

Introducción

La economía mundial inicia el año con expectativas diferenciadas de crecimiento económico como resultado de las políticas económicas fiscales y monetarias de ajuste, así como por la incertidumbre sobre la aplicación de la política comercial de los Estados Unidos. Además de experimentarse acuerdos sobre energéticos por los principales productores del petróleo con el fin de mejorar los precios en el mercado internacional.

Este panorama afecta a México por el importante grado de dependencia económica con los Estados Unidos, situación que se refleja en su desempeño económico, en el poder de compra nacional y en las finanzas públicas.

De tal forma que en esta edición se presentan las proyecciones de crecimiento económico para el 2017-2018 dadas a conocer por el Fondo Monetario Internacional; las expectativas en diciembre de los especialistas en economía del sector privado sobre el desempeño de la macroeconomía del país; un análisis de los ingresos públicos por el Impuesto Especial sobre la Producción y Servicios; la evolución de las exportaciones durante el periodo 1994-2016 y su importancia para las entidades federativas con mayor participación; y finalmente una revisión de la posición del peso frente a las principales monedas del mundo.

Orden del contenido:

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

1.- Contexto internacional.

El pasado 16 de enero el Fondo Monetario Internacional actualiza las proyecciones de la actividad económica a nivel mundial; algunos de los puntos destacables son:

- Ajustes fiscales y monetarios de Estados Unidos que impactan tanto los intercambios en los mercados de mercancías y financieros.
- La apreciación del dólar, el fortalecimiento de los precios del petróleo por acuerdo de productores para limitar la oferta.
- Un repunte de la actividad económica durante el 2017-2018 en las economías emergentes y en desarrollo, con altas posibles dispersiones dada la incertidumbre de las políticas de los Estados Unidos.
- Las mejores expectativas para las economías avanzadas son resultado del fortalecimiento de la actividad durante el segundo semestre del 2016 y al estímulo fiscal prevista en Estados Unidos
- Las economías emergentes y en desarrollo están sujetas a las condiciones financieras, por lo que las proyecciones de economías como la India, Brasil y México se han ajustado a la baja.

Los técnicos del FMI señalan dos escenarios contrarios en función de las decisiones en firme de la Política económica de los Estados Unidos; por un lado un mayor crecimiento con una política fiscal más contundente; y por otro, reducir el crecimiento por acciones de proteccionismo y el deterioro más pronunciado de las condiciones financieras.

El panorama en el 2016 fue divergente al observarse economías que repuntan alcanzando el pleno empleo (Estados Unidos), una zona Euro con un producto inferior al de pleno empleo; las economías emergentes con posiciones distintas, China superando las expectativas mientras países de América Latina como Argentina y Brasil experimentado recesión.

Entre los pronósticos para el 2017-2018 se proyecta un crecimiento:

- Mundial del 3.4% y 3.6%, respectivamente.
- De las economías avanzadas del 1.9% y 2.0% en el período.
- Para Estados Unidos del 2.3% y del 2.5%, respectivamente.
- Las economías emergentes con un 4.5% en 2017, y del 4.8%, para 2018
- La zona Euro con una tasa del 1.6% para cada año
- China con 6.5% y 6.0%, respectivamente
- México, una expectativa a la baja del 1.7% y 2.0 % para tales años

Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial

	Estimaciones		Proyecciones	
	2015	2016	2017	2018
Producto mundial	3.2	3.1	3.4	3.6
Economías avanzadas	2.1	1.6	1.9	2.0
Estados Unidos	2.6	1.6	2.3	2.5
Zona del euro	2.0	1.7	1.6	1.6
Alemania	1.5	1.7	1.5	1.5
Francia	1.3	1.3	1.3	1.6
Italia	0.7	0.9	0.7	0.8
España	3.2	3.2	2.3	2.1
Japón 3/	1.2	0.9	0.8	0.5
Reino Unido	2.2	2.0	1.5	1.4
Canadá	0.9	1.3	1.9	2.0
Otras economías avanzadas 4/	2.0	1.9	2.2	2.4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.1	4.1	4.5	4.8
Comunidad de Estados Independientes	-2.8	-0.1	1.5	1.8
Rusia	-3.7	-0.6	1.1	1.2
Excluido Rusia	-0.5	1.1	2.5	3.3
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6.7	6.3	6.4	6.3
China	6.9	6.7	6.5	6.0
India 5/	7.6	6.6	7.2	7.7
ASEAN-5 6/	4.8	4.8	4.9	5.2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3.7	2.9	3.1	3.2
América Latina y el Caribe	0.1	-0.7	1.2	2.1
Brasil	-3.8	-3.5	0.2	1.5
México	2.6	2.2	1.7	2.0
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.5	3.8	3.1	3.5
Arabia Saudita 7/	4.1	1.4	0.4	2.3
África subsahariana	3.4	1.6	2.8	3.7
Nigeria	2.7	-1.5	0.8	2.3
Sudáfrica	1.3	0.3	0.8	1.6

Fuente. Fondo Monetario Internacional

2.- Entorno macroeconómico

En el siguiente cuadro se muestran los resultados de la encuesta, realizada durante el mes de diciembre, de los especialistas en Economía del sector privado sobre el desempeño de las variables macroeconómicas en México al cierre de los años 2016 y 2017.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2016 y el 2017

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Noviembre)		Expectativas (medias de los pronósticos en Diciembre)	
	2016	2017	2016	2017
Inflación general	3.41	4.01	3.41	4.13
Inflación subyacente ¹	3.41	3.77	3.41	3.88
Crecimiento del PIB	2.08	1.72	2.08	1.60
Tasa de fondeo interbancario	5.60	6.38	5.61	6.46
Tasa de interés del Cete 28 días	5.54	6.38	5.60	6.44
Tasa de interés del bono M 10 años	7.17	7.83	7.24	7.92
Tipo de cambio pesos/dólar	20.78	20.89	20.14	21.21

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

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

Las variables que a la fecha se pueden cotejar con la realidad al cierre del 2016 son la tasa de inflación general y subyacente que registraron un valor de 3.36% y 3.44% anual; un tipo de cambio FIX de 20.61 pesos por dólar; respecto a las tasas, el fondeo interbancario concluyó el año en 5.78%, los Cetes a 28 días 5.69%, y el bono M a 10 años 7.25%

Las proyecciones para el 2017 continúan mostrando un panorama de retroceso al estimarse una mayor tasa de inflación, menor tasa de crecimiento y el alza en el tipo de cambio y en las tasas de interés.

En cuanto a la tasa de desocupación, se espera una ligera mejora en el promedio anual para el 2016 al ubicarla en 3.97 por ciento, y del 4.0 por ciento para el 2017.

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico, los especialistas apuntan como los tres principales a la debilidad del mercado externo y la economía mundial, la inestabilidad financiera internacional, y la inestabilidad política internacional.

En cuanto a la percepción del entorno económico el 90% considera que la economía no está mejor que hace un año y el 66% considera que es un mal momento para realizar inversiones.

¹ 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 Impuesto Especial sobre la Producción y Servicios se paga por la producción y venta o importación de gasolinas, alcoholes, cervezas, tabacos, juegos con apuestas o sorteos, redes públicas de comunicaciones, bebidas energizantes, bebidas saborizadas, alimentos no básicos con alta densidad calórica, plaguicidas y combustibles fósiles.

La federación estima un ingreso para el 2017 de 4.8 billones de pesos, de los cuales 2.7 billones de pesos corresponden a impuestos y, de este monto 433,890.4 millones de pesos se espera sean recaudados mediante el Impuesto Especial sobre la Producción y Servicios (IEPS) lo cual asciende a un 15.83% del total de los ingresos estimados vía impuestos. En esta línea se pretenden obtener 284,432.3 millones de pesos por el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) aplicado a las gasolinas en 2017.

Las tasas del IEPS federal aplicables en este año serán de 3.18 pesos por litro de Magna, 3.59 pesos para la Premium y 3.58 pesos por litro de diésel. Adicional, la gasolina es gravada por el IEPS estatal cuyas cuotas por litro aplicables serán de para la Magna, 38 centavos, 46.37 centavos para la Premium y 31.54 centavos por diésel. Además del IEPS ambiental que asciende a 11.41 centavos para las gasolinas y 13.84 centavos por diésel.

De acuerdo a la Ley de Ingresos 2017, el monto mayor de la recaudación por el IESP proviene de la combustibles automotrices, seguido de bebidas con contenido alcohólico y cerveza, tabacos labrados y bebidas saborizadas.

Según las cifras presentadas por la SHCP, se recaudó 220,091.1 millones de pesos (1.2% del PIB) por el concepto del IESP a gasolinas y diesel en el 2015, y de enero a noviembre del 2016 el monto fue de 263,545.6 millones de pesos, este último supera la estimación de la ley de ingresos de ese año que marcaba un ingreso en este rubro de 209,386.1 millones de pesos, ajuste resultante el incremento en los precios de los últimos meses.

Durante Enero- Noviembre del 2016, el ingreso total (federal y estatal) del IEPS por gasolina y diesel sumó el 68%, las bebidas con contenido alcohólico y cervezas un 11%, los tabacos un 9% y el 6% las bebidas saborizadas. En este mismo orden en el 2015 la participación en la recaudación de este tipo de bienes fue de 62%, 12%, 10% y 6%, respectivamente.

Se estima que para el 2017 los ingresos vía IEPS sean similares en participación a lo observado en el acumulado del año 2016, de manera que el impuesto a gasolina y diesel sume el 65.6%, las bebidas con contenido alcohólico y cervezas un 11%, los tabacos un 9.6% y el 5.6% las bebidas saborizadas.

4.- Estados y municipios

En la edición pasada se resumió el porcentaje de las aportaciones en el país por entidad federativa y por sector productivo:

“En México, aproximadamente el 90% de las exportaciones pertenecen a la industria manufacturera, siendo los cinco los Estados con mayor aportación en este rubro: Chihuahua (13.1%), Baja California (10.1%), Coahuila (10.0%), Nuevo León (9.1%) y Tamaulipas (7.9%)”.

De acuerdo a datos del INEGI, la actividad económica por sector de tales entidades federativas se integra, en al menos una tercera parte en el sector industrial: 35.2% en Chihuahua, 34.9% en Baja California, 53.4% en Coahuila, 37.9% en Nuevo León y 38.4% en Tamaulipas.

Bajo la lupa nacional, las exportaciones en el país han mostrado una tendencia positiva desde la apertura comercial marcada por el Tratado de Libre Comercio de Norteamérica, salvo periodos críticos en el dinamismo económico como en los años 2001, 2009 y 2015, en los cuales el decrecimiento general es resultado de la caída en los ingresos petroleros.



Fuente. Elaboración propia con datos del Banco de México

Las exportaciones han incrementado en una tasa promedio del 8.8%, las ventas no petroleras se han incrementado a una tasa media del 9.1%. Con la entrada en vigor del TLC se observa en el primer año un despunte de las exportaciones, principalmente del segmento no petrolero al crecer un 33.2%. Mientras que durante los primeros once meses del 2016, enfrentaron un descenso fue del 9.8% por la debilidad mostrada en el contexto de la economía mundial.

De las exportaciones no petroleras, la tasa promedio de crecimiento ha sido del 3.8% en productos agropecuarios, 0.8% en la industria extractiva y del 95.5% en las manufacturas; en las manufacturas la industria automotriz ha concentrado en promedio el 27.5% de las ventas, siendo mayor su participación en los últimos tres años, al sumar un tercio de las exportaciones manufactureras.

Las tasas de crecimiento promedio en el periodo analizado son 7.7% en productos agropecuarios, 14.6% en la industria extractiva y 9.2% en el sector manufacturas.

De las manufacturas, los productos metálicos, maquinaria y equipo concentran un 73.3% en promedio de las exportaciones; seguido por los textiles, artículos para vestir y artículos de cuero que concentran una media del 5.51%. En proporciones alrededor del 3.0% se encuentran los alimentos, bebidas e industria del tabaco; la industria del papel, la siderurgia y la minerometalurgia; la tasa de crecimiento promedio que registran estos rubros son 9.68%, 4.82%, 10.91%, 6.09%, 9.50% y 12.73% respectivamente.

El impacto en las principales entidades exportadoras de una atonía económica es relevante al concentrar la industria de manufacturas una tasa de población ocupada del 25% en Baja California, 28% en Chihuahua y Coahuila, 24% en Nuevo León y el 21% en Tamaulipas²;

5.- Mercados financieros

A lo largo del último año el peso ha perdido valor frente al dólar americano, acumulando una depreciación en el periodo comprendido de diciembre del 2015 a diciembre del 2016 del 19.5% más.

Sin embargo, no es la única moneda que ha recuperado terreno frente al peso ante las turbulencias financieras, las expectativas sobre la debilidad de la economía en el próximo año, los bajos niveles de precios de energéticos y materias primas, así como los sucesos políticos en Europa, en Estados Unidos y los conflictos geopolíticos de algunas economías emergentes.

Una revisión a las monedas de las economías desarrolladas y emergentes que concentran el 85% de la economía mundial, permite identificar que las divisas con variaciones sobresalientes por el valor relativo respecto al peso son la libra esterlina, el euro, el won de Corea del Sur, el dólar canadiense y el dólar australiano.

El euro se aprecia en promedio un 16%; el won de Corea del Sur sube un 16.5% su valor; el dólar canadiense gana un 23.7% de valor y el dólar australiano un 18.8%.

² De acuerdo a datos del INEGI al tercer trimestre del 2016.

Tabla 2. Evolución del peso frente a otras monedas Período de diciembre de 2015 a diciembre del 2016					
País	Clave	Divisa	Tipo en pesos		Variación acumulada
			dic-15	dic-16	2016
Arabia Saudita	SAR	Riyal	4.59505	5.49507	19.6%
Argentina	ARS	Peso	1.33333	1.29902	-2.6%
Australia	AUD	Dólar	12.56740	14.92845	18.8%
Brasil	BRL	Real	4.35530	6.33428	45.4%
Canadá	CAD	Dólar	12.42424	15.37382	23.7%
China	CNY	Yuan Continental	2.65872	2.97126	11.8%
Corea Del Sur	KRW	Won	14.67900	17.09976	16.5%
E.U.A.	USD	Dólar	17.24870	20.6194	19.5%
Fed. Rusa	RUB	Rublo	0.23631	0.33671	42.5%
Gran Bretaña	GBP	Libra Esterlina	25.43666	25.48145	0.2%
Japón	JPY	Yen	0.14346	0.17681	23.2%
Rep. De Sudáfrica	ZAR	Rand	1.11403	1.50068	34.7%
Unión Monetaria Europea	EUR	Euro	18.74934	21.75347	16.0%

Fuente. Elaboración propia con datos del Banco de México

Por otro lado, las economías emergentes han mostrado un desempeño diferenciado

Argentina suma una pérdida acumulada del -2.6%; Brasil, recupera poder de cambio en un 45.4% anual al mes de diciembre. El Yuan Chino se aprecia en un 11.8%.

Es notable la fortaleza del dólar frente a las diferentes monedas del mundo, lo cual responde a las expectativas de vulnerabilidad de la zona euro ante la salida de Gran Bretaña, la desaceleración del crecimiento de China, así como el impacto global del ajuste de la política monetaria de Estados Unidos mediante alzas en las tasas de interés de referencia.

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo