

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 55

ENERO 2019



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

Resumen Ejecutivo	2
SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
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
Recuadro A. Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, enero 2019...	8
SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES	9
20. Ingreso presupuestarios del Sector Público	9
21. Gasto neto del Sector Público	9
22. SHRFSP.....	9
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES	10
23. Participaciones federales (Ramo 28)	10
24. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25).....	10
25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*	10
SECCIÓN IV. ANEXOS	11
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
REFERENCIAS	19

Resumen Ejecutivo

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) y el Banco de México (Banxico) mantuvieron sus proyecciones de crecimiento del PIB en México para 2019. En contraste, otras organizaciones e instituciones como el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) revisaron a la baja el crecimiento estimado para 2019.

Indicadores Macroeconómicos

Se observó un menor dinamismo en la actividad económica nacional. El indicador coincidente para diciembre se posicionó por debajo del mes anterior, ubicándose en 99.6 puntos base (pb). Por su parte, para enero la inflación continúa estable, al registrar un aumento mensual de 0.09%, y anual de 4.37%.

En lo referente a la demanda interna, el consumo presenta un crecimiento anual de 2.1% y las exportaciones se han fortalecido con un incremento anual de 4.3%. Pese a ello, las exportaciones petroleras registraron una caída de 16.8% durante diciembre de 2018. En tanto, la inversión observó un decremento anual de 3.2% a noviembre de 2018.

En lo que se refiere al empleo, los datos a diciembre indican que se registró una tasa de desempleo de 3.6%, nivel mayor a la observado en el mismo mes del año pasado de 3.3%. A su vez, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 56.8% de la población ocupada, misma cifra a la registrada en el mismo mes de 2017.

En cuanto a la política monetaria, aunque continúa la incertidumbre por el proceso de normalización de las tasas de interés a nivel internacional, Banxico mantuvo para enero la tasa de interés objetivo en 8.25%. En otro aspecto, Banxico informó que las reservas internacionales para enero de 2019 ascienden a 175.6 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.4% y anual de 1.4%.

Con respecto al tipo de cambio FIX, este registró una apreciación mensual de 4.7% al promediar 19.2 pesos por dólar durante enero, no obstante, de forma anual mostró una depreciación de 1.4%.

Finanzas Públicas

Durante 2018, el balance primario del sector público registró un superávit de 143.7 miles de millones de pesos mmp, mientras que el balance público asentó un déficit de 495.0 mmp. Esto como consecuencia, principalmente, del incremento del costo financiero de 10.0% y de las Adefas en 213.6%.

Por su parte, los ingresos presupuestarios observados se redujeron 1.5% en términos reales respecto de 2017, producto de la caída de los ingresos no petroleros por 4.3% ocasionada por el descenso en 53.3% de los ingresos no tributarios, principalmente. En contraste, los ingresos petroleros crecieron 12.8% gracias al incremento de los precios del petróleo. Es preciso mencionar que, si se descuenta el efecto del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM), transferido en 2017, los ingresos presupuestarios crecieron, en términos reales, 5.4% y los ingresos no petroleros crecieron 3.7%.

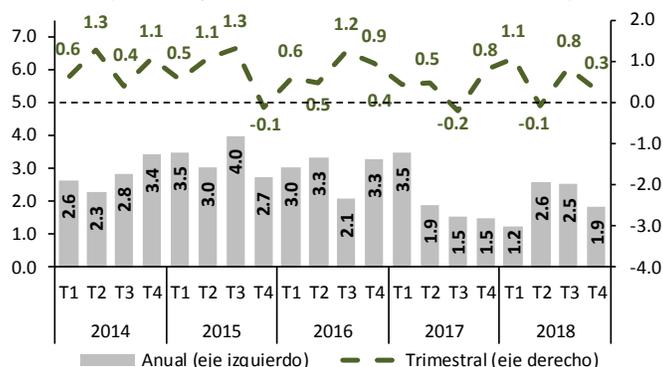
A diferencia de los ingresos, el gasto neto aumentó de enero a diciembre 2.9% en términos reales respecto al mismo periodo del año anterior. Tanto el gasto programable como el no programable muestran incrementos por 0.5% y 9.6% respectivamente. A pesar del crecimiento del gasto, se reporta una caída del 4.4% del gasto de capital, especialmente en el rubro de otros gastos de capital con 54.7%. La inversión física tanto directa e indirecta crecieron 2.9% y 4.0%.

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)

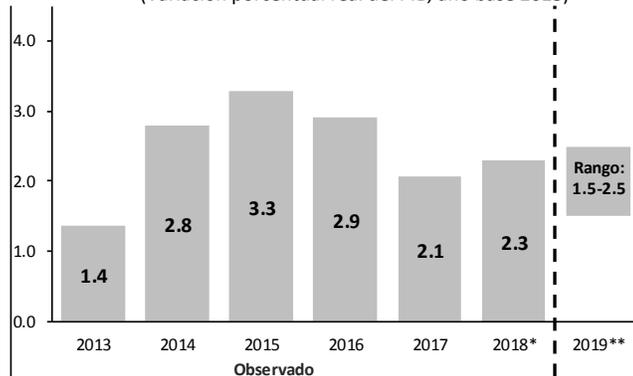


T= trimestre.

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-2019 (diciembre 2018).

** SHCP

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2019			
Organismo	Diciembre 2018	Enero 2019	Variación
SHCP	1.5% - 2.5%	1.5% - 2.5%	=
Banco de México*	1.7% - 2.7%	1.7% - 2.7%	=
Banco Mundial	2.50%	2.00%	↓
FMI**	2.50%	2.10%	↓
OCDE	2.80%	2.50%	↓
BBVA	2.00%	2.00%	=
Citibanamex	1.80%	1.40%	↓
Encuesta Banxico***	2.10%	2.10%	=
CEPAL	2.30%	2.10%	↓

*Informe trimestral julio-septiembre (noviembre 2018)

**Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (enero 2019)

***Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: diciembre 2018

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 cuarto trimestre de 2018 aumentó 0.3% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones, con cifras desestacionalizadas, de las actividades primarias por 1.9%, de las actividades secundarias por -1.1% y de las actividades terciarias por 0.8%.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 1.9% con cifras desestacionalizadas.
- La estimación oportuna del PIB muestra un crecimiento anual al cuarto trimestre de 2.0% con cifras desestacionalizadas.
- Para 2019, el Banco Mundial, el FMI, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), Citibanamex y la CEPAL revisaron a la baja sus proyecciones de crecimiento para México en 2019.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2019 son:
 - 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%.
 - Internos:** El FMI, en la actualización de enero de su informe "Perspectivas de la Economía Mundial", señaló que la revisión a la baja de los pronósticos de crecimiento se debe a disminuciones en la inversión privada.
 - Por su parte, la calificadora mexicana HR Ratings disminuyó su estimación de crecimiento económico para México en 2019, de 1.9% a 1.7%. Esto como consecuencia de la desaceleración de la demanda interna, por el lado del consumo, y a una baja contribución por parte de la inversión.
 - 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; la política del gasto público; la política sobre comercio exterior principalmente del TMEC y el CPTPP; la política monetaria de normalización, entre otros.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en noviembre el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó una disminución anual de 3.2% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- o La disminución de 3.3% en gastos de construcción.
- o La disminución de 3.0% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto del mes inmediato anterior, presentó una disminución de 3.1% con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante noviembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 2.1% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales. Comportamiento explicado por el incremento de bienes importados semidurables de 10.0% y una reducción de consumo de bienes nacionales duraderos de 0.4%.

- Respecto al mes anterior, tuvo un aumento de 1.1% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
 - o El aumento de 1.0% del consumo de bienes y servicios nacionales.
 - o El incremento de 1.2% del consumo de bienes importados.

EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante diciembre las exportaciones totales aumentaron 4.3% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:

- o El aumento de 6.0% de las exportaciones no petroleras y de una disminución de 16.8% de las petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. incrementaron 8.8% mientras que al resto del mundo descendieron 5.5%.

- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales aumentaron 1.69%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido a una variación de las exportaciones no petroleras de 1.68% y de 1.78% de las petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

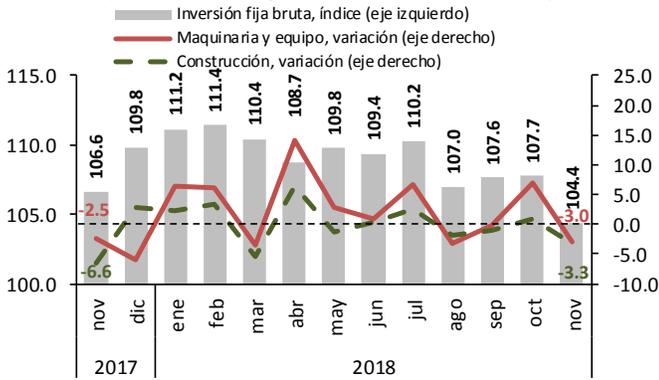
- El INEGI señaló que, durante diciembre, la actividad industrial disminuyó 2.5% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- o La disminución de 8.2% de la actividad minera.
- o La disminución de 1.1% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
- o La disminución de 3.9% en la construcción.
- o El aumento de 0.5% en las industrias manufactureras.

- Respecto al mes anterior, la actividad industrial disminuyó 0.4% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

4. Inversión fija bruta

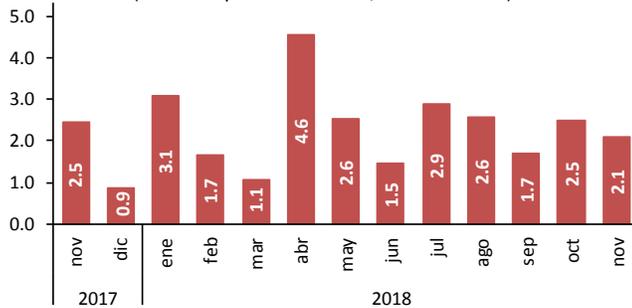
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

5. Consumo privado

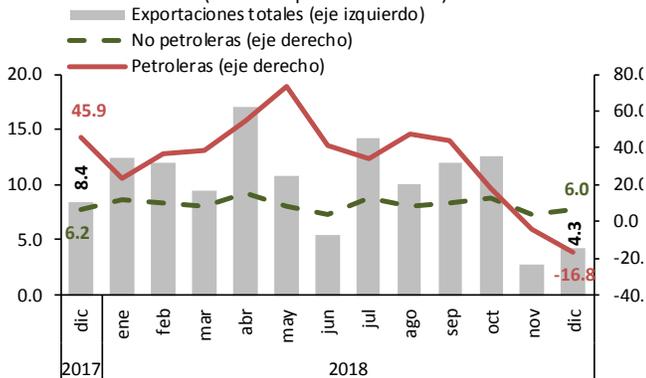
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

6. Exportaciones

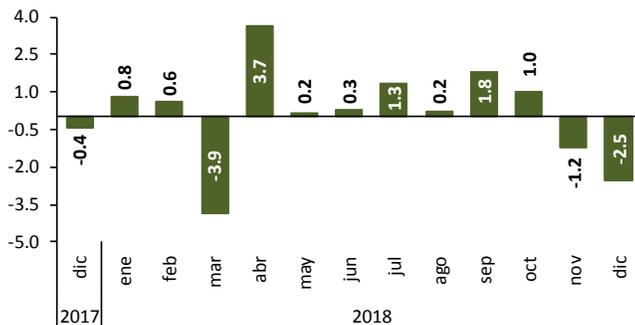
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)

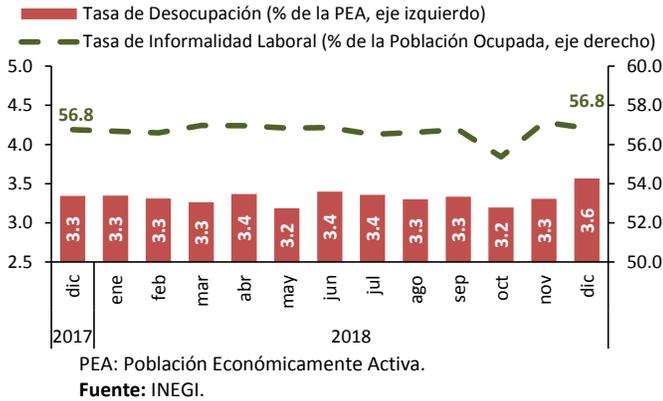


Fuente: INEGI, cifras originales.

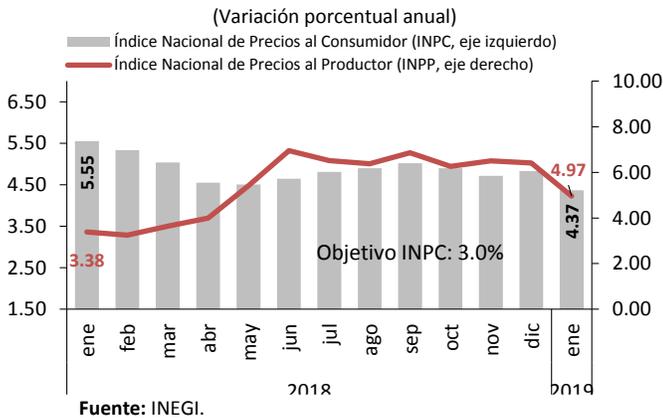
8. Asegurados al IMSS



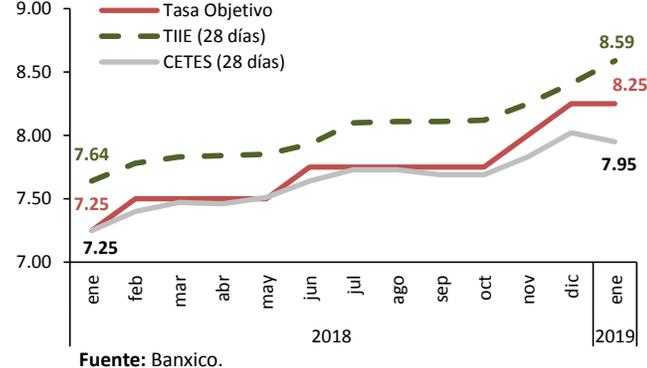
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral



10. Inflación



11. Tasas de interés



EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de diciembre, el número de trabajadores asegurados fue de 20,079,365 de los cuales, 85.8% corresponden a trabajadores permanentes y 14.2% a eventuales.
- Entre enero y diciembre se aseguraron 660,910 trabajadores, 171,351 puestos (23.8%) menos que en el mismo periodo en 2017.

Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, en diciembre la Población Desocupada representó 3.6% de la Población Económicamente Activa, tasa mayor al nivel observado durante el mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En diciembre, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 56.8% de la Población Ocupada, mayor que lo observado en mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

INFLACIÓN

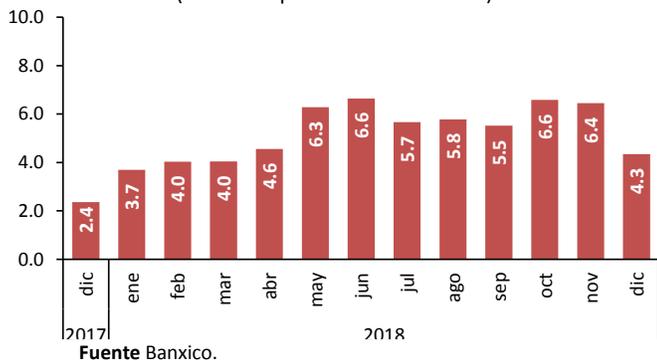
- En enero, el Índice Nacional de Precios al Consumidor¹, reportado por el INEGI, registró un crecimiento anual de 4.37%, inferior al 5.55% del mismo mes de 2017. En términos mensuales, tuvo un incremento de 0.09%, explicado principalmente por un decremento de los precios de los energéticos de 1.47%.
 - Las principales variaciones dentro del índice son los precios de chile serrano y la cebolla, que aumentaron 67.23% y 29.94% respectivamente, mientras que los precios del tomate verde y el transporte aéreo disminuyeron 35.20% y 32.26%, respectivamente.
- La inflación subyacente y no subyacente fue de 0.20% y de -0.25%, respectivamente. Para el mismo periodo de 2017 fue de 0.28% y 1.24%, en cada caso.
- En enero, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 4.97%, superior al 3.38% del mismo mes de 2017. En términos mensuales, disminuyó 0.53%, por la variación de 0.22% en los precios de actividades primarias, secundarias de -0.71% y terciarias de -0.34%.

TASAS DE INTERÉS

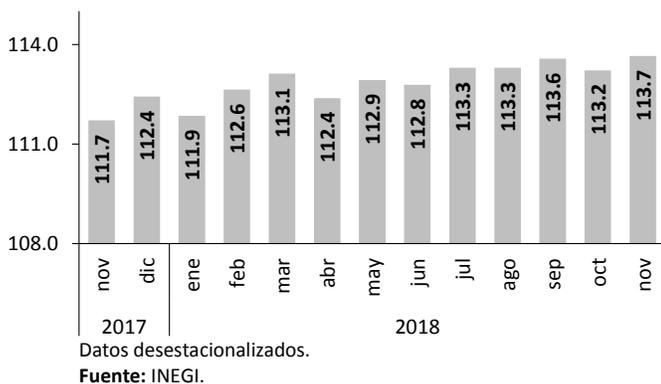
- Durante diciembre, la tasa de interés objetivo se posicionó en 8.25%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.25%.
- De acuerdo con Banxico, en enero la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 7.95%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.25%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 8.59%, en tanto que en el mismo mes de 2017 fue de 7.64%.

¹ 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.

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

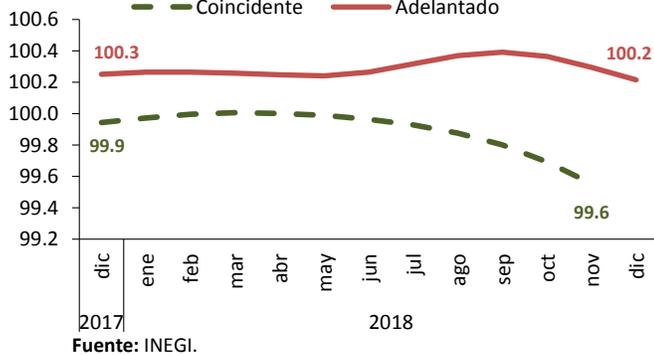


13. IGAE (Índice, 2013=100)



14. Sistema de indicadores cíclicos

Indicador Coincidente y Adelantado



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



CRÉDITO

- De acuerdo con Banxico, en diciembre, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 4.3%, superior a la tasa de 2.4% observada durante el mismo mes de 2017.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado no financiero creció 5.3%, con las siguientes variaciones por actividades:
 - Primarias 4.6%.
 - Secundarias 14.9%: Manufacturas 9.3%; Construcción 23.2%.
 - Terciarias 1.0%.
 - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 17.7%.
 - El crédito al sector público disminuyó 8.0%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante noviembre, el IGAE se ubicó en 113.7 puntos, 0.4% superior con respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario crecieron 9.2%.
 - Secundario decrecieron 0.6%.
 - Terciario incrementaron 0.4%.
- En términos anuales, el IGAE mostró un incremento de 1.7% 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 noviembre el Indicador Coincidente se posicionó en 99.6 puntos base y una variación de menos 0.14 puntos respecto al mes anterior.
 - Para diciembre, el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo con 100.2 puntos, una disminución de 0.08 puntos con respecto al pasado mes.

Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante enero, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 112. puntos, lo que implica, con cifras desestacionalizadas, un incremento mensual de 5.1%, y en su comparación anual registró un crecimiento de 32.4%.
- La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior, todos los rubros registraron aumentos, excepto: Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- Durante enero, la economía mundial centró su atención en los siguientes temas: (Ver Recuadro A)
 - Condiciones financieras más restrictivas debido al aumento en la percepción de riesgos idiosincrásicos y comerciales.
 - Las posturas cautelosas y acomodaticias de los Bancos Centrales, ante las proyecciones de la Reserva Federal de Estados Unidos de aumentos graduales en las tasas de interés en 2019 y 2020.
 - Desaceleración de las principales economías.
 - Volatilidad en los precios del petróleo.
 - Salidas netas de capital en las economías emergentes.

Riesgo país

- Durante enero, el Índice EMBIG de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 3.3 puntos base, 0.1 puntos base por debajo del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante enero, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 52.4 dólares por barril (dpb), 10.4% menos que el promedio del mismo mes de 2017. Respecto al mes anterior, aumentó 6.4%. El Brent se cotizó en 60.8 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 52.3 dpb.

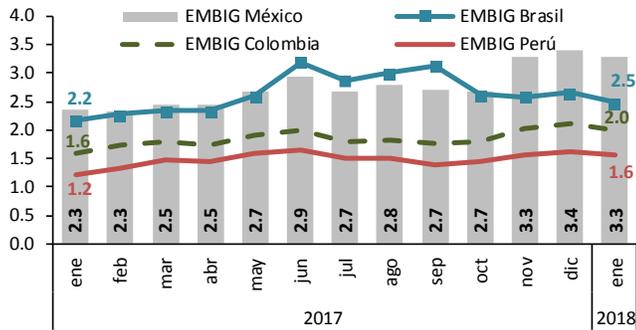
Tipo de cambio

- De acuerdo con Banxico, durante enero el tipo de cambio (FIX) promedió 19.2 pesos por dólar, lo que representa una apreciación mensual de 4.7%, así como una depreciación anual de 1.4% 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

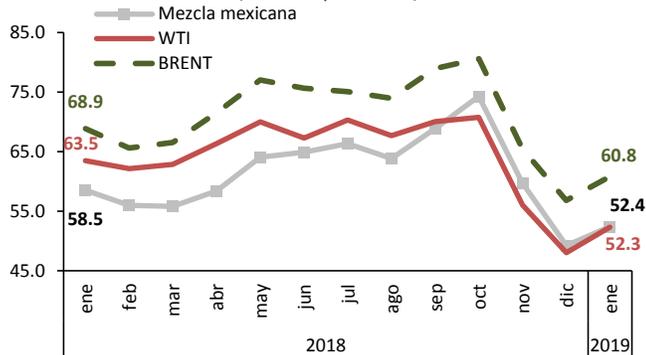
- Al cierre de enero, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 175.6 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.4% y anual de 1.4%.
 - Las variaciones se deben principalmente a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

16. Riesgo País (EMBI-G, puntos base)



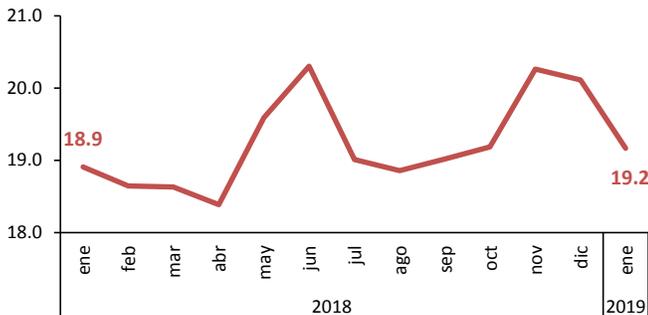
Promedio simple mensual.
Fuente: JP-Morgan

17. Precios del petróleo (Dólares por barril)



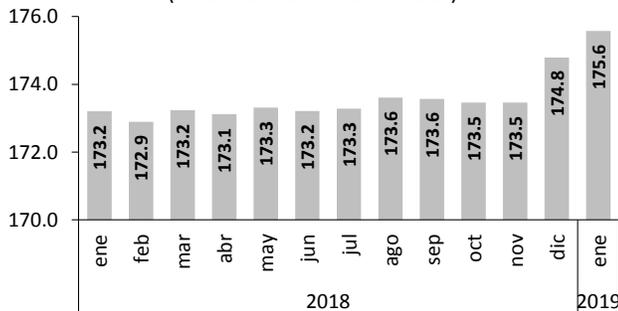
Promedio simple mensual.
Fuente: Infosel para 2017, Oilprice.com para 2018.

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. Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, enero 2019.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en enero la actualización del informe Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés). En este número denominado “Debilitamiento de la expansión mundial” se hace un análisis de la evolución económica a nivel global, se señalan los principales riesgos para la economía y se muestran las proyecciones sobre crecimiento económico.

- Se pronostica un crecimiento para la economía global en 2018 de 3.7%. Y se revisaron a la baja las estimaciones de expansión económica global para 2019 y 2020 en 0.2 y 0.1 puntos porcentuales respecto a lo proyectado en octubre, ubicándose en 3.5% y 3.6%, respectivamente.

El debilitamiento en la dinámica de crecimiento se debe principalmente a los efectos negativos del aumento arancelario que recrudece las tensiones comerciales, al alza de los riesgos soberanos y a las condiciones más restrictivas de los mercados financieros, a la apreciación del dólar, a la caída de los precios del petróleo y a aspectos geopolíticos de incertidumbre en distintos países.

- El FMI sugiere que los países cooperen entre sí y resuelvan sus desavenencias comerciales. A su vez, que adopten medidas para estimular el crecimiento del producto potencial y la productividad, incrementen la participación de la fuerza laboral, garanticen la sostenibilidad de la deuda, logren una mayor inclusión financiera y refuercen la autoridad fiscal.

Cuadro 1. Diagnóstico económico y expectativas para la economía mexicana

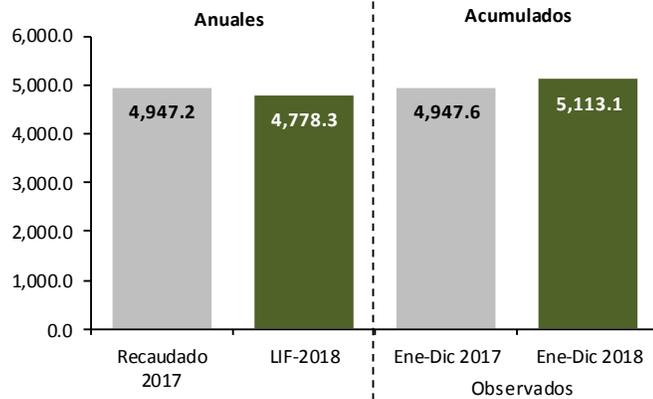
Economías	Características	Pronósticos
<i>Internacional</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Condiciones financieras más restrictivas debido al aumento en la percepción de riesgo. • Reducción de los rendimientos de los bonos soberanos. • Desaceleración de la economía China. • Entorno caracterizado por una pesada carga de deuda. • Desaceleración de la producción industrial principalmente en Estados Unidos. • Incertidumbre en torno a las políticas comerciales. • Volatilidad en los precios del petróleo. • Inflación estable. 	<ul style="list-style-type: none"> • Disminución de los principales riesgos para el crecimiento mundial. • Se proyecta que los precios promedio del petróleo se sitúen por debajo de 60 dólares por barril en 2019 y 2020. • Reducción sostenida de la tasa de crecimiento en países avanzados, de una tasa de 2.3% en 2018 a 2.0% en 2019 y 1.7% en 2020. • La Reserva Federal de Estados Unidos prevé subidas graduales de las tasas de interés en 2019 y 2020. Y una política monetaria acomodaticia por parte del Banco Central Europeo hasta mediados de 2019.
<i>Emergentes</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Salidas netas de capital en el tercer trimestre de 2018. • Disminución en los precios de los metales y de las materias primas agrícolas desde agosto. • Menor presión inflacionaria debido a los menores precios del petróleo, y por el efecto de las depreciaciones de la moneda en algunos países. • Aumento de las tasas de interés. • Los diferenciales de los créditos soberanos en moneda extranjera han aumentado levemente para la mayoría de los países. 	<ul style="list-style-type: none"> • Desaceleración temporal de la tasa de crecimiento en países emergentes, de 4.6% en 2018 a 4.5% en 2019, y para 2020 en 4.9%. • Se prevé que los precios de los metales disminuyan un 7.4% en términos interanuales en 2019 y sin mayores cambios para 2020. • Menor fricción comercial gracias a la tregua de 90 días en materia arancelaria.
<i>Nacional</i>	<ul style="list-style-type: none"> • Rendimientos en moneda local a largo plazo más altos que los observados en agosto-septiembre. 	<ul style="list-style-type: none"> • Perspectivas de menor crecimiento en México para 2019 y 2020, por una disminución de la inversión privada. • Disminución de las tensiones comerciales con el ya firmado Tratado de libre comercio entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), el 30 de noviembre.

Por otra parte, el FMI recomienda que la política monetaria garantice que las expectativas inflacionarias permanezcan ancladas, y que la política fiscal constituya reservas para mejorar el margen que permita aplicar políticas que contrarresten las desaceleraciones.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

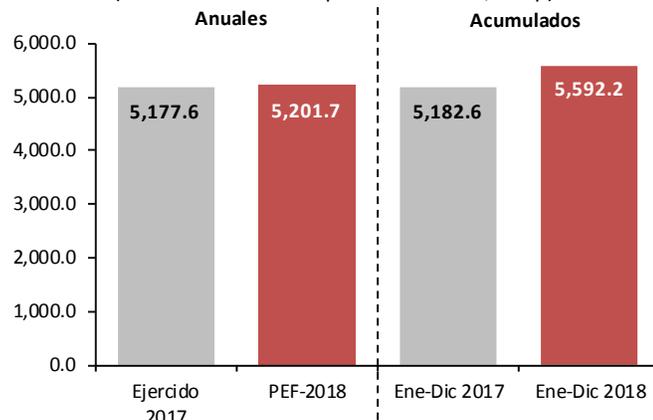
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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

(Porcentaje del PIB)



1/ De 2008 a 2018 se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ De 2008 a 2018 se utiliza el PIB trimestral anualizado.

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 diciembre, estos sumaron 5,113.1 mmp, esto es, 1.5% menos, en términos reales respecto del mismo periodo de 2017 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- Las variaciones de los ingresos petroleros por 12.8% y de los ingresos no petroleros por -4.3%.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 2.2% y los no tributarios disminuyeron 53.3%.
 - En los ingresos tributarios destacan el incremento en la recaudación del impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos de 20.4% y la reducción en la recaudación del IEPS de gasolinas y diésel por 17.4%.
 - Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos disminuyeron 61.3%, debido al efecto del Remanente de Operación de Banco de México (ROBM) de 2017, mientras que, los derechos permanecieron estables.
- De enero a diciembre, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 547.7 mmp; 47.7% 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 5.3% y 3.7% en términos reales, respectivamente; mientras que los aprovechamientos registraron un aumento de 19.0%, respecto al mismo periodo del año anterior.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2018 (PEF-2018) proyectó un gasto neto de 5,201.7 mmp. De enero a diciembre, el gasto neto sumó 5,592.2 mmp, 2.9% más en términos reales, respecto del ejercido el mismo periodo de 2017 (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable aumentó 0.5%, ante el aumento de 4.0 % del gasto corriente y la caída de 12.9% del gasto de capital.
 - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa aumentó en 2.9% y la indirecta en 4.0%. Por su parte, otros gastos de capital directo disminuyeron 54.7%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal disminuyó 0.5%. A su interior, los entes autónomos aumentaron su gasto en 9.7% y la Administración Pública Centralizada lo disminuyó en 0.9%. Por otro lado, Pemex redujo su gasto 6.1%. (Ver anexo 4)
- El gasto no programable aumentó 9.6%. Debido a los incrementos del costo financiero en 10.0%, participaciones en 4.1%, y Adefas y otros en 213.6%.
- Entre enero y diciembre, el balance primario del sector público registró un superávit de 143.7 mmp. En tanto que el balance público alcanzó un déficit de 495.0 mmp.

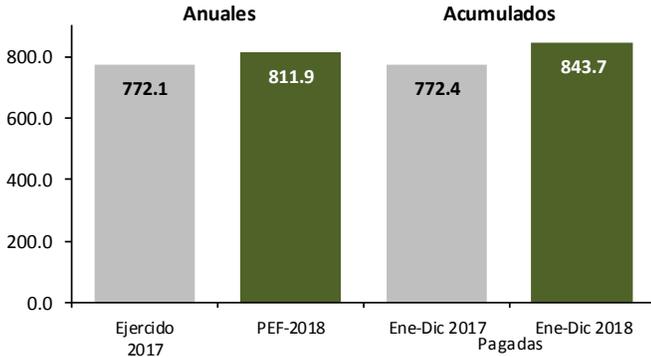
SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

- Al cierre de 2018, el SHRFSP representó 44.8% del PIB.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

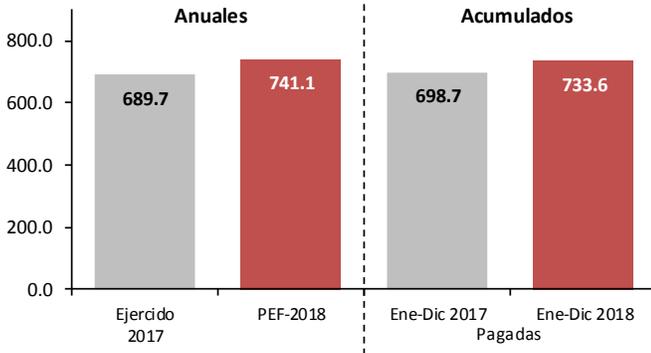
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



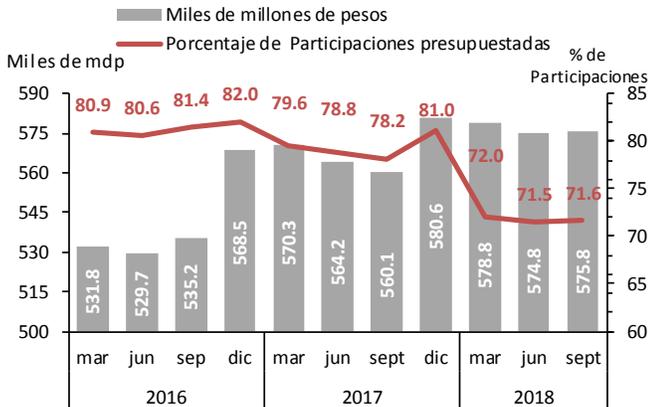
Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

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 diciembre se pagaron 843.7 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 103.9% del total presupuestado para el periodo.
 - 4.1% 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 diciembre se pagaron 733.6 mmp por este rubro. Lo que representa:
 - 99.1% 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 tercer trimestre de 2018, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 575.8 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	129.1	129.6	130.1	134.5	130.6	-2.9	0.9
Baja California	116.8	117.1	117.9	119.6	120.0	0.3	2.7
Baja California Sur	122.4	138.5	140.7	144.0	147.9	2.7	20.6
Campeche	75.8	71.3	73.1	74.3	73.8	-0.6	-2.6
Coahuila	114.0	114.1	114.7	115.1	115.6	0.4	1.5
Colima	114.6	116.6	118.2	115.8	118.5	2.3	3.4
Chiapas	100.8	99.1	98.9	101.0	98.2	-2.8	-2.7
Chihuahua	117.6	116.6	116.9	116.2	117.7	1.3	0.1
Distrito Federal	114.4	113.8	114.4	115.5	116.0	0.4	1.2
Durango	107.4	105.4	104.5	105.0	105.1	0.1	-2.2
Guanajuato	121.8	121.8	121.8	123.4	124.1	0.5	2.0
Guerrero	107.8	108.3	110.1	111.5	109.8	-1.6	1.7
Hidalgo	114.8	114.8	116.2	119.2	116.3	-2.4	1.3
Jalisco	116.5	117.8	118.6	121.3	120.7	-0.5	3.5
México	112.7	112.6	117.7	116.7	116.0	-0.5	3.0
Michoacán	113.8	117.8	120.7	119.9	118.9	-0.9	4.3
Morelos	109.3	107.8	113.4	110.0	109.9	-0.1	0.4
Nayarit	118.3	118.0	118.2	116.8	115.6	-1.0	-2.2
Nuevo León	113.5	113.2	113.8	115.0	116.6	1.5	2.8
Oaxaca	99.8	99.1	101.7	104.8	105.1	0.3	5.3
Puebla	112.4	114.1	113.9	115.3	117.3	1.7	4.6
Querétaro	125.0	124.8	125.7	126.6	126.7	0.1	1.2
Quintana Roo	120.9	124.1	123.6	125.0	127.0	1.6	5.1
San Luis Potosí	115.4	116.4	118.2	120.4	119.4	-0.9	3.4
Sinaloa	115.4	116.0	115.4	117.2	117.8	0.6	2.5
Sonora	112.8	111.9	111.9	112.6	111.7	-0.8	-1.1
Tabasco	92.9	91.2	87.8	89.7	86.5	-3.5	-6.8
Tamaulipas	104.8	103.1	103.4	105.3	104.7	-0.6	-0.1
Tlaxcala	109.7	108.6	110.3	108.9	106.6	-2.1	-2.8
Veracruz	102.3	100.7	100.2	101.8	104.1	2.3	1.8
Yucatán	115.0	116.0	115.6	118.6	119.8	1.0	4.3
Zacatecas	106.5	105.5	106.0	108.6	107.7	-0.8	1.1

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-Diciembre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	4,947.6	5,113.1	-1.5
Petroleros 2_/	827.1	978.6	12.8
Gobierno Federal	437.3	541.7	18.1
Pemex	389.8	436.8	6.8
No petroleros	4,120.5	4,134.5	-4.3
Gobierno Federal	3,400.7	3,329.9	-6.7
Tributarios	2,855.1	3,062.3	2.2
Impuesto sobre la renta	1,571.4	1,664.2	1.0
Impuesto al valor agregado	816.0	922.2	7.7
Impuesto especial sobre producción y servicios	367.8	347.4	-10.0
IEPS gasolinas y diesel	216.5	187.7	-17.4
IEPS distinto de gasolinas y diesel	151.3	159.8	0.6
Impuestos a la importación	52.3	65.5	19.4
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	4.3	5.5	20.4
Otros impuestos 3_/	43.1	57.4	26.9
No tributarios 4_/	545.7	267.6	-53.3
Derechos	61.3	64.3	0.0
Aprovechamientos 5_/	476.5	193.4	-61.3
Otros	7.9	9.9	19.6
Organismos de control presupuestario directo	361.9	395.8	4.3
IMSS	312.6	345.4	5.3
ISSSTE	49.2	50.4	-2.4
Empresa productiva del estado (CFE)	357.9	408.8	8.9
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	2,849.5	3,062.3	2.4
No Tributarios 6_/	2,098.1	2,050.8	-6.8

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-Diciembre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	5,182.6	5,592.2	2.9
Programable 1_/	3,857.1	4,067.7	0.5
Corriente	3,065.5	3,344.5	4.0
Servicios personales	1,147.0	1,213.1	0.8
Directos	656.4	704.9	2.4
Indirectos	490.7	508.2	-1.3
Otros gastos de operación	1,246.0	1,439.6	10.1
Materiales y suministros	302.0	366.8	15.8
Servicios generales	884.2	977.7	5.4
Otras erogaciones	59.8	95.2	51.7
Subsidios y transferencias	672.5	691.9	-1.9
Capital	791.6	723.2	-12.9
Inversión física	569.6	617.6	3.4
Directo	321.2	346.6	2.9
Indirecto	248.3	271.0	4.0
Otros gastos de capital	222.0	105.6	-54.7
Directo	204.1	89.9	-58.0
Indirecto	17.9	0.0	-16.9
No programable	1,325.5	1,524.4	9.6
Costo financiero	533.1	615.0	10.0
Participaciones	772.4	843.7	4.1
Adefas y otros 2_/	20.0	65.7	213.6

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 (subsidiros, 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-Diciembre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	3,857.1	4,067.7	0.5
Gobierno Federal 2_/	2,862.1	2,987.6	-0.5
Entes autónomos	103.3	118.9	9.7
Legislativo	14.2	14.3	-4.4
Judicial	59.6	63.5	1.5
Instituto Nacional Electoral	14.4	23.9	58.0
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.6	1.9	13.0
Información Nacional Estadística y Geográfica	6.5	7.9	14.3
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	2.3	2.5	3.4
Comisión Federal de Competencia Económica	0.5	0.5	5.0
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	1.1	1.2	1.1
Instituto Federal de Telecomunicaciones	2.0	2.0	-2.6
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.9	1.1	19.9
Administración Pública Centralizada	2,758.9	2,868.8	-0.9
Ramos administrativos	1,076.1	1,161.5	2.9
Presidencia de la República	3.7	3.6	-6.8
Gobernación	69.8	81.0	10.6
Relaciones Exteriores	11.9	13.9	11.4
Hacienda y Crédito Público	46.6	45.8	-6.3
Defensa Nacional	74.4	80.3	2.9
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	64.1	71.2	5.8
Comunicaciones y Transportes	98.1	137.3	33.4
Economía	9.4	10.1	2.2
Educación Pública	297.9	310.4	-0.7
Salud	130.6	122.2	-10.8
Marina	33.3	34.6	-1.0
Trabajo y Previsión Social	3.8	4.3	7.8
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	18.3	21.3	11.1
Medio Ambiente y Recursos Naturales	35.7	39.6	5.8
Procuraduría General de la República	15.2	16.7	4.9
Energía	6.1	5.6	-11.7
Desarrollo Social	96.6	99.2	-2.1
Turismo	7.4	9.5	21.8
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.5	1.8	15.6
Tribunales Agrarios	0.9	1.0	4.6
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	3.4
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	27.1	27.8	-2.2
Comisión Reguladora de Energía	0.8	1.0	23.9
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.8	0.8	-5.7
Entidades no sectorizadas	8.6	8.4	-6.7
Cultura	13.4	14.0	-0.2
Ramos generales	1,682.7	1,707.2	-3.3
Entidades bajo control presupuestario directo	1,626.5	1,797.0	5.3
Pemex	382.5	376.7	-6.1
Resto de entidades	1,244.0	1,420.3	8.8
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	631.5	716.9	8.2

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-Diciembre			Enero-Diciembre	
	2017	2018	2017-2018	2018	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
Total 1/	772,417.6	843,665.3	4.1	811,931.6	103.9
Aguascalientes	8,207.2	9,225.3	7.2	8,745.9	105.5
Baja California	22,883.9	24,633.4	2.6	23,749.2	103.7
Baja California Sur	5,353.6	6,095.7	8.5	5,473.5	111.4
Campeche	7,113.3	8,897.3	19.2	8,599.8	103.5
Coahuila	18,629.8	19,597.4	0.3	19,358.4	101.2
Colima	5,243.8	5,812.6	5.7	5,460.7	106.4
Chiapas	29,742.8	32,019.6	2.6	30,268.9	105.8
Chihuahua	23,357.6	24,586.4	0.3	24,409.5	100.7
Ciudad de México	87,709.9	92,855.9	0.9	90,796.5	102.3
Durango	10,432.7	11,469.9	4.8	10,911.5	105.1
Guanajuato	33,367.3	35,992.1	2.8	34,571.8	104.1
Guerrero	17,090.1	20,258.2	13.0	18,156.7	111.6
Hidalgo	15,393.0	16,369.0	1.4	15,677.1	104.4
Jalisco	52,679.5	55,571.8	0.6	54,845.7	101.3
México	102,335.6	115,582.1	7.7	106,832.7	108.2
Michoacan	23,653.8	27,177.3	9.5	25,451.0	106.8
Morelos	10,447.3	11,307.2	3.2	10,870.2	104.0
Nayarit	7,805.0	7,977.9	-2.6	7,577.9	105.3
Nuevo León	36,196.9	39,316.4	3.5	35,867.0	109.6
Oaxaca	19,517.3	21,535.5	5.2	20,634.4	104.4
Puebla	33,576.9	36,003.4	2.2	35,895.1	100.3
Querétaro	13,831.2	15,172.5	4.6	13,929.4	108.9
Quintana Roo	10,311.1	11,540.5	6.7	11,035.4	104.6
San Luis Potosí	17,398.8	17,758.6	-2.7	16,091.4	110.4
Sinaloa	18,598.0	20,733.1	6.3	18,768.0	110.5
Sonora	21,399.5	23,232.1	3.5	22,342.4	104.0
Tabasco	21,678.2	24,078.1	5.9	23,154.1	104.0
Tamaulipas	23,715.2	25,939.6	4.3	25,284.1	102.6
Tlaxcala	7,644.9	8,241.2	2.8	7,952.2	103.6
Veracruz	43,414.4	49,008.5	7.6	47,160.1	103.9
Yucatán	13,248.9	14,609.9	5.1	13,484.3	108.3
Zacatecas	10,440.1	11,066.9	1.1	10,822.3	102.3

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-Diciembre			Enero-Diciembre	
	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
Total 1_/	698,693.5	733,586.8	0.1	740,540.1	99.1
Aguascalientes	8,930.4	9,449.7	0.9	9,238.5	102.3
Baja California	17,791.6	18,753.5	0.5	18,276.9	102.6
Baja California Sur	6,753.1	7,187.4	1.5	7,044.9	102.0
Campeche	7,753.6	8,044.8	-1.1	7,980.0	100.8
Coahuila	15,822.3	16,679.3	0.5	16,280.4	102.5
Colima	5,675.7	6,070.4	2.0	5,783.1	105.0
Chiapas	41,142.2	43,222.0	0.1	42,761.8	101.1
Chihuahua	19,669.2	20,434.7	-1.0	20,249.4	100.9
Ciudad de México	50,491.8	51,781.1	-2.2	57,513.9	90.0
Durango	12,689.2	13,274.0	-0.3	13,231.7	100.3
Guanajuato	26,905.6	28,951.7	2.6	28,146.5	102.9
Guerrero	31,767.2	33,373.2	0.1	32,949.7	101.3
Hidalgo	22,138.2	23,348.8	0.5	22,413.0	104.2
Jalisco	32,607.7	33,879.6	-1.0	33,864.7	100.0
México	68,708.6	72,690.9	0.9	72,090.1	100.8
Michoacan	28,943.3	30,549.7	0.6	30,189.2	101.2
Morelos	11,265.5	11,988.2	1.4	11,855.0	101.1
Nayarit	8,934.9	9,398.6	0.3	9,348.3	100.5
Nuevo León	21,922.9	23,013.3	0.1	22,963.7	100.2
Oaxaca	38,159.0	40,809.5	2.0	39,804.2	102.5
Puebla	32,696.3	33,998.6	-0.9	33,357.7	101.9
Querétaro	10,924.9	11,362.3	-0.9	11,376.5	99.9
Quintana Roo	9,787.8	10,432.2	1.6	10,124.0	103.0
San Luis Potosí	18,057.5	18,507.0	-2.3	18,678.8	99.1
Sinaloa	17,203.7	18,008.4	-0.2	17,755.1	101.4
Sonora	15,330.0	15,780.2	-1.9	15,834.9	99.7
Tabasco	14,050.4	14,748.2	0.1	14,561.9	101.3
Tamaulipas	20,074.2	20,959.4	-0.5	20,964.5	100.0
Tlaxcala	9,071.2	9,517.5	0.0	9,460.0	100.6
Veracruz	49,758.8	52,362.9	0.3	52,151.8	100.4
Yucatán	11,883.4	12,683.0	1.7	12,371.8	102.5
Zacatecas	11,618.8	12,150.1	-0.3	11,929.8	101.8

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			%	
	(A)	(B)	(B - A)	$((B/A)-1)*100$	Septiembre 2018
T O T A L	580,644.7	575,827.7	-4,817.1	-0.8	71.6
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

Término	Fuente	Definición
Actividad Industrial	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.
Consumo Privado	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.
Exportaciones	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.
Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos	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.
Sistema de Indicadores Cíclicos	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.
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	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.
Indicador Mensual de Inversión Fija Bruta	INEGI	Representa los gastos realizados en la construcción (residencial y no residencial) y en maquinaria y equipo (de origen nacional e importado).
Índice de Confianza del Consumidor	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.
Índice de Riesgo País EMBIG	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.
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	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.
Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)	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.
Inflación no subyacente	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.
Inflación subyacente	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.
Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)	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.
Tasa de desocupación	INEGI	Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo.
Tasa de Informalidad Laboral (TIL 1)	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.
Tipo de cambio (FIX)	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>

FMI

- Documento "Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial"
<https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>

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
- 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
- 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
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018. 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
- 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
- Paquete Económico 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.

