflicto al requerir las familias del apoyo de los niños para poder cubrir al menos sus necesidades de alimentación. De acuerdo a este informe, en el 2014 destaca la reducción de la esperanza de vida en 20 años, pasando de 79.5 en 2010 a 55.7 años en ese año.

A la fecha, en esta guerra civil se han involucrado: Irán, Rusia, Arabia Saudita y Turquía, los primeros dos apoyando al gobierno Sirio y los últimos dos a las fuerzas civiles. En este mes, se suma al conflicto Estados Unidos como respuesta al ataque de armas químicas del gobierno Sirio sobre la población.

El efecto inmediato de la intervención de Estados Unidos se dio en el mercado del petróleo al incrementarse en un 2% el precio por barril. La agencia de Reuters señala que los precios de los contratos futuros del crudo Brent y WTI subieron en 1.6% y 2%, alcanzando los 56.08 y 52.94 dólares por barril, respectivamente. Lo anterior como resultado del factor geopolítico, conocido como la prima de riesgo de Medio Oriente.

El impacto en el mercado del petróleo es el efecto internacional de la guerra civil de Siria que ha involucrado naciones con fines de apoyo pero con un interés de fondo vinculado con el oro negro.

2.- Entorno macroeconómico

El siguiente cuadro resume el desempeño esperado anual en los próximos dos años de los principales indicadores de la economía de país, de acuerdo a la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Marzo del año 2017¹.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Febrero)		Expectativas (medias de los pronósticos en Marzo)	
	2017	2018	2017	2018
Inflación general	5.39	3.86	5.56	3.88
Inflación subyacente ²	4.38	3.71	4.64	3.72
Crecimiento del PIB	1.49	2.09	1.49	2.12
Tasa de fondeo interbancario	7.18	7.27	7.15	7.20
Tasa de interés del Cete 28 días	7.20	7.37	7.10	7.24
Tasa de interés del bono M 10 años	8.37	8.63	8.02	8.15
Tipo de cambio pesos/dólar	21.15	20.93	20.15	20.01

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

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

Se ajustan ligeramente a la alza las expectativas de la inflación general, y se mantienen niveles similares en las proyecciones de la inflación subyacente; la tasa de crecimiento para el 2017 permanece sin cambio y se observa un leve repunte en la expectativa de tasa de crecimiento del PIB para el año 2018; se mejora la estimación del peso frente al dólar al revisarse una moderada apreciación de la moneda y las proyecciones de tasas de interés de corto y largo plazo se ajustaron a la baja.

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico, la encuesta señala como los cinco principales: inestabilidad política internacional, plataforma de producción petrolera, incertidumbre sobre la situación económica interna, problemas de inseguridad pública y la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

Respecto a la encuesta anterior, la percepción sobre el clima de negocios en el país apunta en su mayoría a que permanecerá igual, incrementa el número de analistas que coinciden en que la situación económica no está mejor que hace un año y disminuyen las percepciones sobre ser un mal momento para invertir.

¹¹ Publicada por el Banco de México el 3 de abril del 2017.

² 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

Finanzas del Estado y deuda pública

En comunicado de prensa 060-2017, la Secretaria de Hacienda y Crédito Público dio a conocer los resultados preliminares sobre la situación financiera y la deuda del sector público al mes de febrero, entre los cuales destacan:

- El incremento de los ingresos tributarios durante el primer bimestre del año como resultado del 15% de los ingresos petroleros, 4.7% de los ingresos tributarios y 8.5% de los ingresos no tributarios.
 - Los ingresos petroleros fueron de 138.6 mil millones de pesos por la depreciación del tipo de cambio y el alza en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana a pesar de la reducción del 10.6% en la producción de petróleo.
 - Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 483.1 mil millones de pesos, destacando el crecimiento del sistema renta de 7.8 por ciento; del impuesto al valor agregado de 3.8 por ciento y del impuesto a las importaciones de 8.8 por ciento, mientras que el IEPS total disminuyó en 6.0 por ciento real. Si se excluye los IEPS a combustibles, este rubro aumentó en 2.3 por ciento.
 - Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 31.2 mil millones de pesos, derivado de mayores contribuciones por derechos y por aprovechamientos.
- Una reducción en el gasto neto presupuestario respecto a lo previsto en el programa para el primer bimestre. Incrementando en relación al año anterior en un 2.2% debido al aumento del 57.1% real del costo financiero y de 19.4 % de las participaciones.
 - El cambio en el costo financiero fue resultado de la evolución del tipo de cambio y de las tasas de interés.
- Una disminución en términos reales del 57.1% del déficit público en relación al mismo periodo del año anterior.
- Un superávit primario de 39.7 mil millones de pesos en el periodo enero-febrero de 2017.
- Una reducción de los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) del 22.6% real, lo que implicó que los RFSP fueran menores en 13.3 mil millones de pesos respecto al mismo periodo de 2016.
- A febrero de 2017, la deuda pública muestra lo siguiente respecto al cierre del 2016:
 - la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7 billones 146.2 mil millones de pesos, inferior en 46.8 mil millones de pesos.
 - La deuda neta del Sector Público se situó en 9 billones 621.7 mil millones de pesos, inferior en 71.5 mil millones de pesos.
 - El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 9 billones 689.6 mil millones de pesos, 107.8 mil millones de pesos menor.

COMPILACIÓN DE INDICADORES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

(Miles de millones de pesos)

Concepto	Enero-febrero		Variación % real	Anual		Avance % respecto a:	
	2016 ^{p/}	2017 ^{p/}		2016	2017 ^{1/}	2016	2017 ^{1/}
1. Ingresos presupuestarios	677.6	759.1	6.9	4,840.9	4,360.9	14.0	17.4
2. Ingresos tributarios	440.2	483.1	4.7	2,716.0	2,739.4	16.2	17.6
3. Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	402.8	448.2	6.2	2,438.7	2,454.9	16.5	18.3
4. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	468.4	463.8	-5.5	3,074.4	2,803.2	15.2	16.5
5. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	511.7	535.1	-0.2	3,547.5	3,375.7	14.4	15.9
6. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	731.3	788.0	2.8	4,889.8	4,838.4	15.0	16.3
7. Gasto neto total	744.9	798.0	2.2	5,343.8	4,855.8	13.9	16.4
8. Gasto corriente estructural	320.0	307.7	-8.3	2,205.7	2,061.3	14.5	14.9
9. Balance primario	-17.3	39.7	n.s.	-24.0	78.2	72.3	50.8
10. RFSP	-70.1	-56.8	n.s.	-556.6	-596.7	12.6	9.5
11. SHRFSP	8,883.0	9,689.6	4.1	9,797.4	10,197.7	90.7	95.0
12. Deuda pública	8,478.3	9,621.7	8.3	9,693.2	9,828.9	87.5	97.9

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

p./ Cifras preliminares.

1./ Corresponde a la Ley de Ingresos y al Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 aprobados por el Congreso de la Unión.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

4.- Estados y municipios

Datos sobre Zonas económicas especiales (ZEE) en México

Con la intención de cerrar brechas regionales y fomentar el desarrollo de nuevos polos industriales que propicien la inversión y generen mejoras en los niveles de vida de la población de entidades federativas consideradas como áreas geográficas que ofrecen ventajas naturales y logísticas que pueden transformarse en regiones altamente productivas, el gobierno federal ha desarrollado una estrategia integral formalizado a través de la Ley de las Zonas Económicas Especiales.

Las ZEE son integradas por Campeche, Chiapas, Guerrero, Michoacán, Oaxaca, Tabasco y Veracruz; algunos datos socioeconómicos de relevancia:

Entidad federativa	Población total: Año 2014	PIB (millones de pesos ³): Año 2014	PIB per cápita (pesos): Año 2014	Tasa de desempleo: Año 2016	Tasa de informalidad laboral ⁴ : Año 2016	Tasa de trabajo asalariado: Año 2016
Nacional	119,897,552	13,401,020	112,634	4.0	57.4	64.5
Campeche	897,083	610,920	689,007	3.2	61.4	58.4
Chiapas	5,197,565	234,966	45,631	3.1	78.3	45.4
Guerrero	3,550,897	196,757	55,695	2.6	79.9	44.5
Michoacán	4,573,055	317,961	69,967	2.7	71.8	54.7
Oaxaca	3,989,130	208,849	52,598	2.1	82.0	41.3
Tabasco	2,360,223	435,276	185,582	7.2	63.5	66.9
Veracruz	7,990,597	676,265	85,062	3.7	69.7	60.5

Fuente: Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP)⁵

El 23.8% de la población se ubica en las ZEE, las cuales participan con un 20% del PIB total, sin embargo el PIB per cápita es inferior a la media nacional en cinco de las siete zonas; la tasa de desempleo es inferior a la media nacional, salvo en Tabasco que registró en el 2016 un 7.2% de desempleo; se observa una tasa de informalidad laboral superior en todos los casos al promedio nacional y una tasa de trabajo asalariado por debajo del valor nacional con excepción de Tabasco.

Cabe señalar que concentran del total en la distribución porcentual del Ramo 33: el 30.7 % de Nómina Educativa y Gasto Operativo, el 28.38% de Servicios de Salud, el 52.8% de Infraestructura Social, el 30.04% de las Aportaciones Múltiples, 23.52% de Fortalecimiento de los Municipios, el 20.54% de seguridad pública, el 24.63% de Educación Tecnológica y de los Adultos, y el 26.8% del Fortalecimiento de las Entidades Federativas.

³ A precios constantes 2008

⁴ Representa la población en ocupación informal respecto al total de la PEA ocupada.

⁵ Estudio publicado en julio 6 del 2016

5.- Mercados financieros

Control de liquidez en el sistema financiero

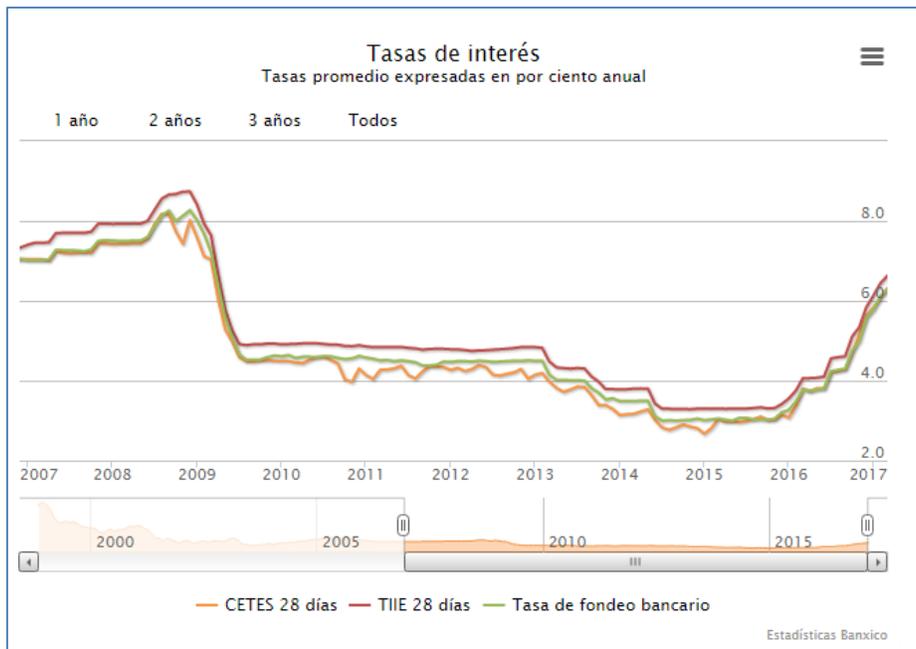
El Banco de México tiene como principal función controlar la inflación en el país, a través de instrumentos de política monetaria que influyen en el circulante de la economía y coadyuvan en las metas de crecimiento económico.

Entre los instrumentos utilizados por Banxico se encuentra la determinación de la tasa de interés objetivo y la subasta de valores gubernamentales.

Las tasas de interés al 18 de abril registradas al interior del país fueron:

Tasa de interés objetivo	6.50%	Fondeo interbancario	6.42%
TIIE a 4 semanas	6.87%		
Cetes 28 días	6.47%	Cetes 91 días	6.65%
Bonos a tasa fija 5 años	6.95%	Udibonos a 10 años	3.46%

El siguiente gráfico tomado del Banco de México muestra la evolución en una década de las tasas de interés relevantes para la economía mexicana.



Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo