

Introducción.

La importancia del contexto internacional y de las medidas de política económica es tema de discusión a nivel regional debido a su impacto en el bienestar económico y social de la población, con el fin de generar propuestas para encauzar el desarrollo sostenible; por otro lado, el seguimiento del comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos y el conocimiento del nivel de credibilidad de los mercados financieros en el Gobierno de México, permiten una planeación adecuada en la formulación del proyecto de egresos público.

Por lo que en esta edición se recuperan los aspectos básicos tratados en la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en América Latina y el Caribe elaborado por la CEPAL; las expectativas de los analistas del sector privado publicadas por el Banco de México; los Pre Criterios 2019 presentados por la SHCP; un breve análisis estadístico de la Recaudación Federal Participable y de la integración del Gasto Federalizado; y finalmente, la noticia de la calificación crediticia de “estable” asignada a la deuda soberana por las principales agencias calificadoras.

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

Avances y retos para América Latina y el Caribe

En el segundo informe anual sobre el progreso y los desafíos regionales de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en América Latina y el Caribe¹ señala los ejes de acción y cooperación, los avances en los distintos rubros orientados al crecimiento económico, el progreso humano y un eficiente sistema tributario y combatir los flujos financieros ilícitos.

Como marco de la agenda se observan: la incertidumbre a nivel internacional y cierto optimismo respecto al crecimiento de las economías latinoamericanas en los próximos años; Sin embargo, se enfrentan a obstáculos asociados al retorno de políticas proteccionistas, a la menor cooperación internacional debido a los persistentes desequilibrios de cuenta corriente en economías clave (como Alemania y China), y al elevado nivel de endeudamiento global.

Ejes de acción y cooperación

1. Creación de una arquitectura interinstitucional e intersectorial al más alto nivel en cada país;
2. Incorporación de los ODS en los planes de desarrollo y los presupuestos nacionales;
3. Fortalecimiento de las capacidades de los sistemas nacionales de estadística;
4. Priorización de los medios de implementación (financiamiento, tecnología, comercio y rendición de cuentas);
5. Fortalecimiento de la arquitectura regional, y
6. Promoción del diálogo entre los Gobiernos, el sector privado y los ciudadanos, fomentando la coordinación con el sistema de las Naciones Unidas, los organismos regionales y los bancos

En el 2017, la tasa de crecimiento mundial registrada fue del 2,9%, con una tasa del 2.1% para las economías desarrolladas y un 4.5% para las economías emergentes.

La región de América Latina y el Caribe se vio favorecida por medio de los precios de las materias primas, los cuales en promedio fueron 13% más alto que el año anterior, registrándose las mayores alzas en los productos energéticos, metales y minerales; mientras los productos agropecuarios mostraron un leve incremento de sus precios.

En este año, se incrementa el volumen del comercio mundial e intrarregional, observándose una mejora en las tasas de crecimiento de las importaciones y de las exportaciones (4% y 11%, respectivamente).

Los términos de intercambio de la región aumentaron en 3%, con un incremento del 12% en los países exportadores de hidrocarburos, un 6% en los exportadores de productos de la minería y una caída el 1% en los países exportadores de productos agropecuarios.

Para el 2018, las proyecciones apuntan un crecimiento de la economía mundial alrededor del 3%, una tasa de crecimiento aproximada para las economías desarrolladas del 2% y para las emergentes de 4.8%; para América Latina y el Caribe se espera una tasa de crecimiento del 2,2%, éste último resultado por el mayor dinamismo esperado en la economía brasileña (2.0%) y por la aceleración

¹ Publicado el 6 de abril del 2018 por la CEPAL.

de algunas economías que registraban tasas de crecimiento moderadas. Panamá registrara la mayor tasa de expansión (5.5%), entre las economías latinoamericanas. En promedio se pronostica un rango de crecimiento de entre un 2% y 4% para las economías de América Latina.

En el ámbito social, los indicadores de pobreza y distribución han mostrado un retroceso en los últimos dos años, después de una tendencia positiva.

Del 2002 al 2014 se logró una reducción del número de pobres de 233 millones a 168 millones y los indigentes pasaron de 63 millones a 48 millones. Mientras en el 2017 se genera un punto de inflexión al contabilizarse 187 millones de personas en la pobreza y 62 millones en niveles de pobreza extrema. Aunado a lo anterior, se hace latente la discriminación de género al observarse una mayor proporción de mujeres, entre 15 y 59 años, en pobreza, respecto a la incidencia del problema en los hombres del mismo grupo etario.

Desafortunadamente, la recuperación de la región en los últimos dos años, se ha caracterizado por un incremento en la tasa de desempleo, llegando el número de desempleados en el 2017 a 22.8 millones de personas, y continua siendo más severo para las mujeres; en el 2016 la tasa de desempleo urbano de la región fue de 7.9% para los hombres y de un 10.2% para la mujeres, el 29% de las mujeres mayores de 15 años no cuentan con ingresos propios, adicionalmente se muestran indicadores de proporciones de mujeres dedicadas al hogar o con salarios inferiores al de los hombres con mismo nivel de capacitación, además de ser limitada aún la participación de las mujeres en la toma de decisiones (la representación de las mujeres en las esferas del poder es de alrededor del 30%)

Otro grupo con discriminación lo constituyen las personas indígenas y los afrodescendientes. *“En América Latina hay 46 millones de indígenas y 826 pueblos indígenas reconocidos por los Estados, al tiempo que la población afrodescendiente se estima en al menos 130 millones de personas”.*

Finalmente, una situación que refleja la falta de oportunidades en la región, es la cantidad de personas que emigran de sus países, según datos del 2010, aproximadamente 30 millones de personas están residiendo en países distintos al de su nacimiento (equivalente al 4% de la población total de América Latina y el Caribe).

Recomendaciones de política económica para América Latina

- Robustecer el comercio intrarregional,
- Atraer inversión extranjera directa hacia sectores no extractivos que favorezcan los encadenamientos con proveedores locales y regionales,
- Promover una agenda de facilitación del comercio,
- Impulsar la industrialización y la innovación incrementando el contenido local y regional en las exportaciones,
- Implementar políticas públicas en el ámbito social que mejoren los indicadores de recaudación y redistribución,
- Fomentar la autonomía económica de las mujeres,
- Coordinar regionalmente las políticas fiscales y monetarias,
- Combatir la evasión y la elusión fiscales, los flujos financieros ilícitos y la corrupción, y
- Actuar conjuntamente para construir una mejor gobernanza global y regional en asuntos fiscales.

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

En la encuesta correspondiente al mes de marzo sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado² se observa una mejora en el pronóstico de la inflación general para el cierre del 2018 y un repunte de 0.04 puntos base en el indicador para el 2019; sin embargo se ajustan a la baja los pronósticos de la tasa de crecimiento del PIB para ambos años; en indicadores financieros, el tipo de cambio muestra una perspectiva favorable con una baja de 0.02 centavos de peso por dólar, se mantienen las expectativas a la alza de las tasas de interés de corto y largo plazo para el 2018, con un ajuste a la baja para el 2019.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Febrero 2018)		Expectativas (medias de los pronósticos en Marzo 2018)	
	2018	2019	2018	2019
Inflación general	4.09	3.63	4.07	3.67
Inflación subyacente ³	3.65	3.42	3.66	3.42
Crecimiento del PIB	2.28	2.36	2.21	2.34
Tasa de fondeo interbancario	7.51	6.93	7.52	6.76
Tasa de interés del Cete 28 días	7.42	6.98	7.47	6.82
Tasa de interés del bono M 10 años	7.80	7.82	7.84	7.57
Tipo de cambio pesos/dólar	18.86	18.56	18.84	18.54

Fuente: Banco de México

Se mantienen los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses:

- Factores coyunturales: Política de comercio exterior, 26%
- Incertidumbre de la política interna, 23.0%
- Problemas de inseguridad pública, 12.0%

En cuanto a la percepción respecto al entorno económico, incrementa la proporción de respuestas que consideran que la situación empeorará (34%), la mitad de los analistas considera que el clima de negocios permanecerá sin cambios, y sólo un 16% espera que mejore. Por otro lado, se atenúa la percepción negativa sobre la economía al opinar un 71% que la situación está peor que hace un año (respecto al 80% del mes anterior) y, se mantiene la posición de ser un mal momento para realizar inversiones en un 47%, con un intercambio de tres puntos de los indecisos hacia el optimismo para invertir (40% y 13% respectivamente).

² Publicados por el Banco de México el 2 de abril de 2018.

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.

Pre- Criterios 2019. Como parte del proceso de elaboración del Paquete Económico anual, el Ejecutivo Federal por conducto de la SHCP presentó al H. Congreso de la Unión, el pasado 28 de marzo, el documento de “Pre-Criterios 2019”.

A continuación se resume la descripción que contiene del entorno macroeconómico y de las condiciones económicas y presupuestarias esperadas para 2018 y 2019.

Entorno económico

Panorama Económico Global
Ajuste a la alza de las expectativas, en enero, del crecimiento del PIB mundial de 3.7% a 3.9% para 2018 y 2019; como respuesta al repunte de la economía de Estados Unidos (efectos futuros de su Reforma Fiscal) y la recuperación de la demanda interna y externa de la Unión Europea.
Entorno Económico Nacional
Previsión de un repunte en la tasa de crecimiento de México impulsado por la demanda externa y el mercado interno; la primera como reflejo de mayores exportaciones por la mejora en la producción industrial de Estados Unidos, y el segundo impulsado por el consumo privado. El rango esperado del crecimiento del PIB para el país es de entre 2.0% y 3.0% para el 2018, y entre 2.5% y 3.5% para el 2019.

Indicadores macroeconómicos considerados en Pre- Criterios 2019		
Indicador	2018	2019
Tasa de crecimiento del PIB	2.5%	3.0%
Tasa de inflación	3.5%	3.0%
Tipo de cambio	18.4 pesos por dólar	
Precio promedio del crudo	53 dpb	51 dpb
Plataforma de la producción del petróleo	1983 mbd	2035 mbd
Tasa de interés nominal promedio (CETES 28 días)	7.5%	7.1%

Condiciones presupuestarias

Finanzas Públicas 2018	Finanzas Públicas 2019
Nivel de los RFSP de 2.5% del PIB	Nivel de los RFSP de 2.5% del PIB
Balance primario del 0.8% del PIB	balance primario del 0.9% del PIB
El SHRFSP del 45.5% del PIB	El SHRFSP del 45.2% del PIB
Ingresos presupuestarios superiores en 0.3% del PIB respecto a los previstos en la LIF 2018 <ul style="list-style-type: none"> • Mayores ingresos petroleros en 0.2% del PIB, • Mayores ingresos tributarios no petroleros en 0.1% del PIB, • Mayores ingresos propios de las entidades distintas de Pemex por 6.4 mmp. 	Ingresos presupuestarios mayores en 65.1 mmp, respecto al monto previsto en la LIF 2018 <ul style="list-style-type: none"> • Ingresos petroleros inferiores en 63.6 mmp, • Mayores ingresos tributarios en 106.4 mmp, • Mayores ingresos propios de las entidades distintas de Pemex en 16.9 mmp. • Mayores ingresos no tributarios en 5.3 mmp.
Mayor gasto neto presupuestario de 0.3% del PIB respecto al PEF 2018 <ul style="list-style-type: none"> • Mayor gasto programable en 0.1% del PIB, • Mayor gasto no programable en 0.3% del PIB. (Mayor costo financiero por 6.8 mmp) 	Aumento del gasto neto pagado en 80 mmp, con respecto al monto aprobado en el PEF 2018 <ul style="list-style-type: none"> • Un menor gasto programable en 12.2 mmp, • Un mayor gasto no programable 92.8 mmp, debido al mayor costo financiero.

Riesgos al panorama económico	Acciones de compensación al riesgo
<ul style="list-style-type: none">• La renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN);• Un dinamismo menor al anticipado en la economía mundial debido a políticas proteccionistas;• Una normalización acelerada de la política monetaria en EU; y• Los efectos de la Reforma Fiscal en ese país.	<ol style="list-style-type: none">1. La contratación de coberturas petroleras tanto por el Gobierno Federal como por PEMEX;2. Mayores recursos en el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) a fin de compensar posibles caídas en los ingresos en caso de una desaceleración económica; y3. Un mejoramiento en el perfil de deuda

4.- Estados y Municipios**Recaudación federal participable y Gasto Federalizado**

En los últimos tres años, la recaudación federal participable mostró tasas de crecimiento del -1.4% en 2015, 6.5% en 2016 y del 2.8% en el 2017.

La participación en la recaudación total de los ingresos tributarios fue en promedio del 88.8% y del 12.2% de los ingresos petroleros.

Recaudación Federal Participable Flujos acumulados Enero-Diciembre (2015-2017)			
Concepto	Millones de pesos		
	2015	2016	2017
Total	2,398,718.2	2,626,755.0	2,864,218.6
Tributarios	2,084,502.1	2,385,930.9	2,536,097.4
Participación/ Total	86.9%	90.8%	88.5%
Petroleros	314,216.1	240,824.0	328,121.1
Participación/ Total	13.1%	9.2%	11.5%
Rubros destacables			
Tributarios	2,084,502.1	2,385,930.9	2,536,097.4
Renta	965,629.1	1,114,809.2	1,243,293.2
Participación/Total Tributario	46.3%	46.7%	49.0%
Valor agregado	711,673.2	770,861.2	829,911.2
Participación/Total Tributario	34.1%	32.3%	32.7%
Producción y servicios	345,546.1	415,906.3	370,296.8
Participación/Total Tributario	16.6%	17.4%	14.6%
Petroleros	314,216.1	240,824.0	328,121.1
Gasolinas federal	185,916.5	259,101.3	193,173.2
Participación/ Total Petroleros	53.8%	62.3%	52.2%
Gasolinas estatal	26,368.9	26,332.5	26,339.0
Participación/ Total Petroleros	7.6%	6.3%	7.1%
Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP			

Al interior de los ingresos tributarios destacan los ingresos por Renta, Valor Agregado y Producción y servicios, aportando en promedio 47.4%, 33.1% y 16.2%, respectivamente. En relación a los recursos petroleros, la mayor aportación proviene del IEPS a gasolinas federal y estatal, con una participación promedio superior al 60%.

En cuanto al Gasto federalizado, recursos que el Gobierno transfiere a las entidades federativas y municipios por medio de aportaciones federales, subsidios y convenios, han mostrado un crecimiento del 3.6% en 2015, 1.3% en 2016 y 1.1% en 2017.

Gasto Federalizado (Participaciones, Aportaciones, Subsidios y Transferencias a Estados y Municipios) Flujos acumulados Enero-Diciembre (2015-2017)			
Concepto	Millones de pesos		
	2015	2016	2017
Total	1,656,131.8	1,724,516.6	1,808,845.8
Participaciones (Ramo 28)	629,130.3	693,777.6	772,122.3
Participación / Total	38.0%	40.2%	42.7%
Ramo 33	643,053.7	667,715.1	698,693.5
Participación / Total	38.8%	38.7%	38.6%
Recursos para Protección Social en Salud	72,075.3	69,472.1	67,405.7
Participación / Total	4.4%	4.0%	3.7%
Subsidios	151,525.0	141,267.3	129,530.5
Participación / Total	9.1%	8.2%	7.2%
Convenios de Descentralización	152,818.0	145,096.8	135,963.0
Participación / Total	9.2%	8.4%	7.5%
Convenios de Reasignación	7,529.5	7,187.7	5,130.7
Participación / Total	0.5%	0.4%	0.3%
Fuente. Estadísticas Oportunas de la SHCP			

Las participaciones (Ramo 28) son a las que mayor cantidad de recursos se asignan y han experimentado un crecimiento superior al 10% en los dos últimos años; en orden de asignación le sigue el Ramo 33 con poco más del 38% respecto al total de recursos.

5.- Mercados financieros

Calificación estable de la deuda soberana

El pasado 15 de abril, el informe semanal del vocero de la SHCP señala la nueva posición de la deuda soberana de México por las calificadoras crediticias, misma que genera expectativas de certidumbre en la adquisición de financiamiento para todos los agentes con condiciones favorables a lo largo del año.

En recuento breve sobre los últimos cinco años, apunta la valoración positiva cerrada el pasado 11 de abril al sumarse la calificadora Moody's al resto de las agencias con la perspectiva para México de "negativa" a "estable".

El informe menciona que la calificación de largo plazo para el país durante el 2013 y 2014 se ubicaba en niveles superiores a las categorías de alto riesgo, por lo que los valores gubernamentales se consideraron "grado de inversión" y se convirtieron en instrumentos atractivos para inversores locales y extranjeros. Al 2016, la calificación de la deuda soberana fue negativa, reorientándose en el siguiente año con base a las estrategias orientadas a finanzas públicas sanas y al desempeño macroeconómico del país.

Las calificaciones crediticias asignadas a emisores y emisiones de deuda por las principales agencias calificadoras internacionales (Fitch, Moody's y Standard and Poor's) se interpretan en tres niveles:

- 1) el grado de inversión o especulación;
- 2) la calificación en sí misma; y
- 3) la perspectiva de la calificación.

De esta forma, evalúan la probabilidad de cumplimiento de obligaciones, la certeza del cumplimiento respecto a otros emisores y se anticipan los posibles cambios de la calificación crediticia.

La calificación de la deuda soberana se integra considerando: la situación actual de un país, su historial crediticio y las expectativas de las principales variables macroeconómicas y fiscales, bajo distintos escenarios.

La noticia es relevante por el efecto en las condiciones de financiamiento esperadas en el año, el nivel de confianza de los inversionistas, su impacto en las tasas de interés y en el tipo de cambio del peso.

Responsable de edición. L.E y M.F. Georgina Manrique Morteo