

**Introducción.**

La interdependencia económica permite identificar los países o regiones que son líderes en la producción a nivel mundial y da lugar a seguir de cerca sus estrategias de política económica debido al impacto que tienen en las demás economías, con el fin de realizar los ajustes necesarios en las políticas internas para mantener los objetivos macroeconómicos claves de estabilidad y crecimiento.

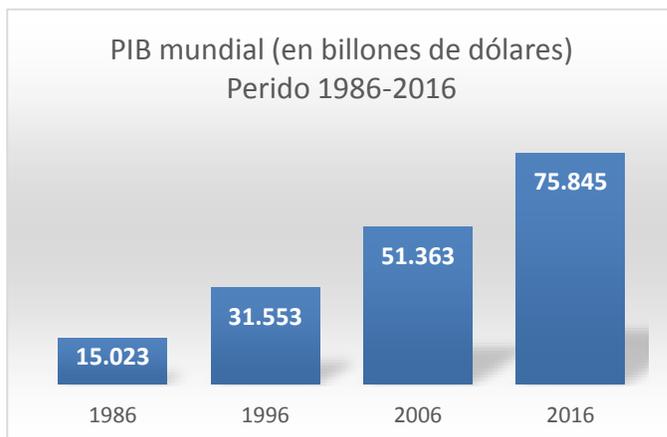
En esta edición se presenta el ranking de las diez potencias económicas en el año 2016 y las variaciones en sus posiciones en los últimos 30 años; las expectativas macroeconómicas de los analistas del sector privado publicadas por el Banco de México; la evolución y composición del gasto en Desarrollo Social en México del y un análisis de las entidades federativas con mayor/ menor porcentaje de población en pobreza en el periodo 2010-2016; finalmente, en el apartado mercados financieros se presenta el comportamiento de la inflación en el mismo periodo por la importancia que tiene en el poder adquisitivo de la población, y se incluye un apartado sobre la cantidad de dinero circulante en la economía.

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

Las últimas cifras registradas por el Banco Mundial, muestran un crecimiento en treinta años del 500%, al observarse los siguientes niveles del PIB mundial.



Estados Unidos continúa siendo la primera potencia económica del mundo con un valor de 18 billones de dólares, que representan una cuarta parte de la economía mundial (24.6%).

La segunda posición la ocupa China con 11.2 billones de dólares, equivalente al 14.8% de la economía mundial; le sigue Japón con una economía de 4.9 billones de dólares, con el 6.5% de la economía mundial.

Fuente. Elaboración propia con datos del Banco Mundial

Continúan el ranking Alemania con 3.4 billones; Reino Unido con 2.6 billones; Francia con 2.4 billones; India con 2.2 billones de dólares; Italia con más de 1.8 billones de dólares; Brasil, con 1.8 billones; y ocupa el décimo lugar Canadá, con una economía de más de 1,5 billones.



País	Porcentaje
Estados Unidos	24.6%
China	14.8%
Japón	6.5%
Alemania	4.6%
Reino Unido	3.5%
Francia	3.3%
India	3.0%
Italia	2.4%
Brasil	2.4%
Canadá	2.0%

Fuente. Elaboración propia con datos del Banco Mundial

México participa con el 1.38 % del PIB mundial, con 1.05 billones de dólares, ocupando el lugar número 14.

Agrupando por continentes, el bloque asiático es el de mayor participación, con un 33.84% del PIB mundial; la segunda posición la ocupa América del Norte con un 27,95%. Y, Europa ocupa el tercer lugar con un 21,37% de la economía mundial.

A lo largo de las últimas tres décadas Estados Unidos, Japón y Alemania han ocupado las primeras posiciones, a pesar de la reducción de su porcentaje de producción respecto al PIB mundial; China ha escalado. al pasar del lugar ocho en 1986, a ser la segunda potencia en el 2016; España salió del ranking en el último periodo observado y se incorpora la India que en 1986 se encontraba en el puesto número once y en un lugar debajo de México en 1996 y 2006.

Las posiciones ocupadas por México han sido 17, 14 y 12 para los años 1986, 1996 y 2006, respectivamente; y del 0.86%, 1.26% y 1.88%, sus proporciones en relación al total en los años señalados.

<b>Evolución de las potencias económicas a nivel mundial y su aportación en el PIB : Período 1986-2016 (billones de dólares)</b>					
Country Name	1986		Country Name	1996	
Mundo	15.02	Participación	Mundo	31.55	Participación
Estados Unidos	4.59	30.6%	Estados Unidos	8.10	25.7%
Japón	2.97	13.8%	Japón	4.83	15.3%
Alemania	1.04	6.9%	Alemania	2.50	7.9%
Francia	0.77	5.2%	Francia	1.61	5.1%
Italia	0.64	4.2%	Reino Unido	1.41	4.5%
Reino Unido	0.60	4.0%	Italia	1.31	4.1%
Canadá	0.38	2.5%	China	0.86	2.7%
China	0.30	2.0%	Brasil	0.85	2.7%
Brasil	0.27	1.8%	España	0.64	2.0%
España	0.25	1.7%	Canadá	0.63	2.0%
Country Name	2006		Country Name	2016	
Mundo	51.36	Participación	Mundo	75.85	Participación
Estados Unidos	13.85	27.0%	Estados Unidos	18.62	24.6%
Japón	4.53	8.8%	China	11.20	14.8%
Alemania	3.00	5.8%	Japón	4.94	6.5%
China	2.75	5.4%	Alemania	3.48	4.6%
Reino Unido	2.69	5.2%	Reino Unido	2.65	3.5%
Francia	2.32	4.5%	Francia	2.47	3.3%
Italia	1.94	3.8%	India	2.26	3.0%
Canadá	1.31	2.6%	Italia	1.86	2.4%
España	1.26	2.5%	Brasil	1.80	2.4%
Brasil	1.11	2.2%	Canadá	1.53	2.0%

Fuente. Elaboración propia con datos del Banco Mundial

## 2.- Expectativas del entorno macroeconómico

El pasado 1 de febrero, Banxico presentó los resultados del mes de enero de la *Encuesta Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado en México*, los cuales al contrastarse con los pronósticos del diciembre del 2017 apuntan para el cierre del 2018: una tasa de inflación ligeramente superior al rango límite de la tasa meta; una contracción en la tasa de crecimiento, un aumento en las tasas de interés de corto y largo plazo, y una mejora en el tipo de cambio.

Para el año 2019, se espera una mejoría en las tasas de inflación y de crecimiento del PIB y una disminución de las tasas de interés con respecto a los valores pronosticados para el 2018, sin embargo la expectativa de los niveles es mayor a la estimada en el mes de diciembre del 2017; en cuanto al tipo de cambio se proyecta una moderada depreciación del peso.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2018 y el 2019

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Diciembre 2017)		Expectativas (medias de los pronósticos en Enero 2018)	
	2018	2019	2018	2019
Inflación general	3.96	3.66	4.06	3.65
Inflación subyacente <sup>1</sup>	3.64	3.46	3.63	3.43
Crecimiento del PIB	2.24	2.35	2.19	2.35
Tasa de fondeo interbancario	6.78	6.20	7.35	6.79
Tasa de interés del Cete 28 días	6.79	6.30	7.33	6.70
Tasa de interés del bono M 10 años	7.34	7.21	7.67	7.48
Tipo de cambio pesos/dólar	18.83	18.57	19.04	18.61

Fuente: Banco de México

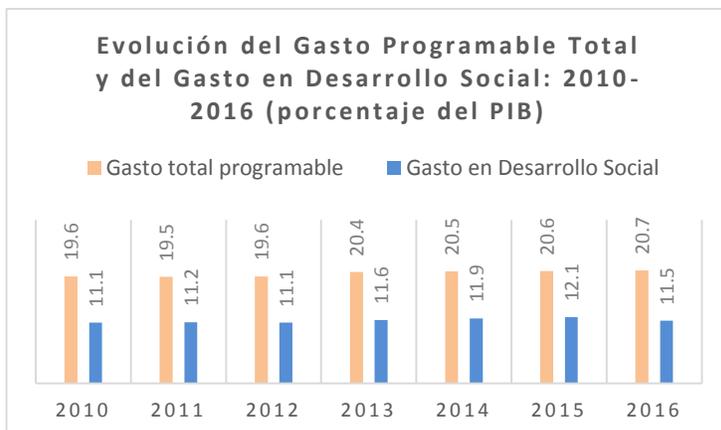
En relación a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses, destacan: Incertidumbre de la política interna (24.0%), Problemas de inseguridad pública (15.0%) y Plataforma de producción petrolera (8.0%), Incertidumbre sobre la situación económica interna (8.0%) e Inestabilidad en la política internacional (8.0%).

La percepción respecto al entorno económico continua siendo desfavorable en un 84%, al opinar un 50% que continúe igual el clima de negocios y un 34% que empeore; se mantiene el porcentaje (72%) de opiniones que consideran que la situación está peor que hace un año; y aumenta en seis puntos porcentuales, la opinión de ser un mal momento para realizar inversiones, al situarse en 56%.

<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

El gasto en desarrollo social en México, en el período analizado sobre la evolución de la pobreza de las entidades federativas: 2010-2016 ha mostrado la siguiente tendencia respecto al PIB.



El gasto promedio en Desarrollo social como porcentaje del gasto total en el periodo fue del 57.2%; representando un 56.7% en los años 2010 y 2012, un 58.3% en el 2014 y siendo menor en el 2016 al constituir un 55.5% respecto al total.

Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP

Desafortunadamente, el incremento del gasto en desarrollo social del año 2014 no se ve reflejado en el indicador de pobreza a nivel nacional al observarse un valor del 46.2%; a pesar de observarse en el 2016 que la proporción de pobres a nivel nacional muestra una mejoría al cerrar en 43.6%; mientras, en general, al interior de las entidades federativas con mayor cantidad de población en pobreza la situación se agudiza.

Composición del gasto en Desarrollo Social	2010	2012	2014	2016
Gasto en Desarrollo Social (millones de pesos)	1,486,179.3	1,760,469.9	2,084,734.3	2,309,717.7
Protección ambiental	1.9%	1.5%	1.4%	1.0%
Vivienda y servicios a la comunidad	13.4%	11.7%	14.7%	14.0%
Salud	23.9%	24.7%	22.3%	22.2%
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	1.2%	1.5%	1.2%	1.0%
Educación	31.9%	31.6%	29.9%	29.4%
Protección Social	27.5%	29.0%	30.4%	32.3%
Otros Asuntos Sociales	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

Fuente. Elaboración propia con datos de Estadísticas Oportunas de SHCP

Protección Social es el concepto al que se ha asignado mayor participación; para el caso de Educación y Salud ha disminuido su aplicación en 1.5% y 1.7%, respectivamente del 2010 al 2016; el gasto programado a vivienda y a servicios de la comunidad mostró un incremento en el 2014, seguida de una reducción en el 2016 respecto al total del gasto en Desarrollo Social.

A nivel nacional, es posible que la reducción en los gastos de Educación y Salud sean los responsables del incremento de la población en pobreza en el año 2014, a pesar del incremento en Vivienda y servicios a la comunidad y en Protección Social. Y, en el 2016 ¿el aumento de la proporción asignada en Protección Social es responsable de la reducción en la pobreza? ¿Cuáles serán las cifras en el 2018 a partir del recorte real en el gasto programable del 2017 y del ajuste estimado para el 2018?

#### 4.- Estados y Municipios

La pobreza en México es medida a través de un análisis multifactorial con el fin de tener un indicador más cercano a la realidad que permita identificar en forma clara las características de la situación, por lo que a partir de la Ley General de Desarrollo Social 2004 en el país se mide la pobreza considerando los siguientes indicadores: Nivel de ingreso insuficientes para satisfacer necesidades alimentarias y no alimentarias, no tener acceso a la educación básica, a los servicios de salud, a la seguridad social, a vivienda de calidad y servicios básicos de vivienda (agua, electricidad, drenaje), y a la alimentación. En México, una persona se considera en situación de pobreza cuando presenta al menos una carencia social.

La medición la realiza el Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL). De acuerdo al informe presentado en Agosto del 2017, la pobreza en México ha disminuido en los últimos 16 años, al pasar de un 46.1% en 2010 a un 43.6% en 2016.

*¿Qué pasa a nivel de entidades federativas y en los municipios con este indicador?*



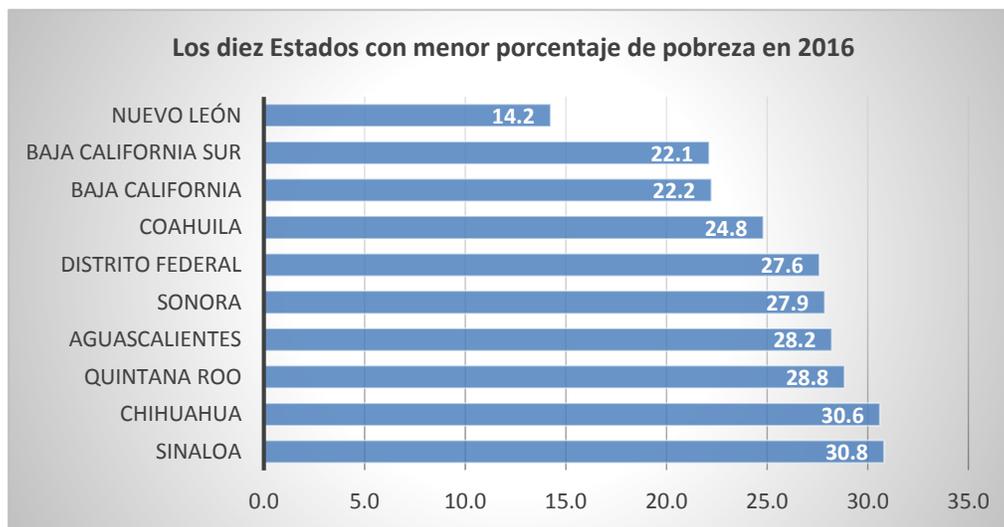
Fuente. CONEVAL

Evolución de la pobreza en los Estados del país con mayor incidencia: Periodo 2010-2016 (Porcentaje)				
Entidad	2010	2012	2014	2016
Chiapas	78.5	74.7	76.2	77.1
Oaxaca	67.0	61.9	66.8	70.4
Guerrero	67.6	69.7	65.2	64.4
Veracruz	57.6	52.6	58.0	62.2
Puebla	61.5	64.5	64.5	59.4
Michoacán	54.7	54.4	59.2	55.3
Tlaxcala	60.3	57.9	58.9	53.9
Tabasco	57.1	49.7	49.6	50.9
Hidalgo	54.7	52.8	54.3	50.6
Morelos	43.2	45.5	52.3	49.5

Fuente. Elaboración propia con datos de CONEVAL

Se observa un incremento de la pobreza en el periodo analizado para los Estados de Oaxaca, Veracruz, Michoacán y Morelos del 5.1%, 8.0%, 1.1% y 14.6%, respectivamente; sin embargo, en los últimos dos años el indicador mostró un deterioro al aumentar el porcentaje en los Estados de Chiapas (+1.1%), Oaxaca (+5.5%), Veracruz (7.2%) y Tabasco (2.6%).

A nivel municipal , los datos estimados corresponde al 2015 y señalan como los diez municipios con mayor porcentaje de población en situación de pobreza: Santos Reyes Yucuná, Oaxaca (99.9%); Santa María Zaniza, Oaxaca (99.7%); Aldama, Chiapas (99.5%); Chanal, Chiapas (99.5%); San Juan Cancuc, Chiapas (99.5%); San Andrés Duraznal, Chiapas (99.4%); San Juan Ozolotepec, Oaxaca (99.4%); Nicolás Ruíz, Chiapas (99.3%); Coicoyán de las Flores, Oaxaca (99.3%); San Simón Zahuatlán, Oaxaca (99.3%).



Fuente. CONEVAL

Evolución de la pobreza en los Estados del país con menor incidencia: Periodo 2010-2016 (Porcentaje)				
Entidad	2010	2012	2014	2016
Nuevo León	21.0	23.2	20.4	14.2
Baja California Sur	31.0	30.1	30.3	22.1
Baja California	31.5	30.2	28.6	22.2
Coahuila	27.8	27.9	30.2	24.8
Distrito Federal	28.5	28.9	28.4	27.6
Sonora	33.1	29.1	29.4	27.9
Aguascalientes	38.1	37.8	34.8	28.2
Quintana Roo	34.6	38.8	35.9	28.8
Chihuahua	38.8	35.3	34.4	30.6
Sinaloa	36.7	36.3	39.4	30.8

Fuente. Elaboración propia con datos de CONEVAL

Todos los Estados de este grupo muestran mejoría en el indicador al reducirse el porcentaje de la población en pobreza.

Las mayores reducciones se muestran en Nuevo León con un -32.2%, Baja California con un -29.5% y Baja California Sur (-28.6%).

Durante este periodo los Estados de Coahuila y Sinaloa mostraron un repunte de alrededor del 8% entre el 2012 y el 2014.

Respecto a los diez municipios o delegaciones con menor índice de pobreza, la información del 2015 señala a Huépac, Sonora (2.7%); Melchor Ocampo, Nuevo León (3.6%); Abasolo, Coahuila de Zaragoza (3.9%); Atil, Sonora (4.1%); San Felipe de Jesús, Sonora (4.2%); San Pedro Garza García, Nuevo León (4.4%); Oquitoa, Sonora (4.6%); Benito Juárez, Ciudad de México (4.9%); Onavas, Sonora (5.6%); San Javier, Sonora (5.8%).

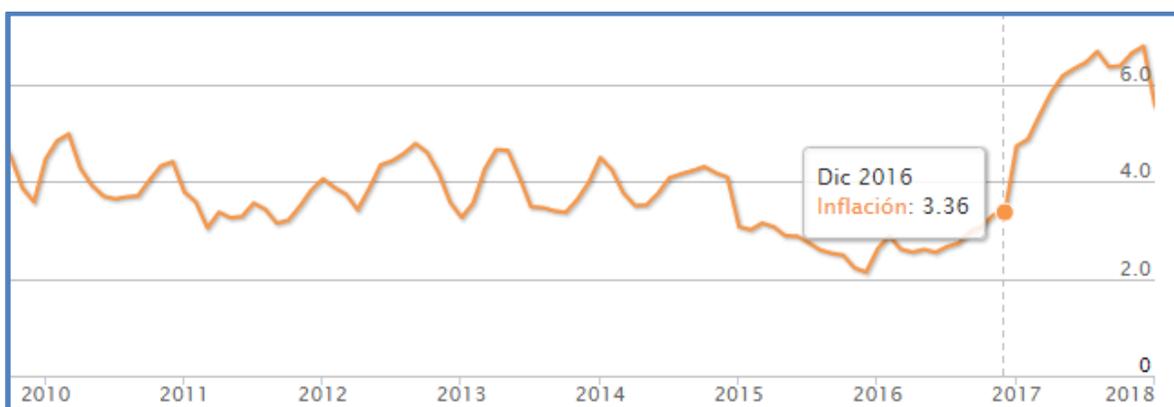
## 5.- Mercados financieros

### *Inflación*

Una de las variables macroeconómicas relevantes que afecta el poder adquisitivo es la tasa de inflación, indicador cuyo objetivo de mediano y largo plazo se ha establecido por el Banco de México en tres por ciento con un rango de +/- un punto porcentual; para tal efecto se toman acciones de política monetaria que permitan estabilidad de precios en el país y con ello coadyuvar al crecimiento económico sostenido y la creación de empleos.

Sin embargo, considerando el periodo de análisis de esta edición (2010-2016), el comportamiento de la inflación ha sido oscilatorio y fuera de los límites establecidos en ciertos espacios temporales, cerrando fuera del nivel objetivo en diciembre del 2010 y del 2014 al registrar 4.40% y 4.08%, con un mínimo de 2.13% en el 2015 y retornando a la senda de los rangos límite en diciembre del 2016 al observarse una inflación anualizada del 3.36%.

### **Evolución de Inflación general en porcentajes (INPC base 2Q 2010)**



Fuente. Banco de México con datos del INEGI

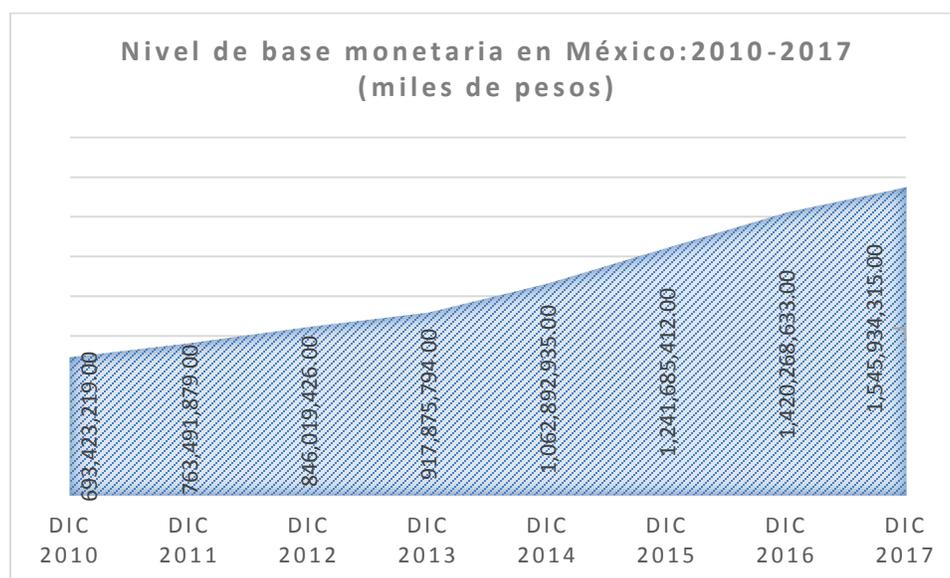
De acuerdo al comunicado de prensa emitido por el Banco de México, el pasado 8 de febrero, al cierre del 2017 la inflación registrada en el país alcanzó un nivel del 6.77% como consecuencia del aumento de algunos energéticos (principalmente el gas L.P.) y de ciertas frutas y verduras, de la depreciación adicional del peso y su volatilidad ante la incertidumbre de la renegociación del TLCAN, y de aumento en el salario mínimo que entró en vigor en diciembre de ese año. Con pronósticos de que en el 2018 se aproxime al objetivo de tres por ciento y que se alcance en el primer trimestre de 2019.

*Base monetaria: ¿Cuánto dinero ha circulado en la economía?*

Por otro lado, ¿Cuál ha sido la tasa de crecimiento del dinero en la economía? Para tal efecto se puede observar las variaciones que han tenido los niveles de la base monetaria en el país, es decir, el dinero que está en circulación en la economía en forma de billetes y monedas y de depósitos bancarios en cuenta corriente en el Banco de México. Su importancia radica en ser el dinero que emite el banco central para hacer frente a las necesidades de la economía doméstica y constituye un dinero de alto poder expansivo.

Evolución de la base monetaria en México: 2010-2017 (Saldos nominales en miles de pesos)						
Fecha	Base monetaria	Billetes y monedas en circulación	En poder del público	En caja de bancos	Depósitos bancarios	Tasa de crecimiento
Dic 2010	693,423,219.00	693,423,114	599,362,681	94,060,433	105.00	
Dic 2011	763,491,879.00	763,490,940	665,915,596	97,575,344	939.00	10.1%
Dic 2012	846,019,426.00	845,395,608	734,034,321	111,361,287	623,818.00	10.8%
Dic 2013	917,875,794.00	917,875,175	792,927,722	124,947,453	619.00	8.5%
Dic 2014	1,062,892,935.00	1,062,892,005	928,777,228	134,114,777	930.00	15.8%
Dic 2015	1,241,685,412.00	1,239,327,041	1,088,106,264	151,220,777	2,358,371.00	16.8%
Dic 2016	1,420,268,633.00	1,419,753,503	1,262,735,397	157,018,106	515,130.00	14.4%
Dic 2017	1,545,934,315.00	1,542,611,150	1,374,251,338	168,359,812	3,323,165.00	8.8%

Fuente. Elaboración propia con datos de Banxico



Fuente. Elaboración propia con datos de Banxico

Si el dinero circulante excede a las necesidades de la demanda de la economía, se produce inflación, sin embargo no es el responsable total de las mayores tasas inflacionarias, ya que vía la tasa de interés objetivo es una estrategia de control de la expansión secundaria del dinero que proviene de los créditos bancarios.

Responsable de edición. Mtra. Georgina Manrique Morteo