

Economía internacional

El desempeño de la economía de México es altamente dependiente del entorno internacional. En 2016, creció 2.3% en términos reales. Con este resultado, la economía nacional ha crecido en promedio 2.1% en los últimos cuatro años, casi dos puntos porcentuales abajo del 3.7% esperado tres años antes. Factores externos e internos explican este comportamiento. Entre los factores externos destacan dos:

- 1) Lenta recuperación de la economía mundial, principalmente, el incipiente crecimiento de la economía de EE.UU., y los

- 2) Bajos precios de las materias primas, primordialmente del petróleo crudo.

PIB de México y de EE.UU., y Precio del petróleo crudo, 2013-2016

| Año/Indicador | PIB (Crec. Real %) | | PIB EE.UU. (Crec. Real %) | | Precio del petróleo** (Dólares por barril) | |
|---------------|-----------------------|-----------|------------------------------|-----------|---|-----------|
| | PRONAFIDE* | Observado | PRONAFIDE* | Observado | PRONAFIDE* | Observado |
| 2013 | 1.3 | 1.3 | 1.7 | 2.2 | 99.0 | 98.4 |
| 2014 | 3.9 | 2.3 | 2.6 | 2.4 | 85.0 | 85.5 |
| 2015 | 4.7 | 2.5 | 2.9 | 2.6 | 77.0 | 43.3 |
| 2016 | 4.9 | 2.3 | 2.8 | 1.5 | 77.0 | 34.9 |

*Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2013-2018

**Mezcla Mexicana de Exportación

FUENTE: PRONAFIDE 2013-2018. BANXICO

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

Lenta recuperación de la economía mundial. En 2016 se prevé que la economía global crecerá 2.9%, un punto porcentual menos del promedio 2004-2013. Este resultado se explica por el debilitamiento del conjunto de economías emergentes, principalmente de China, y por el incipiente crecimiento de las economías de altos ingresos, miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), primordialmente, Estados Unidos, la Unión Europea y Japón.

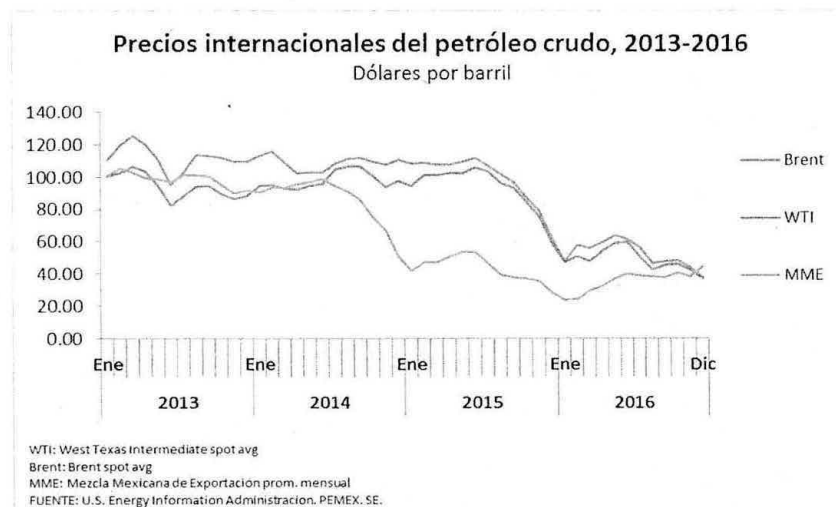
Crecimiento real de la economía global

| | Promedio 2004-2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
|----------------|--------------------|------|------|------|
| | Por ciento | | | |
| Mundo | 3.9 | 3.3 | 3.1 | 2.9 |
| OCDE* | 1.6 | 1.9 | 2.1 | 1.7 |
| Estados Unidos | 1.6 | 2.4 | 2.6 | 1.5 |
| Unión europea | 0.8 | 1.2 | 1.5 | 1.7 |
| Japón | 0.8 | 0 | 0.6 | 0.8 |
| China | 10.3 | 7.3 | 6.9 | 6.7 |

*Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

FUENTE: OECD, Economic outlook, Vol 2016 issue 2. Preliminary version

Caída del precio del petróleo crudo. En los últimos cuatro años, los precios del petróleo crudo en los mercados internacionales cayeron de un nivel por encima de los 100 dólares por barril a 45 d/b. La Mezcla Mexicana de Exportación, que se cotizaba en 98.44 dólares el barril en 2013, se ubicó en 34.895 d/b en 2016, lo que significó una caída de 64.6%. Al cierre del año, el precio del hidrocarburo mexicano mostró recuperación y cerró el diferencial con respecto a los precios internacionales del *West Texas Intermediate* y del petróleo Brent.



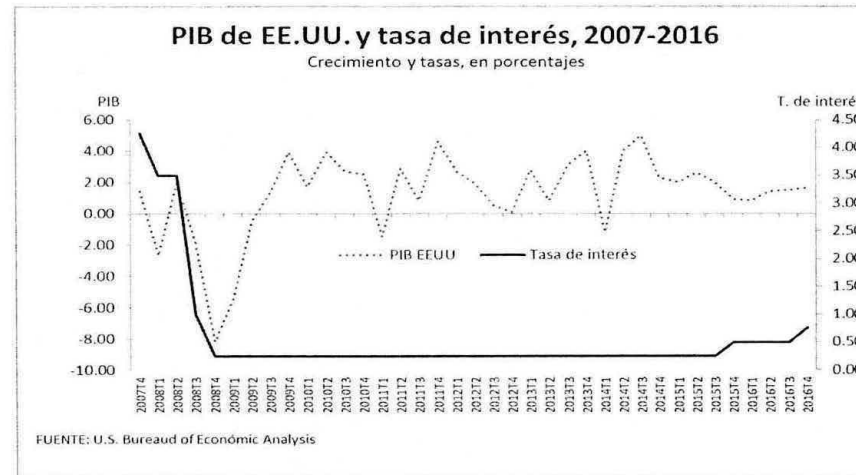
Otros factores externos que también han influido en la evolución reciente de la economía mexicana son la disminución de los flujos de inversión, la incertidumbre y la volatilidad financiera.

Incertidumbre y volatilidad financiera. Desde mediados de 2014, los mercados financieros de México se desarrollaron en un entorno externo de elevada volatilidad derivada del efecto de diversos factores, principalmente de los dos siguientes:

1) Expectativa de la normalización de la política monetaria (alza de la tasa de interés) por parte de la Reserva Federal de EE.UU. En el período 2008-2015, la reducción de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal (FED) contribuyó a la recuperación de la economía de Estados Unidos y la expansión de las economías emergentes a través flujos de capital. A partir de 2013, cuando la economía de EE.UU. parecía sostener una trayectoria de crecimiento en el mediano plazo, aumentaron las expectativas de alza de la tasa de interés.



CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO



Dichas expectativas propiciaron un reacomodo de los portafolios de inversión y un cambio en la dirección de los flujos de inversión de los países emergentes a los países desarrollados.

La participación de México en los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) del mundo disminuyó 50%, al pasar de 2.9% en 2013 a 1.5% en 2015. En 2016, esa tendencia se acentuó durante los primeros nueve meses, ya que la IED recibida por 19.8 mil millones de dólares fue menor en -5.9% en comparación con los 25.7 mil mdd de igual periodo de 2015, según datos de Banxico^{1/}.

¹ FUENTE: Balanza de Pagos. Componentes de inversión extranjera directa en México. 06/01/2017. Banxico.

Principales receptores de Inversión Extranjera Directa

| | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------------|------|------|------|
| Participación porcentual anual | | | |
| Estados Unidos | 13.7 | 8.0 | 21.0 |
| China | 18.4 | 19.2 | 13.6 |
| Brasil | 4.4 | 6.9 | 4.1 |
| India | 1.8 | 2.4 | 2.4 |
| México | 2.9 | 1.8 | 1.5 |
| Chile | 1.1 | 1.5 | 1.1 |

FUENTE: Inversión Extranjera Directa en México y en el Mundo. Carpeta de Información Estadística. Secretaría de Economía, Pg. 11.

2) En junio de este año el Brexit, proceso durante el cual los ciudadanos del Reino Unido decidieron separarse de la Unión Europea, y la elección presidencial de Estados Unidos en noviembre, generaron un ambiente de incertidumbre entre los inversionistas que afectó el desarrollo de los mercados financieros de los países emergentes, principalmente a China y México.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

Índices bursátiles al cierre de 2016

| País | Índice | 2015 | 2016 | Diciembre | 2016 |
|----------------|-------------------|----------|----------|-----------|-------|
| | | Dic 31 | Dic 30 | | |
| Variación (%) | | | | | |
| Estados Unidos | Dow | 17,450.0 | 19,762.6 | 3.3 | 13.4 |
| | NASDAQ | 5,007.4 | 5,383.1 | 1.1 | 7.5 |
| | S&P 500 | 2,043.9 | 2,238.8 | 1.8 | 9.5 |
| Canadá | S&P/TSX Comp. | 13,010.0 | 15,287.6 | 1.4 | 17.5 |
| China | Shangai Composite | 3,539.2 | 3,110.2 | -4.5 | -12.3 |
| México | BMV | 42,977.5 | 42,977.9 | 0.8 | 6.2 |

FUENTE: Hover Analytics | Consensus Data Sources: Econoday Consensus Survey and Market News

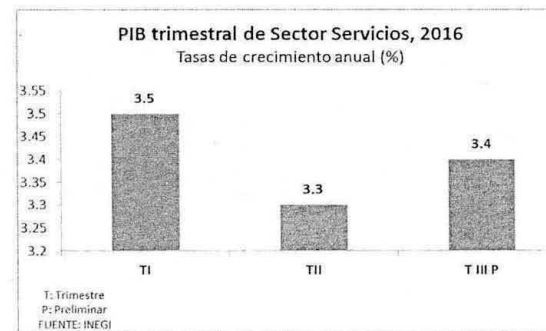
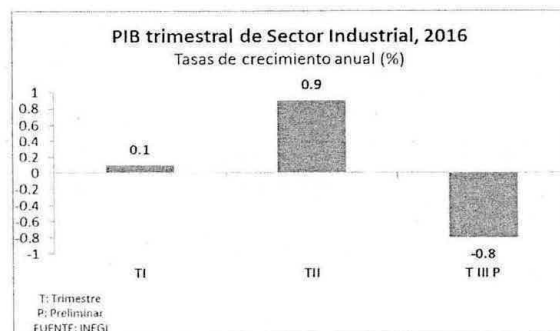
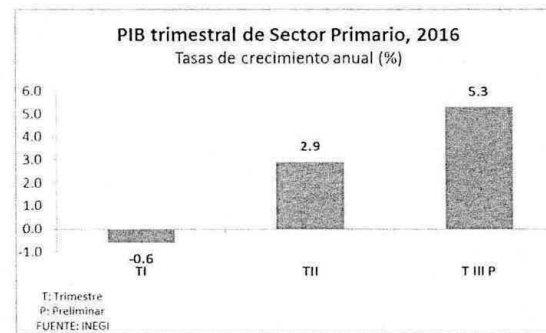
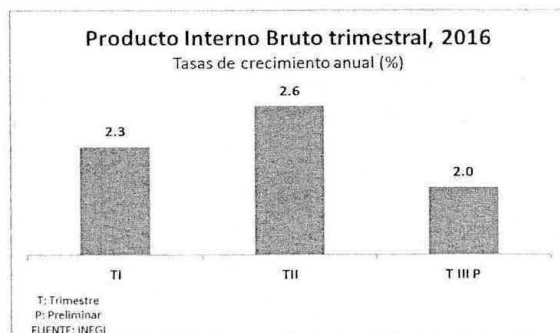
Entorno nacional

Actividad Económica.

En el tercer trimestre de 2016, el Producto Interno Bruto creció 2.0%, en términos reales, en comparación al mismo trimestre de 2015. Con este resultado, el crecimiento del PIB durante los primeros nueve meses del año fue 2.3%.

El crecimiento de las actividades fue desigual en los tres sectores económicos. El sector primario (que incluye actividades agropecuarias, ganaderas, de pesca y explotación forestal), fue el que más creció en el tercer trimestre (5.3%); el sector terciario o de prestación de servicios fue el único que creció durante los tres primeros trimestres del año, mientras que el sector secundario o industrial cayó -0.8% el tercer trimestre y mostró estancamiento durante el año.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO



Desde otra perspectiva se observa que en 2016 el principal motor de la actividad económica del país fue el consumo privado, con un crecimiento de 3.2%, porcentaje superior al 2.3 anual registrado en 2015. En contraste, se advierten signos de desaceleración en la inversión, en el comercio exterior y en el consumo del gobierno, según datos correspondientes a los primeros nueve meses del año.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios, 2016 (ene-sep)

| Concepto | 2015 Anual | 2016 Enero-sept.* |
|--|---------------|----------------------|
| Variación respecto al mismo periodo del año anterior (%) | | |
| Producto Interno Bruto | 2.5 | 2.3 |
| Importaciones | 8.6 | 1.3 |
| Oferta y Demanda | 4.1 | 2.0 |
| Consumo Privado | 2.3 | 3.2 |
| Consumo de Gobierno | 2.3 | 1.0 |
| Formación Bruta de Capital Fijo | 4.2 | 0.2 |
| Exportaciones | 10.3 | (-)0.1 |

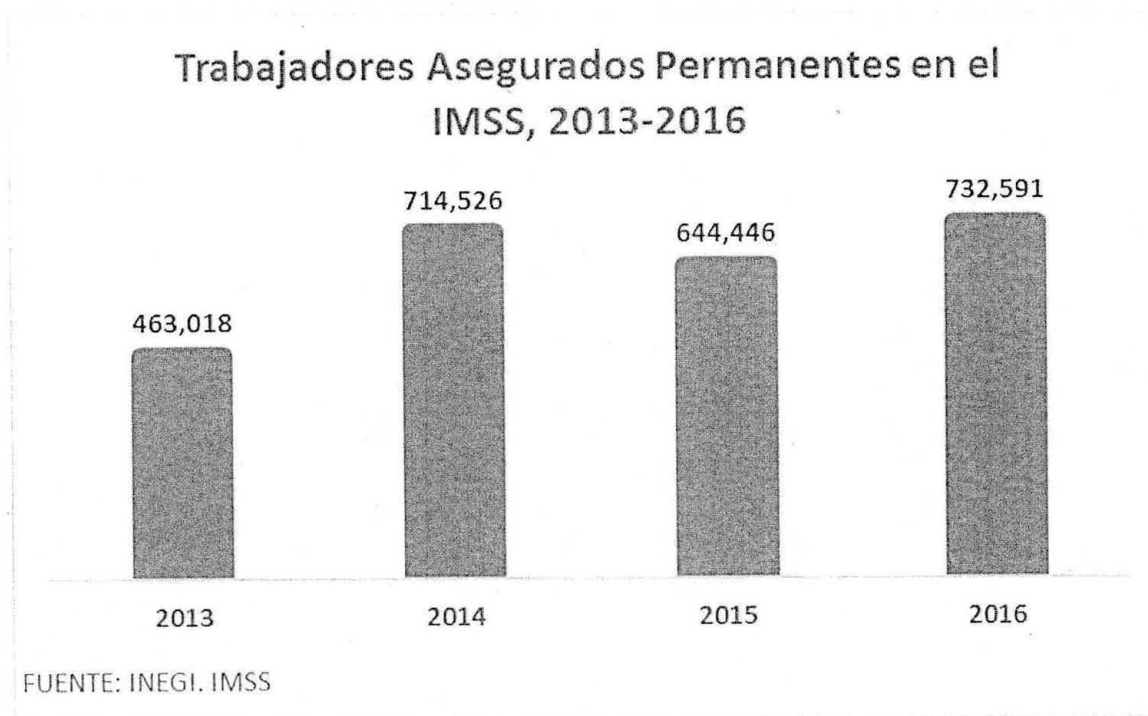
*Cifras preliminares

FUENTE: INEGI

Empleo

En diciembre, el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) tenía registrados a 18,616,624 trabajadores, 4.1% más que el número reportado el mismo mes de 2015, lo que significa que en 2016 se generaron 732,591 nuevos empleos, cifra que superó lo registrado en los tres años previos. De acuerdo con la SHCP², este número de plazas creadas es el mayor desde 1996.

² "Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública. Cuarto trimestre 2016". 30 de enero de 2017. Pg. 5. SHCP

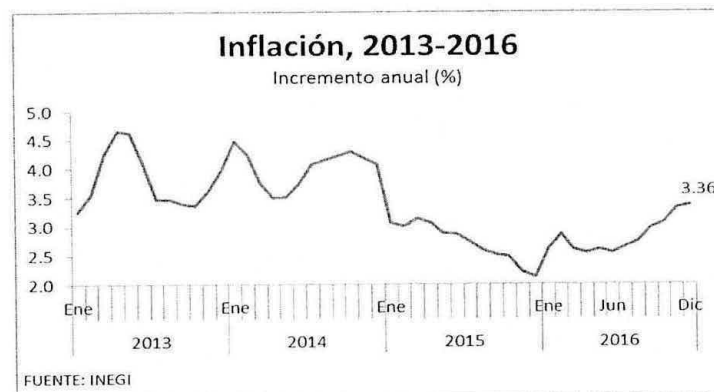


Durante el año, la Tasa de Desocupación Nacional descendió aproximadamente medio punto porcentual entre enero a diciembre. Éste último mes este indicador se ubicó en 3.27% de la Población Económicamente Activa (PEA), que es la tasa de desempleo más baja del año y la menor desde el 3.50% registrado en noviembre de 2006.



Inflación

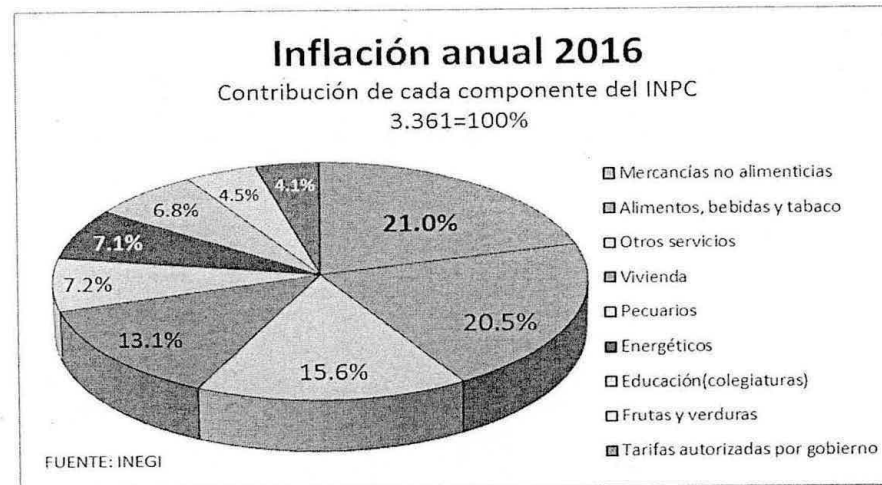
El incremento anual de la inflación en 2016 fue de 3.36%, congruente con la meta de largo plazo del 3.0% (+/- 1%) establecida por el Banco de México; no obstante, constituye un repunte de este indicador en el mediano plazo, y particularmente, en comparación con el 2.13% de 2015, que es el nivel mínimo histórico registrado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).



De acuerdo con datos del INEGI, el aumento del 3.36% de la inflación en 2016 fue influido, principalmente, por los incrementos en los precios de las Mercancías no alimenticias y de los Alimentos, bebidas y tabaco.

Según la incidencia anual³ de los componentes del INPC, los aumentos de los precios de los energéticos contribuyeron con el 7.1% en el incremento de la inflación en el país, y con el 4.1%, las tarifas autorizadas por el gobierno.

³ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC en la inflación general. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice (Subyacente y No Subyacente), así como los precios relativos y sus respectivas variaciones. En ciertos casos, la suma de los componentes de algún grupo de subíndices puede tener alguna discrepancia por efectos de redondeo. Boletín de prensa núm. 6/17 INEGI.

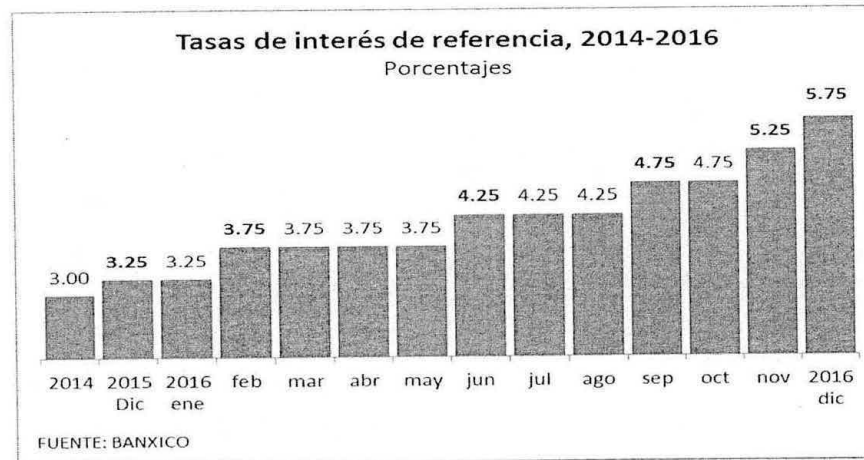


Tasa de interés

El Banco de México mantuvo la tasa de interés de referencia⁴ en el nivel de 3.0 por ciento desde 2014 hasta el 17 de diciembre de 2015, cuando aumentarla a 3.25 por ciento. En 2016, el Banco de México realizó seis ajustes adicionales a la alza hasta llegar al nivel de 5.75%. Estos incrementos se llevaron a cabo para hacer frente a la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

⁴ Es la tasa de interés a la que presta el banco central y, en México, es equivalente a la tasa de fondeo bancario a plazo de un día. FUENTE: Banxico

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

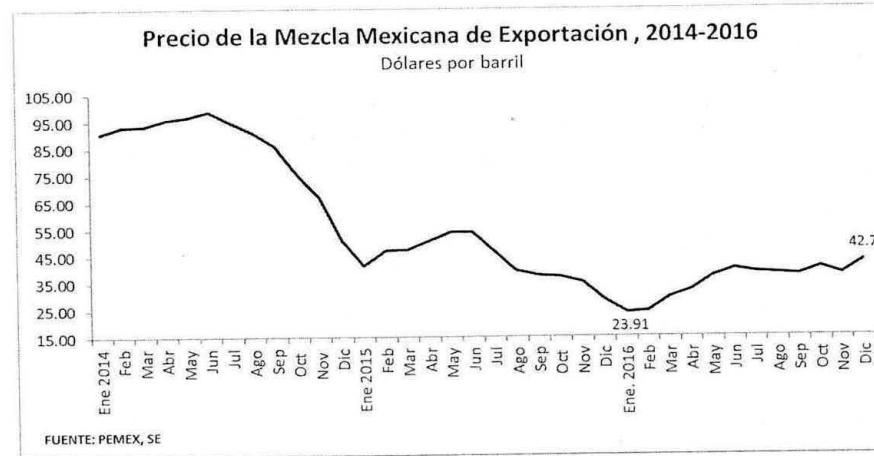


Precio del petróleo

La caída de los precios del petróleo en los mercados internacionales que inició en el segundo semestre de 2014, continuó en 2015 y tocó fondo en enero de 2016. El día 20 de ese mes, la Mezcla Mexicana de Exportación (MME) se cotizó en 18.90 dólares por barril y cerró el año en 42.76 d/b.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

Dicha mejoría ocurrió “tras ratificarse el acuerdo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de recortar la producción en 1.2 millones de barriles diarios y limitar la producción en 2017 a 32.5 millones de barriles diarios, con el objetivo de acelerar la desacumulación de inventarios. Esta tendencia se acentuó ante el acuerdo de algunos países productores no miembros de la OPEP de recortar su producción en 558 mil barriles diarios”⁵.



Balanza Comercial Petrolera

⁵ Ver “Minuta número 48 Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 15 de diciembre de 2016” págs. 3 y 4.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

Este año, las exportaciones y las importaciones disminuyeron -1.05% y -2.06% respecto a 2015, respectivamente, lo que se tradujo en una reducción de 10.1% anual en el déficit de la balanza comercial. No obstante, en particular, sobresale la caída del (-)27.0% de las exportaciones petroleras que provocó un aumento de 26.8% en el déficit de la balanza petrolera respecto a 2015.

Balanza Comercial, 2014-2016

| Concepto | 2014 | 2015 | 2016 |
|--------------------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Millones de dólares | | | |
| Exportaciones Totales | 396,912 | 380,623 | 373,930 |
| <i>Exp. Petroleras</i> | 42,369 | 23,173 | 18,743 |
| <i>Exp. No Petroleras</i> | 354,542 | 357,450 | 355,187 |
| Importaciones Totales | 399,977 | 395,232 | 387,064 |
| <i>Petroleras</i> | 41,490 | 33,288 | 31,566 |
| <i>No Petroleras</i> | 358,488 | 361,945 | 355,499 |
| Balanza Comercial Total | (-)3,066 | (-)14,609 | (-)13,135 |
| <i>Petrolera</i> | 880 | (-)10,115 | (-)12,823 |
| <i>No Petrolera</i> | (-)3,945 | (-)4,495 | (-)312 |

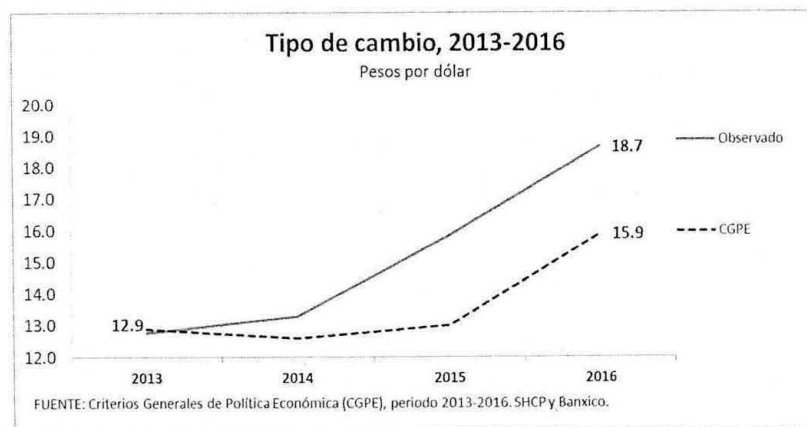
FUENTE: INEGI

El impacto desfavorable de la caída del precio del petróleo sobre el comercio exterior de México se ve reflejado en las cifras del cuadro de la página anterior. En 2014, año de precio del petróleo relativamente alto, la balanza petrolera

registró superávit de 880 mdd, mientras que en 2015 y 2016 (años de precios bajos), dicha balanza reportó déficits que representaron el 69.2% y el 97.6% del déficit de la balanza comercial total, respectivamente.

Tipo de cambio

Desde mediados de 2014, la elevada volatilidad de los mercados financieros ha provocado la apreciación del dólar frente a otras monedas, incluyendo el peso. En particular, la cotización promedio mensual de 2016 en México fue de 18.7 pesos por dólar, y cerró el año en 20.5156 p/d, nivel récord histórico. Desde 2014 el tipo de cambio observado se ha ubicado muy por encima de las estimaciones de los Criterios Generales de Política Económica elaborados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



La depreciación del tipo de cambio, según el Banco de México⁶, se debe (además de los factores antes descritos) al uso de la divisa nacional como vehículo de cobertura de posiciones en otros activos, y las preocupaciones respecto al deterioro de la situación de las finanzas públicas del país. Este último factor motivó, en agosto y en diciembre de este año, un cambio en la perspectiva crediticia de la deuda soberana mexicana de estable a negativa por parte de las agencias calificadoras Standard & Poor's⁷ y Fitch Ratings⁸, respectivamente.

Finanzas Públicas federales

La evolución de las finanzas públicas federales durante 2016 estuvo sujeta a presiones derivadas principalmente de un crecimiento económico menor a lo previsto y precios bajos del petróleo crudo. Para el periodo enero-diciembre de 2016, la SHCP reportó la situación de las finanzas públicas a través de los datos siguientes:

1. Balance público con un déficit de 503,682 millones de pesos (mdp), equivalente al 2.6 por ciento del PIB, inferior al 3.0 por ciento autorizado por el H. Congreso de la Unión.

⁶ Minuta número 46 Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 29 de septiembre de 2016.

⁷ La agencia calificadora mencionó en su comunicado de prensa que "La revisión de la perspectiva de las calificaciones en escala global refleja una posibilidad de al menos una en tres de que bajemos la calificación en los próximos 24 meses si el nivel de deuda del gobierno general o la carga de intereses presenta un deterioro superior a nuestras expectativas, y aumenta la vulnerabilidad de las finanzas públicas de México ante los shocks adversos."

⁸ Fitch Ratings revisó a Negativa desde Estable la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo en moneda extranjera y local de México y afirmó las mismas en 'BBB+'. También afirmó las calificaciones de los bonos sénior no garantizados en moneda extranjera y local de México en 'BBB+', el techo país en 'A' y las calificaciones de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F2'.

2. Ingresos presupuestarios por 4 billones 840.9 mdp, monto superior en 10.3.2 por ciento en términos reales respecto a 2015.
3. Incremento de la recaudación tributaria de 11.9%
4. Reducción en los ingresos petroleros (sin incluir las aportaciones patrimoniales a C) de 21.9%.
5. El gasto neto pagado se ubicó en 5 billones 343.7 mmp, cifra mayor en 6.2 por ciento en términos reales con respecto a 2015.
6. El costo financiero disminuyó 3.7 por ciento en comparación con lo observado en 2015.
7. Los saldos de la deuda del sector público federal, en términos del PIB, muestra en los últimos tres años⁹, el comportamiento siguiente:

Saldos de la Deuda del Sector Público Federal, Diciembre*

| Concepto | Porcentaje del PIB** | | |
|---------------------|----------------------|------|------|
| | 2014 | 2015 | 2016 |
| Deuda Interna neta | 26.6 | 28.2 | 29.7 |
| Deuda Externa Neta | 11.9 | 14,6 | 18.2 |
| Total de Deuda Neta | 38.5 | 42.8 | 47.9 |

⁹ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

*/Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

**/La razón de deuda pública a Producto Interno Bruto, se calcula utilizando el valor nominal a precios corrientes del PIB de cada trimestre.

FUENTE: SHCP

Sistema financiero preparado para enfrentar un entorno complejo

A pesar del deterioro relativo de algunos indicadores macroeconómicos importantes, el sistema financiero nacional está preparado para enfrentar un entorno complejo, de acuerdo con un diagnóstico del Banco de México¹⁰, el cual destacó lo siguiente:

1. Las políticas fiscal y monetaria se han venido ajustando a fin de preservar la estabilidad macroeconómica.
2. La banca cuenta con el capital y la liquidez suficientes para enfrentar situaciones extremas.
3. Las reglas de capital y liquidez a las que están sujetos los bancos que operan en México cumplen cabalmente con los estándares internacionales más estrictos.
4. Las pruebas de estrés aplicadas a la banca arrojaron que el sector en su conjunto cuenta con capital suficiente para mantener su solvencia ante escenarios macroeconómicos adversos pero plausibles.
5. Si bien los riesgos del entorno económico son importantes no tienen un carácter sistémico.

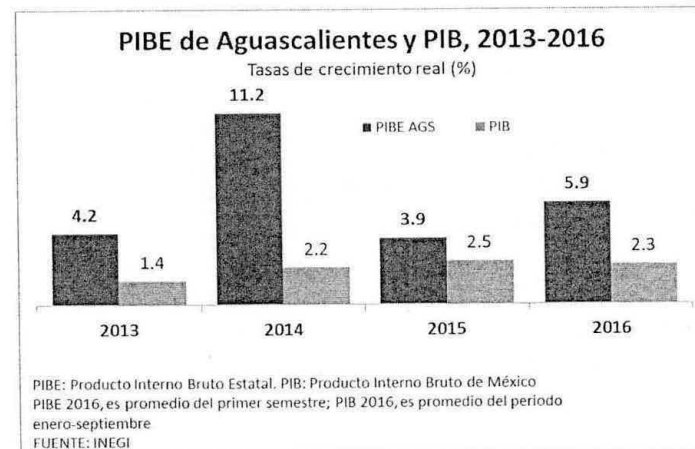
¹⁰ Ver "Reporte sobre el Sistema Financiero a noviembre de 2016 Resumen", Banxico.

Entorno estatal

Crecimiento económico

En los últimos tres años, la economía de Aguascalientes creció a una tasa superior a la registrada por la economía nacional.

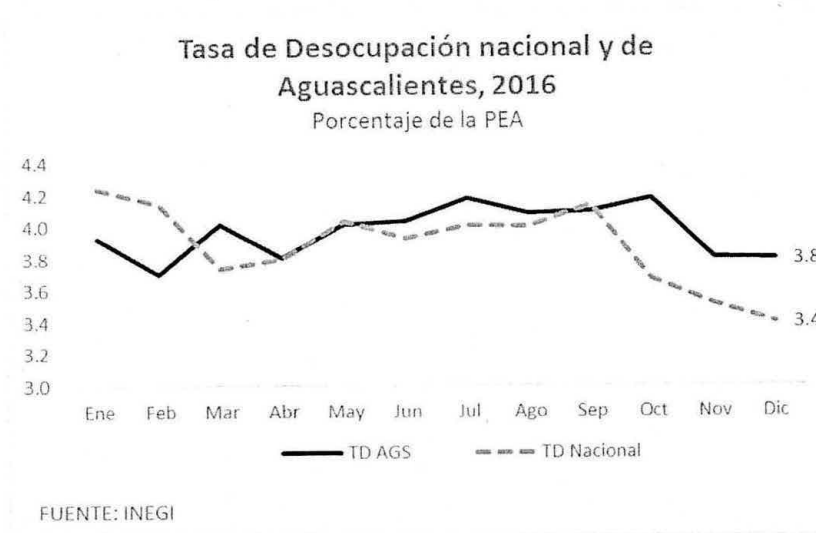
Para el período 2013-2016 se estima un crecimiento promedio de la economía estatal de 6.3%, que representa el triple de la tasa de 2.1% registrada por el país.



Empleo

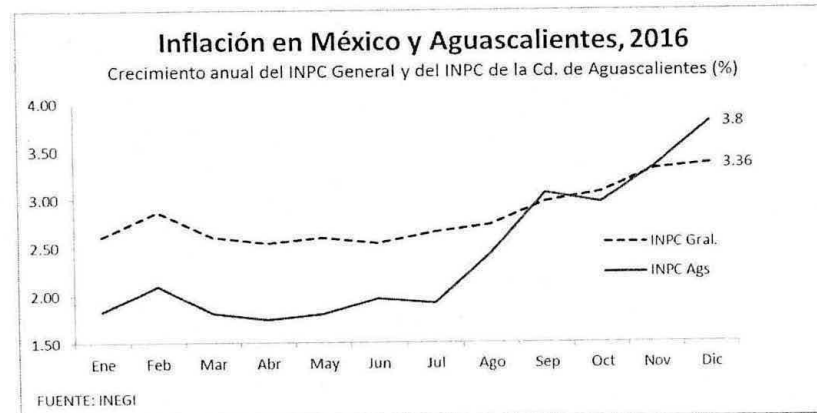
La Tasa de desocupación en Aguascalientes representó el 3.8% de la Población Económicamente Activa (PEA), porcentaje mayor al 3.4 nacional.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO



Inflación

En el largo plazo, la inflación en Aguascalientes crece menos que la inflación en el país; pero este año, a partir de julio, registró un fuerte repunte, cerrando el año en 3.80%, por encima del 3.36% del INPC General; particularmente, en los meses de septiembre, noviembre y diciembre, la inflación en Aguascalientes rebasó el incremento nacional.



Crecimiento de los sectores productivos

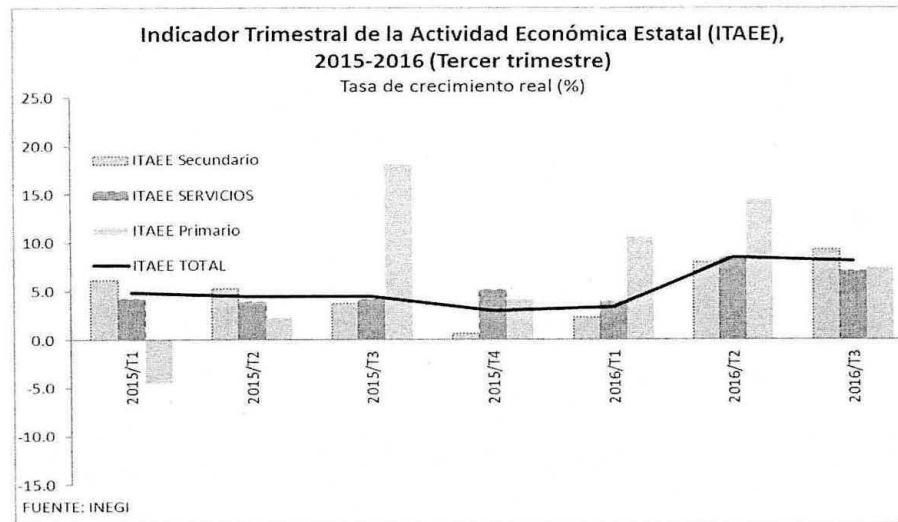
En el trimestre julio-septiembre, la economía de Aguascalientes creció 8.1%, en términos reales, cuatro veces más que lo registrado por el país (2.0%), ubicándose en la segunda posición entre las entidades federativas que más crecieron en el período de referencia.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO



Desde la perspectiva sectorial, se observa dinamismo en el sector primario, con crecimiento en seis trimestres de manera consecutiva; el sector servicios mantiene un ritmo de expansión persistente, mientras que el sector secundario o industrial se ha fortalecido durante los primeros nueve meses del año.

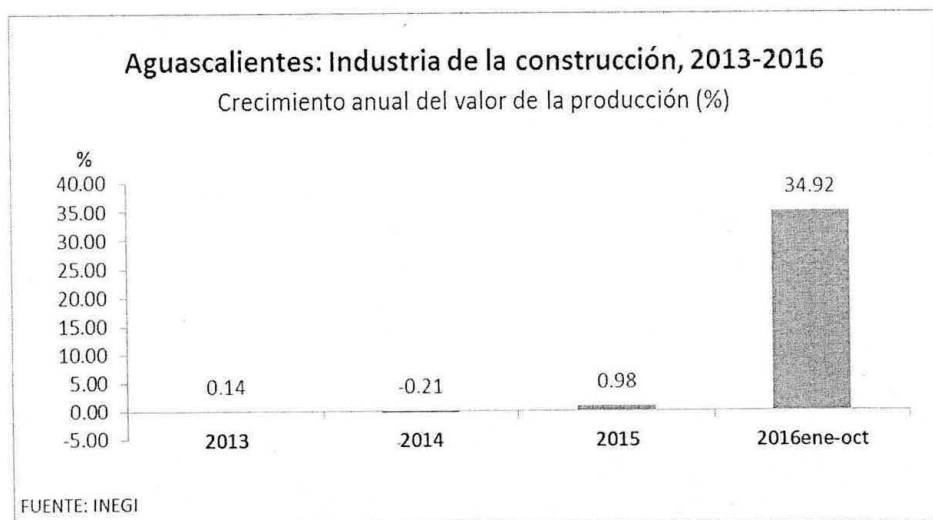
CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO



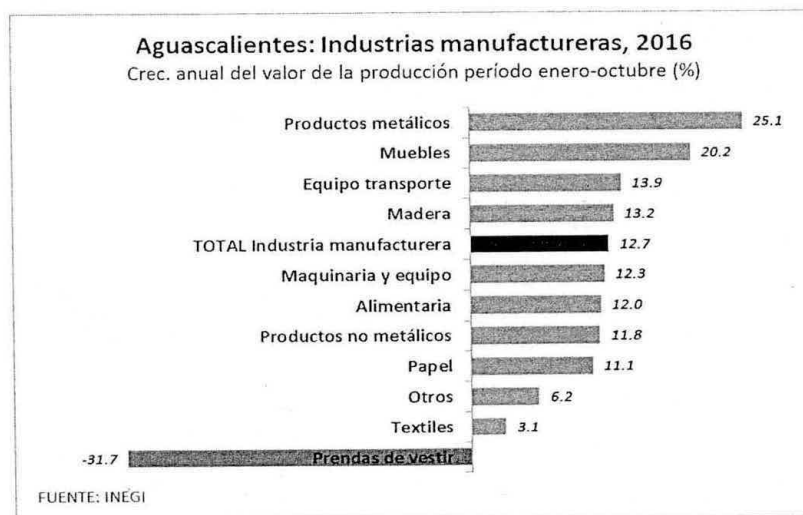
En relación con el sector secundario destaca la evolución de la industria de la construcción así como de la industria manufacturera, ambas con crecimientos anuales del 34.9% y 12.3%, respectivamente, durante los primeros diez meses del año.



CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

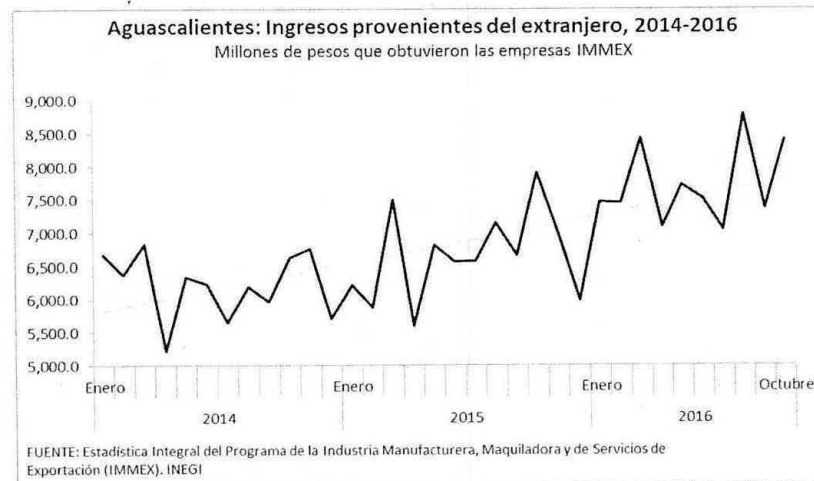


Entre las industrias manufactureras, las de mejor desempeño, en los primeros diez meses del año, fueron la fabricación de productos metálicos, así como la fabricación muebles, equipo de transporte y madera, mistas que registraron una tasa de crecimiento anual mayor al promedio del subsector..



CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

También fue relevante el comportamiento de las empresas cuya producción está orientada al mercado externo.



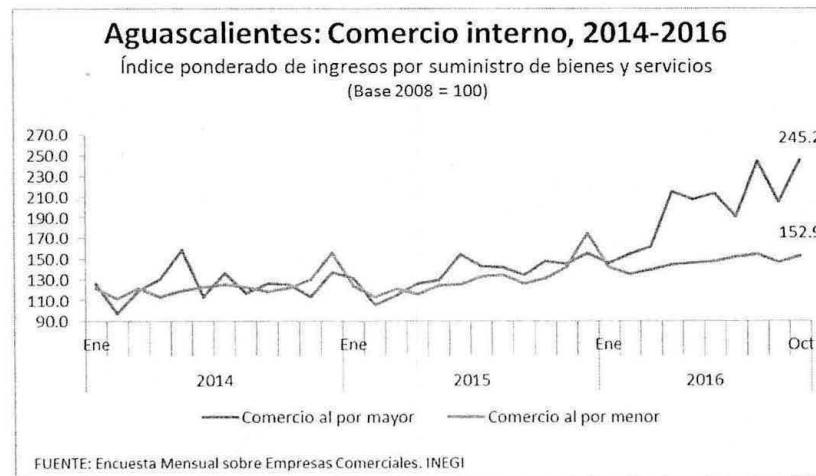
Así, los ingresos provenientes del extranjero de las empresas IMMEX¹¹, crecieron 6.3% al pasar de 7,906.4 mdp en octubre de 2015 a 8,402.6 mdp el mismo mes de 2016.

¹¹ Conjunto de empresas beneficiadas por el Programa IMMEX del Gobierno Federal, que tiene como objetivo fomentar las exportaciones a través de incrementar la competitividad de las empresas, que importen mercancías de manera temporal y que realicen un proceso industrial o de servicio destinado a la elaboración, transformación o reparación y/o a la prestación de servicios de exportación, difiriendo el pago del impuesto general de importación, del impuesto al valor agregado y, en su caso, de las cuotas compensatorias. De acuerdo con el documento "Indicadores de Establecimientos con Programa IMMEX, elaborado por el INEGI (Dic. 15, 2016), en Aguascalientes se localiza el 1.3% del total nacional de estos establecimientos (6,063), es decir, aproximadamente, 80 establecimientos.

CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

En la gráfica se observa que el flujo de estos ingresos es ascendente desde hace tres años.

En relación con el sector terciario, sobresale el desempeño estable y de crecimiento sostenido de la actividad comercial. De acuerdo con el Índice ponderado de ingresos por suministro de bienes y servicios, en el periodo enero-octubre de 2016, el comercio al por mayor creció 65.9% en comparación del mismo lapso de 2015. El comercio al por menor registró un incremento en 16.9%.



CUENTA PÚBLICA 2016 PANORAMA ECONÓMICO

En 2016, el monto de remesas familiares recibidas en Aguascalientes ascendió a 396.3 millones de dólares (mdd), 11.7% más que en 2015; en comparación, el total de remesas familiares recibidas en el país aumentaron 8.1%.

Según el Banco de México, de los 26,970.3 mdd en remesas familiares que entraron al país en 2016, el 1.5% se recibió en Aguascalientes.

