

Introducción.

La deuda es un tema relevante a nivel internacional debido a los compromisos de pago que adquieren los agentes económicos lo cual puede mermar sus posibilidades de crecimiento o mejora en las condiciones de vida, o bien puede ser un detonador a favor del desarrollo económico, por lo que en este mes se presenta el nivel de la deuda global, su estructura por agentes económicos, los países con mayor deuda y los que mayor porcentaje representa con respecto al PIB.

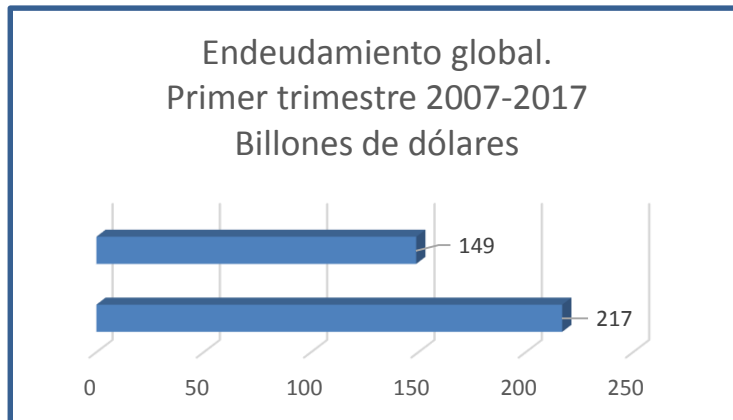
A nivel nacional, se incluye las proyecciones de los analistas del sector privado sobre el comportamiento de las variables macroeconómicas claves para el cierre de los años 2017 y 2018; la evolución de la deuda total bruta del Gobierno Federal en tres décadas y su valor expresado como porcentaje del PIB; la tendencia del periodo 2000 a junio de 2017 del endeudamiento de las Entidades Federativas y su porcentaje con respecto al PIB, así como las Entidades Federativas con mayores niveles de deuda respecto al total y la participación del monto en función del PIB y a los ingresos totales por Entidad Federativa; y, finalmente, en mercados financieros se incluye una breve descripción de la deuda externa del sector público, sus componentes al cierre del 2016 y la evolución de la deuda del Gobierno Federal en el mercado de bonos.

El contenido se integra en el siguiente orden:

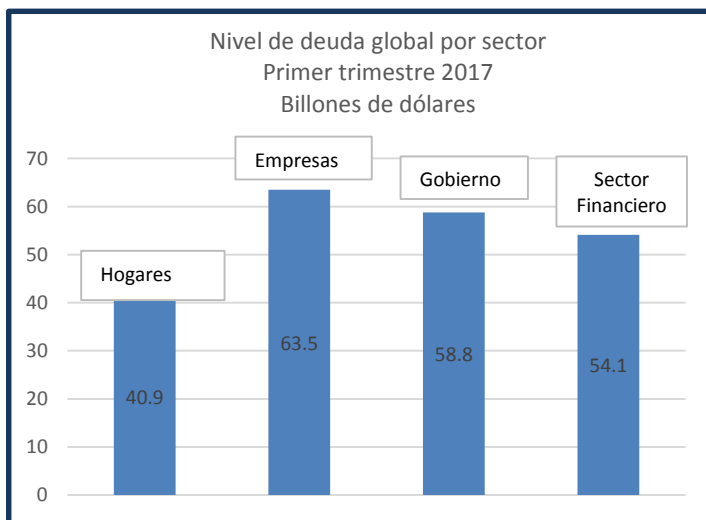
1. Contexto internacional
2. Expectativas del entorno macroeconómico
3. Finanzas públicas
4. Estados y municipios
5. Mercados financieros

1.- Contexto internacional.

El endeudamiento a nivel internacional se ha incrementado en la última década, de manera que ha alcanzado en el primer trimestre del 2017 la cifra de 217 billones de dólares, lo cual equivale al 327% del PIB mundial, de acuerdo a los datos del Instituto Internacional de Finanzas. El incremento mostrado en la última década es del 46%



El saldo difiere según el tipo de economía, las economías avanzadas sumaron en el primer trimestre un nivel de 160.6 billones de dólares, mientras los países emergentes llegaron a 56.4 billones de dólares.



Según los datos del IFI, el nivel de endeudamiento es resultado de mayores pasivos del sector privado, hogares y empresas, que acumulan una deuda en el mismo periodo de 104.4 billones de dólares, lo que representa el 48% del total de deuda.

Por otro lado, la deuda del gobierno sumó 58.5 billones de dólares y del sector financiero totalizó en el mismo periodo 54.1 billones de dólares.

En cuanto a la deuda del gobierno, los cinco países con mayor endeudamiento a nivel internacional, medido en millones de dólares, son: Estados Unidos con 19,048,025; Japón con 10,427,568; China con 4,782,527; le siguen Italia con 2,455,004; Francia con 2,376,977; Brasil ocupa el lugar diez con 1,408,985.

Como proporción del PIB, las primeras cinco posiciones las ocupan Japón 237.9%, Grecia 179.0%, Italia 132.6%, Portugal 130.4% y Singapur 112.0%; Estados Unidos ocupa el lugar ocho con un 105.6%.

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

Los resultados del mes de octubre de las opiniones de los analistas económicos del sector privado, respecto al comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas recuperadas en la Encuesta *Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México*¹, mantienen el leve ajuste a la baja de las tasas de inflación general y subyacente; la tasa de crecimiento al cierre del 2017 esperada no muestra cambios, pero una ligera mejora para el cierre del 2018 al ganar 0.03 puntos porcentuales; la tasa de fondeo interbancario estimada para el año 2017 se ubica ligeramente por encima de la tasa de interés objetivo del Banco de México, y por debajo de este valor para el cierre del 2018; las tasas de interés de los instrumentos del Gobierno de corto y largo plazo muestran un ajuste a la baja para el 2017 y un incremento para el 2018; en cuanto al tipo de cambio, apuntan hacia un mayor valor del dólar para el cierre de ambos años, respecto a los resultados del mes anterior.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Septiembre)		Expectativas (medias de los pronósticos en Octubre)	
	2017	2018	2017	2018
Inflación general	6.30	3.84	6.25	3.85
Inflación subyacente ²	4.89	3.72	4.76	3.67
Crecimiento del PIB	2.10	2.22	2.10	2.25
Tasa de fondeo interbancario	7.02	6.53	7.03	6.63
Tasa de interés del Cete 28 días	7.04	6.65	7.02	6.72
Tasa de interés del bono M 10 años	7.41	7.47	7.32	7.48
Tipo de cambio pesos/dólar	18.14	18.21	18.70	18.61

Fuente: Banco de México (BANXICO)

En este mes, los tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses son:

- **Incertidumbre de la política interna (17.0%)**
- **Problemas de inseguridad pública (15.0%)**
- **Plataforma de producción petrolera (12.0%)**

La percepción respecto al entorno económico medida a través de las opiniones respecto al clima de negocios para los próximos seis meses, la situación económica en relación a un año anterior y la coyuntura actual para realizar negocios, señala que un 50% esperan que continúe igual el clima de negocios y un 38% que empeore; el 69% consideran que la situación está peor que hace un año; y el 50% opina que es un mal momento para realizar inversiones.

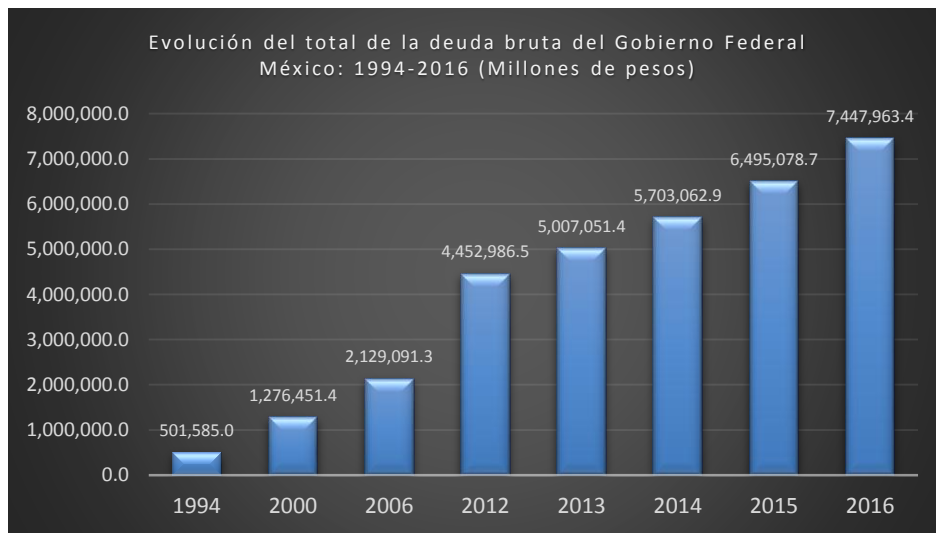
¹¹ Publicada por el Banco de México el 1 de noviembre del 2017.

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

La deuda total bruta del Gobierno Federal mostró un crecimiento en 30 años, de 1994 al 2014 del 357%, siendo el mayor incremento en términos relativos en el periodo 1994-2000. En cuatro años del gobierno actual la deuda tuvo una variación del 55% y al mes de septiembre del 2017 ha sumado un 2.67 %.

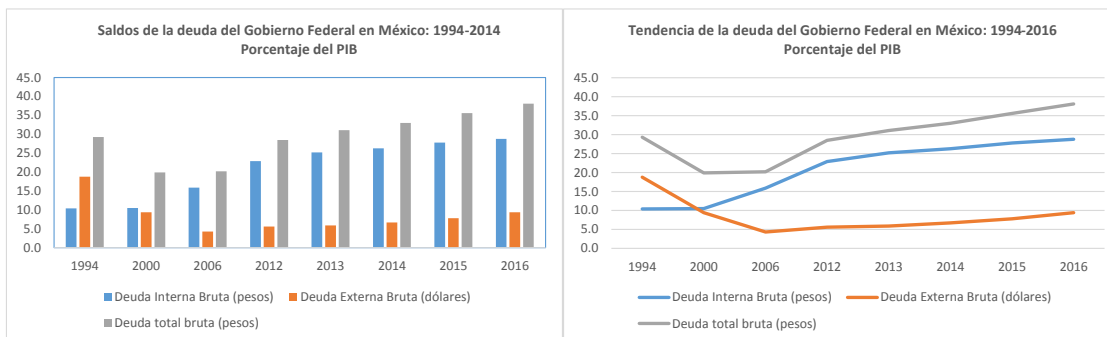
Sexenio	Incremento porcentual
1994-2000	154%
2000-2006	67%
2006-2012	109%
Acumulado 2012-16	55%



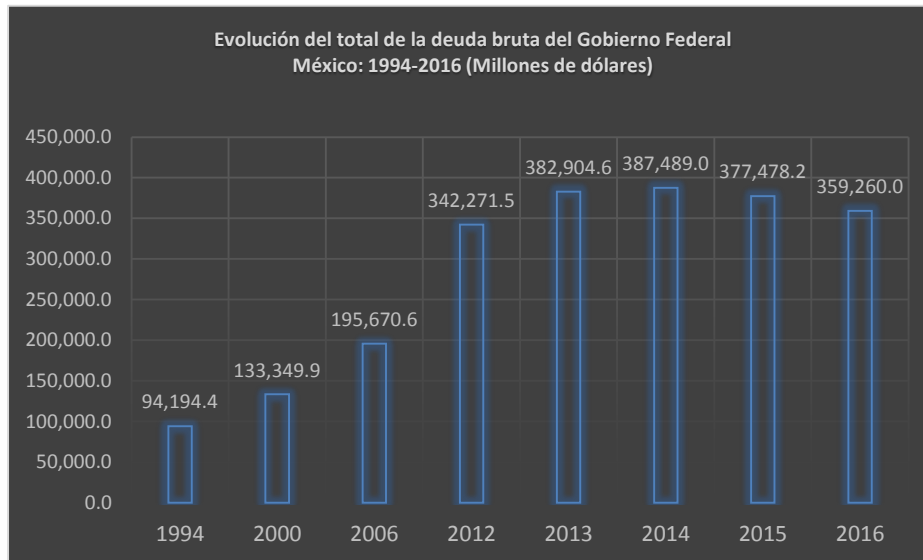
Fuente. Elaboración propia con datos de la SHCP

La proporción de la deuda total como porcentaje del PIB ha mostrado una tendencia ascendente a partir del año 2000 al pasar del 19.9% hasta el 38.1% al cierre del 2016.

La mayor participación de la deuda externa respecto al total se registró en 1994, siendo su tasa de crecimiento menor en los dos siguientes periodos analizada y recuperar participación a partir del 2012, alcanzado al cierre del 2016 un 9.4% del total. Esto como resultado de las oscilaciones del tipo de cambio.



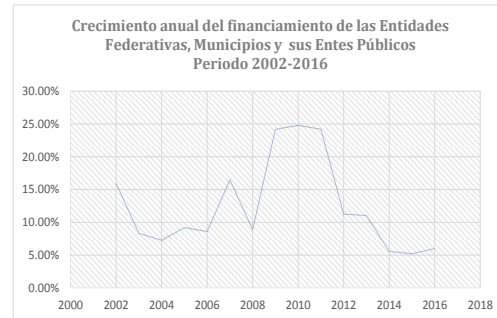
Los valores expresados en dólares para su comparación a nivel internacional observan un crecimiento de la deuda en tres décadas (1994-2014) del 176%, con una variación relativa mayor en el periodo 2006-2012 de un 75% y un crecimiento acumulado en el actual gobierno del 5.7% al 2016; sin embargo, al considerar el monto de la deuda en dólares a septiembre del 2017 con un valor de 421, 514.3 millones de dólares, la tasa de crecimiento para el año en curso es del 17.33%



Fuente. Elaboración propia con datos de la SHCP

4.- Estados y Municipios

Las entidades federativas al segundo trimestre del 2017 muestran los siguientes indicadores respecto al financiamiento.



Elaboración propia con datos de la SHCP

El financiamiento total anual al mes de junio del 2017 correspondiente a Entidades Federativas, Municipios y sus Entes Públicos totalizó la cifra de \$ 564,224.49 millones de pesos y, ha mostrado un crecimiento porcentual oscilatorio siendo en el periodo 2009-2011 los mayores niveles de variación observados, superiores a 24 puntos porcentuales.

Como porcentaje del PIB, la tendencia mostrada es ascendente, pasando de un 1.9 % en el 2001 hasta un 3.1% en el 2016 y sumando al primer semestre del 2017 un 3.0%

Financiamiento de Entidades Federativas al 30 de junio 2017 (Millones de pesos)		
Entidad	Saldo	Porcentaje del total
Ciudad de México	\$ 72,911.91	14%
Nuevo León	\$ 61,331.55	12%
Chihuahua	\$ 48,170.53	9%
Veracruz	\$ 43,889.60	9%
México	\$ 40,327.41	8%
Coahuila	\$ 36,386.74	7%
Sonora	\$ 23,286.24	5%
Michoacán	\$ 20,661.27	4%
Quintana Roo	\$ 19,556.70	4%
Chiapas	\$ 18,952.09	4%

El valor observado en el monto total del financiamiento para las Entidades Federativas y sus Entes Públicos fue de 511,248.4 millones de pesos, de los cuales el 93.5% corresponde al Gobierno de la Entidad Federativa y el 6.5% restante a los Entes Públicos Estatales. Del saldo total a junio del 2017, el 75% se concentra en diez entidades.

Cabe señalar que Baja California, Campeche, Querétaro y Tlaxcala obtuvieron sólo un 0.8% del total del saldo de financiamiento.

El saldo como porcentaje del PIBE en promedio fue de 2.7, y el promedio como porcentaje de los ingresos totales³ fue de 29.9;

Las siguientes tablas muestran las Entidades Federativas cuyo saldo como porcentaje del PIBE fue superior a la media y aquellas en las que la proporción del financiamiento respecto los ingresos totales fue mayor al promedio del indicador.

Saldo del Financiamiento como porcentaje del PIBE por Entidad Federativa al 30 de junio de 2017	
Entidad	Deuda / PIBE
	2017
Promedio	2.7
Chihuahua	8.9
Quintana Roo	6.6
Coahuila	5.6
Chiapas	5.6
Michoacán	4.6
Nuevo León	4.4
Veracruz	4.4
Sonora	4.1
Oaxaca	3.8
Nayarit	3.7
Zacatecas	3.6
Baja California	2.8
Total	2.7

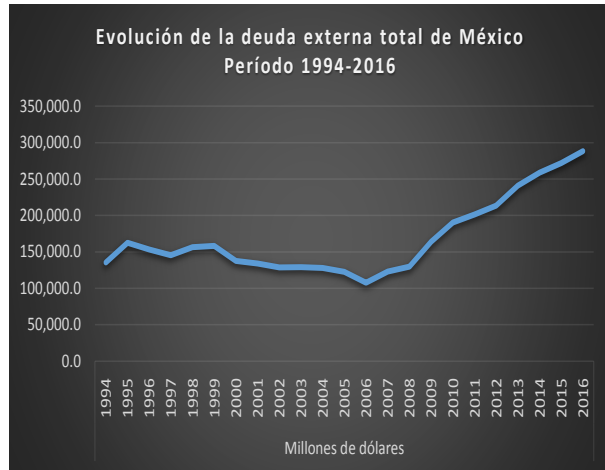
Saldo del Financiamiento como porcentaje de los Ingresos Totales por Entidad Federativa al 30 de junio de 2017	
Entidad	2017
Chihuahua	94.2
Coahuila	86.9
Quintana Roo	80.7
Nuevo León	80.3
Veracruz	47.9
Sonora	46.5
Ciudad de México	39.1
Michoacán	36.3
Baja California	34.4
Promedio	29.9

La tasa de interés promedio ponderada pagada por el financiamiento por las Entidades Federativas al segundo trimestre fue del 8.2%, siendo las Entidades Federativas con las mayores tasas de interés en el periodo: Jalisco con el 9.7%, Nayarit 9.1% y Quintana Roo 9.0%; mientras las menores tasas ponderadas fueron para Chiapas, Tabasco y Oaxaca con 7.4%, 7.3% y 6.5%, respectivamente.

³ Los ingresos totales incluyen participaciones federales, impuestos, derechos, productos, aprovechamientos, transferencias federales

5.- Mercados financieros

La deuda externa mexicana en el período 1994-2016 observa una tendencia diferencial en términos absolutos, mostrando hasta el 2006 una inclinación hacia la baja para posteriormente incrementarse en forma continua. En términos relativos, el crecimiento promedio fue del 3.9%, siendo el sexenio 2006-2012 el de mayor incremento promedio al registrar un 12.33%, mientras en actual sexenio lleva un crecimiento promedio hasta el año 2016 del 7.9%.



La deuda externa del sector público se ha mantenido estable al sumar alrededor del 60% del total, ganando participación el concepto de acreedores privados al totalizar en el 2016 el 80% de la deuda externa del sector público, concentrándose el 94.5% en el mercado de capitales vía la colocación de bonos.

Los otros componentes de la estructura de la deuda externa del sector público al cierre del 2016 son Acreedores multilaterales (BID y BIRF) con el 15.80% y deuda por Comercio exterior con un valor del 4.02% respecto al total.



El crecimiento acumulado en el periodo 2012-2016 de la deuda vía mercado de capitales asciende a un 72.43% respecto al monto registrado al cierre del 2012.

El saldo registrado en diciembre del 2012 fue de 79,393.5 millones de dólares y a diciembre del 2016 el monto fue de 136,902.4 millones de dólares.

En el pasado mes de octubre, el Gobierno Federal realizó una emisión de bonos por 1,880 millones de dólares, a un plazo de 30 años con vencimiento en febrero del 2048, con rendimiento al vencimiento de 4.619% y pagos cupón de 4.60%. El objetivo de la emisión fue el pago anticipado de bono en dólares con vencimiento en el 2020.