

Introducción.

A inicios de este año genera preocupación, a nivel mundial, la reducción de las tasas de crecimiento en el largo plazo, por lo que organismos internacionales proponen una revisión en las estrategias de política económica que favorezcan el desarrollo potencial de los países. Tales acciones parten de la política fiscal y monetaria.

Por lo anterior, en esta edición se presenta un resumen de las estimaciones del crecimiento regional y de economías relevantes elaboradas por el Banco Mundial; las expectativas macroeconómicas de los analistas del sector privado publicadas por el Banco de México; la evolución del balance presupuestario del sector público en una década; un ranking de las entidades federativas con mayor y menor crecimiento en el año 2016 y en el primer semestre del 2017; finalmente, una comparación de tasas de interés y del tipo de cambio en México en el último año.

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

La incertidumbre sobre el crecimiento en el largo plazo, ensombrece la expectativa de una tasa de crecimiento mundial del 3.1% para el año 2018.

De acuerdo a los analistas del Banco Mundial¹, durante el 2018, la recuperación de la inversión, el comercio, las manufacturas, el desempeño de las economías en desarrollo dado el alza esperada en los precios de productos básicos

Se estima que 2018 será el primer año, desde la crisis financiera, en el que la economía mundial funcionará cerca a plena

favorecerán en 0.1% mayor el crecimiento respecto a la cifra estimada del 3.0% en el 2017; sin embargo, proyectan un rendimiento decreciente en la economía mundial para los años 2019 y 2020, con tasas del 3.0% y 2.9%, respectivamente.

Se atribuye a la desaceleración del crecimiento potencial, años de escaso aumento de la productividad, inversiones insuficientes y envejecimiento de la fuerza de trabajo mundial. De no atenderse la necesidad de impulsar el crecimiento potencial, el declive podrá extenderse durante la próxima década y reducir el crecimiento mundial promedio en un cuarto de punto porcentual y el de los mercados emergentes y las economías en desarrollo en medio punto porcentual durante ese período.

Destaca el crecimiento moderado de las economías avanzadas para ubicarse en 2.2% y el fortalecimiento de los mercados emergentes y las economías en desarrollo en conjunto para alcanzar un 4.5% en 2018.

Tasas de crecimiento mundial y regional: 2015-2020						
PIB real (%)*	2015	2016	2017e	2018f	2019f	2020f
Mundo	2.8	2.4	3.0	3.1	3.0	2.9
Asia oriental y el Pacífico (EAP)	6.5	6.3	6.4	6.2	6.1	6.0
Europa y Asia central (ECA)	1.0	1.7	3.8	2.9	3.0	3.0
América Latina y el Caribe (LAC)	-0.6	-1.5	0.9	2.0	2.6	2.7
Oriente Medio y Norte de África (MNA)	2.8	5.0	1.8	3.0	3.2	3.2
Asia meridional (SA)	7.1	7.5	6.5	6.9	7.2	7.2
África al sur del Sahara (SSA)	3.1	1.3	2.4	3.2	3.5	3.6

Fuente. Banco Mundial. Pronósticos de enero 2018

¹ Banco Mundial. (Enero, 2018). Perspectivas económicas mundiales. Tendencia económica general, pero ¿por cuánto tiempo?

A nivel regional. En Asia Oriental y el Pacífico se apunta que la desaceleración estructural de China contrarrestará el modesto repunte cíclico del resto de la región; en Europa y Asia Central, la reducción de la tasa del crecimiento resulta de dos factores opuestos: una continua recuperación de la zona oriental de la región impulsada por las economías exportadoras de productos básicos, con la desaceleración gradual en la zona occidental, resultado de una actividad económica en la zona euro más moderada; en América Latina y el Caribe, el pronóstico de crecimiento de 1.1 puntos porcentuales mayor, respecto al año 2017, resultará de una consolidación en la inversión y el consumo privado, en particular en las economías exportadoras de productos básicos; en Oriente Medio y Norte de África, se alcanzará un 3% de crecimiento en el 2018 impulsado por las reformas y la atenuación de las restricciones fiscales, así como un repunte en la actividad turística que respaldará el crecimiento de las economías que no dependen de las exportaciones petroleras; en Asia Meridional, el mayor crecimiento esperado para el 2018 depende de que el consumo se mantenga firme, las exportaciones se recuperen y las inversiones se reactiven como consecuencia de la implementación de reformas normativas y mejoras en la infraestructura; finalmente, en África del Sur del Sahara se espera un crecimiento mayor en 0.8 puntos porcentuales en el 2018 en función de que se afirmen los precios de los productos básicos y se implementen reformas adecuadas.

Riesgos adversos al panorama:

Endurecimiento de las condiciones internacionales de financiamiento, el incremento de las restricciones al comercio y la intensificación de las tensiones geopolíticas.

Con base a la estimación de la desaceleración del crecimiento potencial en los próximos años, Banco Mundial recomienda a) Invertir en capital humano y físico para incrementar la productividad; y b) diseñar políticas públicas que impulsen el crecimiento en el largo plazo.

Tasas de crecimiento: Perspectiva mundial 2015-2020						
PIB real (%)	2015	2016	2017e	2018f	2019f	2020f
Mundo	2.8	2.4	3.0	3.1	3.0	2.9
Economías avanzadas	2.2	1.6	2.3	2.2	1.9	1.7
Estados Unidos	2.9	1.5	2.3	2.5	2.2	2
Zona Euro	2.1	1.8	2.4	2.1	1.7	1.5
Japón	1.4	0.9	1.7	1.3	0.8	0.5
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)	3.6	3.7	4.3	4.5	4.7	4.7
EMDEs exportadores de materias primas	0.4	0.8	1.8	2.7	3.1	3.1
Otros EMDEs	6.1	5.9	6	5.7	5.7	5.7
Otros EMDEs excluyendo China	5.2	4.9	5.1	4.8	5.1	5.1
Asia oriental y el Pacífico	6.5	6.3	6.4	6.2	6.1	6
China	6.9	6.7	6.8	6.4	6.3	6.2
Indonesia	4.9	5	5.1	5.3	5.3	5.3
Tailandia	2.9	3.2	3.5	3.6	3.5	3.4
Europa y Asia central	1	1.7	3.8	2.9	3	3
Rusia, Federación de	-2.8	-0.2	1.7	1.7	1.8	1.8
Turquía	6.1	3.2	6.7	3.5	4	4
Polonia	3.8	2.9	4.5	4	3.5	3.1
América Latina y el Caribe	-0.6	-1.5	0.9	2	2.6	2.7
Brasil	-3.5	-3.5	1	2	2.3	2.5
México	3.3	2.9	1.9	2.1	2.6	2.6
Argentina	2.6	-2.2	2.7	3	3	3.2
Oriente Medio y Norte de África	2.8	5	1.8	3	3.2	3.2
Arabia Saudita	4.1	1.7	0.3	1.2	2.1	2.2
Irán, República Islámica del	-1.3	13.4	3.6	4	4.3	4.3
Egipto, Rep. Árabe de**	4.4	4.3	4.2	4.5	5.3	5.8
Asia meridional	7.1	7.5	6.5	6.9	7.2	7.2
India	8	7.1	6.7	7.3	7.5	7.5
Pakistán**	4.1	4.5	5.3	5.5	5.8	6
Bangladesh**	6.6	7.1	7.2	6.4	6.7	6.7
África al sur del Sahara	3.1	1.3	2.4	3.2	3.5	3.6
Sudáfrica	1.3	0.3	0.8	1.1	1.7	1.7
Nigeria	2.7	-1.6	1	2.5	2.8	2.8
Angola	3	0	1.2	1.6	1.5	1.5
Otros indicadores						
Países de altos ingresos	2.3	1.7	2.2	2.2	1.9	1.8
Países en desarrollo	3.6	3.8	4.5	4.7	4.8	4.9
Países de bajos ingresos	4.7	4.5	5.1	5.4	5.5	5.7
BRICS	4	4.4	5.2	5.3	5.4	5.4

Fuente. Banco Mundial. Pronósticos de enero 2018

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

En la edición pasada presentamos los resultados del mes de diciembre de la *Encuesta Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México*², en los cuales se denota que se espera un escenario optimista para los indicadores macroeconómicos: la inflación se ubicará dentro de los márgenes de variabilidad establecidos como meta por el Banco de México, un pronóstico sobre el crecimiento superior a los señalados por el Banco Mundial, así como una mejoría en las tasas de interés y en el tipo de cambio.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Diciembre)	
	2017	2018
Inflación general	6.56	3.96
Inflación subyacente ³	4.78	3.64
Crecimiento del PIB	2.11	2.24
Tasa de fondeo interbancario	7.16	6.78
Tasa de interés del Cete 28 días	7.15	6.79
Tasa de interés del bono M 10 años	7.39	7.34
Tipo de cambio pesos/dólar	18.88	18.83

Fuente: Banco de México (BANXICO)

Los tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses son: Incertidumbre de la política interna (19.0%), Problemas de inseguridad pública (16.0%) y Plataforma de producción petrolera (8.0%).

La percepción respecto al entorno económico continua siendo desfavorable en un 87%, al opinar un 50% que continúe igual el clima de negocios y un 37% que empeore; el 72% consideran que la situación está peor que hace un año; y el 50% opina que es un mal momento para realizar inversiones.

² Publicada por el Banco de México el 15 de diciembre del 2017.

³ 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 balance presupuestario del sector público registrado en la última década (2007-2016) ha mostrado una tendencia negativa de manera que la diferencia entre los ingresos presupuestarios y el gasto neto pagado pasó de 3,281.5 millones de pesos al cierre del 2007 a -522,224.2 millones de pesos en 2016.

Situación Financiera del Sector Público: Período 2007-2016 (Millones de pesos / Flujos Acumulados)										
Concepto	Millones de pesos									
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
A. Ingresos Presupuestarios	2,485,785.0	2,860,926.4	2,817,185.5	2,960,443.0	3,271,080.1	3,514,529.5	3,800,415.6	3,983,056.1	4,266,989.5	4,845,530.3
Petroleros	925,283.8	1,267,794.5	870,040.2	1,026,895.2	1,244,539.6	1,386,406.4	1,344,487.6	1,221,163.9	843,433.7	789,148.0
Proporción de ingresos presupuestarios	37%	44%	31%	35%	38%	39%	35%	31%	20%	16%
No petroleros	1,560,501.2	1,593,131.9	1,947,145.4	1,933,547.8	2,026,540.5	2,128,123.1	2,455,928.0	2,761,892.2	3,423,555.9	4,056,382.3
Proporción de ingresos presupuestarios	63%	56%	69%	65%	62%	61%	65%	69%	80%	84%
Gobierno Federal	1,160,776.6	1,144,672.5	1,512,361.1	1,438,554.9	1,470,934.3	1,529,248.6	1,842,023.6	2,107,645.2	2,765,646.8	3,263,139.7
Proporción de ingresos no petroleros	74%	72%	78%	74%	73%	72%	75%	76%	81%	80%
Tributarios	1,002,670.0	994,552.3	1,129,552.6	1,260,425.0	1,294,054.1	1,314,439.6	1,561,751.6	1,807,813.8	2,361,233.6	2,715,998.0
Proporción de ingresos del Gobierno Federal	86%	87%	75%	88%	88%	86%	85%	86%	85%	83%
No tributarios	158,106.6	150,120.2	382,808.5	178,129.9	176,880.2	214,809.0	280,272.0	299,831.5	404,413.2	547,141.7
Proporción de ingresos del Gobierno Federal	14%	15%	34%	14%	14%	16%	18%	17%	17%	20%
Organismos y empresas	399,724.6	448,459.5	434,784.3	494,992.9	555,606.2	598,874.5	613,904.5	654,247.0	657,909.1	793,242.7
Proporción de ingresos no petroleros	26%	28%	22%	26%	27%	28%	25%	24%	19%	20%
B. Gasto Neto Pagado	2,482,503.5	2,872,608.4	3,088,876.8	3,333,948.4	3,631,315.9	3,920,305.0	4,178,321.9	4,528,045.2	4,892,875.9	5,347,754.6
Programable	1,894,952.9	2,210,197.0	2,436,548.8	2,618,907.4	2,860,941.3	3,102,197.7	3,316,608.7	3,577,763.4	3,826,603.5	4,159,335.5
Proporción del gasto neto pagado	76%	77%	79%	79%	79%	79%	79%	79%	78%	78%
Corriente	1,489,975.9	1,678,213.8	1,829,908.8	1,958,838.7	2,157,392.9	2,360,694.5	2,440,771.5	2,682,026.8	2,890,617.7	2,977,349.9
Proporción del gasto programable	79%	76%	75%	75%	75%	76%	74%	75%	76%	72%
Servicios personales	653,559.9	709,820.4	765,430.8	800,072.3	861,400.7	926,101.9	963,100.3	1,021,184.1	1,078,539.4	1,109,981.9
Proporción del gasto corriente	44%	42%	42%	41%	40%	39%	39%	38%	37%	37%
Otros gastos de operación	334,318.6	379,440.9	391,944.5	406,286.5	438,235.5	480,846.6	480,005.5	474,708.7	501,138.6	518,694.0
Proporción del gasto corriente	22%	23%	21%	21%	20%	20%	20%	18%	17%	17%
Pensiones y jubilaciones	232,003.5	254,219.2	289,145.7	343,334.2	387,460.4	429,497.7	467,926.4	525,443.4	588,585.9	648,650.0
Proporción del gasto corriente	16%	15%	16%	18%	18%	18%	19%	20%	20%	22%
Subsidios, transferencias y aportaciones	242,396.1	310,951.0	349,516.5	375,256.8	442,268.4	489,938.2	532,701.8	622,591.0	674,941.8	685,322.3
Proporción del gasto corriente	16%	19%	19%	19%	21%	21%	22%	23%	23%	23%
Ayudas y otros gastos	27,697.8	23,782.2	33,871.4	33,888.9	28,027.9	34,310.1	-2,962.5	38,099.7	47,412.1	14,701.7
Capital	404,977.1	531,983.2	606,640.0	660,068.7	703,548.4	741,503.2	875,837.1	895,726.6	935,985.8	1,181,985.6
Proporción del gasto programable	21%	24%	25%	25%	25%	24%	26%	25%	24%	28%
Inversión física	317,157.9	373,961.1	549,325.0	622,501.0	650,134.9	680,975.6	735,500.5	819,940.9	772,549.1	728,417.5
Proporción del gasto en capital	78%	70%	91%	94%	92%	92%	84%	92%	83%	62%
Inversión financiera y otros	87,819.2	158,022.0	57,315.0	37,567.6	53,413.5	60,527.6	140,336.7	75,785.7	163,436.7	453,568.1
Proporción del gasto en capital	22%	30%	9%	6%	8%	8%	16%	8%	17%	38%
No programable	587,550.6	662,411.4	652,328.0	715,041.0	770,374.6	818,107.2	861,713.2	950,291.9	1,066,272.4	1,188,419.0
Proporción del gasto neto pagado	24%	23%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	22%	22%
Costo financiero	238,956.0	227,112.6	262,812.5	255,755.1	273,931.3	305,118.5	314,551.4	345,973.7	408,287.2	473,019.7
Proporción del gasto no programable	41%	34%	40%	36%	36%	37%	37%	36%	38%	40%
Intereses, comisiones y gastos	210,942.9	197,070.0	231,736.1	242,034.2	258,485.2	291,789.0	300,846.4	334,243.2	397,337.9	452,464.3
Proporción del costo financiero	88%	87%	88%	95%	94%	96%	96%	97%	97%	96%
C. Balance presupuestario (A - B)	3,281.5	-11,682.0	-271,691.3	-373,505.3	-360,235.8	-405,775.4	-377,906.3	-544,989.1	-625,886.4	-502,224.2
D. Balance no presupuestario	1,528.4	3,736.5	-1,794.7	2,984.9	6,777.7	2,566.0	3,675.1	1,912.7	-11,800.7	-1,584.2
E. Balance público (C + D) = (F - G)	4,809.9	-7,945.6	-273,486.0	-370,520.4	-353,458.1	-403,209.4	-374,231.2	-543,076.4	-637,687.1	-503,808.4

Fuente: SHCP

Al interior de los ingresos se observa la reducción de la dependencia de los ingresos petroleros de un 37% en el 2007 al 16% en el 2016. La estructura de los ingresos no petroleros en el 2006 concentraba un 74% de los ingresos en el gobierno federal (86% tributarios) y el restante 26% en organismos y empresas; al 2016 aumenta la proporción de los ingresos del gobierno federal al 80%, de los cuales el 83% corresponden a ingresos tributarios.

Por el lado del gasto neto pagado, el gasto programable se mantiene por encima del nivel del 76% con una tendencia decreciente del gasto corriente, al pasar del 79% en el 2007 al 72% al cierre del 2016; como parte del gasto corriente, los servicios personales continúan absorbiendo la mayor parte de los recursos aunque en menor proporción, aumentando su participación los rubros de pensiones y jubilaciones, así como subsidios, transferencias y aportaciones (ganando en promedio un 6.5% de aplicación de recursos).

En cuando al gasto en capital, la tendencia es creciente al observarse una variación del 21% en 2007 al 28 % en el 2016; en este concepto, la inversión física ha mostrado fluctuaciones alcanzado su nivel mínimo en el 2016 con un 62% de los recursos, mientras la inversión financiera alcanza su máximo en ese año al concentrar un 38% de los recursos.

El costo financiero en esta década representa en promedio el 37% del gasto no programable, de los cuales un promedio del 93% corresponden a intereses, comisiones y gastos.

4.- Estados y Municipios

De acuerdo a las cifras del INEGI⁴, la tasa de crecimiento general para la economía mexicana ha sido del 3.1% para el año 2015, 2.7% para el 2016 y del 3.0% y 1.6% para el primer y segundo trimestre del 2017, respectivamente.

En este periodo, los diez Estados que en el 2015 y 2016 mostraron el mayor crecimiento fueron:

Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) 2015
Baja California Sur	14.1
Querétaro	7.4
Baja California	6.7
Tlaxcala	6.7
Guanajuato	6.2
Sinaloa	6.0
Chihuahua	5.5
San Luis Potosí	5.5
Hidalgo	5.3
Quintana Roo	4.8

Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) 2016
Aguascalientes	9.5
Quintana Roo	7.6
Colima	5.7
Sonora	5.6
Sinaloa	5.5
Chihuahua	5.1
Jalisco	4.7
Ciudad de México	4.6
Guanajuato	4.5
San Luis Potosí	4.3

En los dos primeros trimestre del 2017, el ranking se integró de la siguiente forma:

Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) I/2017
Aguascalientes	12.5
Morelos	11.6
Querétaro	8.6
Puebla	8.0
Guanajuato	7.2
Yucatán	7.1
San Luis Potosí	6.8
Baja California Sur	5.7
Ciudad de México	5.3
Quintana Roo	5.0

Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) II/2017
Baja California Sur	12.6
Puebla	7.1
Coahuila de Zaragoza	5.5
Baja California	4.8
Guanajuato	4.1
Morelos	3.6
Colima	3.6
Nuevo León	3.2
Querétaro	3.1
Sonora	3.0

⁴ Cifras preliminares en Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal.

En cuanto a los diez Estados que mostraron menor crecimiento en los años 2015-2016 fueron:

Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) 2015
Campeche	-7.1
Chiapas	-1
Tabasco	-0.7
Durango	1
Coahuila de Zaragoza	1.3
Morelos	1.5
Guerrero	1.6
Michoacán de Ocampo	2.2
Colima	2.3
México	2.5

Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) 2016
Tabasco	-6.3
Campeche	-5.8
Chiapas	-1.1
Oaxaca	-0.9
Tamaulipas	-0.8
Zacatecas	-0.2
Tlaxcala	0.8
Nuevo León	1.4
Veracruz de Ignacio de la Llave	1.6
Coahuila de Zaragoza	1.8

En los dos primeros trimestre del 2017, el ranking de los Estados con menor crecimiento se integró de la siguiente forma:

Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) I/2017	Entidad Federativa	Tasa de crecimiento (%) II/2017
Tabasco	-12.7	Tabasco	-7.1
Campeche	-8.2	Campeche	-5.9
Guerrero	-3.8	Oaxaca	-5.5
Tlaxcala	-3	Hidalgo	-3.2
Hidalgo	-2.4	Chiapas	-2.7
Chiapas	-1.5	Veracruz de Ignacio de la Llave	-1.1
Sinaloa	-0.9	Guerrero	-0.9
Oaxaca	-0.4	Tamaulipas	-0.2
Veracruz de Ignacio de la Llave	0	Michoacán de Ocampo	0
Tamaulipas	0.1	Durango	0.1

5.- Mercados financieros

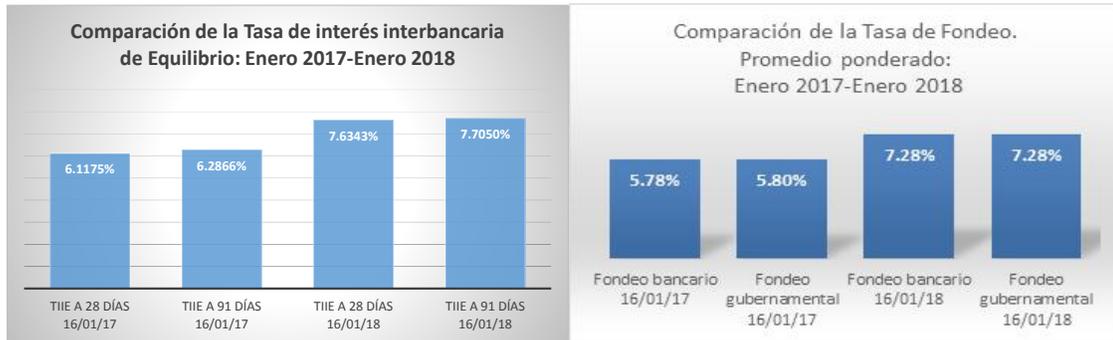
¿Cómo inician el año los niveles reales de la tasa de interés y el tipo de cambio?

Tasa de interés

A lo largo del 2017 la tasa de interés objetivo del Banco de México fue modificada en cinco ocasiones incrementándose en un punto y medio porcentual.

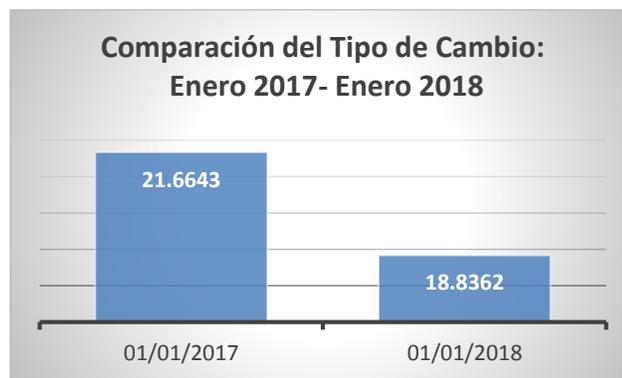
- 1) Del 5.75% establecido el 15 de diciembre del 2016 al 6.25% el 9 de febrero del 2017.
- 2) Un aumento en 0.25 puntos base el 30 de marzo del 2017 para situarse en 6.5%
- 3) Un nuevo ajuste de 0.25 puntos base el 18 de mayo del 2017, ubicándose en 6.75%
- 4) Un alza el 22 de junio del 2017 a 7.0%
- 5) Finalmente, se establece el 14 de diciembre del 2017 un nivel del 7.25%

Como resultado directo las tasas de interés se ajustaron a la alza



Tipo de cambio.

La variación del tipo de cambio observada en un año fue de una reducción del 13.05%, pasando por un mínimo de 17.4937 pesos por dólar el 19 de julio del 2017.



Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo