



## PERSPECTIVAS ECONOMICAS PARA 2017 CONSIDERANDO LAS VARIABLES DEL PAQUETE ECONOMICO.

El paquete económico presentado por la Secretaria de Hacienda y Crédito Público para el ejercicio del 2017, contiene variantes que consideramos dignas de evaluar contra los datos que difieren con lo presupuestado y que podrían desencadenar, al final del sexenio, una crisis económica y financiera de pronóstico reservado.

### Ingresos, egresos y contratación de deuda.

Los ingresos previstos ascienden a \$ 4,309,500 millones de pesos, el presupuesto de egresos es por \$ 4,804,400 millones de pesos resultando, para cubrir el déficit, en la necesidad de contratar deuda por \$ 495,000 millones de pesos.

Para evaluar las dimensiones de los efectos de contratar deuda, debemos considerar que de 2013 a julio de 2016, para cubrir el déficit fiscal, el gobierno federal nos ha endeudado por \$ 3,385,493 millones de pesos . Con el endeudamiento de 2017 ascendería a \$3,880,493 millones de pesos.

Sin embargo, las reservas del Banco de México al 7 de octubre del presente año son por \$175,534 millones dólares, que convertidos a un tipo de cambio de \$ 19.00 serían \$3,335,146 millones de pesos por lo que las reservas solo alcanzan para pagar el 86% del endeudamiento de 2013 a 2017, obviamente, sin tomar en cuenta el endeudamiento heredado de la anterior administración, ni las deudas de las empresas del sector público como Pemex y la CFE.

Los focos de alarma ya los encendieron el Banco de México y el actual Secretario de Hacienda.

### Tasa de interés.

El banco de México continuará incrementando la Tasa Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de la actual de 4.75%, creemos que al final de 2017 llegará a cuando menos el 6%.

Cobra relevancia que en 2016 el servicio de la deuda, considerando las tasas internas actuales y al tipo de cambio promedio, asciende a \$ 568,000 millones de pesos, monto que en 2017 será ampliamente rebasado por el incremento de la TIIE y de la disminución en la calificación del riesgo país.

Este es otro elemento, que combinado con los otros que aquí se abordan, podría desencadenar la crisis al final del sexenio.

### Tipo de cambio

El tipo de cambio promedio empleado en el paquete económico 2017 es de \$ 18.20.

Actualmente ese tipo de cambio ya fue superado ampliamente y a corto plazo habrá más presiones para el peso.

Nuestro Pronóstico para 2017, el promedio será cercano a los \$ 19.00 y a expensas de fuertes vaivenes por efectos internos, principalmente, elecciones de gobernadores en 2017 y las candidaturas para presidente 2018 y por fenómenos externos por nubarrones en el desempeño de China y la crisis financiera que enfrenta el Deutsche Bank.

Nos queda claro, difícilmente volveremos a ver dólares a menos de \$ 18.00.

### Precio de barril de petróleo.

Se presupuestó en \$ 42 dólares por barril y se contrató una cobertura por para asegurar ese precio, además se fijó una producción de Pemex de 1,928,000 barriles diarios, que significa una disminución de 202,000 barriles diarios con relación a 2016.

Tenemos una economía totalmente ligada al petróleo, la disminución en la producción y en el precio provocarán crisis en las finanzas de Pemex y lógicamente en las del País.

### Crecimiento del Producto Interno bruto (PIB).

Se estimó entre 2.4% y 3.0%. Diversos organismos, tanto nacionales como extranjeros, consideran que en 2017 el crecimiento estaría cercano al 2%.

El recorte al gasto público que se presupuestó en \$ 239,7 miles de millones de pesos, es insuficiente y se necesitarán recortes por montos muy cuantiosos, que presionarán al PIB.

Menor crecimiento, menor generación de empleo, potenciales problemas sociales.

### Inflación

Se estimó que la inflación sería del 3% con una variación +/- de un 1%. Nuestro pronóstico de que estará ligeramente superior al 4%.

### Incremento en recaudación

Se estima en un 9.7%, que con los eventos ya señalados de no crecimiento, contracción del gasto público, mayor devaluación, aumento en las tasas de intereses, solo será posible con mayor fiscalización de los contribuyentes cautivos.

*Soto Linares Magaña, S. C.*

18 de octubre de 2016.