

# REPORTE SEMANAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA OPORTUNA

SEMANA XXIX: DEL 24 AL 28 DE JULIO DE 2017

02 DE AGOSTO DE 2017

Contenido	Página
<i>Fitch Ratings asigna calificación de BBB+(mex) al Estado de Coahuila</i>	<b>2</b>
<i>Se fortalece la actividad exportadora en México</i>	<b>3</b>
<i>Rezago presupuestal en las prioridades de la política de gasto público</i>	<b>5</b>
<i>Indicadores Económicos de Coyuntura</i>	<b>7</b>

## Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos			
Indicador	21/07/2017	28/07/2017	Variación
Dólar ventanilla (pesos por USD)	\$17.85	\$17.95	↑
Petróleo Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$43.32	\$46.61	↑
Índice de Precios y Cotizaciones (unidades)	51,564.62	51,320.51	↓
Onza Oro NY (USD por oz)	\$1,251.32	\$1,263.89	↑
Onza Plata NY (USD por oz)	\$16.43	\$16.59	↑
UDIS	5.7587	5.7609	↑

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

## Fitch Ratings asigna calificación de BBB+(mex) al Estado de Coahuila

La firma calificadoradora de riesgo Fitch Ratings asignó la calificación de la calidad crediticia del Estado de Coahuila de BBB+(mex) con perspectiva estable, es decir que la expectativa se fundamenta en que la calificadoradora espera la permanencia de la continuidad de las políticas económicas en los próximos dos años, junto con una política fiscal que contenga el nivel de deuda.

La calificación otorgada a la calidad crediticia del Estado permitirá al Estado fortalecer su flexibilidad financiera y mejorar gradualmente sus indicadores de apalancamiento y sostenibilidad.

De acuerdo con el reporte de Fitch Ratings, Coahuila presenta un mayor control presupuestal, una mejor disponibilidad y transparencia de la información, así como una generación sobresaliente de Ahorro Interno (AI) derivado del incremento en los ingresos fiscales ordinarios (IFO's) y un adecuado control en el gasto operacional.

De continuar registrando niveles altos de AI y fortaleciendo sus indicadores crediticios, podría mejorar su calificación, sin embargo el incumplimiento de las obligaciones financieras afectaría negativamente la calificación.

Entre los factores negativos que reporta Fitch están su apalancamiento elevado y la baja sostenibilidad de la deuda bancaria de largo plazo, además de una débil posición de liquidez relativa con el pasivo circulante, la inversión reducida realizada con recursos estatales, así como las contingencias posibles en el mediano plazo por la falta de fondeo para el pago de pensiones, generando costos fiscales para el Estado.

Al 31 de marzo del presente año la deuda directa de largo plazo se ubicó en 36,441 millones de pesos, esto es un equivalente a 1.65 veces los ingresos disponibles totales del Estado correspondientes al ejercicio 2016, este nivel de endeudamiento es considerado por la agencia como alto, y se espera continúe en dicho nivel por lo menos 10 años más.

Los 10 créditos de largo plazo que conforman la deuda están inscritos a un Fideicomiso de Administración y Pago (Invex F/1163) al cual se afectaron 94.2% de las participaciones federales correspondientes al Estado, así como 25% del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios, a la venta de gasolina y diésel (IEPS).

De acuerdo con el reporte de Fitch, no hay registro de deuda de corto plazo ni cadenas productivas al cierre de 2016, empero se mantiene un crédito con Banobras por 597 millones de pesos, bajo el esquema de Bono Cupón Cero, en el que el Estado sólo es responsable del pago de intereses y el principal se liquidará en una sola exhibición con los recursos provenientes de la redención del bono, Fitch no considera el saldo de este crédito en el apalancamiento, pero el pago de intereses sí computa en el indicador de servicio de la deuda.

En marzo de 2017 se realizó la reestructura de un crédito que se tenía con Santander por 2,036 millones de pesos, el crédito fue absorbido por el Banco Interacciones con una mejora en la tasa de interés, que pasó de TIIE+2.60 a TIIE+1.80.

El reporte señala que en 2016 el servicio de la deuda fue de 3,491 millones de pesos y los pagos por ADEFAS ese año fueron por 622 millones de pesos, lo que ejerce una fuerte presión sobre la flexibilidad financiera de la entidad y limita el gasto en inversión pública.

Los ingresos totales registrados en 2016 ascendieron a 43,352 millones de pesos, (15.8% propios), en tanto que el gasto operacional (GO) ascendió a 17,312 millones de pesos, un 78.3% de los ingresos disponibles y con una tasa media anual de crecimiento de 16.3% (2012 a 2016).

La liquidez con que opera el Estado es limitada, al cierre de 2016 se reportó un saldo en bancos y efectivo de 1,736 millones de pesos, apenas un 3.8% de los ingresos totales. En contraparte, el pasivo circulante ascendió a 3,459.6 millones de pesos, de acuerdo con Fitch esto es un 8.7% mayor respecto al año anterior.

En el rubro de inversión se observan debilidades, ya que existe una alta dependencia, la mayor parte de ésta durante el periodo 2012-2016 se ha llevado a cabo con recursos federales.

## Se fortalece la actividad exportadora en México

Las exportaciones mexicanas mostraron un fuerte dinamismo durante el primer semestre de 2017, las mercancías que se vendieron al exterior reportaron un valor de 197 mil 529 millones de dólares; de acuerdo con el Banco de México las exportaciones se han visto impulsadas por factores como el gradual fortalecimiento de la actividad económica a nivel global en general y, en particular, de la producción industrial y del comercio exterior de Estados Unidos, propiciando una mayor demanda de bienes y servicios por parte del sector consumidor y productor de ese país, aunado a esto, se considera también que la depreciación del tipo de cambio ha favorecido el intercambio de mercancías mexicanas abaratándolas para el sector externo.

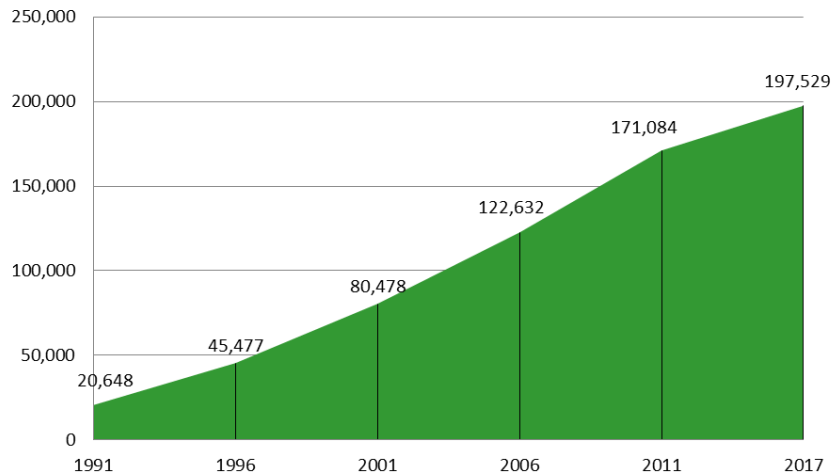
De acuerdo con cifras del INEGI, dicho monto representó un crecimiento anual de 10.4% siendo el primer resultado positivo tras dos años (2015 y 2016) de disminución de exportaciones. Con este resultado la balanza comercial no petrolera arrojó un saldo a favor por 5,290 millones de dólares; destacan las exportaciones manufactureras, que se elevaron 9.2% en el primer semestre de 2017 con relación al mismo periodo del año anterior, y dentro de este ramo, destaca que las exportaciones automotrices crecieron respecto al mismo periodo del año anterior 10.9%.

El 82.2% de las exportaciones mexicanas se destinaron a Estados Unidos, de éstas, el 27.6% fueron automotrices; de acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), México exporta la mayor parte de su producción automotriz a Estados Unidos, las cifras evidencian que México ha seguido atendiendo la fuerte demanda de su principal socio comercial pese a incertidumbre generada en meses recientes en torno a las relaciones comerciales de México y Estados Unidos, la producción automotriz nacional de enero a junio fue de 1 millón 884,315 unidades, un 12.6% más que en mismo periodo de 2016, en tanto que las exportaciones aumentaron un 14%, esto es a 1 millón 513,334 unidades.

En relación con las exportaciones petroleras, estas también presentaron un repunte significativo en relación a lo observado en 2016, el repunte en las exportaciones también responde a una importante recuperación de las ventas petroleras, sobre todo por un mayor precio del crudo.

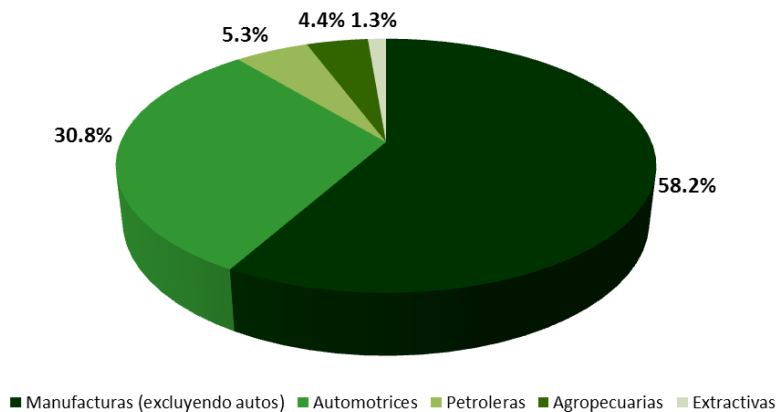
Las exportaciones petroleras figuraron con un aumento de 30.5% en el periodo, el primer avance, luego de cinco años de contracción, sumaron 10 mil 578 millones de dólares. Los datos muestran que el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo en el primer semestre fue de 43.5 dólares, un 39% por arriba del precio reportado en el mismo lapso del año anterior, y además registró su primer alza, luego de cuatro años en declive.

**Monto de las Exportaciones**  
 (millones de dólares al primer semestre del año)  
 1991-2017



Fuente: El Financiero

**Mercancías exportadas**  
 Enero – junio de 2017



Fuente: El Financiero

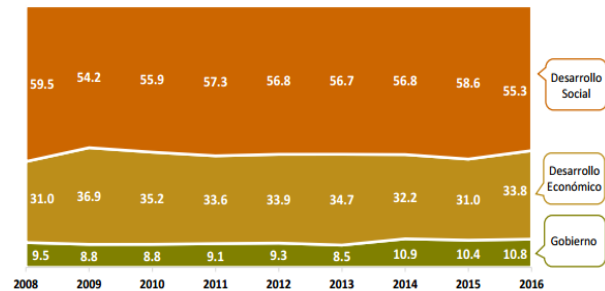
## Rezago presupuestal en las prioridades de la política de gasto público

El 27 de julio pasado el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP) de la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión, publicó una nota informativa denominada ‘El rezago presupuestal en las prioridades de la política de gasto’, en la que detalla que “en los últimos años se han venido observando divergencias entre las prioridades manifiestas de la política de gasto y el ejercicio de los recursos presupuestarios, las cuales se han expresado en las diferencias que resultan entre los montos aprobados por la H. Cámara de Diputados y el gasto ejercido y reportado en la Cuenta Pública”.

De conformidad con las cinco metas nacionales establecidas en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 (PND): México en Paz, México Incluyente, México con Educación de Calidad, México Próspero y México con Responsabilidad Global; se infiere que para la presente administración las prioridades de la política de gasto son: la inclusión social, la educación y la productividad, lo que se reafirma en las exposiciones de Motivos de los distintos Proyectos de Presupuesto de Egresos Federales y en los Criterios Generales de Política Económica, derivado de su análisis se observan como prioridades de gasto: el fortalecer el desarrollo social a favor de la población más vulnerable, lo que incluye el promover el acceso efectivo a los derechos sociales (educación, salud y alimentación, entre otros); e incrementar la productividad del campo, en aras de impulsar la actividad económica del país.

No obstante lo anterior, a partir de 2013 se comienza a observar una ligera caída en la participación en el gasto de las funciones de desarrollo social, las cuales pasan de concentrar el 56.7% del gasto en 2013 al 55.3% en 2016; de igual forma, las funciones de desarrollo económico pasan de un 34.7% del gasto a un 33.8%, en contraste el gasto en funciones de gobierno crece de 8.5% en 2013 a 10.8% en 2016.

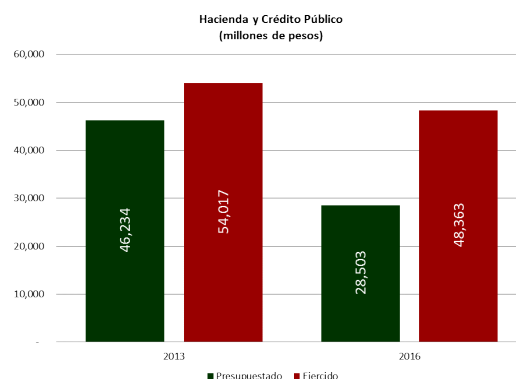
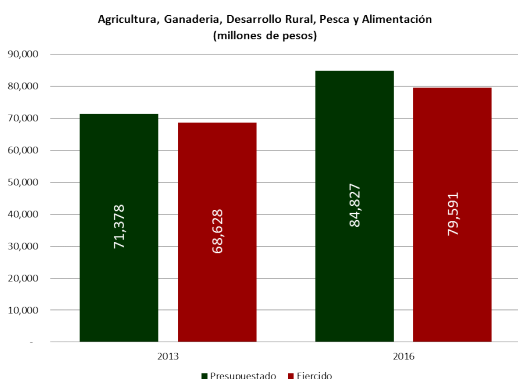
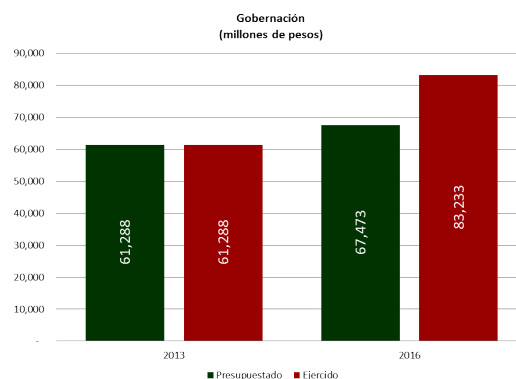
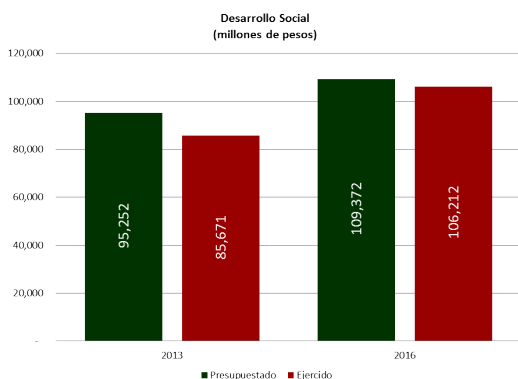
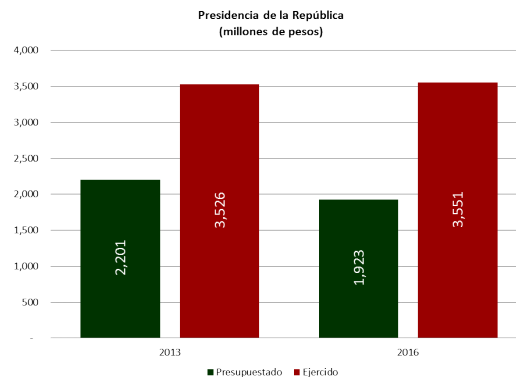
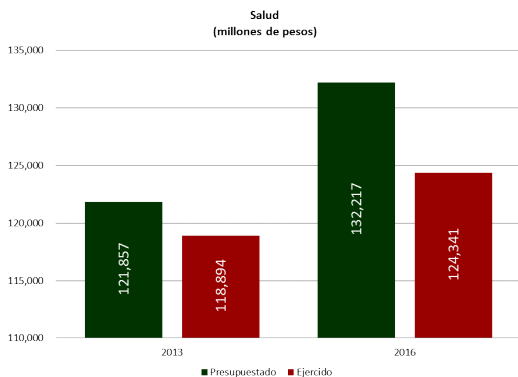
**Evolución del Gasto Programable  
Cuenta Pública, en Clasificación Funcional  
(Estructura porcentual %)**



Fuente: CEFP

Dicho comportamiento muestra contradicciones con las prioridades de gasto establecidas por la presente administración en su política de gasto.

Esta brecha entre lo que se gasta y las prioridades de gasto manifiestas es más evidente si se analiza lo aprobado y lo que finalmente se ejerce a nivel de Ramo Administrativo.



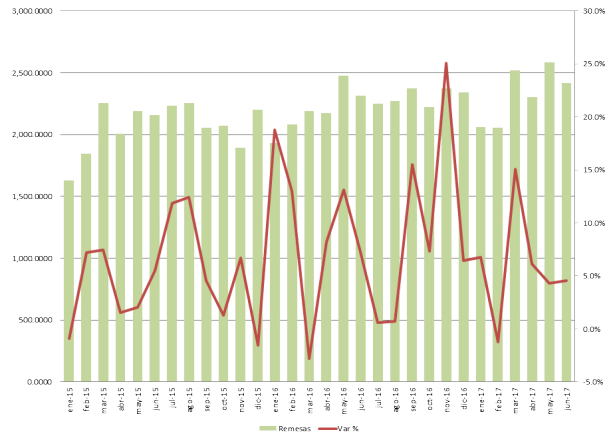
Como bien puede observarse, en los sectores vinculados a las prioridades de gasto, tales como salud, desarrollo social y agricultura, el gasto real ejercido es inferior a lo presupuestado originalmente.

Por el contrario, en los Ramos vinculados a funciones de gobierno, el comportamiento observado es inverso, es decir que ejercen normalmente por encima de lo aprobado.

## Indicadores Económicos de Coyuntura

### Remesas Familiares 2015–2017/junio

En junio, las remesas familiares crecieron 4.5% a tasa anual, para un total de 2 mil 417 millones de dólares (mdd). En este mes se registraron 7 millones 761.7 mil operaciones. La remesa promedio fue de 311.4 dólares por operación.



### Precios spot del petróleo

El precio promedio ponderado de la Mezcla Mexicana de Exportación se ubicó en 43.32 dólares por barril (dpb) al 21 de julio de 2017, cifra menor en 0.42 dpb (-0.96%) respecto al cierre del día 14 de julio del mismo año.



### Reservas internacionales

Al 21 de julio de 2017, las reservas internacionales cerraron con un saldo de 173 mil 621.2 millones de dólares (mdd). Presentaron una baja de 255.9 mdd respecto al 14 de julio (173 mil 877.1 mdd). Por lo que acumulan una reducción de 2 mil 920.3 mdd desde el cierre de 2016.



Fuente: Banxico y PEMEX.