

REPORTE SEMANAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA OPORTUNA

SEMANA XXVIII: DEL 17 AL 21 DE JULIO DE 2017

31 DE JULIO DE 2017

Contenido	Página
<i>Standard & Poor's mejora la calificación de la deuda nacional</i>	2
<i>Consumo privado impulsa el crecimiento económico</i>	4
<i>Principales resultados de las finanzas públicas federales al mes de junio</i>	5
<i>Indicadores Económicos de Coyuntura</i>	7

Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos			
Indicador	14/07/2017	21/07/2017	Variación
Dólar ventanilla (pesos por USD)	\$17.90	\$17.85	↓
Petróleo Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$43.15	\$43.32	↑
Índice de Precios y Cotizaciones (unidades)	51,162.23	51,564.62	↑
Onza Oro NY (USD por oz)	\$1,233.04	\$1,251.32	↑
Onza Plata NY (USD por oz)	\$15.89	\$16.43	↑
UDIS	5.7577	5.7587	↑

Fuente: Secretaría de Economía, Handy and Harman, El Financiero, SAT e Investing.

Standard & Poor's mejora la calificación de la deuda nacional

La firma calificadora de riesgo Standard & Poor's Global Ratings reconoce la mejora en la perspectiva de la trayectoria de deuda, pues mejoró las calificaciones de largo plazo de México de "negativa" a "estable".

La revisión de la perspectiva refleja una percepción de la calificadora de un riesgo cada vez menor de que el nivel de deuda directa del gobierno, combinado con la evaluación futura de potenciales pasivos contingentes (especialmente de empresas públicas no financieras), pueda empeorar materialmente la evaluación general de deuda en los próximos 24 meses.

Los especialistas de S&P consideran que la rápida reacción de las autoridades monetarias y fiscales mexicanas a los recientes shocks negativos, como la depreciación de la moneda a finales de 2016, disminuirá el reciente ritmo acelerado de acumulación de deuda y ayudará a estabilizar el nivel de deuda del gobierno.

Se espera que el nivel de deuda del gobierno federal oscile en torno al 45% del PIB al cierre de 2017 y durante todo 2018, sin que se presente una significativa depreciación de la moneda, y que se mantenga por debajo del 50% en los próximos dos años.

Se tienen proyecciones en torno a que la deuda del gobierno federal aumente poco más de 3% del PIB anualmente en promedio en los próximos tres años, y que la carga de intereses (intereses sobre ingresos) del gobierno federal se mantenga por debajo de 10%; también se estima que el déficit fiscal del gobierno federal se ubique alrededor de 3.3% del PIB, o ligeramente menos. Al cierre de 2017 se espera un descenso modesto en el déficit, lo que refleja la contención del gasto así como una estable recaudación fiscal,

además del dividendo de 1.4% del PIB del Banco Central por las utilidades por operativas del Banco de México de 2016; ante todo esto se espera que el balance fiscal subyacente del gobierno (sin considerar los dividendos del Banco Central) mejore en 2017 y que se mantengan estable en 2018, reflejando tanto las políticas fiscales del gobierno como el crecimiento constante (aunque modesto) del PIB.

La decisión del gobierno de continuar con la liberación gradual de los precios de la gasolina para que éstos se alinearan con los precios mundiales, afrontando una fuerte oposición pública a principios de 2017, fue un paso importante para fortalecer la política fiscal.

La firma señala en su comunicado 128 que las reformas fiscales recientes han contribuido en gran medida a contrarrestar la caída de los ingresos relacionados con el petróleo, ya que los ingresos fiscales no petroleros aumentaron 5.5% del PIB, mientras que los ingresos petroleros del sector público bajaron 4.9% del PIB.

Ahora bien, si bien es cierto que se reconoce que el próximo cambio en la presidencia de la república en diciembre de 2018 podría derivar en diferentes prioridades del gasto, se espera que persistan los moderados déficits fiscales, se continúe respetando la independencia del Banco Central y el respaldo público para la institución, dando paso a una continuidad de una política monetaria prudente. También se espera que se mantenga el marco legal actual y que continúe la actividad del sector privado en el sector de energía.

En cuanto al entorno externo se estima que Estados Unidos, Canadá y México lleguen a un acuerdo sobre un nuevo tratado comercial que mantenga en gran medida los vínculos

entre los tres países y que apunte a la economía de Norteamérica.

La combinación de políticas económicas previsibles y una economía flexible ha permitido que el país se ajuste a las cambiantes condiciones internacionales, entre ellas, una caída considerable en el precio del petróleo y la depreciación del peso mexicano, al tiempo que mantiene un crecimiento estable y una inflación baja, a pesar de las presiones inflacionarias de corto plazo que no esperamos que persistan.

En cuanto al entorno institucional, S&P señala que la democracia mexicana ha seguido madurando, empero permanece una gobernabilidad débil y de las percepciones de corrupción. El sistema de pesos y contrapesos políticos de México ha mejorado en la última década, pero sigue siendo débil, como lo demuestran las acusaciones de corrupción que han surgido durante la transición de gobernadores en varios estados del país en los últimos dos años.

En 2017, el crecimiento del PIB probablemente se ubique apenas por debajo

del 2% y aumente a entre 2%-3% durante 2018-2019. El constante bajo crecimiento del PIB seguirá siendo un desafío fiscal para el gobierno mexicano, conforme busca estabilizar su nivel de deuda.

Otros fundamentos de la calificación se sustentan en previsiones de que el perfil de liquidez se mantenga estable en los próximos tres años, además el actual déficit de la cuenta corriente probablemente se ubique en torno a 2.4% del PIB en 2017, ligeramente más bajo que el del año pasado, también se espera que los precios mundiales del petróleo aumenten modestamente, que las necesidades de financiamiento externo bruto de México se ubiquen por debajo de 90% de los ingresos de la cuenta corriente y reservas utilizables en los próximos tres años.

La perspectiva estable refleja una expectativa de la continuidad de las políticas económicas en los próximos dos años, junto con una política fiscal que contenga el nivel de deuda del gobierno general.

Síntesis de los Factores de la Calificación: México

Factores Clave de Calificación

Evaluación institucional	Neutral
Evaluación económica	Neutral
Evaluación externa	Fortaleza
Evaluación fiscal: flexibilidad y desempeño	Neutral
Evaluación fiscal: Deuda	Neutral
Evaluación monetaria	Neutral

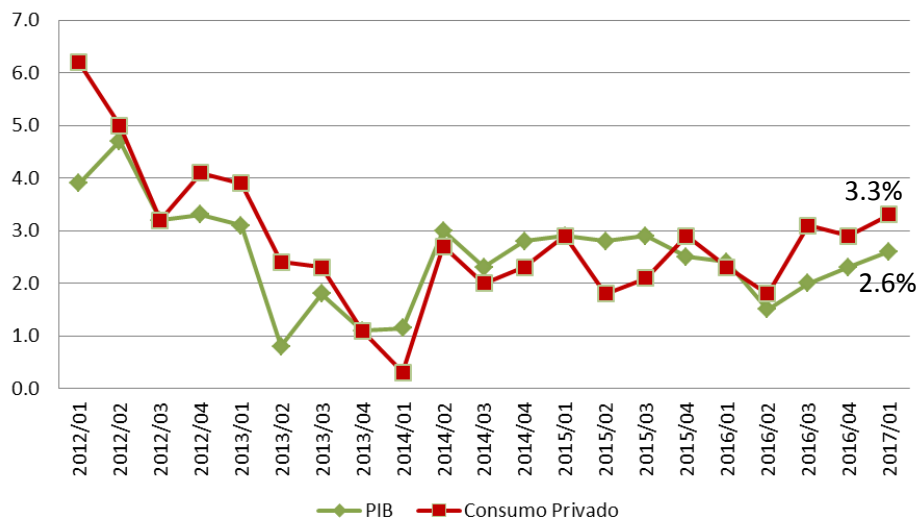
Consumo privado impulsa el crecimiento económico

En el primer trimestre de 2017 el consumo privado aumentó 3.3%, en tanto que el Producto Interno Bruto (PIB) creció solamente 2.6% respecto al mismo trimestre de 2016. Los analistas explican que algunos de los factores que impulsan el crecimiento del PIB tuvieron malos números durante el primer trimestre de 2017. El consumo del gobierno estuvo estancado creciendo a un ritmo de 1%, y la inversión pública y privada cayó 2.3% anual.

En cambio, las exportaciones y el consumo en los hogares crecieron 7.5 y 3.3%, respectivamente, más que el PIB durante el primer trimestre. El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE), que sirve como un indicador adelantado del crecimiento del PIB, se expandió en 2.8% anual durante abril.

El consumo privado representó durante el primer trimestre de 2017 una proporción equivalente a un 67.3% del PIB, es decir, que de los componentes que integran el producto nacional, el consumo privado es el más importante y el más alto desde principios de 2013, de hecho el crecimiento del consumo ha sido muy superior al del PIB, mientras la economía ha crecido a un ritmo de 2.1% promedio anual desde 2016, el consumo de bienes y servicios nacionales lo ha hecho al 3.5% promedio anual durante el mismo periodo. Ante el contexto de incertidumbre internacional, donde tanto la inversión privada como las exportaciones podrían frenarse, además de continuos recortes en la inversión pública, resulta de especial relevancia el motor que podría significar el consumo privado en la actividad económica.

Crecimiento Económico y del Consumo
Tasa anual



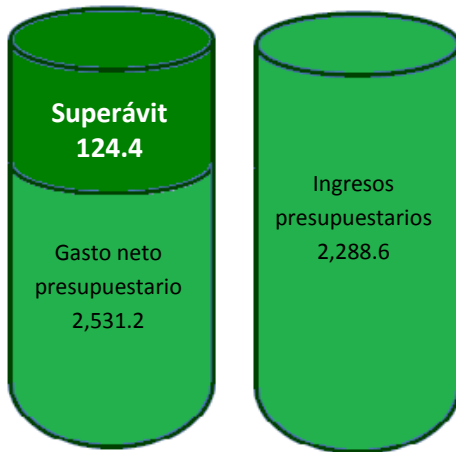
Fuente: México ¿cómo vamos?

Principales resultados de las finanzas públicas federales al mes de junio

Al cierre del mes de junio, los Ingresos Presupuestarios superaron en 124.4 miles de millones de pesos al Gasto Neto Total. El 71.8% del gasto se conformó por Gasto Programable, mientras que el restante 28.2% corresponde a Gasto No Programable.

El 80.5% del Gasto Programable se compone de Gasto Corriente, mientras que el restante 19.5% corresponde a Gasto de Capital. Dentro del primero, son los Servicios Personales los que concentran los mayores recursos, 521.3 miles de millones de pesos; en el Gasto de Capital el grueso de los recursos se concentra en la Inversión Física, 284.9 miles de millones de pesos.

Balance Presupuestario
(miles de millones de pesos)



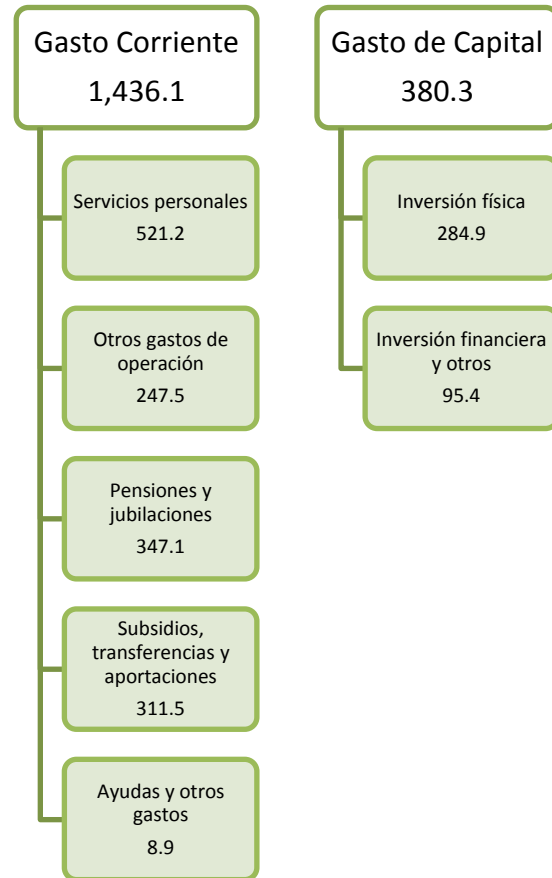
Fuente: SHCP

Gasto Neto Total
(miles de millones de pesos)

Programable 1,421.2	No programable 503.9
<ul style="list-style-type: none"> •Gobierno Federal 1,373.7 •Organismos de control directo 396.7 •Empresas productivas del Estado 370.6 	<ul style="list-style-type: none"> •Costo financiero 279.6 •Participaciones 411.0 •ADEFAS y otros 24.2

Fuente: SHCP

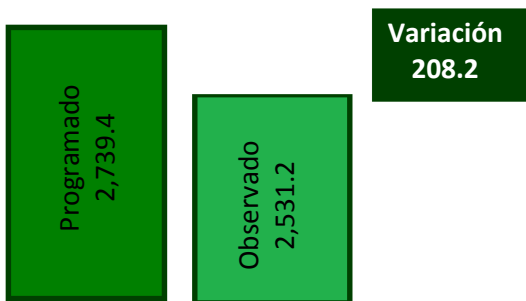
Gasto Programable en Clasificación Económica
(miles de millones de pesos)



Fuente: SHCP

El Gasto Neto Total observado al cierre de junio de 2017 fue menor en 208.2 miles de millones de pesos al presupuesto programado, lo que se debió, principalmente, a un menor Gasto Programable y un mayor Gasto No Programable.

Variación del Gasto Observado respecto del Programado (miles de millones de pesos)



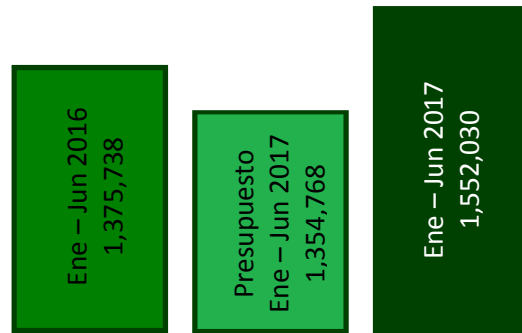
Fuente: SHCP

Variaciones Absolutas del Gasto al mes de junio, Observado Vs. Programado (miles de millones de pesos)



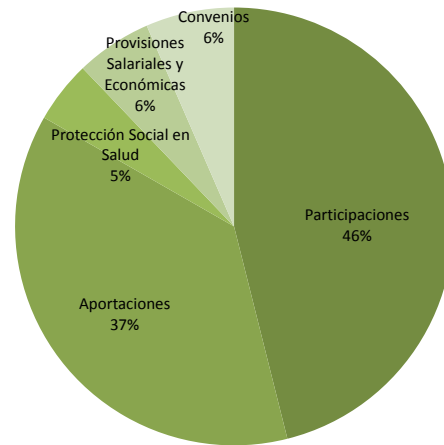
Fuente: SHCP

**Gasto Federalizado
Recaudación Federal Participable
al mes de junio
(miles de millones de pesos)**



Fuente: SHCP

Distribución del Gasto Federalizado



Fuente: SHCP

**Gasto Federalizado Enero – Junio
2016 y 2017**

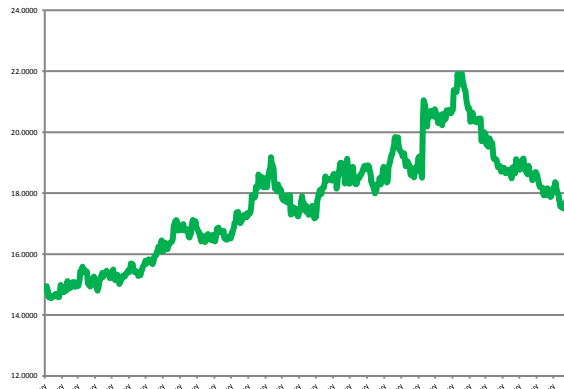
Concepto	2016	2017	Var
Participaciones	355,069	410,955	15.7%
Aportaciones	315,831	331,782	5.1%
Protección Social en Salud	39,989	40,801	2.0%
Provisiones Salariales y Económicas	52,045	50,066	-3.8%
Convenios	73,122	58,241	-20.4%
Convenios de Reasignación	3,178	4,165	31.0%
Total	839,233	896,010	6.8%

Fuente: SHCP

Indicadores Económicos de Coyuntura

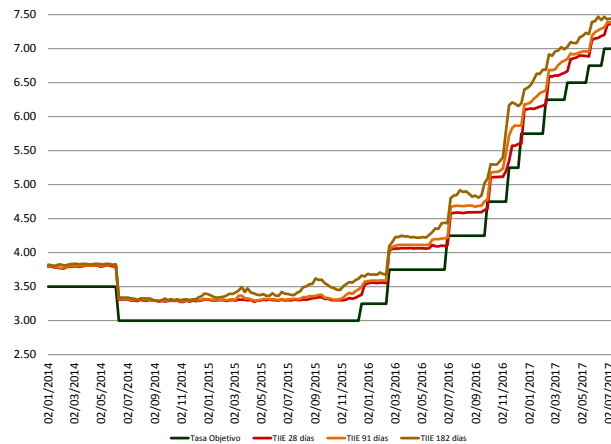
Tipo de Cambio FIX

El tipo de cambio FIX cerró el viernes 21 de julio en 17.5618 pesos por dólar; respecto al cierre semanal anterior, el peso perdió terreno marginalmente frente al dólar en 0.0005 pesos por dólar. Respecto al 02 de enero de 2017, primer día hábil oficial del año, el precio del dólar ha disminuido en 3.1705 pesos por dólar, al pasar de 20.7323 pesos por dólar, su valor en esa fecha, a lo reportado el pasado viernes, lo que representa una disminución de 15.3%.



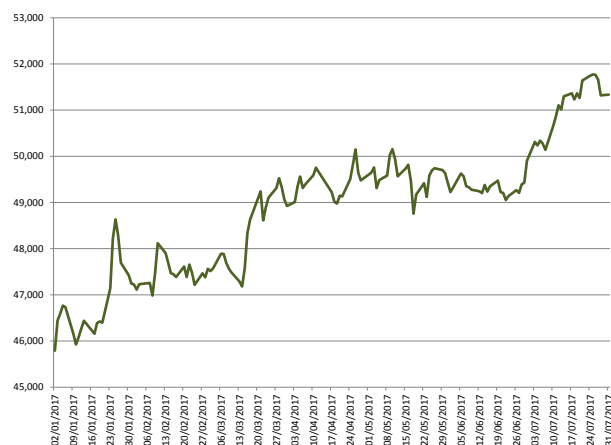
Tasa de Rendimiento TIIE

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) la determina el Banco de México con base en cotizaciones presentadas por las instituciones de crédito, las Tasas de Interés Interbancarias de Equilibrio en moneda nacional (TIIE) a plazos de 28, 91 y 182 días obtenidas el día 20 de julio fueron de 7.3675, 7.3850 y 7.4352% respectivamente, aumentando 16.55 y 7.41 puntos base en un mes para los plazos de 28 y 91 días respectivamente y disminuyendo 3.3 puntos base a 182 días.



Índice de Precios y Cotizaciones (IPC)

El Índice de Precios y Cotizaciones cerró el viernes 21 de julio en 51,564.62 unidades, lo que representa una ganancia de 402.39 puntos respecto al cierre de la semana anterior (0.79%), con lo que continúa por encima de los 51 mil puntos. El índice ha aumentado 5,869.52 puntos con respecto al inicio de año, lo que representa una ganancia anual de 12.8%.



Fuente: Banxico.