

Introducción.

Organismos internacionales mantienen las proyecciones a la baja de los niveles de crecimiento a nivel mundial, dado el contexto de tensiones comerciales y las restricciones de los mercados financieros. En México, las expectativas de los analistas económicos del sector privado comparten las proyecciones de los organismos internacionales de un menor crecimiento nacional para el 2019, pero en un sentido más estricto.

Conocer los indicadores de las Finanzas Públicas y los niveles de deuda del Sector Público, permite obtener un referente para direccionar las políticas públicas hacia una senda de crecimiento estable cuidando los niveles de compromisos financieros del país, a fin de liberar recursos hacia inversiones públicas que fortalezcan los niveles de producción a largo plazo. Además, monitorear los niveles de aportación de los Estados en la producción nacional y en la producción por tipo de actividad económica da lugar al diagnóstico de las áreas de oportunidad para detonar la producción en sectores desfasados y cerrar las brechas diferenciales de desarrollo.

Por lo anterior, en esta edición se presentan las perspectivas económicas mundiales del FMI; la proyección de los indicadores macroeconómicos en México de los especialistas en economía del sector privado para el 2019 y el 2020 presentadas por el Banco de México; el estado de las Finanzas Públicas y del nivel de deuda del Sector Público al cierre del 2018, dado a conocer por la SHCP; la aportación y niveles de crecimiento por actividad económica de las entidades federativas, de acuerdo a datos del INEGI; y, los últimos ajustes de calificación de la deuda pública en los mercados financieros internacionales y nacionales por la agencia calificadora Fitch Ratings.

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 sobre la economía mundial (Fondo Monetario internacional. Enero, 2019)***

En la edición de enero 2019, presentamos las perspectivas de crecimiento de la economía mundial de acuerdo al informe Global Economic Prospects (Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial) de enero de 2019, en las cuales se estima un nivel del 2.9% de la tasa de crecimiento mundial.

El Fondo Monetaria Internacional (FMI), el pasado mes de enero, en su reporte de Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial, proyecta una tasa de crecimiento mundial del 3.5% para el 2019 y del 3.6% para el 2020. A pesar de ajustar a la baja 0.2 y 0.1 puntos porcentuales respecto a su informe del mes de octubre del 2018, su proyección es más favorable respecto a los pronósticos del Banco Mundial.

Esta tendencia de crecimiento corresponde a la reducción sostenida de la tasa de crecimiento de las economías desarrolladas, al pasar del 2.3% en el 2018 al 2.0% y 1.7% en 2019 y 2020, respectivamente; y a una desaceleración temporal de la tasa de crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo en 2019, se espera una tasa del 4.5% para el 2019 y un repunte del nivel de crecimiento del 4.9% en 2020.

El ajuste a los pronósticos del crecimiento mundial del FMI responde a eventos destacables a nivel internacional, como los aranceles introducidos en Estados Unidos y China, durante el año previo y a riesgos que emergen del recrudecimiento de las tensiones comerciales; así como a las condiciones financieras más restrictivas desde el pasado mes de octubre, la salida del Reino Unido de la Unión Europea sin un acuerdo y una desaceleración más pronunciada en la economía de China.

“La prioridad en materias de política públicas es la cooperación y acuerdos comerciales que reactiven la economía mundial. Siendo fundamental la adopción de las economías de medidas que estimulen el crecimiento del producto potencial, una mayor inclusión y reforzar defensas fiscales y financieras, en un entorno caracterizado por una pesada carga de la deuda y condiciones financieras más restrictivas “

Los puntos de encuentro de las proyecciones de los organismos internacionales se centran en un retroceso dado el debilitamiento en el comercio y la inversión, dadas la incertidumbre de las políticas comerciales y de políticas restrictivas financieras.

Las proyecciones del BM y del FMI para las economías avanzadas coinciden en 2.0% y para las economías emergentes y en desarrollo muestran una diferencia de 0.3 puntos porcentuales, al pronosticar el Banco Mundial una tasa del 4.2% y el FMI del 4.5%.

La expansión mundial se está debilitando.

(variación porcentual)

	Estimaciones		Proyecciones
	2018	2019	2020
Producto mundial	3,7	3,5	3,6
Economías avanzadas	2,3	2,0	1,7
Estados Unidos	2,9	2,5	1,8
Zona del euro	1,8	1,6	1,7
Alemania	1,5	1,3	1,6
Francia	1,5	1,5	1,6
Italia	1,0	0,6	0,9
España	2,5	2,2	1,9
Japón	0,9	1,1	0,5
Reino Unido	1,4	1,5	1,6
Canadá	2,1	1,9	1,9
Otras economías avanzadas	2,8	2,5	2,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,6	4,5	4,9
Comunidad de Estados Independientes	2,4	2,2	2,3
Rusia	1,7	1,6	1,7
Excluido Rusia	3,9	3,7	3,7
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	6,5	6,3	6,4
China	6,6	6,2	6,2
India	7,3	7,5	7,7
ASEAN-5	5,2	5,1	5,2
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	3,8	0,7	2,4
América Latina y el Caribe	1,1	2,0	2,5
Brasil	1,3	2,5	2,2
México	2,1	2,1	2,2
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2,4	2,4	3,0
Arabia Saudita	2,3	1,8	2,1
África subsahariana	2,9	3,5	3,6
Nigeria	1,9	2,0	2,2
Sudáfrica	0,8	1,4	1,7
Países en desarrollo de bajo ingreso	4,6	5,1	5,1

Fuente: FMI, *Actualización de Perspectivas de la economía mundial*, enero de 2019.

2.- Expectativas del entorno macroeconómico

Los resultados de la encuesta de enero del 2019 sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado¹, muestran que se espera se mantengan los niveles de inflación dentro de las metas establecidas por Banxico de +/- 1% respecto del 3.0% para la inflación general y subyacente en los próximos dos años, con una leve mejoría para el 2020 en la inflación general de 0.10 puntos porcentuales; en consistencia con los pronósticos de los organismos internacionales, pero con estimaciones inferiores, la tasa de crecimiento se ajusta a la baja para el 2019 con un repunte para 2019. En el caso de los indicadores de tasa de interés y tipo de cambio, las expectativas, en general, muestran una mejoría, siendo más significativa para el interés de largo plazo y el tipo de cambio, menores en 3.3% y 2.6%, respectivamente para el año 2019.

Pronósticos del desempeño de la economía anual para el 2019 y el 2020

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Diciembre 2018)		Expectativas (medias de los pronósticos en Enero 2019)	
	2019	2020	2019	2020
Inflación general	3.85	3.74	3.85	3.75
Inflación subyacente ²	3.46	3.45	3.50	3.46
Crecimiento del PIB	1.89	1.96	1.80	1.92
Tasa de fondeo interbancario	8.22	7.75	8.17	7.44
Tasa de interés del Cete 28 días	8.16	7.68	8.18	7.66
Tasa de interés del bono M 10 años	9.11	8.78	8.81	8.62
Tipo de cambio pesos/dólar	20.70	20.81	20.16	20.39

Fuente: Banco de México

En cuanto a los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses, se mantienen las percepciones sobre la gobernanza con un 48%, destacando a su interior la Incertidumbre de la política interna (16.0%) , la falta de un Estado de derecho (13%), y los problemas de inseguridad pública (11%); en segundo lugar se ubican las condiciones externas con un 19% del total, en este rubro sobresale la debilidad del mercado externo y de la economía mundial (9%) y como factores coyunturales: la política de comercio exterior (4.0%).

¹ Resultados de la encuesta publicados por el Banco de México el 1º de febrero del 2019.

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

De acuerdo al informe sobre las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al cuarto trimestre de 2018, entregado por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público³ los indicadores de Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), el balance primario del Sector Público y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, fueron inferiores a la meta establecida en los Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE 2018).

Conceptos	Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) ⁴	Balance primario del Sector Público ⁵	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)
Niveles al cuarto trimestre del 2018	Déficit de 547 mil 651 millones de pesos equivalente al 2.3% del PIB	Superávit de 143 mil 712 millones de pesos equivalente al 0.6% del PIB	44.8% del PIB
Niveles establecidos en CGPE 2018	Déficit del 2.5% del PIB	Superávit del 0.8% del PIB	45.3% del PIB

Los indicadores que mostraron niveles superiores a la meta establecida en los Criterios Generales de Política Económica 2018 (CGPE 2018).

Conceptos	Balance del sector público	Ingresos presupuestarios del sector público	Gasto neto pagado del sector público
Niveles al cuarto trimestre del 2018	Déficit de 495 mil 39 millones de pesos equivalente al 2.1% del PIB	5 billones 113 mil 103 millones de pesos	5 billones 592 mil 152 millones de pesos
Niveles establecidos en CGPE 2018	Déficit del 2.0% del PIB	5 billones 106 mil millones de pesos	5 billones 279 mil 667 millones de pesos

Los mayores ingresos presupuestarios del sector público por 334 mil 812 millones de pesos a lo previsto en el programa provienen de:

- Ingresos tributarios superiores en 104 mil 862 millones de pesos;
- Ingresos petroleros mayores en 98 mil 454 millones de pesos;
- Mayores ingresos no tributarios en 96 mil 895 millones de pesos;

³ Entregado por la SHCP al H. Congreso de la Unión el 30 de enero del 2019.

⁴ Las cifras publicadas, no consideran el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM).

⁵ Diferencia entre los ingresos y los gastos distintos del costo financiero.

- Ingresos superiores de la CFE y las entidades de control presupuestario directo por 34 mil 601 millones de pesos.

El mayor gasto neto pagado por 312 mil 485 millones de pesos corresponde a:

- Mayor gasto programable del Gobierno Federal y de la CFE por 264 mil 550 millones de pesos
- Mayor gasto no programable por concepto de pago de Adefas y mayores participaciones por 47 mil 935 millones de pesos

Respecto a la deuda, el saldo de la deuda del Gobierno Federal representó el 34.3 % del PIB y el saldo de la deuda del Sector Público Federal fue de 46.0 % del PIB

La deuda neta del Gobierno Federal al cierre del 2018 se ubicó en 8 billones 87 mil 259.4 millones de pesos, con una estructura del:

- 76.7 % se encuentra denominada en pesos, y
- 23.3 % se encuentra denominada en moneda extranjera.

Tipo de deuda	Plazo promedio de vencimiento	Proporción/ Tasa
Interna	Valores gubernamentales 7.96 años	53.2%/ Fija y a largo plazo
Externa	De mercado 19.39 años	100% / Fija

El saldo de la deuda neta del Sector Público Federal⁶ al cierre de 2018 se ubicó en 10 billones 829 mil 906.6 millones de pesos, integrado por el:

- 63.4% de deuda interna, y
- 36.6% de deuda externa.

Dos aspectos que destacan son: la trayectoria decreciente de la deuda como proporción del PIB y un menor costo financiero respecto a lo programado.

⁶ Incluye la deuda neta del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo

4.- Estados y Municipios

El indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal al Tercer Trimestre del 2018 (INEGI), muestra que la variación porcentual anual experimentada por el país fue de 2.5%, participando con el 78% siete entidades federativas en el siguiente orden de aportación: Ciudad de México (0.70%), Nuevo León (0.32%), Estado de México (0.28%), Veracruz Ignacio de la Llave (0.23%), Jalisco (0.18%), Campeche (0.13%) y Puebla (0.11%); concentrando las tres primeras el 52% del crecimiento del PIB nacional.

En cuanto a la variación porcentual en el tercer trimestre del 2018, la siguiente tabla presenta las diez entidades federativas con mayor dinamismo en el periodo a nivel total y por tipo de actividad económica.

Variación porcentual en la actividad económica al 3T 2018 por entidad federativa			
Entidad	Variación porcentual 3T 2018 Total de la economía	Entidad	Variación porcentual 3T 2018 Actividades primarias
Estados Unidos Mexicanos	2.50	Estados Unidos Mexicanos	2.2
Baja California Sur	5.62	San Luis Potosí	21.2
Aguascalientes	5.04	Morelos	16.0
Veracruz de Ignacio de la Llave	5.02	Zacatecas	15.7
Oaxaca	4.67	Colima	13.8
Yucatán	4.32	Sonora	12.9
Campeche	4.31	Quintana Roo	11.9
Nuevo León	4.24	Ciudad de México	10.6
Ciudad de México	4.03	Tlaxcala	9.9
Morelos	3.75	Nuevo León	9.8
San Luis Potosí	3.73	Tamaulipas	9.4
Entidad	Variación porcentual 3T 2018 Actividades secundarias	Entidad	Variación porcentual 3T 2018 Actividades terciarias
Estados Unidos Mexicanos	1.1	Estados Unidos Mexicanos	3.2
Veracruz de Ignacio de la Llave	12.5	Aguascalientes	6.8
Oaxaca	11.9	Hidalgo	6.0
Baja California Sur	8.9	Durango	4.8
Morelos	8.7	Puebla	4.6
Yucatán	6.0	Ciudad de México	4.3
Nuevo León	5.0	Chihuahua	4.3
Campeche	4.7	México	4.0
Quintana Roo	4.4	San Luis Potosí	3.9
Sinaloa	3.6	Nuevo León	3.8
Baja California	3.2	Baja California Sur	3.7

Fuente: INEGI. Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal

5. Mercados financieros

En los primeros dos meses del año, la agencia Fitch calificó a la deuda del Gobierno Federal, asignando en la primera colocación del año (16 de enero) BBB+ para la emisión en los mercados financieros internacionales de capital de 2,000 millones de dólares (mdd) de Bonos Globales con vencimiento en abril de 2029.

Las características del instrumento son:

- Nuevo bono de referencia en el mercado de dólares a un plazo de 10 años
- Vencimiento en abril del 2029
- Tasa de rendimiento de 4.577%, y Tasa cupón de 4.500%

Posteriormente, a finales de enero, la agencia Fitch Ratings, redujo la calificación crediticia de Petróleos Mexicanos (Pemex) a BBB- desde BBB+ debido al deterioro continuo del perfil crediticio individual de Pemex y, al anuncio del Gobierno de México de la implementación de un nuevo régimen fiscal para aligerar la carga impositiva y ampliar la capacidad productiva del Estado. Además, ajusta a la baja la calificación de los bonos a largo plazo en moneda nacional, pasando de AAA a AA.

Una calificación de BBB- implica una perspectiva de riesgo moderado de incumplimiento y vulnerabilidad ante las condiciones económicas en comparación con otras empresas; la nota AA implica una expectativa muy bajo de impago. Tal calificación deja los bonos de Pemex al borde de grado especulativo o de perder el grado de inversión.

La agencia continuará con el monitoreo de la estrategia de Pemex, cuya redirección calificativa estará en función de una mayor inversión en la empresa que mejore sus niveles de producción e incrementar la tasa de restitución de reservas.

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