

Introducción.

El conocimiento de los pronósticos de la tasa de crecimiento a nivel mundial, regional y doméstico, así como de variables macroeconómicas relevantes para la economía como el tipo de cambio, la tasa de interés y la tasa de inflación, permiten realizar una planeación adecuada en los proyectos de ingresos y egresos a nivel federal y estatal. Además, la importancia de considerar las recomendaciones de política económica que coadyuven al crecimiento a largo plazo y diversificar la producción para fortalecer la dinámica económica, favoreciendo una mayor recaudación y recursos para el ejercicio del gasto público.

En esta edición se presenta el ajuste de las expectativas de crecimiento del Banco Mundial; los resultados principales de la encuesta de los analistas del sector privado en el mes de junio, realizada por el Banco de México; resultados generales de la Cuenta Pública 2017; la dependencia de las entidades con mayor incidencia de pobreza de los recursos federales; y, la evolución del endeudamiento externo del sector público federal y la estructura de la deuda por países acreedores.

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**Banco Mundial. Informe Perspectivas Económicas Mundiales de Junio 2018**

Banco Mundial espera un crecimiento sólido para el año en curso que se ubicará en un 3.1%, con una posterior desaceleración gradual en los próximos dos años.

Se pronostica que las economías avanzadas alcanzan una tasa del 2.2% en 2018 y del 2.0% en el 2019; mientras las economías emergentes y en desarrollo logran tasas del 4.5% y 4.7%, respectivamente.

Entre los riesgos que pueden obstaculizar el crecimiento económico se encuentran posibles episodios de volatilidad en el mercado financiero, la inclinación hacia el proteccionismo comercial, la incertidumbre sobre las políticas y factores geopolíticos.

Expectativas regionales

Región	Pronóstico	Factores
Asia Oriental y Pacífico	Crecimiento del 6.3 % en 2018 y del 6.1 % en 2019	Desaceleración en China que se verá contrarrestada en parte por el repunte en el resto de la región
Europa y Asia Central	Crecimiento del 3.1% en 2018 y del 3.2% en 2019	Modesta recuperación de las economías exportadoras de productos básicos contrarrestada en parte por la desaceleración de las economías importadoras de dichos productos.
América Latina y el Caribe	Crecimiento del 1.7% en 2018 y del 2.3% en 2019	Impulsado por la inversión y el consumo privados
Oriente Medio y Norte de África	Crecimiento del 3.0% en 2018 y del 3.3% en 2019	recuperación de los países exportadores de petróleo tras el colapso de los precios
Asia Meridional	Crecimiento del 6.9% en 2018 y del 7.1% en 2019	Dilución de los factores que restringían el crecimiento en India.
África del Sur del Sahara	Crecimiento del 3.1% en 2018 y del 3.5% en 2019	Aumento en la producción minera y la estabilidad de los precios de los metales Mejora en las condiciones agrícolas y las inversiones en infraestructura en países no ricos.

Expectativas de crecimiento de las economías avanzadas

	2018	2019
Estados Unidos	2.2%	2.0%
Zona del euro	2.7%	2.5%
Japón	1.0%	0.8%

“En México, el crecimiento se incrementará moderadamente hasta ubicarse en el 2,3 % en 2018 y en el 2,5 % en 2019 como consecuencia del repunte de la inversión” (Banco Mundial, junio 2018).

Algunas de las recomendaciones de política económica

Respalda el crecimiento económico a largo plazo mediante el impulso de la productividad y la participación de la fuerza del trabajo con el fin de erradicar la pobreza e impulsar la prosperidad compartida (Jim Yong Kim, presidente del Grupo del Banco Mundial).

Procura la diversificación económica y fortalece los marcos fiscales y monetarios, en los países exportadores de productos básicos (Shantayanan Devarajan, director superior de Economía del Desarrollo del Banco Mundial).

Establece mecanismos de amortiguación frente a las crisis financieras ante el aumento de los niveles de endeudamiento y la vulnerabilidad del alza en tasas de interés (Ayhan Kose, director del Grupo de Análisis de las Perspectivas de Desarrollo del Banco Mundial).

Adquirir capacidades tecnológicas, impulsar la competitividad y la apertura comercial.

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

La encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado¹ correspondiente al mes de junio, pronostica un alza de la tasa de inflación para el cierre del 2018 y un ligero ajuste a la baja de para el 2019; se espera una mejora de 0.03 puntos base en la tasa de crecimiento del 2018 y una disminución de 0.10 puntos base para el 2019; un deterioro de las tasas de interés de corto y largo plazo para ambos años; y, un incremento mayor del 3% en el tipo de cambio peso/dólar.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Mayo 2018)		Expectativas (medias de los pronósticos en Junio 2018)	
	2018	2019	2018	2019
Inflación general	3.92	3.63	4.06	.65
Inflación subyacente ²	3.55	3.39	3.59	3.41
Crecimiento del PIB	2.26	2.34	2.29	2.24
Tasa de fondeo interbancario	7.50	6.78	7.83	7.18
Tasa de interés del Cete 28 días	7.50	6.88	7.79	7.16
Tasa de interés del bono M 10 años	7.81	7.60	7.97	7.81
Tipo de cambio pesos/dólar	19.02	18.72	19.62	19.38

Fuente: Banco de México

Continúan como grandes rubros de factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses: La gobernanza con un 48%, destacando a su interior la Incertidumbre de la política interna con un 19.0%, seguido por Problemas de inseguridad pública con un 14% del total; el 25% señala como factor obstaculizador a las condiciones externas, y a su interior sobresalen los Factores coyunturales, específicamente la Política de comercio exterior con un 17% del total.

En cuanto a la percepción respecto al entorno económico, el 56% espera que el clima de negocios continúe en las mismas condiciones; el 65% considera que la economía esta peor que hace un año, aumenta la postura de indecisión respecto a ser un buen momento para invertir (53%), disminuyendo la opinión de ser un mal momento para las inversiones (43%).

¹ Publicados por el Banco de México el 2 de julio de 2018.

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.**Resultados Generales de la Cuenta Pública 2017: Ingresos, Gastos y Deuda**Ingresos

Durante el 2017 el sector público observa una recaudación mayor en un 13.5% respecto a la Ley de Ingresos de la Federación aprobada en la cual se esperaba una estructura de los ingresos del 82% de ingresos no petroleros y el 18% de ingresos petroleros.

Los resultados muestran que la composición real de los ingresos en el 2017 fue de un 83.3% de ingresos no petroleros y del 16.7% de ingresos petroleros. En ambos casos la recaudación real fue mayor debido al entero del Remanente de Operación del Banco de México, a mayores ingresos tributarios cuya fuente principal fue el ISR, y la mejora en los ingresos petroleros resultó de un mayor precio internacional del petróleo y del mayor tipo de cambio (2.2% respecto a lo esperado).

En cuanto a los organismos y empresas, el crecimiento de los ingresos tuvo lugar por las mayores cuotas a la seguridad social y al ajuste en las tarifas eléctricas.

INGRESOS ORDINARIOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO 2017				
(Millones de pesos)				
Concepto	LIF	Recaudado	Diferencia	
			Absoluta	%
T O T A L	4,360,913.80	4,947,608.30	586,694.50	13.5%
Petroleros	787,317.30	827,150.00	39,832.70	5.1%
Gobierno Federal	386,901.80	437,346.30	50,444.50	13.0%
PEMEX	400,415.50	389,803.70	-10,611.80	-2.7%
No Petroleros	3,573,596.50	4,120,458.40	546,861.90	15.3%
Gobierno Federal	2,876,854.40	3,400,724.00	523,869.60	18.2%
Tributarios	2,739,366.80	2,855,056.90	115,690.10	4.2%
No tributarios	137,487.60	545,667.10	408,179.50	296.9%
Organismos y Empresas	696,742.10	719,734.40	22,992.30	3.3%
Información complementaria:				
Gobierno Federal	3,263,756.20	3,838,070.30	574,314.10	17.6%
Tributarios	2,739,366.80	2,849,528.70	110,161.90	4.0%
No tributarios	524,389.40	988,541.60	464,152.20	88.5%
Organismos y Empresas	1,097,157.60	1,109,538.10	12,380.50	1.1%

Fuente. Cuenta Pública 2017 con datos de la SHCP

Al interior de los ingresos no petroleros del Gobierno Federal, el 84% corresponde a ingresos tributarios y el 16% restante a ingresos no tributarios.

De acuerdo a la clasificación institucional, el 77.6% de la recaudación corresponde al Gobierno Federal y el 22.4% a las entidades de control directo y las empresas productivas del Estado.

Egresos

El presupuesto de egresos de la federación aprobado para el 2017 estimó un gasto neto total equivalente al 22.5% del PIB con una reducción del 3.3% respecto al año anterior; el gasto programable aprobado muestra una reducción del 7.3% en relación al autorizado en el 2016 y el costo financiero de la deuda se estima en un nivel del 2.6% del PIB; se autoriza un pago de participaciones a entidades federativas y municipios equivalente al 3.4% del PIB.

Los resultados muestran que el gasto total ejercido equivale al 24.1% del PIB, y un mayor gasto respecto a lo aprobado por 7.5%.

GASTO NETO TOTAL 2017				
(Millones de pesos)				
Concepto	2017		Diferencia	
	Aprobado	Ejercicio	Importe	%
GASTO NETO TOTAL	4,888,892.50	5,255,867.60	366,975.10	7.5%
Gasto primario	4,316,329.50	4,722,752.30	406,422.80	9.4%
Gasto programable ¹	3,550,387.60	3,931,021.60	380,634.00	10.7%
Participaciones a entidades federativas y municipios	742,566.20	772,417.60	29,851.30	4.0%
ADEFAS	23,375.70	19,313.20	-4,062.50	-17.4%
Costo financiero de la deuda²	572,563.00	533,115.20	-39,447.80	-6.9%
Neteo para consolidación:	631,677.00	631,460.40	-216.7	
Aportaciones al ISSSTE	47,891.20	29,014.80	-18,876.40	-39.4%
Subsidios, transferencias y apoyos fiscales a entidades de control directo y empresas productivas del Estado	583,785.90	602,445.60	18,659.70	3.2%
Intereses compensados		32,513.40	32,513.40	
* Deflactado con el índice de precios implícito del producto interno bruto.				
1 Para fines de consolidación excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades de control directo y empresas productivas del Estado				
2 Excluye intereses compensados.				
Fuente. Cuenta Pública 2017 con datos de la SHCP				

El gasto primario -descuenta el costo financiero de la deuda- supera en 9.4% lo aprobado y representó el 21.7% como proporción del PIB. Su composición se integró por un 83.2% a erogaciones, 16.4% a participaciones y 0.4% a ADEFAS.

El gasto programable fue superior en 10.7% respecto a lo aprobado y, el costo financiero de la deuda se redujo en -6.9%. representando el 2.4% del PIB

El pago de participaciones a entidades federativas y municipios aumentó 4.0% respecto al estimado, lo que se explica por los recursos canalizados a través de los programas presupuestarios Fondo General de Participaciones (FGP) -que asignó 560 mil 725 millones de pesos, constituidos por el 20% de la Recaudación Federal Participable.

En la clasificación funcional, el gasto programable a cargo del Ejecutivo Federal la asignación de recursos ejercidos fue de 59.6% funciones de Desarrollo Social, 28.2% funciones de Desarrollo Económico, 6.9% funciones de Gobierno y 5.9% funciones de Estabilización.

Deuda

La estrategia de financiamiento del Gobierno Federal se orienta a priorizar la deuda interna con el fin de mantener una estructura de deuda con predominio de pasivos en moneda nacional y a utilizar la deuda externa de manera complementaria para disminuir el riesgo de la paridad cambiaria y de las tasas de interés.

Los resultados al cierre del 2017 muestran un saldo histórico de los requerimientos del sector público (SHRSP) de 46.1% del PIB; por su parte, el saldo de la deuda neta del sector público federal (incluye la deuda neta del Gobierno Federal, de las empresas productivas del Estado y de la banca de desarrollo) se ubicó en 46.4% del PIB.

El monto de la deuda bruta del Gobierno Federal de 7 billones 722 mil 185.1 millones de pesos, equivalente al 35.5% del PIB; ubicándose el saldo neto en 7 billones 507 mil 461.6 millones de pesos, es decir un 34.5% del PIB.

La deuda bruta del sector público se integra en un 62% por deuda interna y del 38 % de deuda externa.

Del total de la deuda bruta, el 78% corresponde al Gobierno Federal y el restante 22% a las empresas productivas del Estado.

La estructura de la deuda del Gobierno Federal se compone del 75% de deuda interna y del 25% restante de deuda externa.

El costo financiero de la deuda pública presupuestaria creció un 3.5% con respecto al año anterior al sumar 497,153.3 millones de pesos, de los cuales el 66% corresponde a la deuda interna y el 34% a la deuda externa, con una tasa de crecimiento del 4.3% y 2.0% respectivamente.

En cuanto a la deuda del Gobierno Federal, el costo financiero cerró en 373,936.90 (mayor respecto al 2016 en 0.8%), integrado en un 81.5% por el costo de la deuda interna con un incremento del 3%, y mostrando el diferencial, que corresponde a la deuda externa, una disminución del -8.0%.

SALDO DE LA DEUDA BRUTA DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2016-2017				
(Millones de pesos)				
Concepto	Saldo al 31 de diciembre		Variación	
	2016	2017	Importe	% real*
Total	9,599,574.30	9,930,545.80	330,971.50	-2.5
Interna	6,051,520.60	6,301,715.50	250,194.90	-1.9
Externa	3,548,053.70	3,628,830.30	80,776.60	-3.6
Gobierno Federal ¹	7,447,963.90	7,722,185.50	274,221.60	-2.3
Interna	5,620,345.30	5,920,166.80	299,821.50	-0.8
Externa	1,827,618.50	1,802,018.70	-25,599.80	-7.1
Empresas productivas del Estado	2,151,610.40	2,208,360.30	56,749.90	-3.3
Interna	431,175.20	381,548.70	-49,626.50	-16.6
Pemex	330,793.20	269,273.30	-61,519.90	-23.3
CFE	100,382.00	112,275.40	11,893.40	5.4
Externa	1,720,435.20	1,826,811.60	106,376.40	0
Pemex	1,597,096.10	1,712,620.30	115,524.20	1
CFE	123,339.10	114,191.30	-9,147.80	-12.8

1 Difiere con lo reportado en la deuda del sector público federal por el procedimiento de conversión a moneda nacional y redondeo de cifras.

Nota: La suma de los parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: Cuenta Pública 2017 con datos de la SHCP

4.- Estados y Municipios**Integración de los ingresos 2018 de las Entidades con mayor pobreza**

De acuerdo a cifras del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL), en informe presentado el pasado mes de agosto del 2017, la pobreza en México en el año 2016 es del 43.6% de la población total. Siendo las cinco entidades con mayor incidencia de pobreza: Chiapas (77.1%), Oaxaca (70.4%), Guerrero (64.4%), Veracruz Ignacio de la Llave(62.2% y Puebla (59.4%).

Observándose una fuerte dependencia de los recursos federales al representa en promedio el 93.9% del total de los ingresos de estas entidades.

Cabe resaltar que Veracruz y Puebla ocupan en el año 2016, el lugar 5 y 10 del ranking en importancia de aportación al PIB Nacional con el 4.8% y 3.3%, respectivamente.

Los ingresos aprobados en el 2018 para estas Entidades se integran como muestra la siguiente tabla (expresada en pesos).

Entidad Federativa	Chiapas	Oaxaca	Guerrero	Veracruz Ignacio de la Llave	Puebla
Ingresos Estatales	3,892,024,910.00	3,605,457,186.00	1,456,520.80	9,804,397,122.00	8,273,236,585.00
Participaciones Federales (Ramo 28)	27,368,244,630.00	17,831,633,238.00	17,942,995.10	45,025,960,488.00	34,456,160,842.00
Aportaciones Federales (Ramo 33)	42,785,528,438.00	39,398,225,209.00	32,825,054.80	51,642,391,102.00	33,772,705,247.00
Convenios	2,827,296,403.00	4,142,444,779.00	3,297,483.40	7,181,804,218.00	9,379,704,155.00
Transferencias, asignaciones, subsidios y otras ayudas	12,397,927,118.00	2,042,026,243.00	0.00	0.00	0.00
Total de ingresos	\$ 89,271,021,499.00	67,017,996,025.00	55,522,054.10	113,654,552,930.00	85,881,806,829.00
% del Recursos Federales	95.6%	94.6%	97.4%	91.4%	90.4%

5.- Mercados financieros

Evolución del endeudamiento externo del sector público federal

La deuda pública externa del sector público federal al mes de mayo del 2018 es inferior respecto al inicio del sexenio actual, al pasar de 9,090.4 millones de dólares a 8572.0 millones de dólares. La estructura por plazo corresponde en promedio el 97% a largo plazo y el 13% restante a corto plazo.

Por tipo de usuario, la estructura al inicio del sexenio pertenecía el 64% al gobierno federal, el 29.3% a organismos y empresas controladas y el 6.7% a la banca de desarrollo; tal estructura registró un cambio de dirección en los primeros cinco años de la administración federal actual, observando en el 2017 una concentración del 85.8% en los organismos y empresas controladas, el 4.2% en el Gobierno Federal y el 10% en la banca de desarrollo.

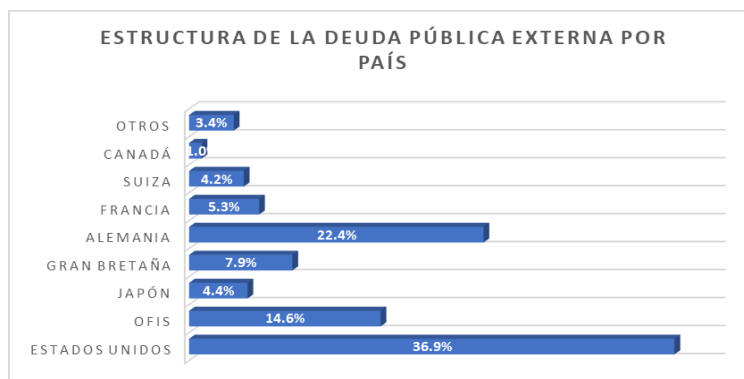
En los primeros cinco meses del 2018 de nuevo se ajusta la estructura al incrementarse el nivel de endeudamiento externo del Gobierno Federal y participar con el 59.7%.

Evolución del Endeudamiento Externo del Sector Público Federal. Millones de dólares (Flujos Acumulados)							
Concepto	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018*
Estructura por plazo	9,090.4	8,946.7	16,375.8	16,176.1	20,613.9	8,499.0	8,572.0
Largo plazo	8,737.8	8,547.3	15,109.1	17,043.3	20,680.7	8,357.9	7,910.5
Corto plazo	352.6	399.4	1,266.7	-867.2	-66.8	141.1	661.5
Estructura por usuario	9,090.4	8,946.7	16,375.8	16,176.1	20,613.9	8,499.0	8,572.0
Gobierno Federal	5,814.9	4,912.1	7,876.3	4,503.6	6,249.8	357.0	5,114.6
Organismos y empresas controladas	2,662.9	3,422.6	7,470.8	10,729.3	13,798.6	7,291.0	3,377.9
Banca de desarrollo	612.6	612.0	1,028.7	943.2	565.5	851.0	79.5

*Saldos acumulados enero-mayo 2018
Fuente. Secretaría de Hacienda y Crédito Público

Estructura de la Deuda Pública Externa por País

El saldo total de la deuda pública externa a mayo del 2018 es de 201, 723.5 millones de pesos, concentrándose el 59.3% de la deuda en Estados Unidos (36.9%) y Alemania (22.4%).



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