

**Introducción.**

Dada la trascendencia del comercio internacional como fuente de ingresos y de satisfactores para la población de un país, del nivel de financiamiento del sector público para desempeñar su actividad así como para el desarrollo o sustitución de infraestructura para el adecuado funcionamiento de la economía, y del control de reservas internacionales para coadyuvar en la estabilidad del tipo de cambio, en esta edición se presenta: la evolución en los últimos seis trimestres de las exportaciones e importaciones de los países miembros de la OCDE; las expectativas sobre los indicadores económicos para México por parte de los especialistas en economía del sector privado para el cierre de los años 2017 y 2018; la evolución del financiamiento de las entidades federativas, municipios y entes públicos del año 2001 al primer trimestre del 2017; los saldos de créditos respaldados en bonos cupón cero para la reconstrucción, infraestructura, seguridad y sistema de justicia penal; y finalmente la evolución de las reservas internacionales en un periodo de veinte años.

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.

## Comercio internacional

En el primer trimestre del año, el grupo de países de la OCDE incremento en conjunto sus *exportaciones* en un 6.9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Los diez países miembros de la OCDE con mayores exportaciones al primer trimestre del 2017 son Estados Unidos, Alemania, Japón, Países Bajos, Corea, Francia, Italia, Canadá, Reino Unido y Bélgica; concentrando el G7 el 54.6% del total de las exportaciones de bienes. Sin embargo **el mayor exportador (no miembro OCDE) en el primer trimestre del año fue China con un monto de 586.84 mmd.**

El bloque de América del Norte participó con un 24% del total de las exportaciones de bienes; México ocupó el lugar 11 de 35 países miembros con un 4.0% del total.

Exportaciones de bienes trimestrales países miembros OCDE (Octubre 2015-Marzo 2017)						
Miles de millones de dólares						
Países	Periodos					
	T4-2015	T-1 2016	T2-2016	T3-2016	T4-2016	T1-2017
OCDE - Total	2,312.43	2,275.32	2,346.66	2,358.43	2,375.51	2,432.17
G7	1,278.08	1,263.69	1,295.45	1,307.08	1,301.94	1,327.39
Estados Unidos	362.98	352.51	359.04	369.83	369.64	381.58
Alemania	324.89	328.40	337.17	333.43	328.45	333.02
Japón	151.67	151.63	158.74	166.58	165.04	168.77
Países Bajos	138.73	135.62	142.49	143.85	146.32	150.12
Corea	126.34	119.48	123.00	123.38	129.27	136.66
Francia	124.28	124.33	126.05	124.56	125.04	122.19
Italia	112.71	112.87	116.75	116.62	115.59	116.75
Canadá	97.71	94.77	95.38	98.94	100.99	104.40
Reino Unido	103.84	99.17	102.32	97.14	97.20	100.68
Bélgica	97.82	98.49	99.70	100.80	99.02	99.70
México	93.23	89.83	91.57	94.75	97.55	99.50
España	69.94	70.26	72.65	72.64	73.33	74.73
Australia	43.21	42.72	46.14	47.00	55.65	59.76
Suiza	52.82	52.54	54.35	54.62	52.65	54.23
Polonia	49.92	49.28	52.25	50.43	50.76	52.45
República Checa	40.54	40.38	41.93	39.85	40.37	41.27
Austria	37.92	37.92	38.56	38.05	37.35	39.66
Turquía	35.79	34.38	36.40	34.41	37.27	37.43
Suecia	34.51	34.11	35.78	34.45	35.22	36.18
Irlanda	32.67	30.56	32.72	32.89	32.73	32.54
Hungría	25.11	24.99	26.28	25.85	25.97	26.50
Noruega	23.18	20.25	22.69	22.50	24.18	24.97
Dinamarca	23.11	22.64	23.87	23.55	24.04	23.95
Eslovaquia	18.80	18.92	19.66	19.33	19.48	19.79
Chile	14.42	14.88	14.62	15.36	15.74	15.52
Finlandia	14.48	13.93	14.73	14.27	14.25	15.51
Portugal	13.60	13.23	13.96	14.21	14.25	14.73
Israel	13.49	13.11	12.64	13.34	13.15	13.25
Nueva Zelanda	8.10	7.96	8.55	8.60	8.68	8.72
Eslovenia	7.96	8.11	8.21	8.34	8.24	8.61
Grecia	7.00	6.77	6.73	7.34	7.25	7.64
Luxemburgo	4.44	4.07	4.24	4.07	3.44	3.84
Estonia	3.12	3.18	3.30	3.34	3.24	3.39
Letonia	3.00	2.93	3.05	3.04	3.05	3.13
Eslandia	1.10	1.09	1.14	1.09	1.13	0.99

Fuente. Estadísticas OCDE

En relación a las *importaciones*, se incrementaron en un 7.0% en el grupo de países de la OCDE en el primer trimestre del 2017 respecto al mismo periodo del año pasado.

Los diez países miembros con mayores importaciones en este trimestre fueron Estados Unidos, Alemania, Japón, Francia, Reino Unido, Países Bajos, Corea, Italia, Canadá y México; concentrando el G7 un 58.9% del total de las importaciones de bienes. Siendo el país (no miembro OCDE) con mayores importaciones China con un monto en el mismo periodo de 462.81 mmd.

Norteamérica participo con un 30.6% del total de las importaciones.

Importaciones de bienes trimestrales países miembros OCDE (Octubre 2015-Marzo 2017)						
Miles de millones de dólares						
Países	Periodos					
	T4-2015	T-1 2016	T2-2016	T3-2016	T4-2016	T1-2017
OCDE - Total	2,448.22	2,394.54	2,448.98	2,473.79	2,485.71	2,562.96
G7	1,450.05	1,423.49	1,444.64	1,464.95	1,465.14	1,509.31
Estados Unidos	546.45	536.34	541.39	549.34	560.74	579.12
Alemania	257.64	259.54	261.95	263.36	262.00	269.01
Japón	152.24	145.90	148.56	157.68	155.26	160.95
Francia	142.29	141.40	141.67	145.15	143.42	146.25
Reino Unido	151.32	143.96	146.84	143.54	141.21	144.56
Países Bajos	125.80	119.60	125.76	127.55	129.56	132.95
Corea	103.80	94.34	99.79	102.77	108.68	117.60
Italia	99.52	98.94	101.91	102.41	103.11	105.29
Canadá	100.60	97.41	102.34	103.47	99.41	104.14
México	97.59	95.00	94.57	97.84	99.60	102.34
Bélgica	91.28	92.65	93.59	94.73	91.64	93.31
España	76.51	75.63	77.88	77.84	79.35	82.21
Polonia	48.64	47.95	50.20	50.11	49.20	52.42
Turquía	50.21	48.43	50.94	47.65	51.19	52.14
Australia	48.26	46.29	47.59	47.63	47.94	50.00
Suiza	42.95	43.32	44.51	44.75	43.71	43.85
Austria	38.66	39.10	39.59	39.38	39.15	40.43
República Checa	35.77	35.05	36.67	34.63	36.47	37.12
Suecia	34.86	34.02	35.89	35.11	35.87	36.46
Hungría	22.49	22.49	23.30	23.14	23.17	24.28
Dinamarca	21.01	20.51	21.35	21.35	21.77	21.14
Eslovaquia	18.33	18.58	18.96	18.90	18.98	19.45
Noruega	17.78	17.44	18.39	18.54	18.32	18.63
Irlanda	20.37	19.03	20.27	20.00	18.91	18.30
Portugal	16.24	16.26	16.90	17.16	17.27	17.84
Finlandia	14.96	14.74	15.33	15.25	15.18	15.89
Israel	15.86	15.83	16.01	16.95	16.49	15.86
Chile	14.18	13.55	13.45	13.98	14.37	15.15
Grecia	12.48	11.49	12.43	12.17	12.73	13.94
Nueva Zelanda	8.84	8.32	8.82	9.50	9.32	9.60
Eslovenia	7.37	7.47	7.62	7.77	7.64	8.12
Luxemburgo	5.56	5.34	5.66	5.46	5.27	5.40
Estonia	3.55	3.72	3.80	3.69	3.68	4.06
Letonia	3.48	3.47	3.65	3.58	3.62	3.70
Islandia	1.34	1.36	1.43	1.42	1.47	1.45

Fuente. Estadísticas OCDE

## 2.- Entorno macroeconómico

Los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México correspondiente al mes de junio del año 2017<sup>1</sup>, ajustan a la alza la tasa de inflación general para el cierre de este año y a la baja este indicador para el año 2018, por el lado de la inflación subyacente pronostican a la baja para ambos años; hay una mejora en las proyecciones de la tasa de interés de corto y largo plazo, del tipo de cambio y de la tasa de crecimiento.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Mayo)		Expectativas (medias de los pronósticos en Junio)	
	2017	2018	2017	2018
Inflación general	5.90	3.88	6.02	3.81
Inflación subyacente <sup>2</sup>	4.82	3.73	4.79	3.66
Crecimiento del PIB	1.97	2.18	1.98	2.23
Tasa de fondeo interbancario	7.23	7.21	7.12	6.83
Tasa de interés del Cete 28 días	7.22	7.23	7.12	7.06
Tasa de interés del bono M 10 años	7.82	7.98	7.60	7.71
Tipo de cambio pesos/dólar	19.53	19.39	18.74	18.67

Fuente: Banco de México (BANXICO)

En esta ocasión son múltiples los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico, el siguiente cuadro presenta algunos de ellos y los porcentajes de respuestas asociadas.

Los principales factores de obstáculo para el crecimiento económico	
Factores	Porcentaje
Plataforma de producción petrolera	5.3%
Problemas de inseguridad pública	5.3%
Incertidumbre política interna	5.0%
Política del gasto público	4.9%
Presiones inflacionarias en el país	4.8%
Inestabilidad política internacional	4.7%
El precio de exportación del petróleo	4.7%
Incertidumbre sobre la situación económica interna	4.4%
Elevado costo de financiamiento interno	4.4%
El nivel de endeudamiento del sector público	4.4%

<sup>11</sup> Publicada por el Banco de México el 3 de julio del 2017.

<sup>2</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****Financiamiento del sector público**

En el primer trimestre del 2017, el monto del financiamiento de las entidades federativas, municipios y entes públicos es histórico con respecto al cierre de años previos, al superar en un 3% al saldo del cierre del 2016.

<b>Financiamientos de entidades federativas, municipios y sus entes públicos: Cierre anual y a marzo del 2017 (millones de pesos)</b>			
<b>Periodo</b>	<b>Saldo total</b>	<b>Porcentaje del PIB<sup>3</sup></b>	<b>Tasa de crecimiento</b>
2001	100,243.1	1.9	-
2002	116,218.4	2.0	15.9%
2003	125,893.0	1.7	8.3%
2004	135,015.0	1.6	7.2%
2005	147,412.4	1.6	9.2%
2006	160,093.5	1.6	8.6%
2007	186,470.0	1.7	16.5%
2008	203,070.2	1.7	8.9%
2009	252,153.5	2.2	24.2%
2010	314,664.3	2.5	24.8%
2011	390,777.5	2.8	24.2%
2012	434,761.2	2.9	11.3%
2013	482,807.2	3.1	11.1%
2014	509,690.3	3.1	5.6%
2015	536,269.1	3.1	5.2%
2016	568,591.8	3.1	6.0%
MARZO 2017	570,299.3	3.0	0.3%

Fuente. Estadísticas de la SHCP

La tasa de crecimiento promedio del financiamiento del año 2001 al primer trimestre del 2017 es del 11.7%, siendo significativo el incremento en el periodo 2009-2011 en el que la tasa de crecimiento es superior al 24%; en los últimos años ha reducido su ritmo de crecimiento, salvo el primer trimestre de este año que rebasa el saldo anual del año 2016.

El porcentaje del saldo con respecto al PIB Estatal ha mostrado una tendencia creciente.

Sus acreedores en orden de importancia son la Banca Múltiple, la Banca de Desarrollo, Emisiones bursátiles y otros.

Las entidades federativas con mayor financiamiento en el primer trimestre del año son: Ciudad de México, Nuevo León, Chihuahua, Veracruz, México, Coahuila, Sonora, Michoacán, Chiapas y Quintana Roo, y en conjunto suman más del 60% de los recursos totales.

<b>Financiamiento de entidades federativas Millones de pesos (31 de marzo, 2017)</b>		
<b>Entidad Federativa</b>	<b>Total</b>	<b>Porcentaje</b>
<b>T O T A L</b>	\$ 517,287.82	
<b>Ciudad de México</b>	\$ 73,374.08	14.2%
<b>Nuevo León</b>	\$ 60,797.50	11.8%
<b>Chihuahua</b>	\$ 48,819.52	9.4%
<b>Veracruz</b>	\$ 45,074.93	8.7%
<b>México</b>	\$ 40,585.56	7.8%
<b>Coahuila</b>	\$ 36,441.50	7.0%
<b>Sonora</b>	\$ 24,105.13	4.7%
<b>Michoacán</b>	\$ 20,892.61	4.0%
<b>Chiapas</b>	\$ 19,796.23	3.8%
<b>Quintana Roo</b>	\$ 19,584.78	3.8%

Fuente. Estadísticas de la SHCP

<sup>3</sup> El PIB utilizado es el PIB estatal y es el estimado para 2016 y 2017

Con respecto al financiamiento de municipios y entes público, el 80% de los recursos se concentran en diez entidades federativas: Jalisco (18.9%) México (10.8%), Nuevo León (9.3%), Baja California (9.3%), Sonora (8.2%), Veracruz (6.3%), Quintana Roo (5.3%), Puebla (4.8%), Guanajuato (4.0%) y Sinaloa (3.0%).

FINANCIAMIENTOS DE MUNICIPIOS Y SUS ENTES PÚBLICOS									
POR FUENTE DE PAGO									
Saldos al 31 de marzo de 2017									
(Millones de pesos)									
Municipios						Entes Públicos Municipales			
Total		Subtotal	Participaciones	Aportaciones	Ingresos Locales	Corto Plazo Quirografario	Subtotal	Participaciones	Ingresos Locales
<b>T O T A L</b>	53,011.5	46,490.0	42,204.9	2,068.7	1,782.2	434.3	6,521.4	4,010.6	2,510.9
Jalisco	10,022.3	7,167.3	5,962.4	100.4	960.5	144.0	2,855.0	2,855.0	0.0
México	5,724.2	5,724.2	5,563.9	138.2	0.0	22.1	0.0	0.0	0.0
Nuevo León	4,932.3	4,932.3	4,785.0	24.4	107.9	15.0	0.0	0.0	0.0
Baja California	4,908.1	4,845.0	4,845.0	0.0	0.0	0.0	63.2	63.2	0.0
Sonora	4,340.8	3,852.2	3,181.7	669.0	0.0	1.5	488.7	488.7	0.0
Veracruz	3,333.9	2,917.0	2,416.7	484.2	16.1	0.0	416.8	416.8	0.0
Quintana Roo	2,832.8	2,832.8	2,668.7	0.0	164.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Puebla	2,546.5	764.2	247.7	132.6	383.9	0.0	1,782.3	0.0	1,782.3
Guanajuato	2,104.4	2,083.3	2,083.3	0.0	0.0	0.0	21.2	0.0	21.2
Sinaloa	1,742.4	1,457.3	1,457.3	0.0	0.0	0.0	285.0	0.0	285.0

Fuente. Estadísticas de la SHCP

La relación deuda/PIB Estatal es mayor en las entidades de Quintana Roo, Baja California, Jalisco y Sonora con una proporción del 1.0, 0.9, 0.8 y 0.8, respectivamente; el indicador para Puebla, Sinaloa y Nuevo León es de 0.4; y para México, Veracruz y Guanajuato es del 0.3.

#### 4.- Estados y municipios

A la fecha, como parte del financiamiento, las entidades federativas colocan recursos a través de créditos respaldados con bonos cupón cero de fondos que apoyan a entidades que enfrentan desastres naturales, para la realización de obras de infraestructura (incluyendo seguridad pública), y para infraestructura y equipamiento tecnológico en materia de justicia penal.

Al primer trimestre del 2017, los saldos de este tipo de crédito totalizan 26, 583 millones de pesos, de los cuales el 50% corresponde a créditos respaldados por el Fondo de Reconstrucción de Entidades Federativas, concentrando casi el 70% los Estados de Nuevo León, Veracruz y Oaxaca.

El 30% de los créditos respaldados por el Fondo de Apoyo para Infraestructura y Seguridad se distribuye entre la Ciudad de México y el Estado de México. En cuanto a los créditos respaldados por el bono cupón cero del sistema de justicia penal, suman como saldo 1,013 millones de pesos y pertenecen a los Estados de Baja California, Jalisco y Oaxaca.

<b>Créditos respaldados con bono cupón cero del fondo de reconstrucción de entidades federativas.</b>			
<b>Al 31 de Marzo de 2017</b>			
<b>(Millones de pesos)</b>			
<b>Entidad</b>	<b>Monto Dispuesto</b>	<b>Valor Nominal del Bono</b>	<b>Saldo</b>
Nuevo León	6,410	2,042	4,368
Veracruz	4,747	1,563	3,184
Oaxaca	2,503	778	1,725
Chiapas	1,894	591	1,303
Tabasco	1,319	421	899
Baja California	653	203	450
Jalisco	512	112	400
Tamaulipas	351	106	245
Puebla	279	74	205
Colima	281	83	198
Campeche	268	73	195
San Luis Potosí	156	48	108
Durango	141	44	97
Baja California Sur	88	35	53
<b>Total</b>	<b>19,603</b>	<b>6,174</b>	<b>13,429</b>

<b>Créditos respaldados con bono cupón cero del fondo de apoyo para infraestructura y seguridad</b>			
<b>Al 31 de Marzo 2017 (Millones de pesos)</b>			
<b>Entidad</b>	<b>Monto Dispuesto</b>	<b>Valor Nominal del Bono</b>	<b>Saldo</b>
México	2,870	907	1,963
Ciudad de México	2,630	805	1,825
Jalisco	1,296	412	884
Veracruz	1,234	402	833
Nuevo León	1,016	327	689
Chiapas	954	316	638
Puebla	916	279	637
Tabasco	660	205	455
Coahuila	597	153	444
Chihuahua	637	198	439
Michoacán	567	135	432
Sinaloa	578	147	431
Baja California	591	194	396
Oaxaca	563	173	390
Guerrero	459	143	316
Yucatán	307	90	217
Morelos	311	101	211
Durango	284	89	195
Quintana Roo	263	80	183
Aguascalientes	234	72	162
Campeche	209	67	142
Zacatecas	198	58	140
Colima	160	39	121
<b>Total</b>	<b>17,533</b>	<b>5,392</b>	<b>12,141</b>

Fuente. Estadísticas de la SHCP

**5.- Mercados financieros**

**Evolución de las Reservas internacionales**

La estrategia de acumular reservas internacionales es proteger la moneda nacional de la volatilidad.

La tendencia de largo plazo de las reservas internacionales en México es creciente con oscilaciones en ciertos periodos de ajustes económicos, de esta forma una revisión de 20 años permite identificar variaciones positivas en cada década de manera que se observan en la primera quincena del mes de julio<sup>4</sup> de los años 1997, 2007 y 2017 valores (medidos en millones de dólares) de 22,155.6, 69,720.1 y 173,931.4, respectivamente.

El máximo valor observado es este periodo corresponde al 30 de enero del 2015 con un saldo de 196,010.5 millones de dólares; por lo que en un lapso de casi 18 meses las reservas internacionales han disminuido en un 11.26%, siendo la mayor caída registrado durante el pasado 2016 con un descenso aproximado del 8.5% anual.

Las causas de esta reducción son la venta de dólares a Pemex y al Gobierno Federal, y las operaciones de mercado abierto.



Fuente. Estadísticas de Banco de México

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo

<sup>4</sup> Los saldos corresponden al 11 de julio de 1997, 13 de julio del 2007 y 7 de julio del 2017.