

Introducción.

El nivel de endeudamiento a nivel mundial, ha alcanzado niveles preocupantes comprometiendo las finanzas públicas de los países, principalmente de las economías emergentes; en América Latina, la relación deuda pública bruta/PIB fue del 42.3% en el 2018; lo anterior se vincula con las estrategias del Gobierno Federal mexicano diseñadas con miras a reducir el nivel de los Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP). Para tal efecto, es necesario fortalecer las finanzas públicas mediante la reducción de los gastos públicos y elevar los ingresos tributarios, los cuales guardan relación con el dinamismo de la economía.

En esta edición se presenta el panorama del endeudamiento mundial desde las estimaciones de diferentes organismos internacionales; los principales resultados de la encuesta de los analistas del sector privado en el mes de abril, realizada por el Banco de México; elementos clave de los Pre Criterios de Política Económica 2020; el dinamismo de la economía por entidad federativa, de acuerdo al Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal; y, la tendencia de las reservas internacionales en el último año.

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

En el 2016, la deuda mundial (deuda bruta pública y privada no financiera) fue de 164 billones de dólares, equivalente al 225% del PIB mundial; estructurándose 63% es deuda del sector privado no financiero y 37% es deuda del sector público. La mayor parte de la deuda mundial corresponde a las economías avanzadas. Sin embargo, en los últimos diez años, las economías de mercados emergentes han sido las responsables de la mayor parte del aumento, aportando China el 43% del aumento de la deuda mundial desde 2007¹.

En el 2018, la deuda de los gobiernos a nivel mundial, de acuerdo a datos del Fondo Monetario Internacional, alcanzó niveles históricos al registrar casi 63 billones de dólares.

Destacan el nivel de endeudamiento de Estados Unidos que absorbe la tercera parte de la deuda global (31.8% el total) con 19.9 billones de dólares; ocupando la segunda posición Japón con una deuda de 11.8 billones de dólares, equivalente al 18.8% del total; el tercer lugar lo ocupa China con una deuda de 4.9 billones de dólares (7.9% del total).

En América Latina, el Banco Mundial señala que en el primer semestre de 2018, los países con mayor deuda fiscal medida en términos del PIB son Venezuela con un 80,9%, Argentina con el 80% y Brasil con un 78%, ocupando México la posición número 11 con una relación de 45.3%

En el último reporte del Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe, realizado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en 2019, se señala que *en América Latina la deuda pública bruta tiende al alza, y alcanzó un 42,3% del PIB en 2018, frente al 39,4% del PIB registrado en 2017; en el Caribe, el nivel de la deuda pública bruta ha disminuido, aunque se mantiene elevado, al pasar del 74,3% del PIB en 2017 al 72,4% del PIB en 2018.*

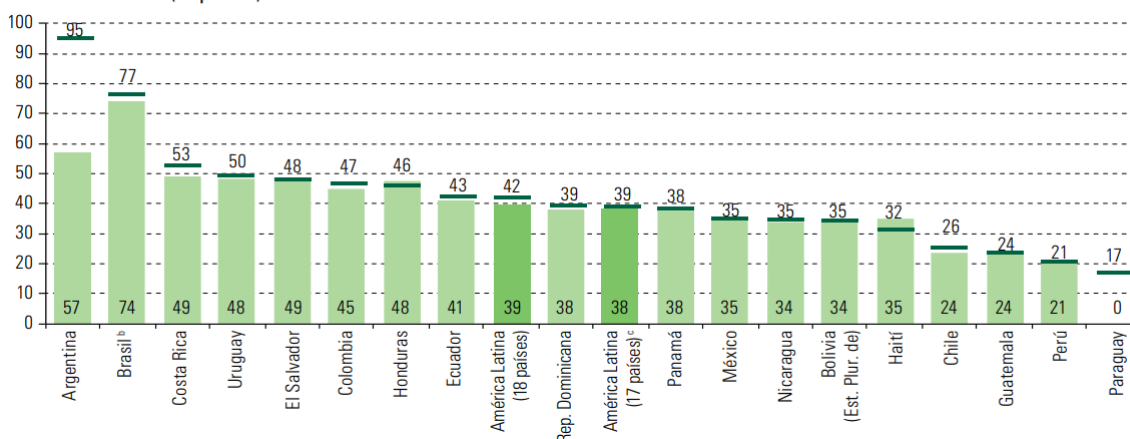
De acuerdo a este informe, las variables que intervienen en la evolución de la deuda pública son: la existencia de déficits o superávits fiscales primarios, la tasa de crecimiento de la economía, las tasas de interés pagadas por la deuda, el tipo de cambio y otros factores exógenos, como los procesos de condonación y reestructuración de la deuda.

¹Diálogo a fondo. Blog del FMI. 18 de abril del 2019

Un indicador relevante de impacto fiscal es el pago de intereses por deuda y en el 2018, en América Latina promedio un 2.5% del PIB, cifra superior al 2,3% del PIB registrado en 2017.

A continuación se muestra la deuda pública bruta del gobierno central, 2017- 2018 en porcentajes del PIB

A. América Latina (18 países)^a

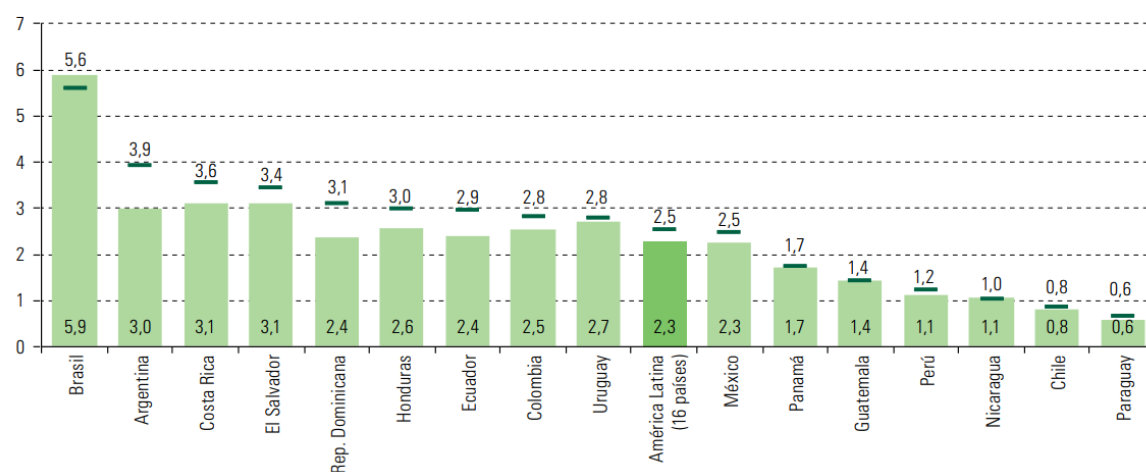


Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares 2018.

En el siguiente gráfico se observa el pago de intereses de la deuda pública bruta del gobierno central, 2017 y 2018 (En porcentajes del PIB)

A. América Latina (16 países)^a



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Se excluye Haití. En los casos del Ecuador, Honduras, Nicaragua y la República Dominicana, las cifras corresponden a proyecciones realizadas sobre la base de una acumulada de 12 meses hasta noviembre de 2018.

El endeudamiento de los países los hace vulnerables a los ajustes en las condiciones de financiamiento y condiciona los recursos para la inversión en capital físico y humano, limitando impulsar el crecimiento económico.

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 mantienen la inflación dentro de los límites establecidos como meta del Banco de México (3% +/- 1%); se ajusta a la baja la proyección de la tasa de crecimiento para 2018 y 2019 en 0.04% y 0.10%, respectivamente; en indicadores financieros, el tipo de cambio se mejora la expectativa de cierre para el 2019, con un repunte de 0.08 centavos para el 2019; la tasa de fondeo interbancario muestra un ligero deterioro para el 2019, mientras para los demás escenarios de tasas de interés, de corto y largo plazo, se espera una reducción, en promedio, de alrededor de 0.10 puntos porcentuales.

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

Indicadores de la economía	Expectativas (medias de los pronósticos en Marzo 19)		Expectativas (medias de los pronósticos en Abril 2019)	
	2019	2020	2019	2020
Inflación general	3.65	3.65	3.66	3.60
Inflación subyacente ³	3.45	3.42	3.54	3.38
Crecimiento del PIB	1.56	1.82	1.52	1.72
Tasa de fondeo interbancario	7.98	7.32	8.01	7.30
Tasa de interés del Cete 28 días	7.97	7.33	7.89	7.22
Tasa de interés del bono M 10 años	8.30	8.01	8.20	7.90
Tipo de cambio pesos/dólar	19.97	20.26	19.90	20.34

Fuente: Banco de México

Entre los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico en los próximos seis meses el 90% son de carácter interno y destacan:

- Incertidumbre de la política interna, 19.0%
- Problemas de inseguridad pública, 18.0%
- Plataforma de la producción petrolera, 11%

En cuanto a la percepción respecto al entorno económico, sólo el 16% considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses, y la mitad percibe el clima de negocios permanecerá sin cambios (49%). Por otro lado, la percepción negativa sobre la economía aumenta, al opinar un 97% que la situación está peor que hace un año, considerando el entorno económico-financiero; finalmente, un reducido 5% de los analistas considera que es un buen momento para las inversiones empresariales.

² Publicados por el Banco de México el 2 de mayo de 2019.

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 2020**

El pasado mes de abril, los Pre Criterios 2020 dados a conocer por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) establecen los siguientes compromisos y pronósticos para las Finanzas Públicas, respecto a las estimaciones del comportamiento en el 2019:

Finanzas Públicas 2019	CGPO 2020
<ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) de 2.5% del PIB. • Déficit público de 2.0% del PIB. • Balance primario del 1.0% del PIB. • Equilibrio presupuestario resultante de disminuir hasta 2.0% la inversión física de PEMEX, de CFE y del Gobierno Federal. • Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) en 45.1% del PIB, inferior en 0.02 puntos porcentuales respecto a la estimación de los CGPE 2019. 	<ul style="list-style-type: none"> • Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) de 2.1% del PIB. • Déficit público de 1.3% del PIB. • Balance primario del 1.6% del PIB. • Equilibrio presupuestario resultante de disminuir hasta 1.6 % la inversión física de PEMEX, de CFE y del Gobierno Federal. • Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) en 45.1% del PIB.

Para efectos de las estimaciones de finanzas públicas:

Finanzas Públicas 2019	CGPO 2020
<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de crecimiento económico de 1.6%. • Una plataforma de producción de 1,783 miles de barriles diarios (mbd). • Tipo de cambio promedio de 19.5 pesos por dólar. • Precio del petróleo de 57 dólares por barril (dpb). • Tasa de interés nominal promedio de 8.0%. • Tasa de inflación de 3.4% 	<ul style="list-style-type: none"> • Tasa de crecimiento económico de 1.9%. • Una plataforma de producción de 1,916 miles de barriles diarios (mbd). • Tipo de cambio promedio de 20.0 pesos por dólar. • Precio del petróleo de 55 dólares por barril (dpb). • Tasa de interés nominal promedio de 7.8%. • Tasa de inflación de 3.4%

Proyecciones de ingresos y egresos:

Finanzas Públicas 2019	CGPO 2020
<p><u>Ingresos presupuestarios</u> inferiores en 121.2 miles de millones de pesos (mmp), respecto a la Ley de Ingresos de la Federación (LIF), equivalente al 0.5% del PIB, resultado de los menores ingresos petroleros estimados (115.1 mmp), y una disminución en 0.6 mmp en los ingresos no petroleros dada la menor actividad económica esperada.</p> <p>Una reducción del <u>gasto neto presupuestario pagado</u> de 121.2 mmp respecto al PEF 2019 (0.5% del PIB), como resultado del ajuste en el gasto programable y un ajuste del gasto de Pemex para cumplir con el déficit de su balance aprobado por el H. Congreso de la Unión.</p>	<p><u>Ingresos presupuestarios</u> menores en 90.3 mmp (0.3% del PIB), respecto al monto previsto en la LIF 2019, resultado de menores ingresos petroleros en 116.4 mmp por la esperada disminución en el precio del petróleo y del gas natural y un mayor tipo de cambio promedio; menores ingresos en 4.7 mmp de las entidades distintas de Pemex; ingresos no tributarios del Gobierno Federal inferiores en 10.0 mmp; y, una mejora en los ingresos tributarios en 40.8 mmp, por la mayor actividad económica.</p> <p>Una reducción del <u>gasto neto presupuestario pagado</u> de 182.1 mmp respecto al PEF 2019 (0.7% del PIB e implica un -3.0% real), resultado de un aumento en el gasto no programable de 22.1 mmp, principalmente por mayores participaciones derivadas del crecimiento de la recaudación federal participable y al mayor pago de Adefas; y una reducción en el gasto programable pagado de 204.2 mmp respecto a lo aprobado en 2019 (-4.8% real).</p>

Destacan como programas prioritarios con mayores recursos asignados en millones de pesos:

Ramo	Programa	Aprobado 2019	Deseable 2020
20. Bienestar	Pensión para el Bienestar de las Personas Adultas Mayores	100,000.0	113,569.8
12. Salud	Seguro popular	71,215.5	73,526.6
14. Trabajo y Previsión social	Jóvenes Construyendo el Futuro	40,000.0	41,298.1
07. Defensa Nacional	Defensa de la Integridad, la Independencia, la Soberanía del Territorio Nacional	39,921.3	41,216.9
11. Educación	PROSPERA Programa de Inclusión Social	41,652.9	38,004.6
04. Gobernación	Operativos para la prevención y disuasión del delito	26,233.8	27,085.2

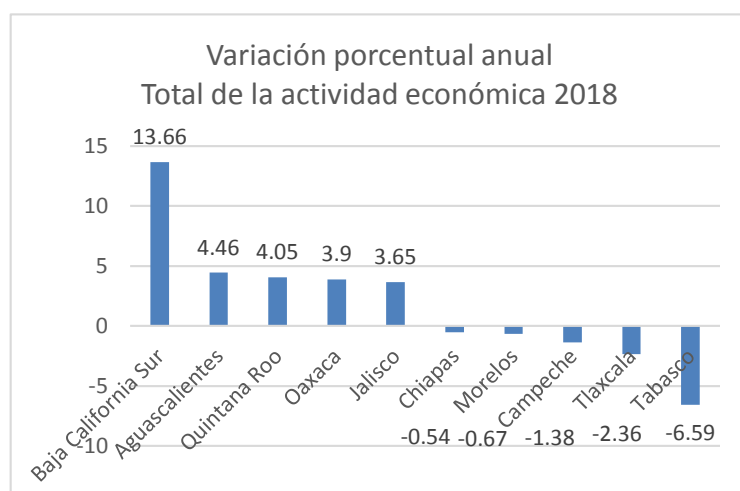
4.- Estados y Municipios.**Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE). 4T 2018.**

El pasado 29 de abril del 2019, INEGI publica los resultados del desempeño de la actividad económica por entidad federativa en el cuarto trimestre del 2018.

De acuerdo al informe, las entidades con mayor variación anual respecto al 4T 2017 fueron: Baja California Sur, Aguascalientes, Sinaloa, Nuevo León, Quintana Roo, Ciudad de México, Yucatán, Jalisco, Oaxaca y Veracruz de Ignacio de la Llave; mientras que Tabasco, Morelos, Tlaxcala, Colima, Zacatecas, Michoacán de Ocampo, Chiapas, México, Campeche y Coahuila de Zaragoza observaron retroceso en la dinámica productiva.

Entidades federativas con mayor variación anual 4T 2018		Entidades federativas con retroceso anual 4T 2018	
Entidad	Variación porcentual anual	Entidad	Variación porcentual anual
Baja California Sur	8.89	Tabasco	-10.64
Aguascalientes	8.54	Morelos	-4.02
Sinaloa	4.83	Tlaxcala	-4.00
Nuevo León	4.18	Colima	-2.00
Quintana Roo	3.80	Zacatecas	-1.72
Ciudad de México	3.58	Michoacán de Ocampo	-1.61
Yucatán	3.45	Chiapas	-1.41
Jalisco	3.28	México	-1.06
Oaxaca	3.27	Campeche	-0.96
Veracruz de Ignacio de la Llave	3.20	Coahuila de Zaragoza	-0.28

En relación a la tasa de crecimiento anual, el país muestra un cambio del 1.95%, y por entidad



federativa las mayores tasas se observaron en: Baja California Sur (13.66%), Aguascalientes (4.46%), Quintana Roo (4.05%), Oaxaca (3.9%) y Jalisco (3.65%); respecto a las variaciones negativas, Tabasco (-6.59%), Tlaxcala (-2.36%), Campeche (-1.38%), Morelos (-0.67%) y Chiapas (-0.54%) son las entidades con mayor retroceso económico en el 2018.

5.- Mercados financieros

Después de la tendencia decreciente observada en las reservas internacionales a partir de julio del 2016, se revierte la dirección durante el 2019 al mostrarse una tendencia positiva, alcanzando 176 mil 924 mil millones de dólares el 10 de mayo, un incremento de 229 millones de dólares con relación a la semana anterior como resultado de la del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México, y un crecimiento acumulado en el año de 2 mil 315 millones de dólares (1.33%), y un crecimiento en un año de 3 mil 812 millones de dólares (2.20%).



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