

# REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 54

DICIEMBRE 2018



## **Propósito del Reporte Mensual sobre Actividad Económica y Finanzas Públicas**

El Instituto Belisario Domínguez, como órgano especializado encargado de realizar investigaciones estratégicas sobre el desarrollo nacional, tiene dentro de sus funciones la elaboración de análisis de coyuntura en los campos de competencia del Senado de la República.

Lo anterior estará sujeto a los principios de relevancia, objetividad, imparcialidad, oportunidad y eficiencia que rigen el trabajo del Instituto.

En este contexto, una de las funciones de la Dirección General de Finanzas es realizar análisis, estudios e investigaciones sobre la composición y el comportamiento del ingreso, gasto, inversión, deuda y financiamiento públicos en el ámbito hacendario federal y local.

En cumplimiento de esta responsabilidad, se elabora un análisis relevante, objetivo, imparcial, oportuno y eficiente de la evolución de la economía y las finanzas públicas federales y locales al cierre del mes referido. El fin de este análisis es contribuir a la toma de decisiones legislativas del Senado y apoyar en el ejercicio de sus facultades de supervisión y control.

El presente documento abarca en su primera sección un análisis agregado del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos durante el mes de referencia. La segunda sección estudia el comportamiento de las finanzas públicas federales al cierre del mes referido. La tercera sección aborda la evolución de las finanzas públicas de las entidades federativas con base en la última información disponible. Finalmente, se presentan anexos estadísticos y un glosario de los conceptos abordados en el documento.

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y no reflejan, necesariamente, los puntos de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado de la República.

# ÍNDICE

<b>Resumen Ejecutivo</b> .....	<b>2</b>
<b>SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS</b> .....	<b>3</b>
1. Crecimiento económico.....	3
2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2017 y 2018 .....	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2018 .....	3
4. Inversión fija bruta.....	4
5. Consumo privado.....	4
6. Exportaciones .....	4
7. Actividad Industrial.....	4
8. Asegurados al IMSS.....	5
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral .....	5
10. Inflación .....	5
11. Tasas de interés .....	5
12. Crédito total de la banca comercial .....	6
13. IGAE .....	6
14. Sistema de indicadores cíclicos .....	6
15. Confianza del consumidor .....	6
16. Riesgo País .....	7
17. Precios del petróleo.....	7
18. Tipo de cambio (FIX) .....	7
19. Reservas internacionales .....	7
<b>Recuadro A. CEPAL Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe</b> .....	<b>8</b>
<b>SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES</b> .....	<b>9</b>
20. Ingreso presupuestarios del Sector Público .....	9
21. Gasto neto del Sector Público .....	9
22. SHRFSP .....	9
<b>SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES</b> .....	<b>10</b>
23. Participaciones federales (Ramo 28) .....	10
24. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25).....	10
25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios* .....	10
<b>SECCIÓN IV. ANEXOS</b> .....	<b>11</b>
Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal .....	11
Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público .....	12
Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.....	13
Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público .....	14
Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28) .....	15
Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33) .....	16
Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa .....	17
ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS .....	18
<b>REFERENCIAS</b> .....	<b>19</b>

## Resumen Ejecutivo

En los Criterios Generales de Política Económica 2019 (CGPE-2019), la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), revisó a la baja el crecimiento puntual del PIB para 2018 ubicándolo en 2.3%, menor al 2.5% estimado en CGPE-2018. Otras instituciones como el Banco de México (Banxico), el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) mantuvieron sus proyecciones.

### Indicadores Macroeconómicos

Al analizar la dinámica de la actividad económica nacional durante diciembre de 2018, se observó un menor dinamismo. El indicador coincidente para noviembre se posicionó por debajo del mes anterior en 99.8 puntos base (pb) y el adelantado en 100.2 pb. Por otro lado, la inflación se ha mantenido estable, al registrar un aumento mensual de 0.37% para diciembre, y un incremento anual de 4.83%.

Sin embargo, la demanda interna y los componentes del gasto han mostrado una tendencia positiva, principalmente, consumo e inversión con crecimientos anuales para octubre de 2.6% y 3.4% respectivamente. Las exportaciones se han fortalecido con un crecimiento anual de 2.8%, a pesar de una caída de 4.5% de las exportaciones petroleras durante noviembre de 2018.

En lo que se refiere al empleo, los datos a noviembre indican que se registró una tasa de desempleo de 3.3%, menor a la observada en noviembre del año pasado de 3.4%. A su vez, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 57.1% de la población ocupada, cifra mayor a la del mismo periodo de 2017 que fue de 56.8%.

En cuanto a la política monetaria, esta ha tendido a acompañar el proceso de normalización internacional, por lo que el 20 de diciembre Banxico elevó su tasa de interés objetivo de 8.00% a 8.25%. Por su parte, para diciembre la tasa de interés interbancaria a 28 días se ubicó en un promedio de 8.41%. Además, se destaca que la cartera total de crédito de la banca comercial para noviembre se expandió a una tasa real anual de 6.4%, superior al 2.2% observado en noviembre de 2017. En otro aspecto, Banxico informó que las reservas internacionales cerraron en diciembre de 2018 en 174.8 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.8% y anual de 1.2%.

Con respecto al tipo de cambio FIX, se registró una apreciación mensual de 0.7% al promediar 20.1 pesos por dólar durante diciembre, así como una depreciación anual de 4.8%.

### Finanzas Públicas

El balance primario del sector público registró un superávit de 142.0 mmp, mientras que el balance público asentó un déficit de 316.1 mmp. Esto como consecuencia, principalmente, del incremento entre enero y noviembre del costo financiero de 11.5% y de las Adefas en 270.6%.

Por su parte, los ingresos presupuestarios de enero a noviembre se redujeron 1.9% en términos reales respecto al mismo periodo de 2017, producto de la caída de los ingresos no petroleros por 4.8% ocasionada por el descenso de 53.1% de los ingresos no tributarios y de los aprovechamientos en 61.2%, principalmente. En contraste, los ingresos petroleros crecieron 12.5% gracias al incremento de los precios del petróleo.

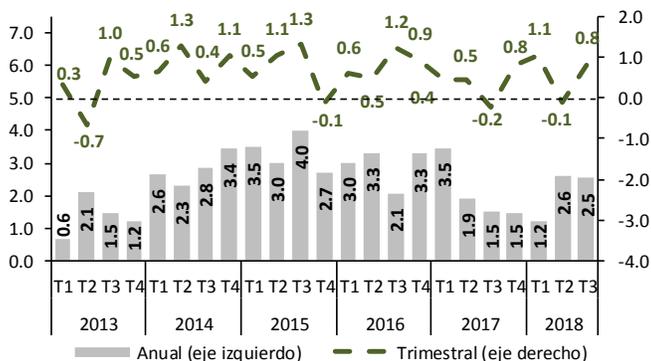
A diferencia de los ingresos, el gasto neto aumentó de enero a noviembre 6.1% en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior. Tanto el gasto programable como el no programable muestran incrementos por 4.5% y 10.7% respectivamente. A pesar del crecimiento del gasto, se reporta una caída del 4.4% del gasto de capital, especialmente en el rubro de otros gastos de capital con 44.6%, ya que la inversión física tanto directa e indirecta crecieron 3.7% y 5.4%.

## SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

Esta sección analiza la evolución del Producto Interno Bruto (PIB), de algunas variables que inciden en su comportamiento, así como de indicadores de tendencia de la actividad económica.

### 1. Crecimiento económico

(Variación porcentual real del PIB, con año base 2013)

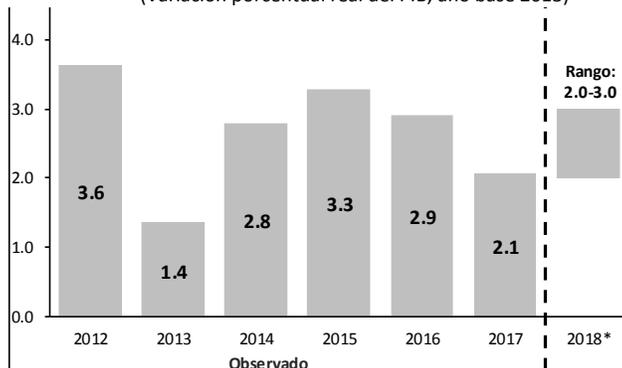


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

### 2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2017 y 2018

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



\* Expectativa de CGPE-2018 (septiembre 2017).

Fuentes: INEGI y SHCP.

### 3. Proyecciones de crecimiento económico para 2018

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2018			
Organismo	Noviembre 2018	Diciembre 2018	Variación
SHCP	2.0-3.0%	2.30%	↓
Banco de México*	2.0-2.4	2.0-2.4	=
Banco Mundial	2.10%	2.10%	=
FMI**	2.10%	2.10%	=
OCDE	2.20%	2.20%	=
BBVA	1.90%	1.90%	=
Citibanamex	2.10%	2.10%	=
Encuesta Banxico***	2.10%	2.10%	=
CEPAL	2.20%	2.20%	=

\*Informe trimestral julio-septiembre (noviembre 2018)

\*\*Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (octubre 2018)

\*\*\*Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: agosto 2018 (01 de noviembre)

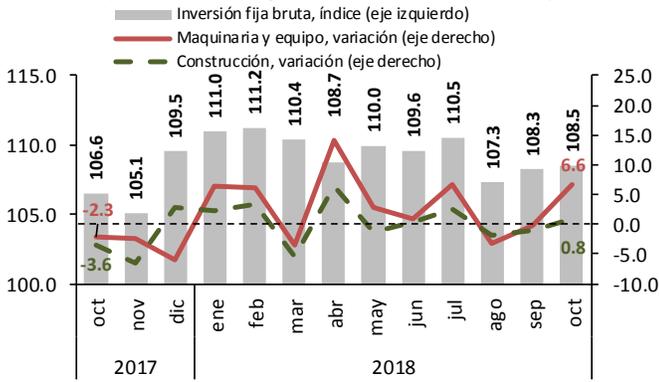
Fuente: Banxico, SHCP, FMI y CEPAL.

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2018 aumentó 0.8% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones, con cifras desestacionalizadas, de 0.8%, 0.5% y 0.8% en las actividades primarias, secundarias y terciarias, respectivamente.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2.6% con cifras originales y 2.7% con cifras desestacionalizadas.
- Para 2018, la SHCP revisó a la baja el crecimiento puntual del PIB publicado en CGPE-2019, ubicándolo en 2.3%, menor al estimado en CGPE-2018 en 2.5%.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante lo que resta de 2018 son:
  - o **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE.UU.) revisó a la baja, en su tercera estimación del crecimiento anualizado del PIB estadounidense en el tercer trimestre de 2018, en 0.1 puntos porcentuales para ubicarlo en 3.4%. Lo anterior se debe a revisiones a la baja del gasto en consumo y exportaciones. El crecimiento observado en el segundo trimestre de 2018 fue de 4.2%.
  - o **Internos:** El Banco Mundial, en el documento “Perspectivas económicas mundiales: América Latina y el Caribe” de enero, señaló que pesar de la disminución de la incertidumbre tras el anuncio del Tratado entre EE.UU., México y Canadá (T-MEC), prevé que el crecimiento del país se ubique en 2.0%, debido a la incertidumbre en torno a las políticas que impera en el país.
  - o La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de diciembre de 2018, elaborada por Banxico, identificó riesgos en la economía mexicana relacionados con la incertidumbre política interna; los problemas de inseguridad pública; falta de estado de derecho; incertidumbre sobre la situación económica interna y sobre la plataforma de producción petrolera; corrupción; impunidad; e incertidumbre sobre la política de gasto público y sobre el comercio exterior.

#### 4. Inversión fija bruta

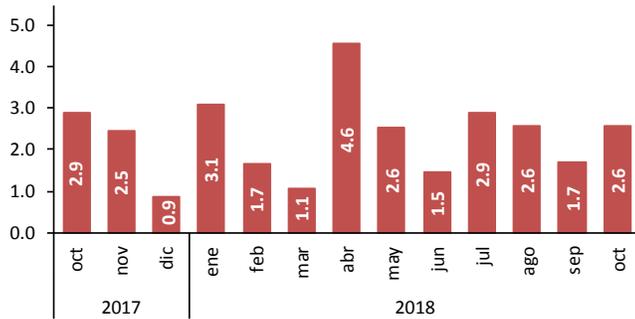
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

#### 5. Consumo privado

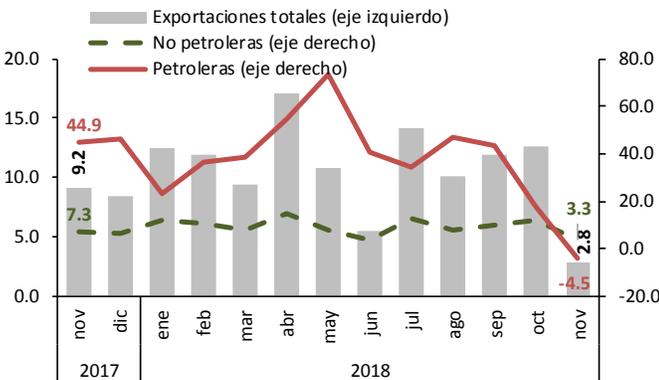
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

#### 6. Exportaciones

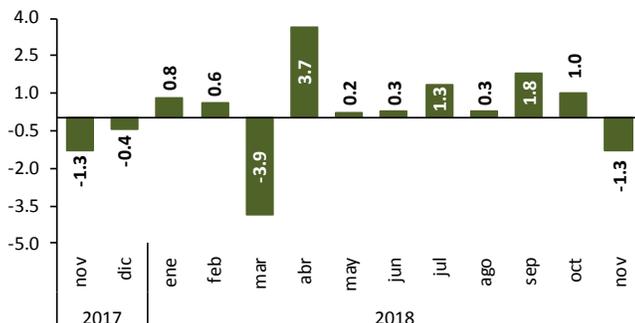
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

#### 7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

## INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en octubre el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un aumento anual de 3.4% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales. Esta variación se explica por:
  - El aumento de 0.8% en gastos de construcción.
  - El incremento de 0.8% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto del mes inmediato anterior, presentó un incremento de 0.2% con cifras desestacionalizadas.

## CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante octubre, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 2.6% respecto al mismo mes de 2017 con cifras originales. Comportamiento explicado por el incremento de bienes importados semidurables de 15.6% y una reducción de consumo de bienes nacionales duraderos de 7.7%.
- Respecto al mes anterior, tuvo una disminución de 1.5% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
  - La disminución de 1.5% del consumo de bienes y servicios nacionales.
  - La disminución de 1.7% del consumo de bienes importados.

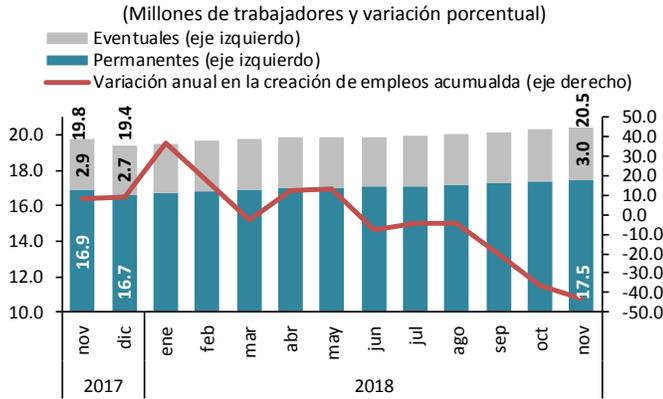
## EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante noviembre las exportaciones totales aumentaron 2.8% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
  - El aumento de 3.3% de las exportaciones no petroleras y de una disminución de 4.5% de las petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. incrementaron 4.3% mientras que al resto del mundo descendieron 0.6%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales descendieron 1.57%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido a una variación de las exportaciones no petroleras de -1.24% y de -6.32 de las petroleras.

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

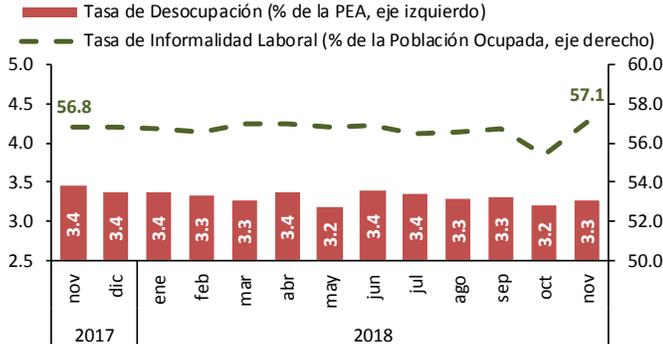
- El INEGI señaló que, durante noviembre, la actividad industrial disminuyó 1.3% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales. Esta variación se explica por:
  - La disminución de 8.0% de la actividad minera.
  - El aumento de 0.8% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
  - La disminución de 3.3% en la construcción.
  - El aumento de 1.4% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial disminuyó 0.6% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

## 8. Asegurados al IMSS



Fuente: IMSS.

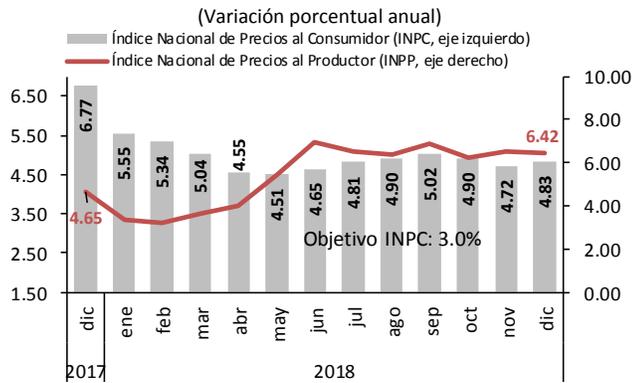
## 9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral



PEA: Población Económicamente Activa.

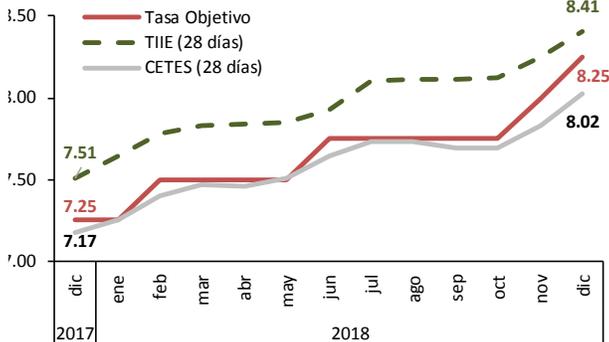
Fuente: INEGI.

## 10. Inflación



Fuente: INEGI.

## 11. Tasas de interés



Fuente: Banxico.

## EMPLEO

### Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de noviembre, el número de trabajadores asegurados fue de 20,457,926 de los cuales, 85.4% corresponden a trabajadores permanentes y 14.6% a eventuales.
- Entre enero y noviembre se aseguraron 1,039,471 trabajadores, 99,896 puestos (8.8%) menos que en el mismo periodo en 2017.

### Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, en noviembre la Población Desocupada representó 3.3% de la Población Económicamente Activa, tasa menor al nivel observado durante el mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En noviembre, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 57.1% de la Población Ocupada, mayor que lo observado en mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

## INFLACIÓN

- En diciembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor<sup>1</sup>, reportado por el INEGI, registró un crecimiento anual de 4.83%, inferior al 6.77% del mismo mes de 2017. En términos mensuales, tuvo un incremento de 0.70%, explicado principalmente por un aumento en los precios de las frutas y verduras de 7.64%.

o Las principales variaciones dentro del índice son los precios de chile serrano y transporte aéreo, que aumentaron 42.82% y 33.24% respectivamente, mientras que los precios de la naranja y el aguacate disminuyeron 4.34% y 2.76%, respectivamente.

- La inflación subyacente y no subyacente fue de 0.47% y de 1.39%, respectivamente. Para el mismo periodo de 2017 fue de 0.42% y 1.09%, en cada caso.
- En diciembre, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 6.42%, superior al 4.65% del mismo mes de 2017. En términos mensuales, aumentó 0.37%, por la variación de 0.76% en los precios de actividades primarias, secundarias de 0.03% y terciarias de 0.90%.

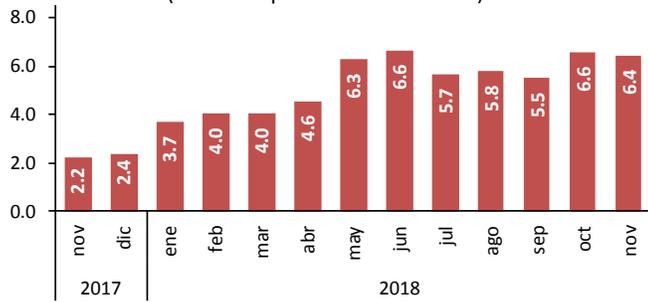
## TASAS DE INTERÉS

- Durante diciembre, la tasa de interés objetivo se posicionó en 8.25%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.25%.
- De acuerdo con Banxico, en diciembre la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 8.02%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.17%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 8.41%, en tanto que en el mismo mes de 2017 fue de 7.51%.

<sup>1</sup> El INEGI actualizó la estimación del INPC, por lo que cambió el año base de la segunda quincena de 2010 = 100 a la segunda quincena de julio de 2018 = 100.

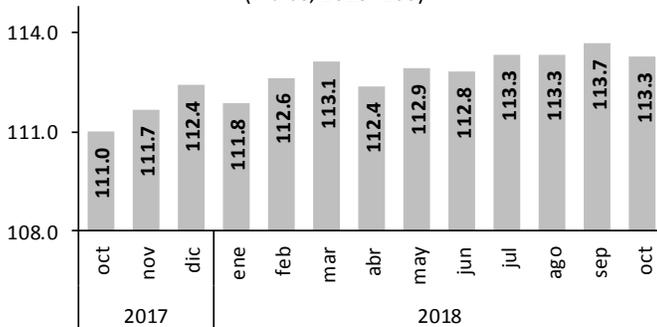
## CRÉDITO

### 12. Crédito total de la banca comercial (Variación porcentual real anual)



Fuente: Banxico.

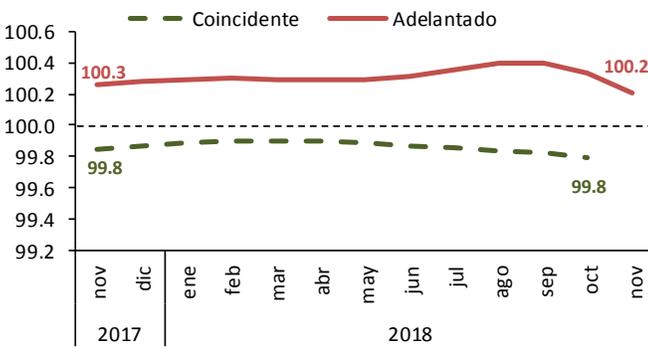
### 13. IGAE (Índice, 2013=100)



Datos desestacionalizados.

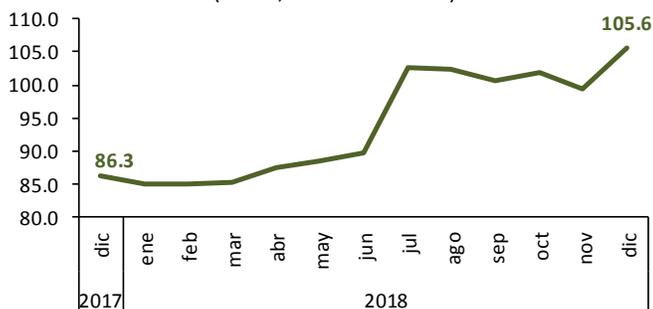
Fuente: INEGI.

### 14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Fuente: INEGI.

### 15. Confianza del consumidor (Índice, enero 2003=100)



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

- De acuerdo con la nueva clasificación del sector económico de los acreditados SCIAN de Banxico, en noviembre, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 6.4%, superior a la tasa de 2.2% observada durante el mismo mes de 2017.

- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
  - El crédito al sector privado no financiero creció 7.3%, con las siguientes variaciones por actividades:
    - Primarias 10.3%.
    - Secundarias 18.4%: Manufacturas 14.2%; Construcción 23.1%.
    - Terciarias 4.2%.
  - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 14.7%.
  - El crédito al sector público disminuyó 4.3%.

## TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

### Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante octubre, el IGAE se ubicó en 113.3 puntos, 0.3% menos, en términos reales, respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
  - Primario disminuyeron 2.9%.
  - Secundario decrecieron 1.6%.
  - Terciario incrementaron 0.2%.
- En términos anuales, el IGAE mostró un incremento de 2.1% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales.

### Indicadores cíclicos

- En el Sistema de Indicadores Cíclicos, el Indicador Coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Adelantado busca señalar anticipadamente los puntos de giro (picos y valles) del Indicador Coincidente.
  - El INEGI reportó que durante octubre el Indicador Coincidente se posicionó en 99.8 puntos base y una variación de menos 0.03 puntos respecto al mes anterior.
  - Para noviembre, el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo con 100.2 puntos, una disminución de 0.13 puntos con respecto al pasado mes.

### Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante diciembre, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 105.6 puntos, lo que implica, con cifras desestacionalizadas, un incremento mensual de 6.4%, y su comparación anual registró un aumento de 22.4%.
- La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior, todos los rubros registraron aumentos: expectativas sobre la condición económica del país esperada dentro de un año con respecto a la situación actual fue la que mostró un mayor aumento.

## COYUNTURA MACROECONÓMICA

### Panorama internacional de los mercados

- La CEPAL en su “Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe”, publicado en diciembre describió el panorama internacional para lo que resta de 2018. (Ver Recuadro A)
  - Existe divergencia de la política monetaria entre Estados Unidos, Japón y el Banco Central Europeo, ya que ninguno de los dos últimos ha seguido el proceso de normalización que comenzó Estados Unidos. Aún persiste la incertidumbre con respecto a las relaciones futuras entre Reino Unido y la Unión Europea. Por lo que, continua la volatilidad en los mercados financieros.
  - Para las economías emergentes, la inflación acumulada tiene tendencia al alza, existe volatilidad cambiaria, la liquidez es apoyada por la deuda externa y la normalización monetaria implica un riesgo al financiamiento ante el aumento en las tasas de interés internas.

### Riesgo país

- Durante diciembre, el Índice EMBIG de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 3.4 puntos base, 0.1 puntos base por encima del promedio del mes anterior.

### Precios del petróleo

- Durante diciembre, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 49.3 dólares por barril (dpb), 8.9% menos que el promedio del mismo mes de 2017. Respecto al mes anterior, disminuyó 17.4%. El Brent se cotizó en 56.8 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 48.1 dpb.

### Tipo de cambio

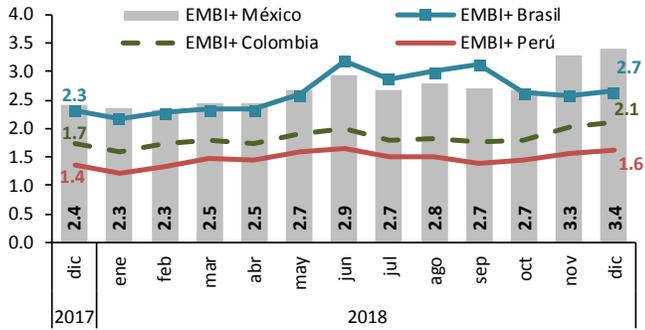
- De acuerdo con Banxico, durante diciembre el tipo de cambio (FIX) promedió 20.1 pesos por dólar, lo que representa una apreciación mensual de 0.7%, así como una depreciación anual de 4.8% respecto al mismo mes de 2017.

- Entre marzo de 2017 y diciembre de 2018, la Comisión de Cambios ha subastado 5,500 millones de dólares (mdd), como parte del programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional hasta por 20,000 mdd anunciado en febrero de 2017.

### Reservas internacionales

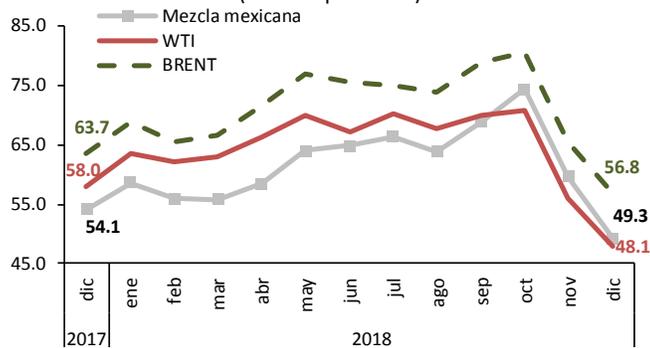
- Al cierre de diciembre, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 174.8 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.8% y anual de 1.2%.
  - Las variaciones se deben principalmente a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

**16. Riesgo País**  
(EMBI-G, puntos base)



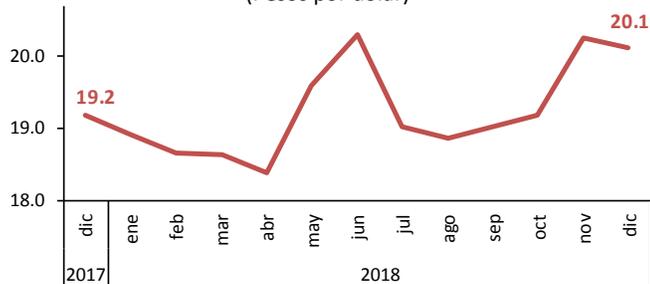
Promedio simple mensual.  
Fuente: JP-Morgan

**17. Precios del petróleo**  
(Dólares por barril)



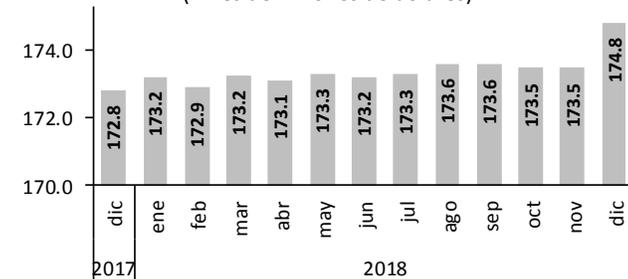
Promedio simple mensual.  
Fuente: Infosel para 2017, Oilprice.com para 2018.

**18. Tipo de cambio (FIX)**  
(Pesos por dólar)



Promedio simple mensual.  
Fuente: Banxico.

**19. Reservas internacionales**  
(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

## Recuadro A. CEPAL Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe.

En diciembre, la CEPAL dio a conocer el “Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe”, en el cual se analiza el desempeño económico de la región durante 2018 con respecto al contexto internacional, las políticas macroeconómicas y perspectivas para 2019. En el documento se destaca lo siguiente:

- En general, la sincronía de la aceleración del crecimiento mundial se detuvo; las proyecciones del crecimiento mundial se ajustan a la baja, al pasar de una estimación de crecimiento del PIB de 3.2% en 2018 a 3.1% para 2019. El mismo caso se presenta para las economías desarrolladas al descender de 2.2 a 2.0% de 2018 a 2019 respectivamente, para las economías emergentes y en desarrollo, pasan de 4.4% en 2018 a 4.6% en 2019.
- La reducción de la dinámica de crecimiento se debe principalmente a la evolución de la economía mundial en 2018, a las tensiones comerciales que han afectado el volumen del comercio mundial, a la volatilidad en los mercados financieros, a la normalización y divergencia de la política monetaria, a la apreciación del dólar, a la caída de los precios del petróleo y a aspectos geopolíticos de incertidumbre en distintos países.

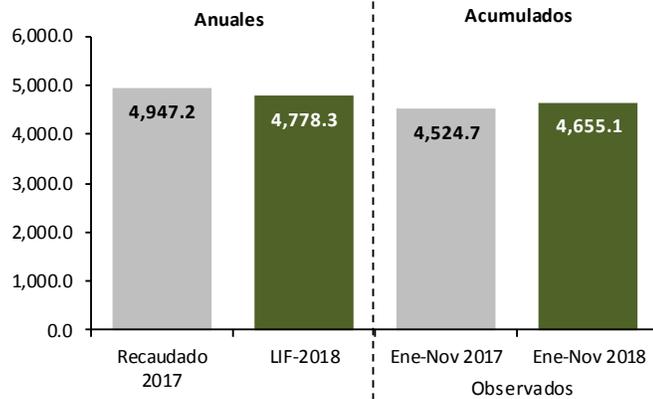
**Cuadro 1. Diagnóstico económico y expectativas para la economía mexicana**

Economías	Características	Pronósticos
<b>Internacional</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No se contemplan motores de crecimiento que dinamicen la economía mundial</li> <li>• Existe divergencia de la política monetaria entre Estados Unidos, Japón y el Banco Central Europeo, ya que ninguno de los dos últimos ha seguido el proceso de normalización que comenzó Estados Unidos.</li> <li>• Aún persiste la incertidumbre por el desenlace del brexit y de las relaciones futuras Reino Unido-Unión Europea.</li> <li>• Se observan constantes oleadas de volatilidad en los mercados financieros lo que aumenta la aversión al riesgo.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducción del comercio mundial, la OMC modificó su pronóstico de crecimiento para 2019 de 4.4% a 3.9%.</li> <li>• La probabilidad de un incremento de las tasas de la Reserva Federal para 2019 son del 75.0%.</li> <li>• En los precios de los energéticos se espera una caída promedio en 13.0% para 2019.</li> </ul>
<b>Emergentes</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las tasas de interés objetivo de la política monetaria se incrementaron en Argentina, Chile, Costa Rica, México y República Dominicana en los primeros 10 meses del año.</li> <li>• Volatilidad financiera ha propiciado salidas de flujos de capitales de cartera hacia economías emergentes.</li> <li>• Mejora en los términos de intercambio promedio.</li> <li>• Reducción del superávit debido a un mayor crecimiento en las importaciones (12.0%) en contraste con las exportaciones (10.0%) gracias al crecimiento de la demanda interna.</li> <li>• Existe sincronía en la estabilidad del gasto público, con una evolución dispar con respecto a su recaudación tributaria.</li> <li>• La inflación tiene tendencia al alza.</li> <li>• Volatilidad cambiaria.</li> <li>• Liquidez apoyada por la deuda externa.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reducción en la mejora de los términos de intercambio.</li> <li>• Aumento del riesgo soberano.</li> <li>• Deterioro de las condiciones financieras por la normalización monetaria.</li> <li>• Reducción del financiamiento externo.</li> <li>• Depreciación respecto al dólar.</li> <li>• Disminución del precio de los productos básicos.</li> </ul>
<b>Nacional</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• México creció a una tasa de 2.2%, superior al promedio de América Latina y el Caribe de 1.2%.</li> <li>• Dinamismo en el crecimiento de las exportaciones en 10.0% gracias al aumento del 13.0% en el sector automotriz, el cual representa el 34.0% del total exportado.</li> <li>• Descenso de las tasas de desocupación, sin embargo, persiste el deterioro de la calidad media del empleo.</li> <li>• Aumento del número de asalariados en el sector formal.</li> <li>• Mejora del salario real debido a la expansión del salario mínimo.</li> <li>• Mayor consolidación fiscal con un menor incremento de las erogaciones del gobierno central representando 18.4% del PIB</li> <li>• Recorte de gastos de capital en términos reales de 3.7% a 3.3% del PIB de 2017 a 2018.</li> <li>• Reducción de los ingresos totales entre 2017 a 2018, debido a la merma en recaudación de impuestos.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se estima en 2.1% la tasa de crecimiento para México en 2019.</li> <li>• Se pronostica un incremento de la demanda interna, el consumo privado mantendrá su ritmo y la inversión será el factor que propicie el incremento del consumo.</li> <li>• El aporte de las exportaciones de bienes y servicios disminuirá debido al menor dinamismo de Estados Unidos.</li> </ul>

## SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

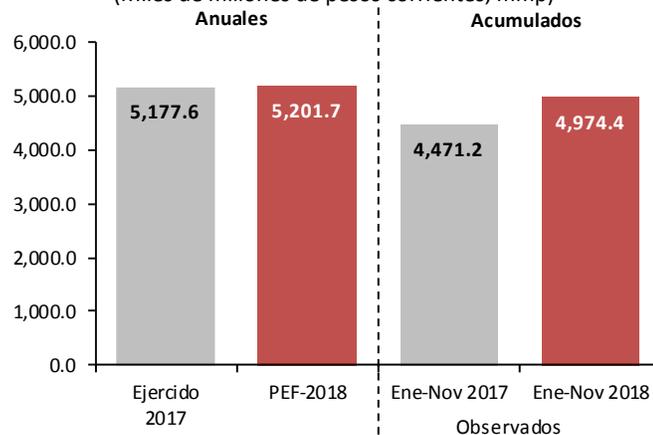
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

### 20. Ingreso presupuestarios del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



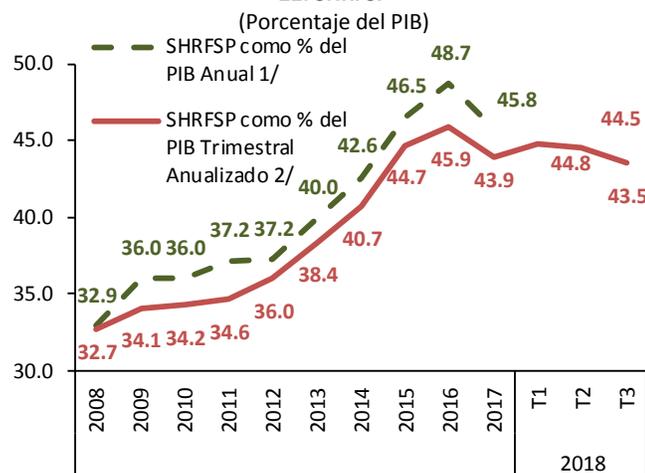
Fuentes: LIF-2018 y SHCP.

### 21. Gasto neto del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

### 22. SHRFSP



1/ De 2008 a 2017 se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ De 2008 a 2017 se utiliza el PIB trimestral anualizado; para 2018 se reporta el dato del informe trimestral de SHCP con PIB trimestral.

Fuente: INEGI y SHCP.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2018 proyectó ingresos presupuestarios anuales por 4,778.3 mmp. De enero a noviembre, estos sumaron 4,655.1 mmp, esto es, 1.9% menos, en términos reales respecto del mismo periodo de 2017 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- Las variaciones de 12.5% y -4.8% de los ingresos petroleros y no petroleros, respectivamente.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 2.3% y los no tributarios disminuyeron 53.1%.
  - En los ingresos tributarios destacan el incremento en la recaudación del impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos de 19.9% y la reducción en la recaudación del IEPS de gasolinas y diésel por 20.6%.
  - Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos disminuyeron 61.2%, debido al efecto del Remanente de Operación de Banco de México (ROBM) de 2017, y a la caída de los derechos por 1.0%.
- De enero a noviembre, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 494.6.4 mmp; 47.5% más en términos reales respecto al mismo periodo de 2017.

Al descontar el efecto del ROBM de 321.6 mmp, transferido en 2017, los ingresos totales y los no petroleros, crecieron 5.6% y 4.1% en términos reales, respectivamente; mientras que los aprovechamientos registraron un aumento de 32.3%, respecto al mismo periodo del año anterior.

## GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2018 proyectó un gasto neto de 5,201.7 mmp. De enero a noviembre, el gasto neto sumó 4,974.4 mmp, 6.1% más en términos reales, respecto del ejercido el mismo periodo de 2017 (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable aumentó 4.5%, ante el aumento de 6.6% del gasto corriente y la caída de 4.4% del gasto de capital.
  - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa aumentó en 3.7% y la indirecta en 5.4%. Por su parte, otros gastos de capital directo disminuyeron 44.6%.
  - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal aumentó 3.3%. A su interior, los entes autónomos aumentaron su gasto en 14.8% y la Administración Pública Centralizada incrementó en 2.9%. Por otro lado, Pemex redujo su gasto 4.1%. (Ver anexo 4)
- El gasto no programable aumentó 10.7%. Debido a los aumentos de costo financiero, participaciones, y Adefas y otros en 11.5%, 3.5% y 270.6%, respectivamente.
- Entre enero y noviembre, el balance primario del sector público registró un superávit de 142.0 mmp. En tanto que el balance público alcanzó un déficit de 316.1 mmp.

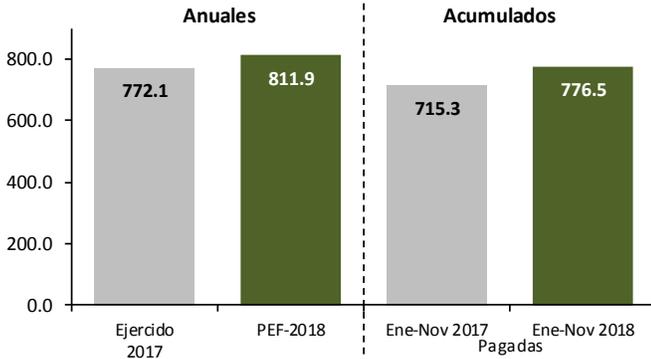
## SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

- Al cierre de 2017, el SHRFSP representó 46.0% del PIB.

### SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

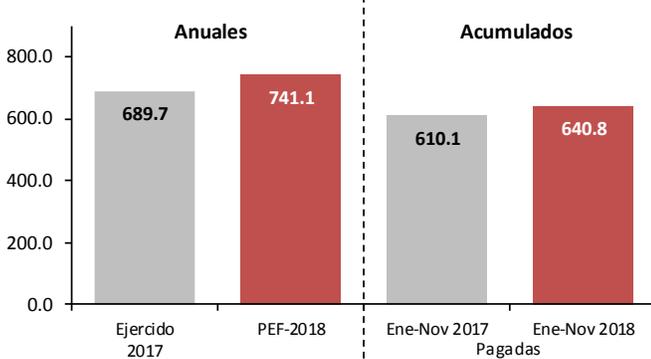
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

**23. Participaciones federales (Ramo 28)**  
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



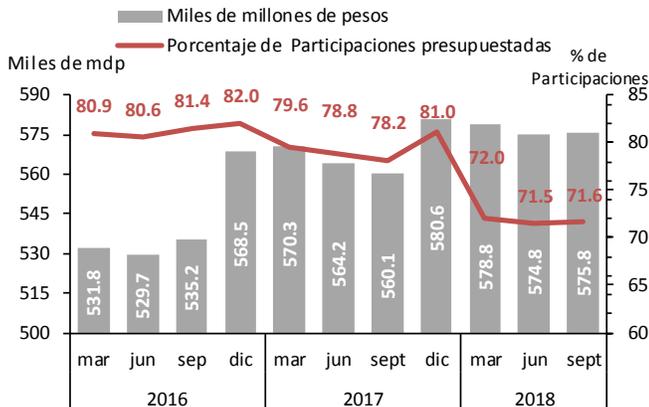
Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

**24. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25)**  
(Miles de millones de pesos corrientes mmp)



Fuentes: PEF-2018, SHCP.

**25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios\***  
(Miles de millones de pesos corrientes)



\*Incluye las obligaciones financieras de los gobiernos estatales y sus organismos, así como de los gobiernos municipales y sus organismos.

Fuente: SHCP.

### PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2018 contempló un presupuesto para participaciones por 811.9 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y noviembre se pagaron 776.5 mmp por este rubro. Esto representa:
  - 104.3% del total presupuestado para el periodo.
  - 3.5% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2017.
  - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5.

### APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2018 contempló un presupuesto para aportaciones por 741.1 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y noviembre se pagaron 640.8 mmp por este rubro. Lo que representa:
  - 96.8% del total presupuestado para el periodo.
  - 0.1% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2017.
  - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

- Al segundo trimestre de 2018, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 574.8 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 71.6%, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2017 de 78.2% y a la observada en el trimestre previo de 81.4%.
  - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro de Público Único, a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y con el capítulo VI de la Ley de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

## SECCIÓN IV. ANEXOS

### Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

#### Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

##### 26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2017/02 (A)	2017/03 (B)	2017/04 (C)	2018/01 (D)	2018/02 (E)	Variación %	
						Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	129.2	131.0	128.9	135.7	131.2	-3.3	1.4
Baja California	116.1	116.0	117.3	119.5	119.8	0.3	3.1
Baja California Sur	126.7	139.4	138.2	144.7	149.7	3.5	17.9
Campeche	76.6	71.9	74.3	74.2	73.8	-0.6	-3.7
Coahuila	113.8	112.6	112.4	113.0	114.2	1.1	0.4
Colima	112.3	115.3	116.2	115.5	117.8	2.0	4.8
Chiapas	101.4	100.1	100.0	101.0	98.2	-2.8	-3.3
Chihuahua	116.5	115.6	115.8	115.2	116.2	0.9	-0.3
Distrito Federal	113.7	113.1	114.2	115.4	115.5	0.0	1.5
Durango	107.7	106.6	105.7	105.9	105.7	-0.2	-1.9
Guanajuato	122.4	122.3	122.4	122.4	123.8	1.1	1.3
Guerrero	108.1	109.0	110.9	112.4	110.6	-1.6	2.2
Hidalgo	114.3	114.3	115.1	118.1	114.6	-3.0	0.3
Jalisco	116.6	118.6	119.8	121.5	121.4	-0.1	3.8
México	112.8	112.4	117.0	116.9	116.2	-0.6	3.0
Michoacán	114.1	116.7	120.2	120.3	119.0	-1.0	4.1
Morelos	108.6	107.3	112.6	111.2	111.8	0.6	2.9
Nayarit	117.6	118.5	119.0	117.2	115.8	-1.2	-1.4
Nuevo León	112.0	112.6	112.9	113.7	114.9	1.0	2.6
Oaxaca	100.1	99.0	101.2	105.0	105.6	0.6	5.5
Puebla	114.4	115.4	115.1	116.8	119.1	1.9	4.3
Querétaro	125.9	125.4	125.0	126.2	126.7	0.4	0.6
Quintana Roo	121.0	122.6	123.8	124.8	126.0	0.9	4.1
San Luis Potosí	116.2	117.9	120.0	124.4	122.4	-1.6	5.2
Sinaloa	115.6	114.8	115.2	118.1	119.2	0.9	3.5
Sonora	113.0	112.5	112.7	113.5	112.1	-1.2	-1.0
Tabasco	90.8	89.3	85.6	87.3	84.7	-3.0	-6.8
Tamaulipas	104.0	102.4	103.1	105.0	104.3	-0.6	0.4
Tlaxcala	110.9	109.2	111.0	110.5	108.2	-2.1	-2.4
Veracruz	102.6	101.8	100.7	102.8	104.8	1.9	2.2
Yucatán	113.6	115.6	116.0	119.1	120.2	0.9	5.8
Zacatecas	107.6	106.5	107.0	109.1	107.5	-1.5	-0.2

Fuente: INEGI.

## Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

### Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público.

#### 27. Ingreso Presupuestario del Sector Público (Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Noviembre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total 1_/</b>	<b>4,524.7</b>	<b>4,655.1</b>	<b>-1.9</b>
Petroleros 2_/	749.5	884.9	12.5
Gobierno Federal	398.8	494.7	18.2
Pemex	350.7	390.2	6.0
No petroleros	3,775.2	3,770.2	-4.8
Gobierno Federal	3,122.7	3,047.8	-7.0
Tributarios	2,600.8	2,790.8	2.3
Impuesto sobre la renta	1,419.1	1,503.5	1.0
Impuesto al valor agregado	753.0	856.2	8.4
Impuesto especial sobre producción y servicios	337.7	313.0	-11.7
IEPS gasolinas y diesel	199.0	165.7	-20.6
IEPS distinto de gasolinas y diesel	138.8	147.3	1.2
Impuestos a la importación	48.1	59.8	18.4
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	4.0	5.0	19.9
Otros impuestos 3_/	38.9	53.4	30.9
No tributarios 4_/	521.9	257.0	-53.1
Derechos	59.8	62.1	-1.0
Aprovechamientos 5_/	455.4	185.5	-61.2
Otros	6.7	9.4	33.6
Organismos de control presupuestario directo	327.6	360.9	5.0
IMSS	283.7	315.3	5.9
ISSSTE	43.9	45.7	-0.9
Empresa productiva del estado (CFE)	324.9	361.4	6.0
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	2,595.3	2,790.8	2.5
No Tributarios 6_/	1,929.4	1,864.3	-7.9

1\_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

2\_/ Hasta 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. A partir de 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos.

3\_/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

4\_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

5\_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

6\_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

Notas: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: SHCP

Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario

Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Noviembre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>4,471.2</b>	<b>4,974.4</b>	<b>6.1</b>
Programable 1_/	3,349.4	3,671.2	4.5
Corriente	2,716.5	3,036.4	6.6
Servicios personales	975.7	1,047.6	2.4
Directos	564.2	619.7	4.7
Indirectos	411.5	427.8	-0.9
Otros gastos de operación	1,127.0	1,345.2	13.8
Materiales y suministros	276.2	341.9	18.0
Servicios generales	809.5	912.8	7.5
Otras erogaciones	41.2	90.5	109.4
Subsidios y transferencias	613.9	643.6	-0.1
Capital	632.9	634.7	-4.4
Inversión física	518.6	568.4	4.5
Directo	282.4	307.2	3.7
Indirecto	236.2	261.1	5.4
Otros gastos de capital	114.3	66.4	-44.6
Directo	110.4	61.7	-46.8
Indirecto	3.8	0.0	17.4
No programable	1,121.8	1,303.2	10.7
Costo financiero	387.7	453.8	11.5
Participaciones	715.3	776.5	3.5
Adefas y otros 2_/	18.8	73.0	270.6

1\_/ Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal (subsidijs, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

2\_/ En 2018, incluye 37.3 mil millones de pesos que corresponden a la adquisición de activos financieros derivados del pago definitivo en febrero de 2018 de las aportaciones a los fondos de estabilización con base en los ingresos excedentes de 2017 de acuerdo al marco normativo vigente.

Fuente: SHCP

## Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

### Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

#### 29. Gasto Programable Pagado del Sector Público.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Noviembre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total 1_/</b>	<b>3,349.4</b>	<b>3,671.2</b>	<b>4.5</b>
Gobierno Federal 2_/	2,491.7	2,700.4	3.3
Entes autónomos	88.4	106.5	14.8
Legislativo	11.9	12.8	2.5
Judicial	52.1	55.9	2.2
Instituto Nacional Electoral	12.1	22.0	72.6
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.2	1.5	16.8
Información Nacional Estadística y Geográfica	5.4	6.9	21.1
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	2.1	3.2	49.1
Comisión Federal de Competencia Económica	0.4	0.5	31.8
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.8	1.0	17.2
Instituto Federal de Telecomunicaciones	1.7	1.8	1.9
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.7	0.8	21.6
Administración Pública Centralizada	2,403.3	2,593.9	2.9
Ramos administrativos	947.9	1,059.5	6.5
Presidencia de la República	3.3	3.4	-1.0
Gobernación	61.5	76.0	17.8
Relaciones Exteriores	10.5	12.5	13.2
Hacienda y Crédito Público	32.1	30.1	-10.6
Defensa Nacional	65.7	73.6	6.8
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	62.9	69.4	5.2
Comunicaciones y Transportes	72.3	128.5	69.4
Economía	8.5	9.4	5.4
Educación Pública	263.0	274.5	-0.5
Salud	122.6	115.1	-10.5
Marina	30.2	32.3	1.9
Trabajo y Previsión Social	3.2	3.9	16.4
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	17.2	21.0	16.7
Medio Ambiente y Recursos Naturales	32.7	36.0	5.0
Procuraduría General de la República	13.1	15.2	10.9
Energía	4.7	5.5	9.7
Desarrollo Social	90.9	94.0	-1.4
Turismo	6.4	8.7	29.7
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.2	1.6	25.0
Tribunales Agrarios	0.8	0.9	11.4
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	17.3
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	24.7	25.9	-0.1
Comisión Reguladora de Energía	0.5	0.8	45.0
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.6	0.7	18.0
Entidades no sectorizadas	7.8	7.8	-4.6
Cultura	11.6	12.7	4.4
Ramos generales	1,455.4	1,534.4	0.5
Entidades bajo control presupuestario directo	1,452.9	1,664.9	9.2
Pemex	339.9	342.1	-4.1
Resto de entidades	1,113.0	1,322.7	13.3
(-)Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	595.3	694.0	11.1

1\_/ Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal (subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

2\_/ El gasto programable de la Administración Pública Centralizada corresponde a las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y los acuerdos de ministración de fondos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación. Por lo tanto, puede diferir del gasto ejercido, el cual se mide sobre las CLC presentadas a la Tesorería de la Federación y no incluye los acuerdos de ministración que se regularizan por medio de las CLC en los siguientes meses. Para los entes autónomos, los organismos y las empresas las cifras corresponden a las reportadas como gasto pagado a través del Sistema Integral de Información de los Ingresos y Gasto Público.

Fuente: SHCP.

Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28)

Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28)

30. Participaciones Federales (Ramo 28)

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Noviembre			Enero-Noviembre	
	2017	2018	2017-2018	2018	( % )
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	( A )	( B )	$((B/A)-1)*100$	( C )	
<b>Total 1_/</b>	<b>715,316.1</b>	<b>776,522.8</b>	<b>3.5</b>	<b>744,744.5</b>	<b>104.3</b>
Aguascalientes	7,581.7	8,534.9	7.3	8,026.7	106.3
Baja California	21,327.0	22,679.7	1.4	21,808.0	104.0
Baja California Sur	4,958.2	5,625.9	8.2	5,028.1	111.9
Campeche	6,510.8	8,185.0	19.8	7,877.0	103.9
Coahuila	17,129.9	17,979.9	0.1	17,768.0	101.2
Colima	4,841.5	5,356.9	5.5	5,008.0	107.0
Chiapas	27,654.4	29,620.9	2.1	27,789.2	106.6
Chihuahua	21,628.6	22,711.4	0.1	22,400.4	101.4
Ciudad de México	81,209.1	84,993.5	-0.2	83,198.5	102.2
Durango	9,656.7	10,594.1	4.6	10,017.4	105.8
Guanajuato	31,105.8	33,016.0	1.2	31,753.4	104.0
Guerrero	15,765.1	18,801.6	13.7	16,663.5	112.8
Hidalgo	14,221.6	15,045.1	0.8	14,388.8	104.6
Jalisco	48,855.0	51,357.1	0.2	50,264.7	102.2
México	95,075.6	106,856.6	7.1	97,966.7	109.1
Michoacan	21,743.4	24,841.6	8.9	23,357.5	106.4
Morelos	9,646.8	10,404.7	2.8	9,988.2	104.2
Nayarit	7,273.3	7,335.0	-3.9	6,955.5	105.5
Nuevo León	33,510.4	35,770.0	1.8	32,916.6	108.7
Oaxaca	18,019.9	19,866.2	5.1	18,942.9	104.9
Puebla	31,260.5	33,137.5	1.0	32,914.0	100.7
Querétaro	12,852.0	14,023.1	4.0	12,780.7	109.7
Quintana Roo	9,525.5	10,687.7	7.0	10,141.7	105.4
San Luis Potosí	16,043.1	16,415.3	-2.5	14,764.6	111.2
Sinaloa	17,217.0	19,111.0	5.8	17,243.3	110.8
Sonora	19,781.2	21,398.9	3.1	20,543.9	104.2
Tabasco	19,884.2	22,101.1	6.0	21,234.5	104.1
Tamaulipas	22,003.4	23,840.8	3.3	23,221.4	102.7
Tlaxcala	7,083.2	7,582.2	2.0	7,296.9	103.9
Veracruz	40,251.5	45,132.0	6.9	43,247.7	104.4
Yucatán	12,045.1	13,360.6	5.7	12,386.4	107.9
Zacatecas	9,655.0	10,156.7	0.3	9,916.0	102.4

1\_/ El total de participaciones presupuestadas en el año considera 7,754.3 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

Fuente: SHCP

Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33)

Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33)

31. Aportaciones Federales (Ramo 33)  
(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Noviembre			Enero-Noviembre	
	2017	2018	2017-2018	2018	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
<b>Total 1/</b>	<b>610,148.5</b>	<b>640,811.9</b>	<b>0.1</b>	<b>662,245.7</b>	<b>96.8</b>
Aguascalientes	7,784.0	8,553.8	4.8	8,448.1	101.3
Baja California	15,908.1	16,799.7	0.7	16,711.2	100.5
Baja California Sur	5,978.4	6,326.8	0.9	6,313.3	100.2
Campeche	7,008.1	7,266.0	-1.2	7,348.4	98.9
Coahuila	13,826.4	14,582.4	0.5	14,541.6	100.3
Colima	4,933.9	5,294.2	2.3	5,168.8	102.4
Chiapas	36,952.4	38,792.3	0.1	39,652.5	97.8
Chihuahua	17,428.4	17,431.8	-4.7	18,350.0	95.0
Ciudad de México	43,690.3	46,284.9	1.0	47,573.2	97.3
Durango	10,760.9	11,254.3	-0.3	11,657.8	96.5
Guanajuato	22,797.4	24,648.5	3.1	24,888.2	99.0
Guerrero	27,987.2	29,501.8	0.5	29,822.9	98.9
Hidalgo	18,941.7	19,960.3	0.4	20,122.3	99.2
Jalisco	28,877.4	30,074.5	-0.7	30,496.6	98.6
México	61,665.4	63,592.6	-1.7	64,511.2	98.6
Michoacan	25,265.1	26,662.8	0.6	27,206.4	98.0
Morelos	9,831.4	10,500.8	1.8	10,821.5	97.0
Nayarit	7,893.4	8,303.8	0.3	8,430.5	98.5
Nuevo León	18,397.1	19,277.8	-0.1	20,116.0	95.8
Oaxaca	33,395.0	35,754.0	2.1	36,349.4	98.4
Puebla	28,970.6	30,139.9	-0.8	30,371.7	99.2
Querétaro	9,125.4	9,504.6	-0.7	10,006.1	95.0
Quintana Roo	8,560.5	9,130.9	1.7	9,088.8	100.5
San Luis Potosí	15,974.6	16,376.7	-2.3	16,933.3	96.7
Sinaloa	14,485.6	15,175.7	-0.1	15,607.5	97.2
Sonora	13,317.1	13,725.1	-1.8	14,140.6	97.1
Tabasco	12,240.7	12,863.8	0.2	13,138.5	97.9
Tamaulipas	17,272.3	18,014.4	-0.6	18,583.1	96.9
Tlaxcala	7,576.0	7,948.3	0.0	8,310.2	95.6
Veracruz	42,681.1	45,245.9	1.1	46,617.1	97.1
Yucatán	10,338.4	11,046.9	1.9	11,136.5	99.2
Zacatecas	10,119.9	10,600.2	-0.2	10,696.4	99.1

1/ El total de aportaciones presupuestadas en el año considera 9,988.2 millones de pesos (mdp) no distribuibles geográficamente, 353.3 mdp de recursos destinados a la Auditoría Superior de la Federación y 176.6 mdp por concepto de Evaluaciones.

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa.

32. Obligaciones Financieras de Entidades Federativas y Municipios y sus Organismos

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Saldos Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones presupuestadas (%)
	2017	Septiembre 2018	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	Septiembre 2018
	(A)	(B)	(B - A)	$((B/A)-1)*100$	
<b>T O T A L</b>	<b>580,644.7</b>	<b>575,827.7</b>	<b>-4,817.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>71.6</b>
Aguascalientes	2,741.8	2,674.6	-67.2	-2.5	30.6
Baja California	20,742.9	20,752.1	9.3	0.0	87.4
Baja California Sur	2,592.9	2,377.2	-215.7	-8.3	43.4
Campeche	1,533.0	2,451.6	918.6	59.9	28.5
Coahuila	36,662.2	36,642.4	-19.7	-0.1	189.3
Colima	3,541.5	3,552.3	10.8	0.3	65.1
Chiapas	19,448.3	20,468.9	1,020.6	5.2	67.6
Chihuahua	49,785.2	48,841.1	-944.1	-1.9	200.1
Ciudad de México	77,869.4	74,969.6	-2,899.8	-3.7	82.6
Durango	7,081.4	7,327.6	246.2	3.5	67.2
Guanajuato	6,925.8	7,675.4	749.7	10.8	22.2
Guerrero	5,499.8	3,861.9	-1,637.9	-29.8	21.3
Hidalgo	5,753.8	5,178.6	-575.2	-10.0	33.0
Jalisco	27,516.8	26,967.5	-549.3	-2.0	49.2
México	45,283.2	46,815.4	1,532.2	3.4	43.8
Michoacán	21,005.8	20,974.9	-30.9	-0.1	82.4
Morelos	5,845.1	6,320.8	475.7	8.1	58.1
Nayarit	6,103.4	5,778.4	-324.9	-5.3	76.3
Nuevo León	71,231.9	74,688.4	3,456.5	4.9	208.2
Oaxaca	12,526.5	12,822.4	295.9	2.4	62.1
Puebla	8,016.4	7,419.7	-596.8	-7.4	20.7
Querétaro	970.0	722.7	-247.2	-25.5	5.2
Quintana Roo	22,263.2	22,091.3	-171.9	-0.8	200.2
San Luis Potosí	4,086.7	4,081.4	-5.3	-0.1	25.4
Sinaloa	6,996.4	7,275.5	279.2	4.0	38.8
Sonora	29,039.3	28,705.9	-333.5	-1.1	128.5
Tabasco	5,199.2	5,071.4	-127.8	-2.5	21.9
Tamaulipas	12,867.4	12,874.7	7.3	0.1	50.9
Tlaxcala	0.0	39.2	39.2	-	0.5
Veracruz	49,000.8	44,816.7	-4,184.1	-8.5	95.0
Yucatán	4,154.5	3,695.6	-458.9	-11.0	27.4
Zacatecas	8,360.3	7,892.3	-468.0	-5.6	72.9

Nota: Estas cifras son registradas ante la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen: las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos Estatales y Municipales y sus organismos.

Fuente: SHCP.

## ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

<b>Término</b>	<b>Fuente</b>	<b>Definición</b>
<b>Actividad Industrial</b>	INEGI	Mide la evolución mensual de los sectores mineros, generación, transmisión y distribución eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final, construcción e industrias manufactureras.
<b>Consumo Privado</b>	Banxico	Engloba el valor de todas las compras en el mercado interior, servicios realizados por unidades familiares e instituciones privadas sin fines de lucro, se incluye las remuneraciones a asalariados en especie, artículos de autoconsumo y el valor atribuido a viviendas.
<b>Exportaciones</b>	Banxico	Los ingresos por venta de bienes y servicios del país en el extranjero. Incluye las compras directas dentro del territorio nacional efectuadas por organizaciones y personas no residentes.
<b>Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	INEGI	Busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, basado en el empleo manufacturero, la confianza empresarial, el Tipo de Cambio Real, el Índice de Precios y Cotizaciones, la TIIIE y el índice Standard&Poor's500 de Estados Unidos.
<b>Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	INEGI	Refleja el estado general de la economía, basado en el IGAE, la actividad industrial, las ventas minoristas, el empleo permanente en el IMSS, la desocupación urbana y la importación total.
<b>Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)</b>	INEGI	Permite conocer y dar seguimiento a la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, aproximándose a una medida de la riqueza que se genera en el país mensualmente. El Indicador desagrega las Actividades Secundarias y Terciarias en 12 actividades económicas y utiliza información de las Encuestas Sectoriales del INEGI, Registros Administrativos y Estadísticas socio-demográficas.
<b>Indicador Mensual de Inversión Fija Bruta</b>	INEGI	Representa los gastos realizados en la construcción (residencial y no residencial) y en maquinaria y equipo (de origen nacional e importado).
<b>Índice de Confianza del Consumidor</b>	INEGI	El índice busca evaluar la percepción de la población respecto a la situación económica actual en el contexto familiar y nacional, así como sus perspectivas de corto plazo. Se calcula con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor recabada por el INEGI y Banxico en 32 ciudades representativas de las entidades federativas.
<b>Índice de Riesgo País EMBIG</b>	JP Morgan y SHCP	Mide los rendimientos de instrumentos de deuda soberana emitidos en mercados emergentes, y los compara con los Bonos del Tesoro Estadounidense. El diferencial entre ambos es la prima de riesgo que los emergentes pagan.
<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)</b>	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares. La inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios, por lo tanto, el INPC es un instrumento estadístico que sirve para medirla.
<b>Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)</b>	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional.
<b>Inflación no subyacente</b>	INEGI	Es el aumento de los precios de un subconjunto del INPC, que contiene a los genéricos con cotizaciones más volátiles como productos agropecuarios volátiles, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.
<b>Inflación subyacente</b>	INEGI	Es el aumento de los precios de un subconjunto del INPC, que contiene a los genéricos con cotizaciones menos volátiles. Mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo.
<b>Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)</b>	SHCP	Los SHRFSP son la medida más amplia de la deuda del sector público e incluyen: deuda del sector público, obligaciones del Instituto de Protección del Ahorro Bancario, del programa de apoyo a deudores, de los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas, y el cambio en la situación patrimonial de los institutos de fomento.
<b>Tasa de desocupación</b>	INEGI	Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo.
<b>Tasa de Informalidad Laboral (TIL 1)</b>	INEGI	Contabiliza a trabajadores en unidades económicas no registradas, a ocupados por cuenta propia en agricultura de subsistencia, y a quienes laboran sin seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas.
<b>Tipo de cambio (FIX)</b>	Banxico	Tipo de cambio fijado por Banxico con base en un promedio de cotizaciones del mercado a mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente a su publicación en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

## REFERENCIAS

### Banco de México

- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de la Comisión de Cambios.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-cambiar/comision-de-cambios/index.html>
- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de las decisiones de política monetaria.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/index.html>
- Estado de cuenta semanal del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/index.html>
- Informe periódico del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/index.html>
- Tasas de Interés, Crédito, Tipo de Cambio y Sistema Financiero.  
<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/>
- Informe trimestral, abril-junio.  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf>

### OECD

- Documento panorama económico  
<http://www.oecd.org/eco/outlook/OECD-Economic-Outlook-mayo-2018-evolucion-economica-reciente-mexico.pdf>
- Informe panorama económico provisional  
<http://www.oecd.org/eco/outlook/High-uncertainty-weighting-on-global-growth-OECD-interim-economic-outlook-handout-20-September-2018.pdf>

### Buró de Análisis Económico del Gobierno de los Estados Unidos (BEA)

- Crecimiento del PIB, estimación preliminar.  
<http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm>

### Cámara de Senadores

- IBD-Dirección General de Finanzas, Análisis del Paquete Económico 2017.  
<http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/handle/123456789/3184>

### Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017.  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2016](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2016)
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2017](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2017)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2016](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2016)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018. [http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2017](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2017)

### Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

- Estado Financiero Mensual. <http://www.fmped.org.mx/informes/>

### Infosel

- Precio del petróleo diario. <http://www.infosel.com/informacion-financiera/indicadores/>

### Instituto Nacional de Estadística y Geografía

- Producto Interno Bruto, Inversión Fija Bruta, Asegurados al IMSS, Población desocupada, Tasa de Informalidad Laboral, Índice Nacional de Precios al Consumidor, Índice Nacional de Precios al Productor, Indicador Global de la Actividad Económica, Sistema de Indicadores Cíclicos, Índice de Confianza del Consumidor e Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal.  
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

### Oilprice.com

- Precio del petróleo diario. <https://oilprice.com/oil-price-charts>

### Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.  
[http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Estadisticas\\_Oportunas\\_de\\_Finanzas\\_Publicas](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas)
- Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.  
<http://www.gob.mx/shcp/archivo/documentos?idiom=es>
- Obligaciones financieras de entidades federativas, municipios y organismos.  
[http://obligaciones\\_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES\\_ENTIDADES/2015](http://obligaciones_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES_ENTIDADES/2015)
- Paquete Económico y Presupuesto.  
[http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Paquete\\_Economico\\_y\\_Presupuesto](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto)
- Calendario mensual de presupuesto autorizado. <http://comunicacionpef.hacienda.gob.mx/>

# INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

**Elaborado por la Dirección General de Finanzas**

Mtro. Mario Iván Domínguez Rivas

Colaboración  
Jackelin Gordillo Olguín

Este análisis se encuentra disponible en la página de internet  
del Instituto Belisario Domínguez:  
<http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/handle/123456789/3412>

Para informes sobre el presente documento, por favor comunicarse  
a la Dirección General de Finanzas, al teléfono (55) 5722-4800 extensión 2097

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores  
y no reflejan, necesariamente, los puntos de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado  
de la República.

DR© INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ, SENADO DE LA REPÚBLICA  
Donceles 14, Colonia Centro, Alcaldía Cuauhtémoc, 06020 Ciudad de México.  
Distribución gratuita. Impreso en México.

