

**Introducción.**

Las perspectivas sobre el desempeño de la economía mundial continua con ajustes por parte de los organismos internacionales y de los analistas económicos como respuesta a la incertidumbre sobre la aplicación de las políticas públicas de los Estados Unidos que afecta el comportamiento de la demanda y oferta agregadas a nivel doméstico e internacional así como a los mercados financieros a través de variables claves como la tasa de interés y el tipo de cambio; tal entorno impacta las finanzas públicas vía ingresos estimados, ajustes en el gasto y el nivel de deuda pública.

De tal forma que en esta edición se presentan las perspectivas del crecimiento mundial y regional estimadas por el Banco Mundial, las expectativas de los analistas del sector privado sobre los indicadores macroeconómicos de México para los años 2017 y 2018, el resumen del reporte de la SHCP de las finanzas públicas y el nivel de deuda al cierre del 2016; por otro lado, una estimación del financiamiento público para los partidos políticos del 2017 para las cuatro entidades federativas con elecciones en el ejercicio fiscal; y finalmente, en la sección de mercados financieros se comparan los valores de las tasas de interés de referencia mundiales y nacionales con respecto al año anterior, el precio de las principales divisas con respecto al peso y un breve análisis del comportamiento en los tres últimos años del dólar respecto al peso y de la TIIE a 28 días.

El contenido se integra en el siguiente orden:

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

**1.- Entorno internacional.**

En la edición anterior se presentó el ajuste de las perspectivas de la economía mundial publicado por el Fondo Monetario Internacional; en esta ocasión se resumen las perspectivas económicas mundiales de acuerdo al informe del Banco Mundial dado a conocer a prensa en el pasado mes de enero.

Para el 2017, El crecimiento económico para la economía mundial se prevé en un 2.7%, un 1.8% en las economías avanzadas, un 4.2% para el conjunto de los mercados emergentes y las economías en desarrollo.

Sin embargo encontramos una divergencia en los factores determinantes del dinamismo de la economía:

- 1) La disminución de obstáculos a los exportadores y la sólida demanda interna de los importadores de productos básicos en mercados emergentes y economías en desarrollo.
- 2) El impulso fiscal de Estados Unidos sujeto a la protección comercial de este país bajo el nuevo gobierno.

En el informe se resalta la importancia de las políticas públicas de Estados Unidos, cuya expectativa de crecimiento para este año es del 2.2%, bajo acciones que podrían estimular la economía mundial con estrategias expansivas, sin embargo la posible neutralización de tales efectos ante la restricción de la política comercial.

Perspectivas regionales		
Región	Tasa de crecimiento	Factores
Asia oriental y el Pacífico	6.2%, y del 5.0% excluyendo a China	Moderado crecimiento de China
Europa y Asia central	2.4%	Recuperación de las economías exportadoras de productos básicos y de Turquía
América Latina y el Caribe	1.2%	Específicos para países clave en América Latina: <u>Positivos</u> Reducción de dificultades internas en Brasil (0.5%) Consolidación fiscal y mejoras en la inversión en Argentina (2.7%) <u>Negativos</u> Disminución de la inversión en México derivada de la incertidumbre política de Estados Unidos. (1.8%) Desequilibrios económicos en Venezuela (-4.3%)  Estabilidad en el Caribe (3.1%)
Oriente Medio y Norte de África	3.1%	Mejoras de los precios del petróleo, USD 55 por barril en promedio durante el año.
Asia meridional	7.1%, 5.5% excluyendo la India	Fuerte crecimiento de la India (7.6%),
África al sur del Sahara	2.9%	Ajuste a precios más bajos de productos básicos.

## 2.- Entorno macroeconómico

Las expectativas de los indicadores macroeconómicos para México son ajustados en forma mensual a través de la encuesta a los especialistas en Economía del sector privado realizada por el Banco de México. Los resultados de enero se muestran a continuación:

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Diciembre)		Expectativas (medias de los pronósticos en Enero)	
	2016	2016	2016	2017
Inflación general	3.41	3.41	5.25%	3.85%
Inflación subyacente <sup>1</sup>	3.41	3.41	4.19%	3.65%
Crecimiento del PIB	2.08	2.08	1.49%	2.17%
Tasa de fondeo interbancario	5.61	5.61	7.06	7.01
Tasa de interés del Cete 28 días	5.60	5.60	6.97	7.29
Tasa de interés del bono M 10 años	7.24	7.24	8.43	8.82
Tipo de cambio pesos/dólar	20.14	20.14	21.70	21.55

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

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

Las proyecciones para el 2017 de acuerdo a la encuesta realizada entre los días 21 y 27 de enero, continúan mostrando un panorama de retroceso al estimarse una tasa de inflación por encima de la meta objetivo del Banco de México, se castiga aún más el crecimiento esperado de la actividad económica, y se muestran mayores ajuste a la alza en el tipo de cambio y en las tasas de interés.

En cuanto a la tasa de desocupación, se mantiene sin cambios significativos en el promedio anual para el 2017 al ubicarla en 3.95 por ciento, y del 3.89 por ciento para el 2018

Los especialistas apuntan como los cinco factores principales que podrían obstaculizar el crecimiento económico: la inestabilidad política internacional, la debilidad del mercado externo y la economía mundial, la incertidumbre cambiaria, la inestabilidad financiera internacional, y las presiones inflacionarias en el país.

En cuanto a la percepción del entorno económico se mantienen los porcentajes de considerar que la economía no está mejor que hace un año y de ser un mal momento para realizar inversiones, con un 90% y 66%, respectivamente.

<sup>1</sup> 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

En informe del cuarto trimestre del 2016 de las finanzas públicas y de la deuda pública presentado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público<sup>2</sup> se resaltan los siguientes datos al cierre del 2016:

- Los requerimientos financieros del sector público<sup>3</sup> cerraron por debajo del nivel meta original y actualizada (3.5% y 3.0%, respectivamente) señalado en la Ley de Ingresos del 2016 al ubicarse en 556 mil 628 millones de pesos, equivalente al 2.9% del PIB de este año.
- El déficit público tradicional, cerró por debajo de las metas autorizadas y ajustadas (3.0% y 2.9 % respectivamente) al contabilizar un monto de 503 mil 682 millones de pesos, equivalente al 2.6% del PIB.
- El balance, excluyendo la inversión de alto impacto económico y social, presentó un déficit de 18 mil millones de pesos, equivalente a 0.1% del PIB, una reducción respecto al año anterior de 0.9% del PIB.
- El balance primario<sup>4</sup> fue inferior en 0.6% del PIB respecto a lo aprobado y en 0.2% en relación a la actualización, al sumar un déficit de 24 mil 10 millones de pesos, equivalente al 0.1% del PIB
- Los RFSP primario tuvieron un superávit de 98 mil 841 millones de pesos en el 2016, mientras que en 2015 registraron un déficit de 198 mil 86 millones de pesos.
- El déficit financiero de Pemex se redujo en 32.5% respecto a lo observado en 2015 como resultado de ajustes para enfrentar la caída de los precios del petróleo y las transferencias realizadas por el Gobierno Federal para apoyar las reformas a su sistema de pensiones; esta última operación se registró fiscalmente como mayor gasto en inversión financiera del Gobierno e ingresos diversos de Empresas Productivas del Estado, de manera que no modificaron el balance fiscal del sector público.
- Los ingresos aumentaron en 10.3%, incluyendo los ingresos no recurrentes por el remanente de operación del Banco de México, asignando el 70% a la amortización y menor edición de deuda público del Gobierno Federal y el 30% a incrementar los activos del Gobierno Federal.
- La recaudación tributaria creció en un 11.9%, mientras los ingresos petroleros cayeron en 21.9%; los ingresos no tributarios del Gobierno Federal se redujeron 21.0% excluyendo el remanente de operación del Banco de México.
- La mejoría tanto en los ingresos del sector público como de los ingresos presupuestarios fue muy limitada si se excluyen los ingresos por el remanente de operación del Banco de México y los ingresos asociados a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Pemex y CFE, un 0.7% y un 0.6% respecto al PIB, respectivamente.

---

<sup>2</sup> Comunicado 011 de la SHCP publicado el 30 de enero del 2017.

<sup>3</sup> Consideran las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal y de las entidades del sector público federal.

<sup>4</sup> No incluye el costo financiero de la deuda pública y de los pasivos garantizados por el Gobierno Federal.

- El gasto neto pagado excluyendo la inversión financiera aumentó 0.6 por ciento en términos reales con respecto a lo observado en 2015.
- Por su parte, el gasto neto pagado excluyendo la inversión financiera, el pago de participaciones, pensiones y el costo financiero, disminuyó 3.7 por ciento
- El gasto neto total, considerando la inversión financiera que ascendió a 5 billones 343 mil 759 millones de pesos y registró un crecimiento de 6.2 por ciento real al pagado en 2015.
- El gasto neto total fue mayor en 611 mil 934 millones de pesos a lo previsto en el programa:
  - Un mayor gasto programable por un monto por 585 mil 715 millones de pesos derivado, fundamentalmente, de las aportaciones a Pemex, CFE y al FEIP,
  - Un mayor gasto no programable por 26 mil 218 millones de pesos que se explica en gran medida por mayores participaciones a las entidades federativas y un mayor costo financiero.
- La deuda neta del Gobierno Federal se situó en 35.6 por ciento del PIB; la deuda neta del Sector Público se ubicó en 47.9 por ciento del PIB y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) ascendió a 48.4 por ciento del PIB.

**4.- Estados y municipios**

En el Presupuesto de Egresos 2017 se aprobó un gasto programable para el INE de 15,071,176,879 de pesos, monto inferior en 2.6 por ciento al presupuesto asignado a este organismo autónomo respecto al año anterior en el que el recurso asignado fue de 15,473,834,466 de pesos.

En este año los Estados de Coahuila, Estado de México, Nayarit y Veracruz tendrán elecciones. De acuerdo al Instituto Nacional Electoral la cantidad y tipo de representación se resume en la siguiente tabla

Entidad	Elección Ayuntamientos	Diputaciones	Diputaciones	Regidores	Regidores	Elección Gobernador
		MR	RP	MR	RP	
Coahuila	38	16	9	--	--	1
Estado de México	--	--	--	--	--	1
Nayarit	20	18	12	138	59	1
Veracruz	212	--	--	--	--	--
<b>Total</b>	<b>270</b>	<b>34</b>	<b>21</b>	<b>138</b>	<b>59</b>	<b>3</b>

Fuente. INE

Los recursos asignados para campañas electorales por partido político deben corresponder a una cantidad equivalente al 50% del monto de su financiamiento para actividades ordinarias; tal cifra debe integrarse por el porcentaje proporcional, según el número de partidos que operen en el Estado respecto del 30% que se obtiene del resultado de multiplicar el 65% del salario mínimo vigente en el Distrito Federal por el número total de ciudadanos inscritos en el padrón electoral, y el 70% restante por el porcentaje ponderado en función de los votos obtenidos en la última elección de diputaciones federales.

El total del padrón electoral de los Estados en elecciones en 2017 es de 19,918,293 ciudadanos, resultando un total de recursos para el proceso electoral de 518,134,555.81 pesos, equivalente al 3.44% del presupuesto aprobado para el INE.

El financiamiento público para campañas políticas del año en curso implica un 87.6% del presupuesto asignado de 591,396,228 pesos para el 2017 al Programa Nacional de Becas.

<b>Financiamiento público para los partidos políticos 2017</b>		
Entidad Federativa	Padrón electoral	Monto
Coahuila	2,078,213.00	\$ 54,060,554.77
Veracruz	5,623,071.00	\$ 146,272,945.92
Nayarit	824,080.00	\$ 21,436,793.04
Estado de México	11,392,929.00	\$ 296,364,262.08
<b>Total</b>	<b>19,918,293.00</b>	<b>\$ 518,134,555.81</b>

Fuente. Elaboración propia

**5.- Mercados financieros**

En esta sección se comparan los indicadores del mercado de dinero y de divisas correspondientes al mismo mes del año anterior, de manera que se presentan los niveles de tasas de interés nacional y mundial, el valor de las principales divisas para México.

TASAS NACIONALES		
Indicador	16/02/16	17/02/17
	Valor	
CETES 28 días	3.23	6.21
CETES 91 días	3.40	6.39
CETES 182 días	3.56	6.64
TIIE 28 días *	3.55	6.59
TIIE 91 días *	3.58	6.68
UDI	5.41	5.67
Bono 10 años	6.08	5.67
Bono 30 años	6.88	7.45

TASAS MUNDIALES		
Indicador	16/02/16	17/02/17
	Valor	
Prime Rate	3.50	3.75
Bono 10 años - EU	1.78	2.45
Bonos 30 años - EU	2.65	3.06
T-Bill 1 mes - EU	0.25	0.49
T-Bill 3 meses - EU	0.29	0.51
Tasa LIBOR 1 mes	0.42	0.78
Tasa LIBOR 3 meses	0.61	1.05
Tasa LIBOR 6 meses	0.86	1.36

DIVISAS		
	16/02/16	17/02/17
Dólar EU-Peso interbancario 48 horas	18.87	20.42
Euro-Peso	21.02	21.67
Yen-Peso	0.16	0.18
Dólar Can.-Peso	13.59	15.58

Con el fin de observar la tendencia de las tasas de interés a nivel nacional y la evolución del tipo de cambio dólar/peso se incluyen gráficos históricos del tipo de cambio FIX y de la TIIE a 28 días, en los últimos tres años.

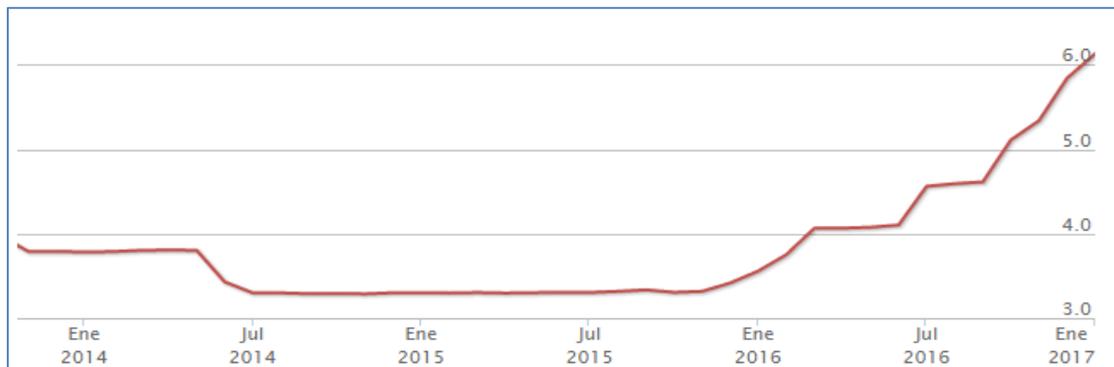
El gráfico presenta la evolución del tipo de cambio (FIX) en los últimos tres años. La depreciación observada del peso frente al dólar en este período es del 160%. Este tipo de cambio es determinado por el Banco de México con base en un promedio de las cotizaciones del mercado de cambios al mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente. Se publica en el Diario Oficial de la Federación un día hábil bancario después de la fecha de determinación y es utilizado para solventar obligaciones denominadas en moneda extranjera liquidables en la República Mexicana al día siguiente

Evolución del tipo de cambio FIX: Enero 2014-Enero 2017



Fuente. Banco de México

Evolución de la TIIE a 28 días .Enero 2014-Enero 2017



Fuente. Banco de México

El gráfico muestra el incremento del 162% de la tasa de interés interbancaria de equilibrio (TIIE) en los últimos tres años. La TIIE es determinada por el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito, teniendo como fecha de inicio la de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo