

Introducción.

A nivel internacional, los ajustes en la política económica han propiciado optimismo respecto a las expectativas de las tasas de crecimiento en general, condición que se considera favorable para la consolidación de las finanzas públicas de los países, o bien les permite reorientar sus objetivos de mediano plazo hacia metas relacionadas con el desarrollo estable.

En esta edición se presenta la actualización de las proyecciones del crecimiento económico a nivel mundial y regional publicadas por el Fondo Monetario Internacional; los resultados principales de la encuesta de los analistas del sector privado en el mes de abril, realizada por el Banco de México; la evolución del gasto programable presupuestario en su clasificación funcional y del gasto programable del Gobierno aplicado a las Entidades Federativas en los últimos cinco años; y finalmente, estadísticas relevantes del Sistema de Cuentas de individuales (Afores).

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

Perspectivas de la economía mundial: FMI, Abril 2018

El crecimiento mundial en el 2017 alcanzó una tasa del 3.8% como resultado de la recuperación de la inversión en las economías avanzadas y la mejora en el crecimiento de las economías emergentes de Asia y Europa. Se espera que en los próximos dos años la tasa de crecimiento mundial sea del 3.9% en respuesta al optimismo en los mercados, las condiciones financieras acomodaticias y las repercusiones nacionales e internacionales de la política fiscal expansiva lanzada por Estados Unidos.

Proyecciones del crecimiento a nivel internacional

Tipo de economías y países relevantes	Proyecciones 2018	Proyecciones 2019	Factores de incidencia	Proyecciones a mediano plazo
Avanzadas	2.5%	2.2%	Perspectivas más favorables para Japón y la zona del euro, Efectos internos y efectos de contagio de la política fiscal expansiva en Estados Unidos.	1.5% Reversión de los efectos de corto plazo de la reforma tributaria de Estados Unidos.
Estados Unidos	2.9%	2.7%	Mayor dinamismo en la actividad económica en 2017, Demanda externa más firme Reforma tributaria aprobada en diciembre de 2017. ¹	1.2% Ajuste requerido por el aumento del déficit fiscal, y el carácter temporal de algunas de las disposiciones fiscales.
Zona del euro	2.4%	2.0%	Demanda interna superior a lo esperado en toda la zona monetaria, Una política monetaria propicia y, Una mejora de las perspectivas de la demanda externa.	1.4% Reducida productividad en un contexto de debilidad de las reformas y una demografía desfavorable.
Japón	1.2%	0.9%	Mejora de las perspectivas de la demanda externa, Incremento de la inversión privada y, el presupuesto suplementario para 2018	Débiles, debido a la contracción de la fuerza laboral.

¹ Recorte de las tasas impositivas que pagan las empresas y la autorización temporal de contabilizar la inversión integralmente como gasto, así como el aumento del gasto público tras el acuerdo presupuestario bipartidista alcanzado en febrero de 2018.

Tipo de economías y países relevantes	Proyecciones 2018	Proyecciones 2019	Factores de incidencia	Proyecciones a mediano plazo
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.9%	5.1%	Ininterrumpido vigor económico en las economías emergentes de Asia, Perspectivas más favorables para los exportadores de materias primas.	5% Moderado afianzamiento adicional del crecimiento económico en los exportadores de materias primas, Disminución constante de la tasa de crecimiento de China, Un aumento gradual de la tasa de crecimiento de India y, Continuidad de un crecimiento sólido en otros importadores de materias primas.
Economías emergentes de Asia	6.5%	6.5%	Mejores perspectivas de la demanda externa	
China	6.6%	6.4%		Transición de un modelo basado en la inversión y la industria a otro más basado en el consumo privado y los servicios, Se espera que la deuda no financiera continúe aumentando como proporción del PIB
India	7.4%	7.8%	Fuerte consumo privado, La disipación de los efectos transitorios de la iniciativa cambiaria y, La implementación del impuesto sobre los bienes y servicios a escala nacional.	Aumento gradual con la implementación continua de reformas estructurales que impacten en la productividad y en la inversión privada.
Economías emergentes y en Desarrollo de Europa	4.3%	3.7%	Coyuntura externa propicia, con condiciones financieras favorables y una demanda más robusta de la zona del euro.	

Tipo de economías y países relevantes	Proyecciones 2018	Proyecciones 2019	Factores de incidencia	Proyecciones a mediano plazo
América Latina y el Caribe	2.0%	2.8%	Mejora en los precios de las materias primas.	2.2% Envejecimiento de la población y el estancamiento de la productividad.
Brasil	2.3%	2.5%	Mayor dinamismo en el consumo privado y la inversión.	2.2%
México	2.3%	3.0%	Afianzamiento del crecimiento de los Estados Unidos	3% Implementación integral de los planes de reforma estructural
Oriente Medio, el Norte de África, Afganistán y Pakistán	3.5%	3.5%	Aumento de precios del petróleo, Recuperación de la demanda interna en los exportadores de petróleo.	Ajuste fiscal negativo
Rusia	1.7%	1.5%	Mejora en los ingresos por exportaciones petroleras.	1.5% Obstáculos estructurales y al efecto de las sanciones sobre la inversión.
África subsahariana	3.4%	3.7%	Mejora de perspectivas de los exportadores de materias primas	
Sudáfrica	1.5%	1.7%	Confianza de las empresas, Cuellos de botella estructurales.	1.8%

“Las prioridades de política económica difieren en función del tipo de economía y su ubicación en el ciclo económico, de tal forma que se observa divergencia en las políticas monetarias, lo cual es justificable en función de su nivel de producto respecto al potencial y a la inflación; mientras la solidez de la actividad económica a corto plazo brinda la oportunidad de comenzar a regenerar las reservas fiscales en los casos en que sea necesario y permite centrar las políticas en otras prioridades a mediano y largo plazo, como son impulsar el crecimiento potencial, reducir la desigualdad, aumentar la resiliencia financiera y lidiar con el cambio climático”

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

Los resultados de la encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado² correspondiente al mes de abril apuntan hacia una menor inflación general y subyacente para el cierre de los años 2018 y 2019; se mantiene la proyección de la tasa de crecimiento para el 2018 y se ajusta a la baja en 0.05 puntos porcentuales para el 2019; en indicadores financieros, el tipo de cambio continua con una perspectiva favorable con una baja de 0.01 y 0.02 centavos de peso por dólar, respectivamente para el 2018 y 2019; se modifican las expectativas de las tasas de interés de corto y largo plazo para ambos años, siendo más significativa la reducción esperada para la tasa de interés de largo plazo con 0.27 puntos porcentuales para el 2018 y con 0.16 puntos porcentuales 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 Marzo 18)		Expectativas (medias de los pronósticos en Abril 2018)	
	2018	2019	2018	2019
Inflación general	4.07	3.67	3.98	3.65
Inflación subyacente ³	3.66	3.42	3.54	3.38
Crecimiento del PIB	2.21	2.34	2.21	2.29
Tasa de fondeo interbancario	7.52	6.76	7.47	6.69
Tasa de interés del Cete 28 días	7.47	6.82	7.42	6.78
Tasa de interés del bono M 10 años	7.84	7.57	7.75	7.59
Tipo de cambio pesos/dólar	18.84	18.54	18.83	18.56

Fuente: Banco de México

Se mantienen los tres principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses, ganando cinco puntos base la inseguridad pública:

- Incertidumbre de la política interna, 24.0%
- Factores coyunturales: Política de comercio exterior, 23%
- Problemas de inseguridad pública, 17.0%

En cuanto a la percepción respecto al entorno económico, incrementa la proporción de respuestas que consideran que la situación empeorará (38%), se reduce la cantidad de analistas que considera que el clima de negocios permanecerá sin cambios (44%), y se incrementa ligeramente la proporción de los que esperan el clima de negocios mejore (19%). Por otro lado, continua disminuyendo la percepción negativa sobre la economía al opinar un 66% que la situación está peor que hace un año y aumenta la posición de ser un mal momento para invertir, 52% del total.

² Publicados por el Banco de México el 2 de mayo 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

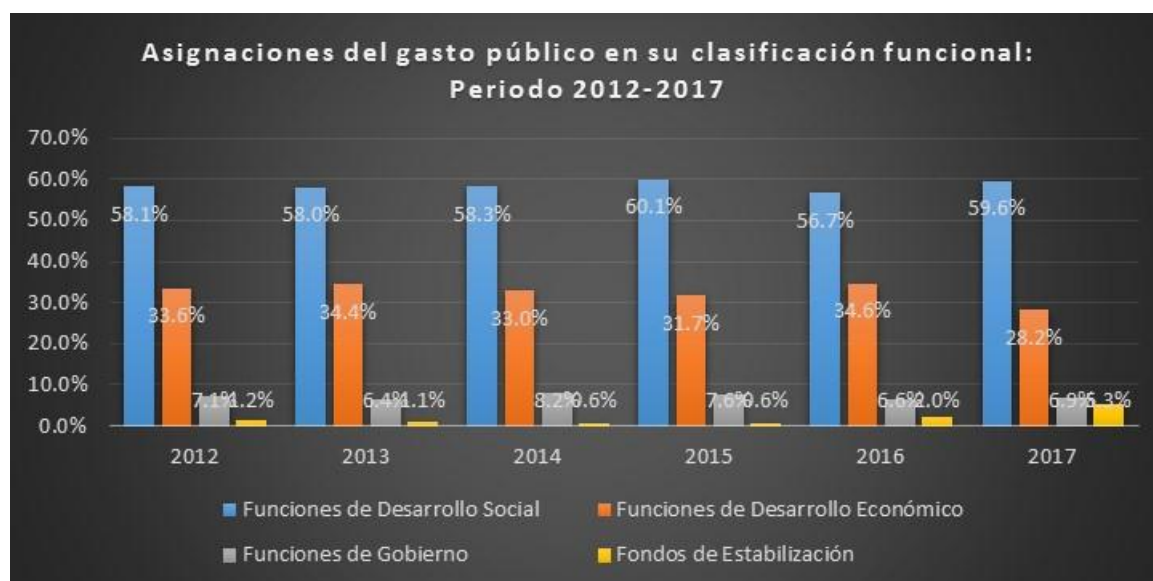
3.- Finanzas públicas.**Gasto presupuestario. Comportamiento del Gasto Programable en su clasificación funcional**

La evolución del gasto programable ejercido en los últimos años ha mostrado una tasa promedio de crecimiento del 7.6%, sin considerar la variación del último año que registró una caída del -6.4% como resultado del plan de austeridad del Gobierno para lograr la meta de consolidación fiscal.

Gasto programable clasificación funcional ejercido (millones de pesos)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL	3,122,058.30	3,343,528.70	3,612,054.60	3,853,981.90	4,190,237.60	3,931,021.60
Ejecutivo Federal y Entidades Paraestatales	3,047,025.50	3,267,921.90	3,523,726.00	3,757,076.10	4,088,442.70	3,828,037.40
Funciones de Desarrollo Social	1,771,780.00	1,896,875.70	2,052,786.70	2,257,032.70	2,318,038.30	2,281,259.20
Funciones de Desarrollo Económico	1,022,731.80	1,123,362.40	1,162,133.30	1,191,607.10	1,415,759.40	1,080,932.50
Funciones de Gobierno	215,734.80	210,119.50	288,465.40	286,963.00	270,841.30	263,478.00
Fondos de Estabilización	36,779.00	37,564.30	20,340.60	21,473.20	83,803.70	202,367.80

Fuente. Cuenta Pública SHCP

La asignación de recursos del gasto en las funciones de desarrollo social, desarrollo económico y del gobierno muestran una tendencia estable.



En cuanto a su variación anual, sobresalen las oscilaciones en el gasto en las funciones de desarrollo económico al mostrar un alza en el 2016 del 18.8% y una reducción en el 2017 del -23.6%, mientras las funciones del Gobierno crecieron en el 2014 un 37.3% para después experimentar un ajuste continuo a la baja.

Variación anual del Gasto programable clasificación funcional ejercido						
Concepto	2012-13	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	Promedio
Ejecutivo Federal y Entidades Paraestatales	7.2%	7.8%	6.6%	8.8%	-6.4%	7.6%
Funciones de Desarrollo Social	7.1%	8.2%	9.9%	2.7%	-1.6%	7.0%
Funciones de Desarrollo Económico	9.8%	3.5%	2.5%	18.8%	-23.6%	8.7%
Funciones de Gobierno	-2.6%	37.3%	-0.5%	-5.6%	-2.7%	7.1%

Fuente. Cuenta Pública SHCP

En una revisión particular en las funciones vinculadas con el bienestar social y la seguridad de la población, se observa el siguiente comportamiento:

Gasto Público Ejercido en Funciones de Desarrollo Social (millones de pesos)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL	1,771,780.00	1,896,875.70	2,052,786.70	2,257,046.20	2,318,038.30	2,281,259.20
Protección Ambiental	27,019.30	25,862.70	30,034.50	27,991.60	25,380.80	19,675.50
Vivienda y Servicios a la Comunidad	208,389.30	253,958.90	257,118.20	331,844.00	321,807.30	201,514.40
Salud	439,020.00	448,806.00	472,970.80	499,919.80	515,678.60	545,957.20
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	25,904.40	25,523.80	26,816.10	27,975.80	22,886.20	19,522.00
Educación ^{1/}	559,102.10	583,062.20	629,906.30	672,448.80	684,156.70	689,348.90
Protección Social	511,533.00	558,495.80	635,099.90	695,126.30	747,332.70	804,667.20
Otros Asuntos Sociales	811.90	1,166.30	840.80	1,739.90	795.90	573.90

Fuente. Cuenta Pública SHCP

Las funciones de Desarrollo Social muestran un incremento total en el periodo del 28.8%, el cual se ve reflejado en aumentos en los rubros de Salud, Educación y Protección Social del 24.4%, 23.3% y 57.3%, respectivamente; en los demás conceptos el gasto se ve disminuido. En promedio, se asigna el 23.3% a Salud, 30.4% a Educación y el 31.3% a Protección Social, sumando en promedio el 85% del total.

Gasto Público Ejercido en las Funciones del Gobierno (millones de pesos)						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL	215,734.80	210,119.50	288,465.40	286,949.50	270,841.30	263,478.00
Justicia	33,663.70	30,511.00	36,671.40	42,523.40	50,101.00	43,278.10
Coordinación de la Política de Gobierno ^{1/}	16,538.90	12,969.70	14,583.10	15,931.80	16,527.50	16,230.80
Relaciones Exteriores	9,721.90	8,145.80	9,245.50	10,800.10	13,424.60	12,980.10
Asuntos Financieros y Hacendarios	29,665.30	30,014.40	81,351.70	60,015.10	32,736.20	40,748.10
Seguridad Nacional	75,128.40	80,581.10	93,825.30	101,027.50	98,788.30	99,877.80
Asuntos de Orden Público y Seguridad Interior	47,206.70	44,688.90	48,065.00	51,309.70	47,866.30	45,595.60
Otros Servicios Generales	3,809.80	3,208.70	4,723.40	5,341.80	11,397.40	4,767.50

Fuente. Cuenta Pública SHCP

El incremento del gasto de las funciones del Gobierno en un lapso de cinco años ha sido del 22.1%; en cuanto a la participación del total, el orden de importancia en la asignación en promedio es: Seguridad Nacional, 35.9%; Asuntos de Orden Pública y Seguridad interior, 18.8%; Asuntos Financieros y Hacendarios, 17.5%; Justicia, 15.4%; y los demás promedian el 12.5% restante. Del total del gasto, en promedio el 70% corresponde a asuntos de Seguridad Pública.

4.- Estados y Municipios**Gasto Programable del Sector Público por Entidad Federativa**

En el actual sexenio, el gasto programable del Gobierno aplicado a las Entidades Federativas creció un 12.5%, observándose un retroceso en el 2017 como resultado de la austeridad fiscal, reducción que se distribuyó en los diferentes conceptos del gasto en desarrollo social, desarrollo económico y funciones del Gobierno, con excepción de las partidas de Salud, Educación y Protección Social consideradas prioritarias para el bienestar de la población en general.

Cabe señalar que el gasto programable del concepto Poder Legislativo corresponde en su totalidad a la Ciudad de México.

Gasto Programable del Sector Público para Entidades Federativas Ejercido									
Año	Total	Poder Ejecutivo	Poder Legislativo	Poder Judicial	Órganos Autónomos	Entidades de control directo	Empresas productivas del Estado	Menos: Aportaciones, subsidios y transferencias	Variación anual
2013	3,343,528.70	2,228,728.50	12,603.20	43,100.70	21,633.90	1,438,567.40		401,104.90	-4.2%
2014	3,612,054.60	2,425,140.80	13,277.70	48,874.80	26,177.90	1,531,976.90		433,393.50	8.0%
2015	3,853,981.90	2,677,202.70	14,294.80	49,390.80	35,376.80	747,378.00	805,161.30	474,822.40	6.7%
2016	4,190,237.60	3,021,593.90	14,393.60	57,981.70	31,543.30	800,233.50	812,994.30	548,502.80	8.7%
2017	3,931,021.60	2,830,747.50	14,838.40	60,203.80	30,226.40	874,596.30	751,869.50	631,460.40	-6.2%

Fuente: Cuenta pública. SHCP

En los últimos dos años, este rubro tuvo una reducción en el total del 6.2%, se observa una contracción en el 2017 en la mitad de las Entidades Federativas y entre las que se aumenta el gasto programable destacan Colima con 17.1%, Guerrero con 15.7%, Yucatán 9.0% Hidalgo 7.9%, y Sinaloa 7.8%.

Respecto a la participación sobre el total de recursos gastados por Entidades Federativas, las cinco con mayor proporción del gasto son:

	2016	2017
Ciudad de México	39.3%	37.0%
Estado de México	6.3%	6.3%
Veracruz	4.9%	5.3%
Campeche	4.8%	3.6%
Jalisco	3.0%	3.4%

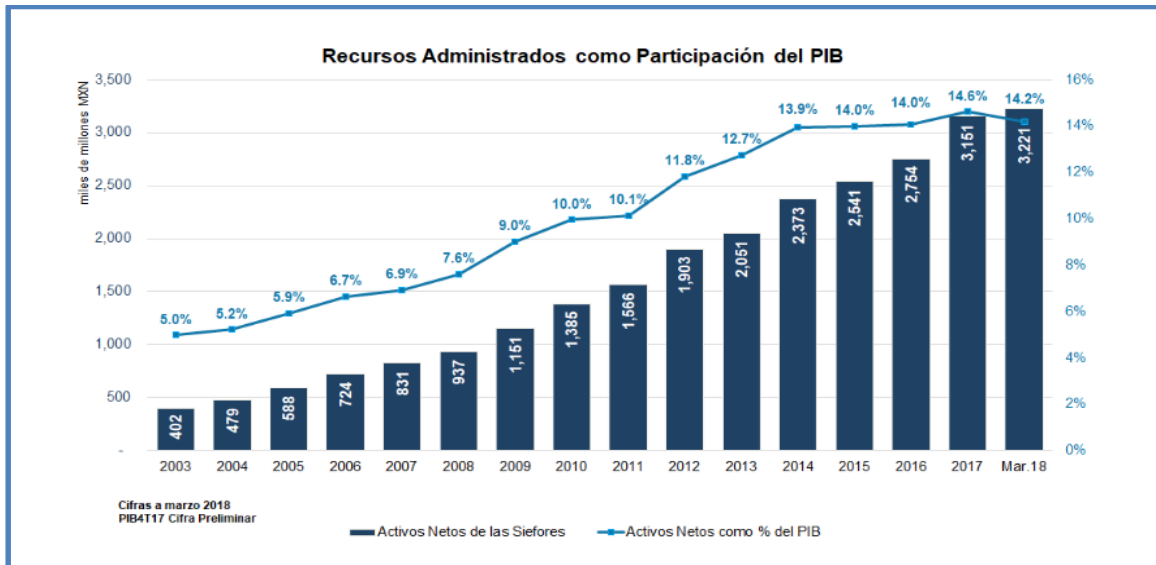
Gasto del Sector Público Presupuestario por Entidad Federativa Ejercicios 2016-2017 (Millones de pesos)					
Entidad Federativa	Total 2016	Total 2017	Variación anual	Participación/ total	Participación/ total
TOTAL	4,190,237.60	3,931,021.60	-6.2%		
Aguascalientes	31,577.30	27,608.70	-12.6%	0.8%	0.7%
Baja California	73,335.60	70,880.10	-3.3%	1.8%	1.8%
Baja California Sur	29,668.60	25,686.00	-13.4%	0.7%	0.7%
Campeche	200,512.80	142,255.80	-29.1%	4.8%	3.6%
Coahuila	66,118.60	70,016.30	5.9%	1.6%	1.8%
Colima	31,201.40	36,529.70	17.1%	0.7%	0.9%
Chiapas	95,102.00	94,081.50	-1.1%	2.3%	2.4%
Chihuahua	74,292.10	73,441.40	-1.1%	1.8%	1.9%
Ciudad de México	1,647,470.70	1,455,639.30	-11.6%	39.3%	37.0%
Durango	45,268.10	47,523.80	5.0%	1.1%	1.2%
Guanajuato	88,588.40	92,407.80	4.3%	2.1%	2.4%
Guerrero	73,558.70	85,074.50	15.7%	1.8%	2.2%
Hidalgo	66,829.80	72,108.60	7.9%	1.6%	1.8%
Jalisco	125,270.90	132,520.90	5.8%	3.0%	3.4%
Estado de México	263,340.20	248,953.80	-5.5%	6.3%	6.3%
Michoacán	72,550.50	74,584.70	2.8%	1.7%	1.9%
Morelos	36,785.60	38,091.10	3.5%	0.9%	1.0%
Nayarit	26,623.90	25,983.10	-2.4%	0.6%	0.7%
Nuevo León	104,051.40	105,415.50	1.3%	2.5%	2.7%
Oaxaca	83,958.70	81,386.10	-3.1%	2.0%	2.1%
Puebla	89,942.10	88,078.00	-2.1%	2.1%	2.2%
Querétaro	39,809.20	38,788.80	-2.6%	1.0%	1.0%
Quintana Roo	26,437.00	27,697.70	4.8%	0.6%	0.7%
San Luis Potosí	56,477.30	59,826.70	5.9%	1.3%	1.5%
Sinaloa	64,791.40	69,844.40	7.8%	1.5%	1.8%
Sonora	67,983.20	67,139.20	-1.2%	1.6%	1.7%
Tabasco	104,866.90	94,262.50	-10.1%	2.5%	2.4%
Tamaulipas	115,297.90	106,434.10	-7.7%	2.8%	2.7%
Tlaxcala	20,470.80	20,314.00	-0.8%	0.5%	0.5%
Veracruz	205,109.20	210,280.20	2.5%	4.9%	5.3%
Yucatán	52,481.80	57,213.00	9.0%	1.3%	1.5%
Zacatecas	30,753.10	28,801.30	-6.3%	0.7%	0.7%
En el Extranjero	15,822.30	16,272.00	2.8%	0.4%	0.4%
No distribuable geográficamente	63,890.20	45,881.20	-28.2%	1.5%	1.2%
Fuente. Cuenta Pública SHCP					
	Estados con incremento en el gasto				
	Estados con mayor participación respecto al total				

5.- Mercados financieros

Estadísticas del Sistema de Cuentas Individuales

La importancia de las Afores en la Economía nacional radica en ser la segunda fuente de recursos destinados al Ahorro Nacional y permite fortalecer la oferta de recursos disponibles para financiar proyectos de inversión.

A diciembre del 2017 el total de cuentas administradas fue de 60 millones, con independencia a que sea activa (recibe aportaciones periódicamente) o inactiva (no ha recibido aportaciones patronales en los últimos 6 meses). La mayor participación de trabajadores al sistema de cuentas individuales se concentra en los trabajadores con ingresos de hasta 3.5 salarios mínimos, aportando⁴ al sistema un 71.2% del total.



Fuente. AMAFORE

En los últimos 15 años, la tendencia registrada de los activos netos en las Siefores y como porcentaje del PIB ha sido creciente, mostrando cifras cada vez más sólidas al pasar de 402 miles de millones de pesos (5.0% del PIB) en el 2003 a un monto de recursos invertidos en Siefores de 3, 151 miles de millones de pesos (14.6% del PIB) al cierre del 2017, lo que representa un crecimiento del 684% en el lapso analizado.

“Al cierre de marzo de 2018 el SAR administra 3.22 billones de pesos, equivalentes al 14.2% del PIB, y que representan un incremento de 11.5% respecto de marzo 2017”

“Los rendimientos históricos, desde julio de 1997 al cierre de marzo 2018 fueron de 10.4% nominal y 4.6% real”

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

⁴ Las aportaciones a la Cuenta Individual se componen de la participación tripartita del trabajador, el patrón y el gobierno.