

Introducción.

La tendencia del crecimiento de la economía a nivel mundial continúa con ajustes diferenciados por regiones como respuesta a políticas internas, o bien al comportamiento de los precios del petróleo y de los productos básicos; en el caso de la región de América Latina disminuye la tasa de crecimiento esperada para situarse en 0.8%, para el caso de México el Banco Mundial prevé el crecimiento al cierre del 2017 en 1.8% derivado de la contracción de las inversiones en respuesta a la incertidumbre de la política económica de Estados Unidos. A nivel interno, las Finanzas públicas en el primer semestre muestran una mejoría y se observan cifras positivas en la inversión extranjera directa en el primer trimestre del año.

En esta edición se presentan las perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, 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; el desempeño de las finanzas públicas en el primer semestre del año; la estructura de la inversión extranjera directa y en específico la inversión de Estados Unidos y su aplicación por entidad federativa en el primer trimestre. Finalmente, el comportamiento del último año del tipo de cambio, las tasas de interés y del nivel de reservas internacionales

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.**Tendencia internacional del crecimiento**

En el último informe del Banco Mundial, titulado *Perspectivas económicas mundiales*¹, se mantiene la cifra del 2.7% prevista a inicios de año para la tasa de crecimiento mundial en 2017 como resultado del repunte de las manufacturas y el comercio; para las economías avanzadas se eleva la previsión en 0.1% para situarla en 1.9%; un retroceso del 0.1% para el conjunto de mercados emergentes y economías en desarrollo al estimar una tasa del 4.1% para el cierre del año.

Perspectivas regionales				
Región	Ajustes	Tasa de crecimiento		Factores
		2017	2018	
Asia oriental y el Pacífico ²	Se mantiene	6.2%	6.1%	Recuperación de las economías exportadoras de productos básicos y la aceleración del crecimiento de Tailandia por el aumento de la inversión pública y el repunte en el consumo privado.
Europa y Asia central	Mejora (2017) Disminuye (2018)	2.5%	2.7%	Recuperación de las economías exportadoras de productos básicos y la disipación de los riesgos geopolíticos y de la incertidumbre respecto de las políticas internas en las principales economías de la región.
América Latina y el Caribe	Disminuye	0.8%	2.1%	Salida de la recesión de Brasil y Argentina y, el aumento de los precios de los productos básicos favorezca a los países exportadores de bienes agrícolas y energía
Oriente Medio y Norte de África	Disminuye	2.1%	2.9%	Recortes a la producción de petróleo establecidos por la Organización de Países Exportadores de Petróleo, con expectativas de repunte en el 2018 por la moderación de las tensiones geopolíticas y el alza de los precios del petróleo.
Asia meridional	Disminuye	6.8%	7.1%	Expansión de la demanda interna y las exportaciones.
África al sur del Sahara	Disminuye	2.6%	3.2%	Moderado incremento de los precios de los productos básicos y de las reformas para enfrentar desequilibrios macroeconómicos.

El informe lista como algunos riesgos del panorama:

- Posibles restricciones en el comercio mundial
- Debilitamiento de la confianza e inversiones por la incertidumbre normativa
- Turbulencias financieras como respuesta a las políticas monetarias de las economías avanzadas.
- Un escenario complejo para los mercados emergentes y economías en desarrollo dado al aumento de endeudamiento y déficits, ante un alza en las tasas de interés.

¹ 4 de junio del 2017.

² Excluyendo a China la región repunta con un crecimiento del 5.1% para el 2017 y del 5.2% para el 2018.

2.- Entorno macroeconómico

Durante el mes de julio los resultados de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México³, ajustan a la alza la tasa de inflación general y subyacente para el cierre de los años 2017 y 2018; hay una mejora en las proyecciones de la tasa de crecimiento, de las tasas de interés de corto y largo plazo, y del tipo de cambio.

Las proyecciones de inflación y del tipo de cambio son consistentes con el alza anunciada en la tasa objetivo por el Banco de México el pasado 22 de junio del año en curso, sin embargo las previsiones respecto al crecimiento y tasas de interés son optimistas.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Junio)		Expectativas (medias de los pronósticos en Julio)	
	2017	2018	2017	2018
Inflación general	6.02	3.81	6.05	3.90
Inflación subyacente ⁴	4.79	3.66	4.92	3.73
Crecimiento del PIB	1.98	2.23	1.99	2.24
Tasa de fondeo interbancario	7.12	6.83	7.07	6.56
Tasa de interés del Cete 28 días	7.12	7.06	7.05	6.71
Tasa de interés del bono M 10 años	7.60	7.71	7.43	7.47
Tipo de cambio pesos/dólar	18.74	18.67	18.38	18.41

Fuente: Banco de México (BANXICO)

Los analistas consideran como los cinco principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses:

- Incertidumbre de la política interna (16%)
- Problemas de inseguridad pública (16%)
- Plataforma de producción petrolera (12%)
- Presiones inflacionarias en el país (10%)
- Inestabilidad política internacional (8%)

En cuanto al entorno económico interno, el 74% opina que la economía no está mejor que hace un año, el 54% percibe incierta la coyuntura actual para realizar inversiones y el mismo porcentaje considera que el clima de negocios de las actividades productivas del sector privado permanecerá igual respecto al semestre anterior.

³³ Publicada por el Banco de México el 19. de agosto 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

En el primer semestre del 2017, la evolución de las finanzas públicas respecto al mismo semestre del año anterior, se resume en los siguientes rubros:

1. Un incremento en los ingresos presupuestarios del 7.6%.
 - Los ingresos petroleros mostraron un aumento del 24.5%, debido al alza en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo y a la depreciación del tipo de cambio.
 - Los ingresos no petroleros tuvieron un alza del 5.0%, por mayores ingresos tributarios, en particular el ISR, que más que compensó los menores ingresos por el IEPS a los combustibles.

El informe de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público señala que el incremento en los ingresos presupuestarios son producto principalmente del remanente de operación del Banco de México, y que descontando los recursos de tal remanente, los ingresos fueron superiores en 155 mil 550 millones de pesos, un crecimiento real de 5.3 por ciento respecto al mismo periodo del año anterior.

2. Una disminución en el gasto neto pagado del -2.7%
 - La variación del gasto programable fue del -6.7%
 - Una reducción del gasto neto corriente del -1.5%.
 - Entre los rubros relevantes se encuentra el aumento real del 4.3% de las pensiones y jubilaciones; el incremento del pago de pensiones de Pemex, el IMSS, el ISSSTE y Gobierno Federal; el incremento del gasto de operación del 1.8% real por mayores costos de operación de la CFE debido al aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía; la disminución del 14% real en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes (-14.1 % real en las funciones de desarrollo social, -14.4% real en desarrollo económico y -7.4% en las funciones de gobierno.
 - Una caída del gasto neto de capital del -22.1%
 - La caída en inversión física en Pemex del -35.4% real, y la Administración Pública Centralizada del -8.9 % real. Cabe señalar que la inversión física del IMSS se incrementó en 28.6%.
 - La variación del gasto no programable fue 9.1%
 - Un incremento del costo financiero del 11.5% debido a la variación de la tasa de interés y del tipo de cambio.

La situación financiera del sector público ha mostrado mejoría pasando el balance presupuestario de déficit a superávit, de -126, 102.6 millones de pesos en el primer semestre del 2016 a 124,428.4 millones de pesos en el primer semestre del año en curso; se ha incrementado el saldo positivo del balance no presupuestario en un 73.6%, y el balance público ha registrado un superávit de 141, 852.6 millones de pesos, contra -116,593 millones de pesos en el mismo periodo del año 2016.

Situación Financiera del Sector Público Enero-Junio (2016-2017), Millones de pesos			
Concepto	Enero-Junio		
	2016	2017	Crec. real %
A. Ingresos Presupuestarios	2,338,933.9	2,655,649.9	7.6
Petroleros	314,960.7	413,792.9	24.5
Gobierno Federal	142,137.7	231,841.7	54.6
Pemex	172,823.1	181,951.2	-0.2
No petroleros	2,023,973.2	2,241,857.1	5.0
Gobierno Federal	1,726,052.7	1,896,526.0	4.1
Tributarios	1,393,077.9	1,472,268.4	0.1
No tributarios	332,974.8	424,257.6	20.7
Organismos y empresas	297,920.5	345,331.0	9.8
B. Gasto Neto Pagado	2,465,036.5	2,531,221.5	-2.7
Programable	1,844,090.8	1,816,447.0	-6.7
Corriente	1,381,422.7	1,436,137.1	-1.5
Servicios personales	490,557.4	508,008.9	-1.9
Otros gastos de operación	212,644.5	247,451.1	10.3
Pensiones y jubilaciones	315,412.1	347,055.7	4.3
Subsidios, transferencias y aportaciones	357,694.0	324,760.2	-14.0
Ayudas y otros gastos	5,114.7	8,861.2	64.2
Capital	462,668.1	380,309.9	-22.1
Inversión física	348,223.5	284,868.7	-22.5
Directo	222,884.3	158,269.7	-32.7
Indirecto	125,339.2	126,599.0	-4.3
Inversión financiera y otros	114,444.6	95,441.2	-21.0
No programable	620,945.7	714,774.5	9.1
Costo financiero	237,583.7	279,617.2	11.5
Intereses, comisiones y gastos	222,671.0	255,625.4	8.8
Gobierno Federal	174,127.2	190,554.2	3.7
Sector paraestatal	48,543.7	65,071.2	27.0
Apoyo a ahorradores y deudores	14,912.7	23,991.8	52.4
IPAB	14,912.7	22,445.6	42.6
Otros	0.0	1,546.2	n.s.
Participaciones	355,068.6	410,955.1	9.7
Adefas y otros	28,293.4	24,202.3	-18.9
C. Balance presupuestario (A - B)	-126,102.6	124,428.4	n.s.
D. Balance no presupuestario	9,509.1	17,424.2	73.6
E. Balance público (C + D) = (F - G)	-116,593.5	141,852.6	n.s.
Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP			

4.- Estados y municipios

Inversión Extranjera Directa

De acuerdo a la Secretaria de Economía, “la Inversión Extranjera Directa (IED) es aquella que tiene como propósito crear un vínculo duradero con fines económicos y empresariales de largo plazo, por parte de un inversionista extranjero en el país receptor”, La IED incluye la participación de inversionistas extranjeros en el capital social de empresas mexicanas, y en las actividades y actos económicos contemplados en la ley.

Algunos de los beneficios de este concepto en una economía son la generación de empleos, la captación de divisas, impulsar la competitividad y las exportaciones nacionales.

En el primer trimestre del 2017 en México se registraron 7,945.6 millones de dólares por concepto de Inversión Extranjera Directa siendo resultado neto de la suma de 9,885.6 mdd por concepto de flujos de entrada menos 1,940.0 mdd contabilizados como disminuciones de la IED.

Un dato importante, es el incremento del 52.2% en la IED durante la actual administración en comparación con el mismo periodo de hace seis años.

Algunas cifras destacadas al primer trimestre del año que reporta la Secretaria de Economía son:

- La estructura por tipo de inversión: 63.2% a través de reinversión de utilidades, 25.4% de nuevas inversiones y 11.4% por cuentas entre compañías.
- La aplicación por sector económico: manufacturas, 43.4%; servicios financieros, 21.6%; transportes, correos y almacenamiento, 14.0%; minería, 7.3%; y construcción 4.1%. Los sectores restantes captaron 9.6%.
- La procedencia por país: Estados Unidos, 50.0%; España, 14.4%; Alemania, 6.4%; Canadá, 5.2%; y Japón, 3.8%; otros 45 países aportaron el 20.2% restante.

En este periodo, la IED procedente de Estados Unidos ascendió a 3,975.9 mdd, destacando la inversión en las industrias manufactureras con el 49.76%, de los cuales aproximadamente el 35% fue para fabricación de equipo de transporte; y en segundo lugar, con un 15.98%, los Servicios financieros y de seguros.

La IED de Estados Unidos por Entidad Federativa, se concentra un poco más del 50.0% en cuatro entidades: Ciudad de México, Nuevo León, Baja California y Jalisco; las entidades menos favorecidas fueron: Morelos, Tlaxcala, Zacatecas y California que suman sólo el 1.0% del total.

Respecto a la IED de otros países, la mayor inversión por Alemania se realiza en San Luis Potosí (22.46% del total); por España y Canadá en Ciudad de México con 42.37%, 17.86%, respectivamente y, Japón invierte el 61.79% Aguascalientes.

La Inversión Extranjera Directa procedente de Estados Unidos Por entidad federativa al Primer trimestre 2017		
Entidad	Millones de dólares	Proporción
Total IED de Estados Unidos	3,975.9	100%
Ciudad de México	699.0	17.6%
Nuevo León	435.5	11.0%
Baja California	331.5	8.3%
Jalisco	298.3	7.5%
Chihuahua	277.5	7.0%
Tamaulipas	264.3	6.6%
Coahuila de Zaragoza	237.8	6.0%
Estado de México	190.5	4.8%
Querétaro	166.2	4.2%
San Luis Potosí	158.0	4.0%
Guanajuato	146.0	3.7%
Veracruz de Ignacio de la Llave	138.3	3.5%
Sonora	124.3	3.1%
Baja California Sur	79.9	2.0%
Tabasco	50.5	1.3%
Campeche	44.2	1.1%
Aguascalientes	42.7	1.1%
Quintana Roo	41.8	1.1%
Yucatán	30.6	0.8%
Chiapas	29.2	0.7%
Oaxaca	27.3	0.7%
Hidalgo	23.3	0.6%
Colima	21.3	0.5%
Puebla	21.1	0.5%
Guerrero	16.1	0.4%
Nayarit	14.7	0.4%
Durango	14.1	0.4%
Michoacán de Ocampo	14.0	0.4%
Morelos	12.0	0.3%
Tlaxcala	12.0	0.3%
Zacatecas	11.5	0.3%
Sinaloa	2.5	0.1%
Fuente: Secretaría de Economía		

5.- Mercados financieros

Ante las expectativas asociadas con las decisiones de política monetaria de la FED y la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, variables relevantes para el desarrollo económico de México tales como la tasa de interés, el tipo de cambio y el nivel de reservas internacionales observan variaciones importantes a lo largo del último año.

La tasa de interés ha presentado alzas continuas ante los ajustes de la tasa de interés objetivo determinada por el Banco de México:

Evolución de las tasas de interés promedio en México Julio 2016-Julio 2017			
Tasas	Agosto 2016	Enero 2017	Agosto 2017
Cetes 28 días	4.21%	5.83%	6.99%
TIIE 28 días	4.56%	6.13%	7.37%
Tasa de fondeo interbancario	4.24%	5.77%	7.05%
Tasa de interés objetivo	4.25%	5.75%	7.00%

El tipo de cambio ha mostrado fluctuaciones frente a expectativas del contexto, situándose en el año su máximo valor, expresado en pesos por dólar, en 21.90 el 11 de enero y, un mínimo de 17.49 el 19 de julio.

- Al 29 de julio del 2016: 18.78 pesos por dólar
- Al 30 de enero del 2017: 20.75 pesos por dólar
- Al 17 de julio del 2017: 17.86 pesos por dólar

En relación a las Reservas Internacionales, la tendencia es a la baja:

- Al 29 de julio del 2016: 177,388.57 millones de dólares
- Al 27 de enero del 2017: 174,791.40 millones de dólares
- Al 28 de julio del 2017: 173,360.10 millones de dólares

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo