

# REPORTE SEMANAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA OPORTUNA

SEMANA XXXIII: DEL 21 AL 25 DE AGOSTO DE 2017

28 DE AGOSTO DE 2017

Contenido	Página
<i>Se espera un nuevo recorte presupuestal para 2018: SHCP</i>	<b>2</b>
<i>Gasto Federalizado al Segundo Trimestre de 2017</i>	<b>3</b>
<i>Proyecciones económicas para el cierre de 2017: CEPAL</i>	<b>5</b>
<i>Indicadores Económicos de Coyuntura</i>	<b>8</b>

## Indicadores Macroeconómicos

Indicadores Macroeconómicos			
Indicador	18/08/2017	25/08/2017	Variación
Dólar ventanilla (pesos por USD)	\$17.93	\$17.81	↓
Petróleo Mezcla Mexicana (USD por barril)	\$44.25	\$45.75	↑
Índice de Precios y Cotizaciones (unidades)	51,075.46	51,373.23	↑
Onza Oro NY (USD por oz)	\$1,298.65	\$1,288.14	↓
Onza Plata NY (USD por oz)	\$17.06	\$17.08	↑
UDIS	5.7805	5.7873	↑

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

## Se espera un nuevo recorte presupuestal para 2018: SHCP

El pasado 16 de agosto se llevó a cabo una reunión entre el Secretario de Hacienda, José Antonio Meade y legisladores del Partido Revolucionario Institucional.

Lo anterior con la finalidad de discutir temas relacionados con el paquete económico presupuestal de 2018, que habrá de proponerse al H. Congreso de la Unión el próximo 08 de septiembre, resaltando las expectativas económicas del entorno nacional para el próximo año, en lo particular destacó el anuncio que hizo el Secretario de Hacienda en relación a un posible recorte al presupuesto de 2018.

Meade adelantó que en el 2018 se propondrá un paquete económico con un recorte de 80 mil millones de pesos, por lo que se prevé un presupuesto austero. Explicó además que el gobierno anticipa que para cumplir con la meta de reducción del déficit, dicho recorte deberá ser por la suma de 80 mil millones de pesos, lo que significaría una disminución del gasto en relación al PIB de 2.9 a 2.5%.

También se señaló que aunque se espera un mayor crecimiento económico y un precio del petróleo más elevado, así como un entorno internacional más estable, los recursos del Gobierno Federal continuarán limitados. Dichos factores llevarán al gobierno a presentar un paquete más cauto. No obstante la austeridad de recursos, se expuso que las prioridades serán el Gasto Social y la Inversión.

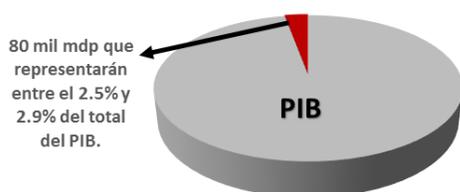
Por su parte César Camacho, Coordinador de los diputados del PRI, afirmó que “Se espera un buen presupuesto para el próximo año” de acuerdo con lo dicho por el Secretario durante la reunión.

Asimismo, resaltó que el Presupuesto de Egresos del próximo año será calculado con base en un crecimiento económico a la alza y con las ventajas que empiezan a arrojar las reformas estructurales impulsadas por la actual administración.

Se destacó además que en el presupuesto de 2018 no viene contemplado ningún nuevo impuesto ni aumento de impuestos.

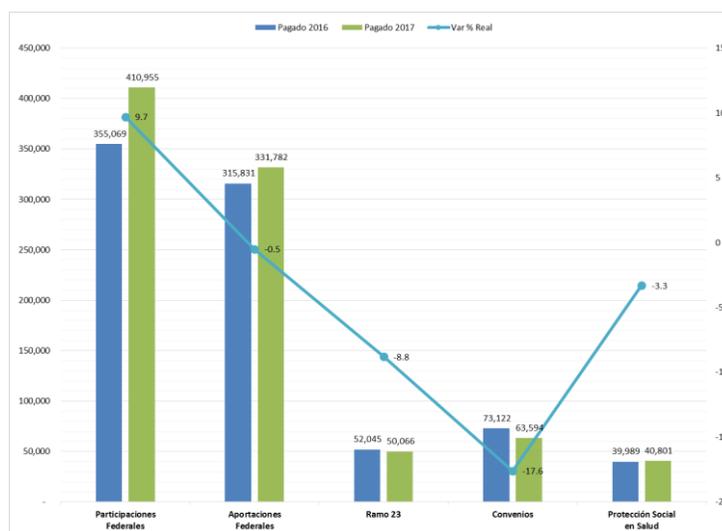
De acuerdo a lo declarado por los participantes, tanto en la reunión con diputados como con senadores, no se tocó el tema de las negociaciones del Tratado de Libre Comercio (TLC) ni la posible candidatura presidencial de Meade

### Recorte presupuestal 2018



## Gasto Federalizado al Segundo Trimestre de 2017

El Gasto Federalizado pagado al segundo trimestre de 2017 se incrementó en 61 mil 143.4 millones de pesos en comparación al mismo periodo del año previo, al pasar de 836 mil 054.4 millones de pesos al segundo trimestre de 2016 a 897 mil 197.8 millones de pesos en el periodo referido, lo que equivale a un crecimiento real de 1.7%.



Fuente: CEFP

De los componentes del Gasto Federalizado destaca el Ramo 28 Participaciones Federales, por ser el único en presentar una tasa de crecimiento real positiva (9.7%) al segundo trimestre de 2017 respecto al mismo periodo del año previo. Asimismo, este Ramo sobresale por reportar un incremento 3.5 veces superior, en términos absolutos, al incremento de recursos observado en el Ramo 33, el segundo componente del Gasto Federalizado con mayor presupuesto en el periodo de referencia (37.0%).

De las 32 entidades federativas, 13 presentaron variaciones reales negativas de Gasto Federalizado pagado al segundo trimestre de 2017. Dentro de los estados que registraron incrementos reales de Gasto Federalizado pagado destacan: Guerrero con un avance de 13.1% en comparación al mismo periodo de 2016 (5,570.7 millones de pesos); Baja California con 11.9% (3,805.6 millones de pesos); Nayarit con 10.1% (1,500.0 millones de pesos); y, Morelos con 8.6% (1,815.6 millones de pesos).

Por el contrario, Zacatecas figura como el estado que vio reducidos sus recursos de Gasto Federalizado de forma más significativa, al reportar una caída real anual de 11.9% (-1,049.7 millones de pesos), seguido de Tabasco con una disminución real de 6.9% (-382.7 millones de pesos), Durango cayó en 6.3% real (-155.2 millones de pesos) y Aguascalientes, con un decremento de 5.8% real (-61.3 millones de pesos). Cabe destacar que el monto de Gasto Federalizado no distribuible a las

entidades federativas pagado al segundo trimestre de 2017 disminuyó, en términos reales, en 38.3%, lo que equivale a 2 mil 138.9 millones de pesos menos que en el mismo periodo de 2016.

**Total del Gasto Federalizado pagado por Entidad Federativa a Junio  
2016-2017  
(Millones de pesos)**

Concepto	Pagado 2016	Pagado 2017	Variación	
			Nominal	Real %
<b>Total</b>	<b>836,054.4</b>	<b>897,197.9</b>	<b>61,143.4</b>	<b>1.7</b>
Aguascalientes	9,809.7	9,748.5	-61.3	-5.8
Baja California	21,009.4	24,814.9	3,805.6	11.9
Baja California Sur	6,770.1	7,150.0	379.9	0.1
Campeche	9,044.7	9,693.7	649.1	1.6
Coahuila	18,734.3	20,044.1	1,309.8	1.4
Colima	6,888.0	6,918.1	30.2	-4.8
Chiapas	38,201.6	41,675.2	3,473.6	3.4
Chihuahua	22,893.9	25,062.7	2,168.8	3.7
Ciudad de México	82,683.2	85,758.9	3,075.7	-1.7
Durango	14,444.0	14,288.7	-155.2	-6.3
Guanajuato	33,372.2	35,187.7	1,815.5	-0.1
Guerrero	28,811.0	34,381.7	5,570.7	13.1
Hidalgo	21,259.9	22,136.0	876.1	-1.3
Jalisco	45,154.1	50,856.7	5,702.6	6.7
México	97,080.3	103,897.5	6,817.2	1.4
Michoacan	29,224.1	33,033.8	3,809.7	7.1
Morelos	12,449.8	14,265.5	1,815.6	8.6
Nayarit	9,261.7	10,761.7	1,500.0	10.1
Nuevo León	32,473.7	34,095.7	1,622.0	-0.5
Oaxaca	31,708.5	34,275.8	2,567.3	2.4
Puebla	40,218.9	41,479.3	1,260.4	-2.3
Querétaro	13,938.9	14,819.9	881.0	0.7
Quintana Roo	11,241.9	11,630.8	389.0	-2.0
San Luis Potosí	19,599.9	21,562.9	1,963.1	4.2
Sinaloa	21,056.8	23,632.3	2,575.6	6.3
Sonora	20,498.1	22,126.4	1,628.4	2.3
Tabasco	21,664.1	21,281.4	-382.7	-6.9
Tamaulipas	24,689.8	25,791.3	1,101.5	-1.0
Tlaxcala	9,348.7	9,757.5	408.7	-1.1
Veracruz	47,665.0	53,657.4	5,992.5	6.7
Yucatán	13,802.0	15,543.8	1,741.8	6.7
Zacatecas	14,924.9	13,875.2	-1,049.7	-11.9
No distribuible	6,131.5	3,992.6	-2,138.9	-38.3

Fuente: CFP

## Proyecciones económicas para el cierre de 2017: CEPAL

Los países de América Latina y el Caribe crecerán en promedio 1.1% en 2017 tras dos años consecutivos de contracción, gracias a un contexto internacional que pese a los riesgos geopolíticos muestra mejores expectativas de crecimiento, y una mejora en los precios de las materias primas que exporta la región, según un nuevo informe anual presentado por la CEPAL en Santiago de Chile.

El organismo regional de las Naciones Unidas dio a conocer su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2017, en el cual destaca la importancia de las políticas macroeconómicas para dinamizar el crecimiento de largo plazo y avanzar hacia el necesario cambio estructural de las economías de la región.

En su parte central, el Estudio Económico de América Latina y el Caribe de la CEPAL analiza los desafíos de política para dinamizar la inversión y el crecimiento.

El organismo indica que en el proceso de lograr equilibrios en las trayectorias del endeudamiento y saldo público, no se debe castigar la inversión pública. Para ello, el separar el tratamiento de los gastos de inversión y los gastos corrientes ayudaría a eliminar el sesgo en contra de la inversión en los procesos de ajuste del gasto público.

También es importante fortalecer la capacidad de aumentar los ingresos públicos mediante cambios en la estructura tributaria (con el establecimiento de más impuestos directos),

fortalecimiento de las administraciones tributarias y reducción de la evasión y elusión, agrega el documento.

Según el informe, al igual que en años anteriores, se proyecta una dinámica de crecimiento distinta entre países y subregiones.

Se espera que el PIB de América del Sur crezca este año 0.6%, mientras que las economías de Centroamérica y México se expandirán 2.5% en promedio, gracias al aumento de los ingresos por remesas y las mejores expectativas de crecimiento de Estados Unidos, su principal socio comercial.

En tanto, para las economías del Caribe de habla inglesa y neerlandesa se espera un crecimiento de 1.2%, tras la contracción del -0.8% registrada en 2016.

El informe estima que, a diferencia del año pasado, en 2017 todos los países de la región presentarán tasas positivas de crecimiento, con excepción de Venezuela cuyo PIB caerá un -7.2%, y dos países del Caribe, Santa Lucía y Suriname, cuyo PIB se contraería -0,2%.

De acuerdo con la CEPAL, entre los factores que afectarán positivamente el desempeño económico de la región este año se encuentran la moderada recuperación de la economía mundial, que cerraría 2017 con un crecimiento de 2.7%, tres décimas más alto que el de 2016, un leve repunte del volumen del comercio mundial (2.4%), y un mayor nivel

de precios de los productos básicos, que serían en promedio 12% más altos que los del año pasado.

A su vez, desde la perspectiva del gasto se observa una ligera mejora de la inversión y un mayor dinamismo del consumo privado.

Asimismo, se prevé que en 2017 el saldo en cuenta corriente regional se mantenga en niveles similares a los de 2016, en torno al -1.9% del PIB, aunque con una mejora en los términos de intercambio y un aumento de las exportaciones (que se proyecta en 8% para todo el año).

El informe señala que en el ámbito del empleo, a pesar del repunte mostrado por el crecimiento económico durante el primer trimestre de 2017, las condiciones laborales han seguido deteriorándose debido a una nueva caída interanual de la tasa de ocupación urbana. Para la región en su conjunto se espera que la tasa de desempleo urbano aumente de 8.9% en 2016 a 9.4% en 2017. Con ello se acumularía un aumento de la tasa de desempleo urbano de 2.5 puntos porcentuales entre 2014 y 2017.

En el ámbito fiscal, el déficit promedio en América Latina se mantendrá estable en 2017, en torno al -3.1% del PIB, aunque con tendencias distintas según la subregión. En tanto, la inflación promedio de las economías de la región se ha reducido a partir del segundo semestre de 2016, pese a que tres economías mantienen tasas superiores al 20%. Esta tendencia se ha mantenido en los primeros cinco meses de 2017, en que la inflación promedio cayó 1.6 puntos

porcentuales, pasando del 7.3% en 2016 al 5.7% en mayo de 2017.

### **Expectativas para México**

En 2016 México tuvo un crecimiento económico real de un 2.3% impulsado por la demanda interna, en particular por el consumo privado, ya que el sector externo tuvo un desempeño negativo. Entre los factores que inciden directamente en esta desaceleración están el desempeño negativo del sector manufacturero de Estados Unidos, la inestabilidad económica y financiera internacional, y la disminución de la inversión y de los ingresos públicos, principalmente los provenientes del petróleo.

La inflación interanual a diciembre alcanzó 3.4%. La tasa de desempleo nacional se ubicó en 3.9% en promedio. El déficit fiscal del sector público alcanzó 2.6% del PIB, por debajo del porcentaje del año anterior de 3.5%, gracias a los esfuerzos del gobierno federal por consolidar el gasto y fortalecer la recaudación. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ubicó en 2.1% del PIB.

Para 2017, la CEPAL estima que la economía mexicana tendrá un crecimiento de 2.2%. Los factores que inciden en este escenario son las mayores tasas de interés y la incertidumbre en los flujos de inversión y de comercio internacional debido a las posibles políticas proteccionistas de Estados Unidos, aunque a mediados del año las expectativas han sido mejores que a finales del año pasado. Se espera que en 2017 la inflación se sitúe alrededor de 5.9%, producto del traspaso de la depreciación del tipo de cambio y el aumento

del precio de la gasolina. La tasa de desempleo sería similar a la de 2016; el déficit fiscal del sector público se reduciría en torno al 2.4% del PIB, ya que se estima que se alcanzará un leve superávit primario (0.4% del PIB), y el déficit

de la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzaría niveles cercanos al 2.5% del PIB al cierre del año.

### México: Principales Indicadores Macroeconómicos: CEPAL

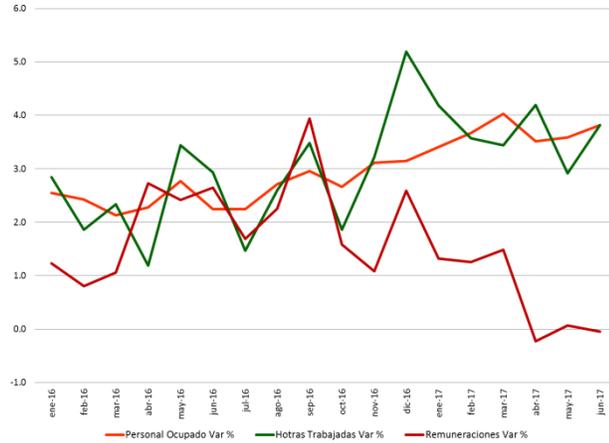
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
<b>Tasas de variación anual b/</b>									
Producto interno bruto total	1,4	-4,7	5,2	3,9	4,0	1,4	2,2	2,6	2,3
Producto interno bruto por habitante	-0,3	-6,3	3,6	2,4	2,6	0,0	0,9	1,3	1,0
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,7	-3,9	3,4	-6,1	8,3	2,6	3,5	1,7	4,6
Explotación de minas y canteras	-3,7	-4,0	0,9	-0,4	0,9	-0,1	-1,4	-4,6	-6,4
Industrias manufactureras	-1,0	-8,4	8,5	4,6	4,1	1,2	4,2	2,6	1,3
Electricidad, gas y agua	1,3	1,3	4,5	6,9	2,1	0,5	8,2	2,3	3,3
Construcción	3,8	-6,1	0,8	4,1	2,5	-4,8	2,0	2,5	1,8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,1	-12,1	10,5	8,7	4,8	2,2	3,1	4,9	2,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	1,8	-2,3	5,3	4,2	8,2	3,4	2,1	5,5	5,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,6	-0,7	5,1	4,3	3,7	3,2	1,2	2,9	3,9
Servicios comunales, sociales y personales	1,4	0,8	1,1	0,7	2,9	0,7	0,7	1,0	1,8
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	2,1	-5,2	5,1	4,5	4,7	2,0	1,9	2,3	2,5
Consumo del gobierno	3,0	2,2	1,7	2,4	3,5	1,0	2,1	2,3	1,2
Consumo privado	1,9	-6,5	5,7	4,8	4,9	2,1	1,8	2,3	2,7
Formación bruta de capital	6,2	-13,3	4,5	5,4	5,9	-2,0	3,3	3,1	-0,3
Exportaciones de bienes y servicios	-1,3	-11,8	20,5	8,2	5,8	2,4	7,0	10,4	11,2
Importaciones de bienes y servicios	4,4	-17,6	20,5	8,0	5,5	2,6	6,0	8,6	1,1
<b>Inversión y ahorro c/</b>									
<b>Porcentajes de PIB</b>									
Formación bruta de capital	24,4	22,9	22,1	22,3	23,1	21,7	21,7	23,0	23,3
Ahorro nacional	22,9	22,0	21,5	21,2	21,8	19,3	19,9	20,5	21,1
Ahorro externo	1,5	1,0	0,5	1,1	1,3	2,4	1,7	2,5	2,1
<b>Balanza de pagos</b>									
<b>Millones de dólares</b>									
Balanza de cuenta corriente	-16 834	-8 625	-5 611	-12 855	-15 463	-30 517	-22 451	-28 201	-22 420
Balanza de bienes	-17 615	-4 926	-2 943	-1 205	291	-909	-2 790	-14 597	-13 073
Exportaciones FOB	291 886	229 975	298 860	350 004	371 442	380 729	397 650	380 976	374 296
Importaciones FOB	309 501	234 901	301 803	351 209	371 151	381 638	400 440	395 573	387 369
Balanza de servicios	-8 621	-10 041	-11 432	-15 602	-14 916	-14 056	-13 285	-9 755	-8 941
Balanza de renta	-15 931	-15 139	-12 670	-18 910	-23 268	-37 076	-29 147	-27 980	-26 911
Balanza de transferencias corrientes	25 333	21 480	21 434	22 862	22 430	21 525	22 772	24 131	26 505
Balanzas de capital y financiera d/	24 912	13 154	26 226	41 035	32 987	48 306	38 780	12 535	22 285
Inversión extranjera directa neta	28 237	8 523	12 124	11 936	-1 808	34 989	20 765	22 578	28 455
Otros movimientos de capital	-3 324	4 631	14 102	29 099	34 795	13 317	18 014	-10 043	-6 171
Balanza global	8 079	4 528	20 615	28 180	17 524	17 789	16 329	-15 667	-136
Variación en activos de reserva e/	-8 079	-4 528	-20 615	-28 180	-17 524	-17 789	-16 329	15 667	136
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	103,4	117,9	109,1	109,1	112,6	106,8	108,2	122,2	140,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	104,6	92,9	100,0	106,8	102,9	102,8	97,6	93,3	89,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	8 982	-1 985	13 556	22 125	9 719	11 229	9 632	-15 445	-4 627
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	123 626	160 427	193 971	209 766	225 973	259 535	285 754	298 016	313 605
<b>Empleo</b>									
<b>Tasas anuales medias</b>									
Tasa de participación g/	58,7	58,6	58,4	58,6	59,2	60,3	59,8	59,8	59,7
Tasa de desempleo abierto h/	4,9	5,9	5,9	5,6	5,4	5,4	5,3	4,7	4,3
Tasa de subempleo visible i/	6,8	8,8	8,7	8,6	8,5	8,3	8,1	8,4	7,7

Fuente: CEPAL

## Indicadores Económicos de Coyuntura

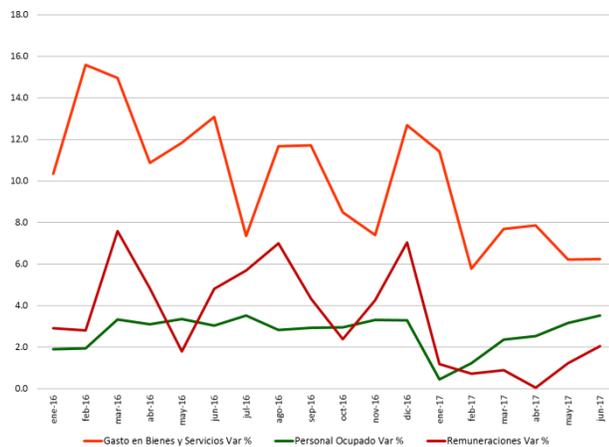
### Indicadores del Sector Manufacturero

En comparación con el mismo mes del año anterior, en junio el personal ocupado mostró una ligera expansión al crecer 3.8%, en tanto que las horas trabajadas aumentaron en una proporción idéntica, por su parte las remuneraciones prácticamente se mantienen (0.05%).



### Indicadores del Sector Servicios

En comparación con el mismo mes del año anterior, en junio el personal ocupado mostró en el sector servicios un crecimiento de 3.5%, esto debido a que el gasto total en bienes y servicios presentó una expansión de 6.2% en relación al observado en el mismo mes de 2016, en tanto que las remuneraciones aumentaron marginalmente 2.1% en relación al mismo mes del año anterior.



### Indicadores del Sector de la Construcción

A diferencia de los sectores servicios y manufacturero, el sector de la construcción ha mostrado una importante depresión, al mes de junio la dinámica anualizada presenta un decrecimiento de -4.8% en la variación del personal ocupado y de -2.5% en la dinámica de las horas trabajadas en el sector, como consecuencia de ello, las remuneraciones apenas han crecido 0.6%.



Fuente: INEGI.