

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 68

FEBRERO 2020



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 punto 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.....	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019	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. Indicador de 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. Informe Trimestral de Banco de México, octubre-diciembre 2019	8
SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES	9
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público en enero	9
21. Ingresos petroleros y no petroleros en enero	9
22. Gasto neto del Sector Público en enero	9
23. SHRFSP	9
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES.....	10
24. Participaciones federales (Ramo 28).....	10
25. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25).....	10
26. 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

Diversas instituciones y organismos redujeron sus expectativas de crecimiento para México en 2020, principalmente ante los efectos adversos del Covid-19. El Banco de México (Banxico) disminuyó su intervalo de crecimiento a 0.5%-1.5%, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 0.7%, la encuesta Banxico previó un crecimiento de 0.9% y, BBVA y Citibanamex estimaron decrecimientos para la economía en 4.5% y 2.6%, respectivamente.

Indicadores Macroeconómicos

La actividad económica nacional continuó desacelerándose, el indicador cíclico coincidente para diciembre se ubicó en 99.0 puntos base (pb), mismo que el registrado el mes anterior, por lo que el crecimiento de la economía se encuentra por debajo de su tendencia de largo plazo. Para diciembre, la inversión se contrajo 3.5%, no obstante, el consumo presentó una recuperación anual de 1.2%. Además, de acuerdo con el INEGI, para enero, la actividad industrial disminuyó 1.6% anual, ya liga 14 meses de contracción.

Por otra parte, durante enero las exportaciones presentaron un aumento anual de 3.2%, a consecuencia del aumento de 2.5% en las exportaciones petroleras y de 13.7% en las exportaciones no petroleras.

En cuanto al empleo, para enero los datos mostraron una tasa de desempleo de 3.5% y una tasa de informalidad laboral del 56.3% de la población ocupada. Asimismo, la creación de empleo con respecto al mismo mes de 2019 fue de 316,386 plazas.

En lo que se refiere a la inflación, ésta registró en febrero un aumento mensual de 0.42% y un incremento anual de 3.70%, menor al registrado el mismo mes de 2019. Además, el índice de precios al productor presentó un incremento de 1.5%, excluyendo el petróleo.

En cuanto a la política monetaria, Banxico mantuvo su tasa interés objetivo, posicionándose al cierre de febrero en 7.25%. Por otra parte, las reservas internacionales para finales del mismo mes fueron de 184.3 miles de millones de dólares, lo que representó un aumento mensual de 0.8% y anual de 4.8%.

Respecto al tipo de cambio FIX, éste promedió 18.8 pesos por dólar durante febrero, de forma que se observó una depreciación mensual de 0.2% y una apreciación anual de 1.9%. Por otra parte, durante el mismo mes, el precio del petróleo promedió 45.4 dólares por barril (dpb), precio menor al estimado en los CGPE-2020 en 49 dpb.

Finanzas Públicas

A enero de 2020, el balance primario del sector público registró un superávit de 100.2 miles de millones de pesos (mmp), mientras que el balance público obtuvo un superávit de 40.8 mmp. Lo anterior debido a que se registraron ingresos presupuestarios mayores en 17.3% en términos reales respecto al mismo mes de 2019, y se ubicaron por encima de lo presupuestado en 7.5%. Se registró un aumento anual de 20.6% en los ingresos petroleros, aunque que se ubicaron 33.3% debajo de lo presupuestado; y los ingresos no petroleros presentaron un crecimiento de 17.0% y fueron superiores a lo programado en 15.6%. Cabe mencionar que, el mayor aumento fue en aprovechamientos por 344.4%.

Con respecto al gasto neto, a enero, éste decreció 3.9% en términos reales respecto del mismo mes del año anterior y, se presentó un subejercicio de 6.3% respecto de lo aprobado. A su interior, el gasto no programable observó una disminución de 1.1%, y el gasto programable de 4.9%; asimismo, el gasto de capital en inversión física directa se contrajo 20.6%.

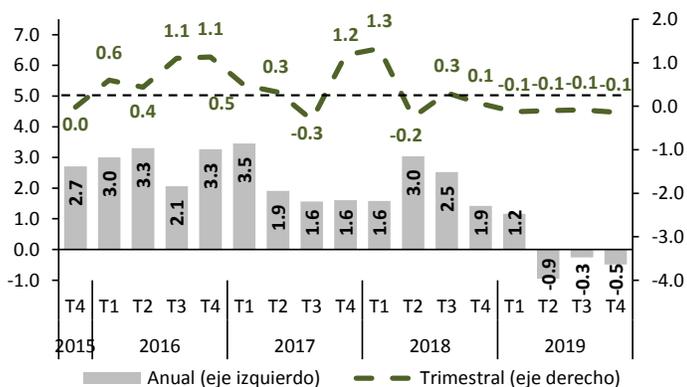
Para el cierre de 2019, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público representó 44.7% del PIB, proporción inferior al 44.9% de 2018.

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)

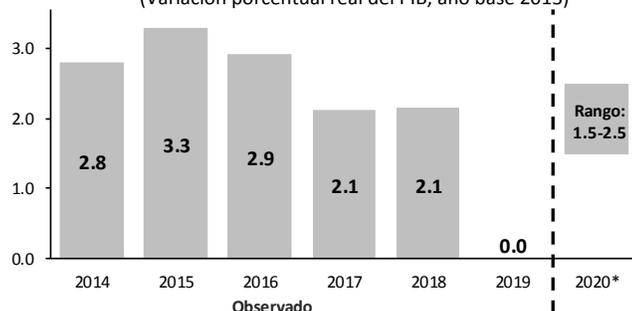


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2018 y 2019

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



* Expectativa de CGPE-2020 (septiembre 2019).

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2020			
Organismo	Enero 2020	Febrero 2020	Variación
SHCP	1.5%-2.5%	1.5%-2.5%	=
Banco de México ¹	0.8% -1.8%	0.5%-1.5%	↓
Banco Mundial ²	1.20%	1.20%	=
FMI ³	1.00%	1.00%	=
OCDE ⁴	1.20%	0.70%	↓
BBVA	1.30%	-4.50%	↓
Citibanamex	1.00%	-2.60%	↓
Encuesta Banxico ⁵	1.00%	0.90%	↓
CEPAL ⁶	1.30%	1.30%	=

¹Informe trimestral octubre-diciembre (febrero 2020)

²Perspectivas Económicas Mundiales (enero 2020)

³Actualización del informe Perspectivas de la Economía Mundial, WEO (enero 2020)

⁴Perspectivas económicas preliminares (marzo 2020)

⁵Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero 2020

⁶Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe (Diciembre 2019)

Fuente: Banco Mundial, Banxico, SHCP, FMI, CEPAL, OCDE, BBVA y Citibanamex.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2019 no registró variación respecto al trimestre anterior, con cifras desestacionalizadas. Por componente, se registraron las siguientes variaciones: actividades primarias -0.9%, actividades secundarias por -0.1% y las actividades terciarias 0.3%.

- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB disminuyó 0.3% con cifras originales. La estimación del PIB muestra una disminución anual de 0.1% con cifras desestacionalizadas.

- Para 2020, Banxico redujo su estimación de crecimiento de un intervalo de 0.8%-1.8% a 0.5%-1.5%.

- Asimismo, la OCDE en su documento "Coronavirus: La economía mundial en riesgo" también recortó su proyección de crecimiento para México en 2020 a 0.7%. La institución recomendó implementar políticas monetarias expansivas de manera en que abarate la contratación de deuda y esta se utilice para activar la economía principalmente a través de inversiones públicas. Por su parte, BBVA señaló que debido el Covid-19 revisaron a la baja su previsión de crecimiento a 4.5%, la institución menciona que la prioridad de gobierno debe ser apoyar el sistema de salud y a los trabajadores.

- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2020 son:

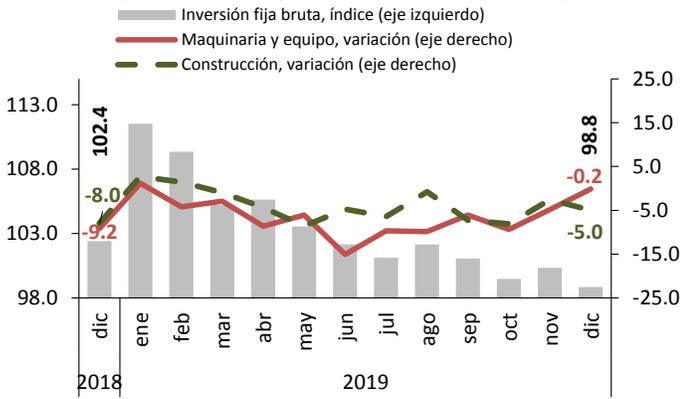
- **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.) en su segunda estimación, realizada en febrero, reporta un crecimiento anualizado del PIB estadounidense para el cuarto trimestre de 2019 en 2.1%, igual a la estimación para el tercer trimestre del año. Lo anterior fue producto de contribuciones positivas del consumo, gasto federal y estatal. En contraste, se estimaron contribuciones negativas de la inversión privada en inventarios y la inversión no residencial.

- **Internos:** El Banco de México en su Informe trimestral octubre-diciembre señaló algunos riesgos que atravesará la economía mexicana como: resistencia a la baja de la inflación subyacente, aumento del salario mínimo por encima de las ganancias en productividad, presiones externas a la moneda nacional, aumentos imprevistos en productos agropecuarios y, deterioro en las finanzas públicas.

Por su parte, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de febrero de 2020, elaborada por Banxico, identificó riesgos en la economía mexicana relacionados con: problemas de inseguridad pública, incertidumbre sobre la situación económica interna, incertidumbre política interna, la corrupción, otros problemas de falta de estado de derecho, la impunidad, una menor plataforma de producción petrolera; la debilidad en el mercado interno y externo, la política de gasto público, la ausencia de cambio estructural, y la política tributaria.

4. Inversión fija bruta

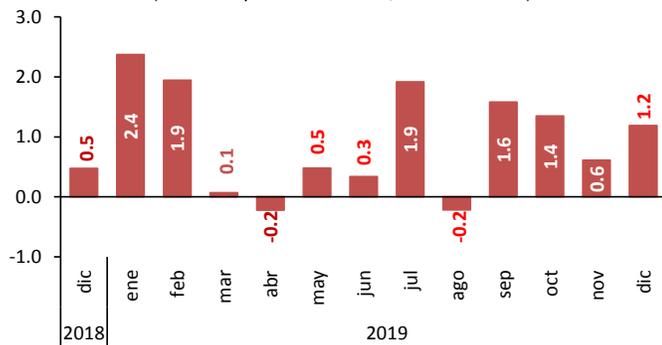
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

5. Consumo privado

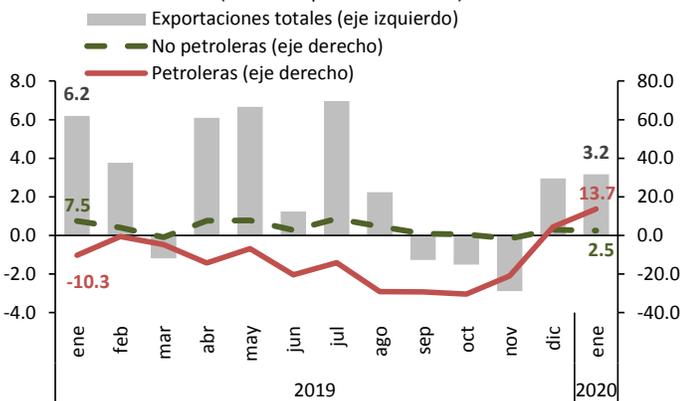
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

6. Exportaciones

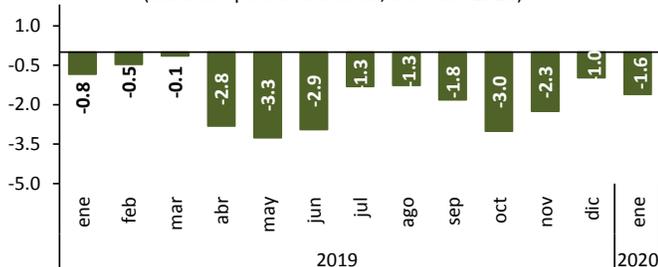
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en diciembre, el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un decremento de 3.0% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:
 - La caída de 0.2% en la compra de maquinaria y equipo.
 - La disminución de 5.0% en los gastos de construcción.
- Entre enero y diciembre de 2019, se registró una disminución acumulada de 4.9%, con cifras originales.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante diciembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado incrementó 1.2% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Este comportamiento es explicado por un aumento de 7.9% en el consumo de bienes importados y de 0.5% en el consumo de bienes nacionales.
- Respecto al mes anterior, se registró una disminución de 0.4% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
 - La caída de 0.5% en el consumo de bienes importados.
 - La disminución de 0.6% en el consumo de bienes y servicios nacionales.

EXPORTACIONES

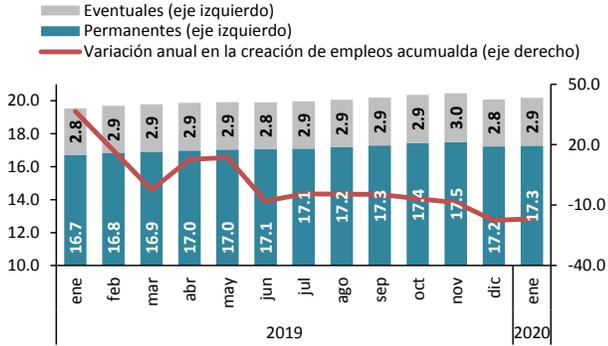
- De acuerdo con el INEGI, durante enero, las exportaciones totales incrementaron 3.2% respecto a enero de 2019, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
 - Un aumento de 13.7% en las exportaciones petroleras y un incremento de 2.5% de las no petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. aumentaron a una tasa anual de 1.9%, mientras que al resto del mundo incrementaron en 5.0%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales presentaron un aumento de 3.74%, con cifras desestacionalizadas, a causa de un aumento de 3.14% en las exportaciones no petroleras y un aumento de 13.03% en las petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- El INEGI señaló que, durante enero, la actividad industrial disminuyó 1.6% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Cabe mencionar que, esta tendencia negativa comenzó en noviembre de 2018. Esta variación se explica por:
 - El aumento de 5.8% de la actividad minera.
 - La expansión de 0.4% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
 - El decremento de 8.5% en la construcción.
 - La disminución de 0.9% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior la actividad industrial aumentó 0.3%, con cifras desestacionalizadas.

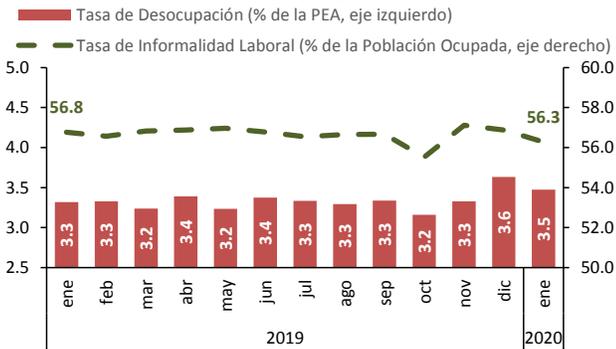
8. Asegurados al IMSS

(Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IMSS.

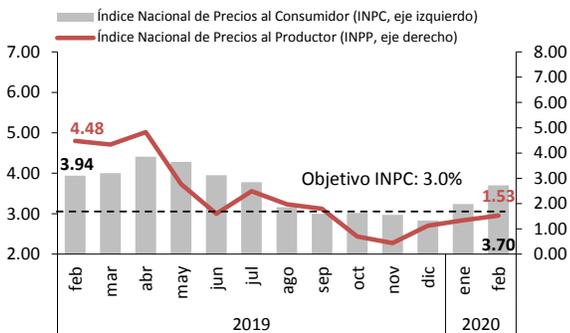
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



PEA: Población Económicamente Activa.

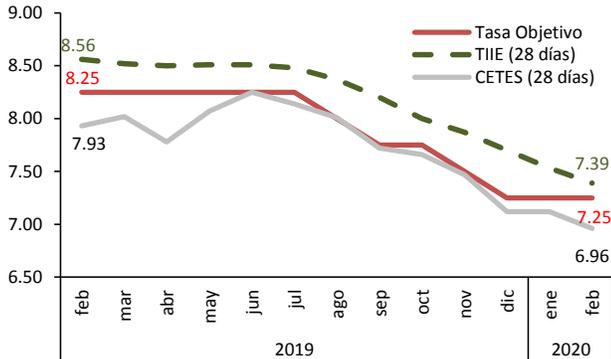
Fuente: INEGI.

10. Inflación (Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

11. Tasas de interés (Porcentaje)



Fuente: Banxico.

EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de enero, el número de trabajadores asegurados fue 20,490,397 de los cuales 85.80% corresponden a trabajadores permanentes y 14.2% a eventuales.
- En enero, el número de trabajadores asegurados aumentó 27,270 puestos respecto al mes anterior. La creación de empleo con respecto al mismo mes de 2019 fue de 316,386 plazas.

Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, durante enero, la Población Desocupada representó 3.5% de la Población Económicamente Activa, tasa mayor a la observada durante enero de 2019, con cifras desestacionalizadas.
- La Tasa de Informalidad Laboral fue de 56.3% de la Población Ocupada, menor que el nivel observado durante el mismo mes de 2019, con cifras desestacionalizadas.

INFLACIÓN

En febrero, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una inflación anual de 3.70%, menor al 3.94% observado durante el mismo mes de 2019. Con respecto al mes anterior, presentó un crecimiento de 0.42%.

La inflación subyacente aumentó 0.36% mensual y la no subyacente subió 0.57%. De manera anual, la inflación subyacente y la no subyacente fue de 3.66% y 3.81%, respectivamente.

Las principales variaciones dentro del índice son los precios del tomate verde y los plátanos, que aumentaron 40.29% y 9.39% respectivamente, mientras que los precios del chile poblano y la cebolla disminuyeron 13.72% y 10.86%, en cada caso.

En febrero, el Índice Nacional de Precios al Productor¹, excluyendo petróleo, registró un crecimiento anual de 1.53%, inferior al 4.48% del mismo mes de 2019. Con respecto al mes anterior el índice, incluyendo el petróleo, presentó un aumento de 0.15%, como resultado de variaciones de 5.14%, -0.38% y 0.40% en las actividades primarias, secundarias y las terciarias, respectivamente.

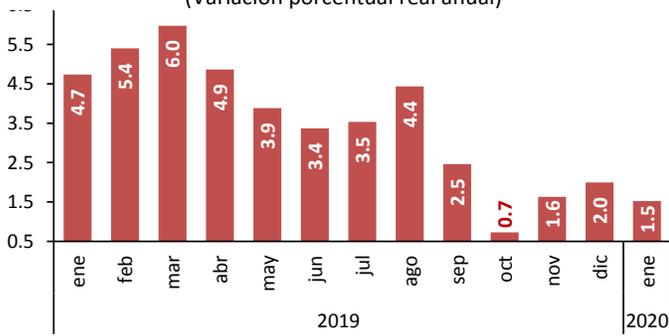
TASAS DE INTERÉS

- La tasa de interés objetivo al cierre de febrero se ubicó en 7.25%, misma que el mes anterior; mientras que en febrero del año pasado ésta se ubicó 8.25%. De acuerdo con Banxico, en febrero, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se posicionó en 6.96%; menor que la observada en el mismo mes del año pasado. Asimismo, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 7.39%, menor en 1.17 puntos porcentuales que la observada en enero del año pasado.

¹ A partir de agosto de 2019, se presenta el INPP con base julio 2019.

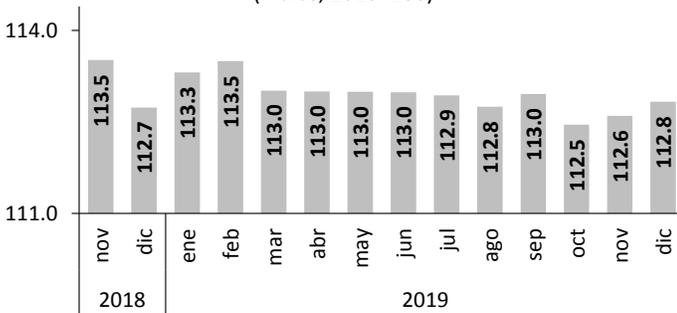
CRÉDITO

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



Fuente Banxico.

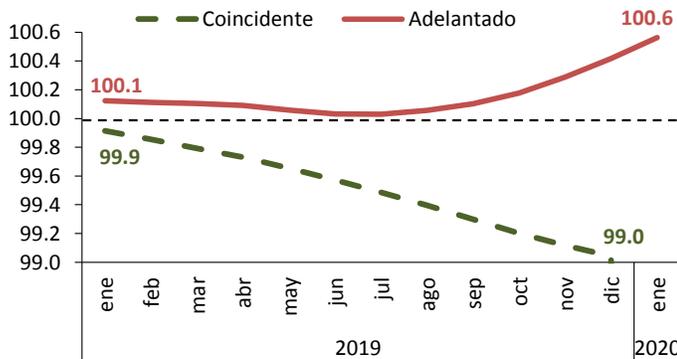
13. IGAE (Índice, 2013=100)



Datos desestacionalizados.

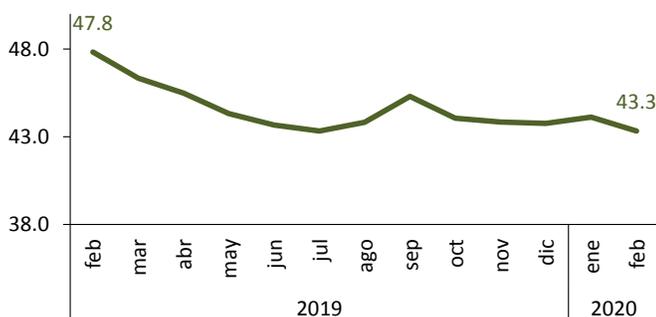
Fuente: INEGI.

14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Fuente: INEGI.

15. Indicador de confianza del consumidor



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

- De acuerdo con Banxico, en enero, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 1.5%, tasa menor que la observada durante el mismo periodo de 2019 y que la registrada el mes previo.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado no financiero aumentó 2.5%, con las siguientes variaciones por actividades:
 - Primarias 12.1%.
 - Secundarias -1.3%: Manufacturas -4.8%; Construcción 4.2%.
 - Terciarias 1.9%.
 - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 0.9%.
 - El crédito al sector público disminuyó 2.5%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- Durante diciembre, el INEGI Informó que el IGAE se ubicó en 112.6 puntos, lo que representó un aumento de 0.2% con respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Se reportaron las siguientes variaciones mensuales en los sectores:
 - Las actividades primarias disminuyeron 0.4%
 - Las actividades secundarias se redujeron 0.3%
 - Las actividades terciarias crecieron 2.0%.
- En términos anuales, el IGAE registró una disminución real de 0.8% respecto a noviembre de 2018, con cifras desestacionalizadas.

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 diciembre, el Indicador Coincidente se ubicó en 99.0 puntos base, nivel menor que el reportado el mes anterior.
 - Para enero, el Indicador Adelantado se posicionó en 100.6 puntos, nivel más alto que el registrado durante el mes pasado.

Confianza del Consumidor

- Durante febrero, el INEGI señaló que el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 43.3 puntos, con cifras desestacionalizadas, lo que representa una disminución mensual de 0.2 puntos. Respecto al mismo mes del año pasado presentó una disminución de 4.7 puntos.

En relación con el mes previo, la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló un descenso 0.6 puntos en la percepción sobre la situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- De acuerdo con el Banxico (Ver Recuadro A) los principales riesgos en el panorama internacional al que se enfrentan las finanzas públicas son los siguientes:
 - Menor crecimiento al esperado en 2020.
 - Tensiones comerciales, riesgos políticos y factores idiosincrásicos.
 - La propagación del Covid-19 a algunos países ha provocado la volatilidad en los mercados financieros, por lo que existe probabilidad que se afecte la actividad global más de lo previsto.

Riesgo país

Durante febrero, el Índice EMBIG de JP MORGAN reportó que el riesgo país de México promedió 3.1 puntos base, mayor nivel que el mes anterior y menor que el observado en febrero de 2019.

Precios del petróleo

En febrero, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 45.4 dólares por barril (dpb), 20.4% menor que el promedio de febrero de 2019. Respecto al mes anterior, se presentó un decremento de 16.2%. El Brent se vendió en 55.3 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se cotizó en 50.6 dpb.

El precio de la Mezcla Mexicana se ubicó por debajo del precio pronosticado en CGPE-2020 de 49.0 dpb.

Tipo de cambio

De acuerdo con Banxico, durante febrero, el tipo de cambio FIX promedió 18.8 pesos por dólar, por lo que respecto al mes anterior se presentó una depreciación de 0.2%, mientras que anualmente se reporta una apreciación de 1.9%

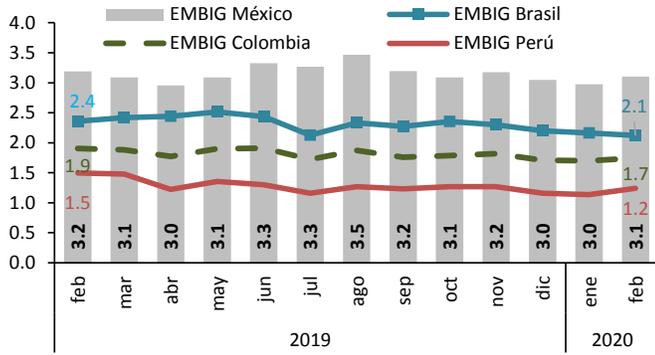
Reservas internacionales

Al cierre de febrero, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 184.3 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.8% y un aumento de 4.8% en comparación con enero del año pasado.

Las variaciones fueron resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México y por la venta de dólares de Pemex al Banco de México por 400 m.d.

16. Riesgo País

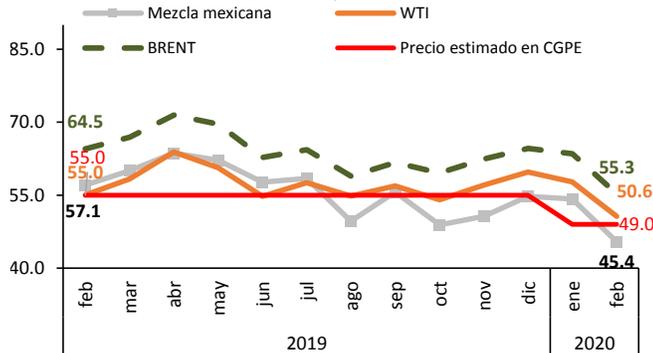
(EMBI-G, puntos base)



Fuente: JP MORGAN

17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)



Fuente: Oilprice.com para 2018.

18. Tipo de cambio (FIX)

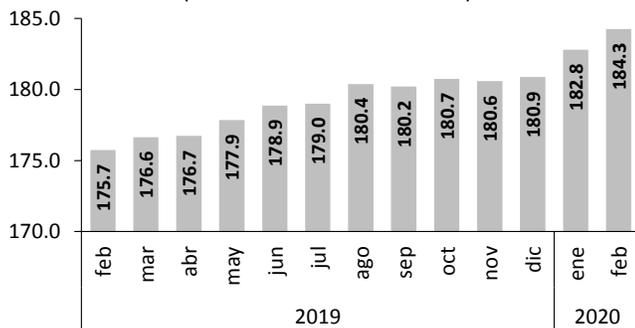
(Pesos por dólar)



Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, octubre-diciembre 2019

En su último informe trimestral de 2019, Banxico revisó a la baja las perspectivas sobre el crecimiento económico esperado en México para 2020 de un intervalo de 0.8%-1.8% a 0.5-1.5% en comparación al informe previo. Dentro de los riesgos inflacionarios, sobresalen i) resistencia a la baja de la inflación subyacente, ii) aumento del salario mínimo por encima de las ganancias en productividad, iii) presiones externas a la moneda nacional, iv) aumentos imprevistos en productos agropecuarios y, v) deterioro en las finanzas públicas. Al respecto, Banco de México destaca lo siguiente:

- **Inflación:** En el tercer y cuarto trimestre de 2019 la inflación general promedio disminuyó de 3.31% a 2.94%, situándose en su punto más bajo en diciembre en 2.83%, situación que no ocurría desde agosto de 2016. A principios de 2020 la inflación general anual repuntó a 3.52%, este comportamiento es reflejo de la inflación no subyacente anual, la cual se ubicó en 3.03% como resultado de la variación anual en precios de productos agropecuarios y energéticos. Además, la inflación subyacente anual presenta resistencia a disminuir, quedando en un promedio de 3.78% y 3.64% en tercer y cuarto trimestre, respectivamente; en 2020 la inflación ha estado influida por el aumento del IEPS a cigarros y bebidas azucaradas.

- **Entorno económico externo:** Durante 2019 la economía global presentó una desaceleración como resultado de los prolongados efectos de las tensiones comerciales, riesgos políticos y factores idiosincrásicos, situaciones que repercutieron en el comercio, manufacturas y especialmente la inversión en algunas de las principales economías. En este contexto diversos bancos centrales ejecutaron acciones de relajamiento monetario. Por otra parte, la inflación general mostró un ligero repunte en las economías avanzadas debido al aumento de los precios de energéticos a finales de 2019; no obstante, esta se mantuvo por debajo del objetivo principal de sus respectivos bancos centrales.

En este sentido, el balance de riesgos para la actividad económica en el corto y en el mediano plazo continúa a la baja; se ha presentado reducción en la incertidumbre respecto a tensiones entre China y México ante el acuerdo Fase 1, la aprobación del T-MEC por parte de Estados Unidos y la resolución sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea, además de la postura monetaria acomodaticia adoptada por los principales bancos centrales a nivel global. No obstante, la propagación del Covid-19 a algunos países ha provocado la volatilidad en los mercados financieros, por lo que existe probabilidad que se afecte la actividad global más de lo previsto.

- **Evolución de la economía mexicana:** En México, se redujo ligeramente la actividad económica durante el 2019 como reflejo de la debilidad presentada en diversos componentes de la demanda agregada; inversión y consumo, así como el menor dinamismo de las exportaciones manufactureras. Por su parte, la inversión fija bruta se contrajo en octubre y noviembre del 2019 resultado de la debilidad del gasto en bienes de capital y de construcción. La demanda externa se redujo por segundo trimestre consecutivo, resultado de la contracción de exportaciones de componentes automotrices tanto a Estados Unidos como al resto del mundo.

A pesar de que la tasa de desocupación se encontró en su nivel más bajo en el cuarto trimestre de 2019, persistió la desaceleración en la creación de empleos afiliados al IMSS, sin embargo, para este año se espera se afilien entre 500 y 600 mil trabajadores. Adicionalmente, el salario promedio para la economía en su conjunto aumentó a una tasa anual de 6.4%, superior a la de 4.0% del trimestre previo.

Cabe mencionar que se estiman déficits por 0.4% y 0.9% del PIB en la balanza comercial y la cuenta corriente, respectivamente.

- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** En cada una de las reuniones de agosto, septiembre, noviembre y diciembre de 2019 y de febrero de 2020 la junta de gobierno redujo la tasa de referencia en 25 puntos base hasta alcanzar un nivel de 7.0%.

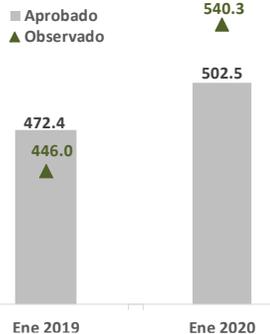
Por último, Banxico sugiere que para que México alcance mayor integración a las cadenas globales de valor se requieren adoptar acciones que reduzcan la incertidumbre en la inversión y atender los riesgos antes mencionados que han impedido alcanzar un mayor crecimiento a mediano plazo.

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. Ingresos presupuestarios del Sector Público en enero

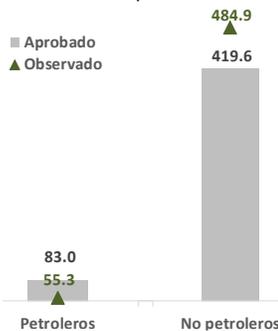
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: LIF 2019 y 2020, SHCP.

21. Ingresos petroleros y no petroleros en enero

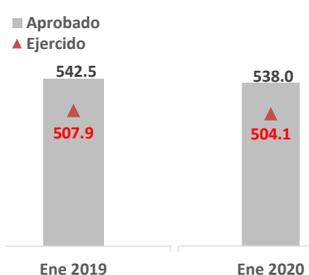
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: LIF 2019 y 2020, SHCP.

22. Gasto neto del Sector Público en enero

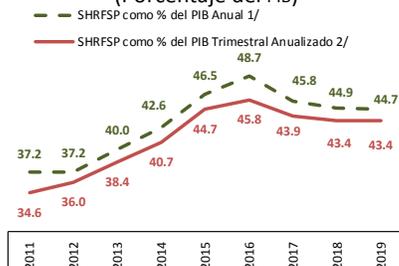
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2019 y 2020, SHCP

23. SHRFSP

(Porcentaje del PIB)



1/ Se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ Se utiliza el PIB trimestral anualizado.

Fuente: INEGI y SHCP

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La LIF-2020 proyectó ingresos por 5,523.3 mmp. En enero, los ingresos presupuestarios de sector público fueron de 540.3 mmp, esto es, 7.5% más que lo presupuestado y 17.3% superior, en términos reales², respecto de lo observado en el mismo mes de 2019.

- Los ingresos petroleros ascendieron a 55.3 mmp, es decir, 33.3% por debajo de lo presupuestado y 20.6% más, respecto al mismo mes del año anterior.
- Por su parte, los ingresos no petroleros sumaron 484.9 mmp, lo que significó, 15.6% más que lo presupuestado, y un aumento de 17.0% con respecto al mismo mes de 2019.
 - Destaca el incremento en aprovechamientos por 344.4%, y IEPS distinto de gasolinas y diesel por 103.3% con respecto al mismo mes de 2019. Por el contrario, sobresale la disminución en los ingresos petroleros del gobierno federal por 25.1% y por Impuestos a la importación por 17.6%. Por su parte, la recaudación del IVA aumentó 20.9% y la del ISR 0.8%, sin embargo su recaudación se encontró por debajo de lo presupuestado en 2.1%.

- En enero las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 36.1 mmp; 26.3% menos respecto al mismo periodo de 2019.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

Para el año, el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2020 proyectó un gasto neto de 6,107.7 mmp. En enero, el gasto neto sumó 504.1 mmp, esto es, 6.3% menos respecto a lo aprobado y 3.9% menos respecto al gasto ejercido al mismo mes de 2019. Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable presentó una disminución de 4.9% respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó 4.9% por debajo de lo presupuestado.
 - Resalta la disminución del gasto en materiales y suministros en 48.5% y baja en gasto en capital en la inversión física directa por 20.6%.
 - Sobresale el aumento en el gasto de la secretarías: de comunicaciones y transporte por 230.5, de energía por 146.0%, de bienestar por 39.1%. Por lo que sobrejercieron su gasto en 36.9%, 4,922.8% y 25.6%, respectivamente. (Ver detalles en el Anexo 4).
- Por su parte, el gasto no programable reportó disminuyó 1.1% respecto al mismo mes del año anterior y se ubicó 9.5% por debajo de lo presupuestado.

- Al mes de enero, el balance primario del sector público registró un superávit de 100.2 mmp. Así que, el balance público registró 40.8 mmp.

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

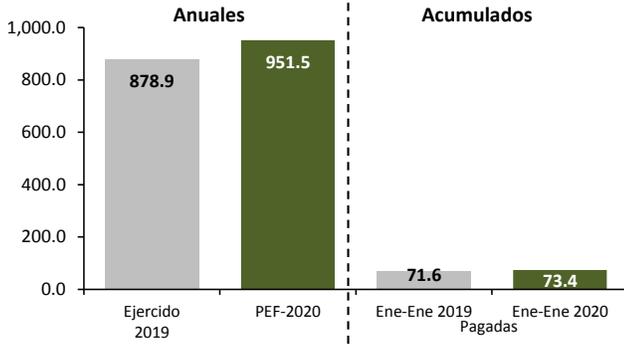
- Para 2019, el SHRFSP representó 44.7% del PIB. El componente interno representó el 28.5% y el componente externo de 14.9%

² En adelante, las variaciones porcentuales respecto a 2018 se expresarán en términos reales.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

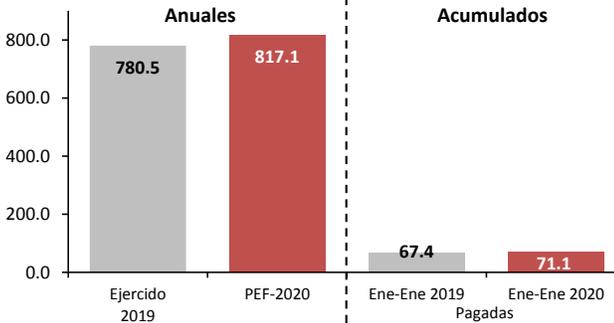
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



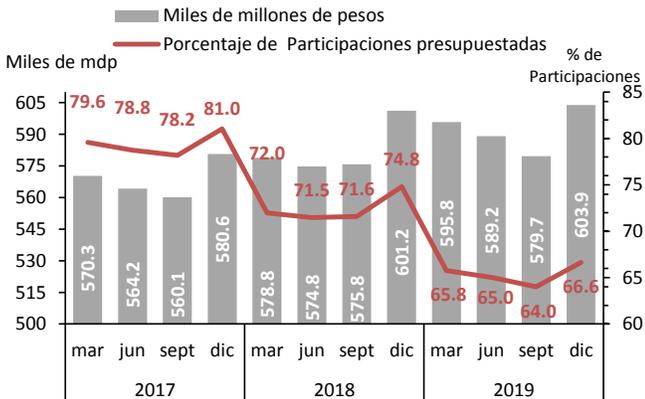
Fuentes: PEF-2020 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2020, SHCP.

26. 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.

Fuentes: PEF-2020, SHCP.

PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2020 contempló un presupuesto para participaciones por 951.5 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, en enero se pagaron 73.4 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 97.6% del total presupuestado para el periodo.
 - 0.7% menos que lo pagado en el mismo periodo de 2019. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5)

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2020 contempló un presupuesto para aportaciones por 817.1 mmp.
- De acuerdo con la SHCP, en enero se pagaron 71.1 mmp por este rubro. Lo cual representa:
 - 95.4% del total presupuestado para el periodo.
 - 2.2% más que lo pagado durante el mismo periodo de 2019. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6)

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A diciembre de 2019, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 603.9 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 66.6%, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2018 de 74.8%.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro 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 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

26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2018/03 (A)	2018/04 (B)	2019/01 (C)	2019/02 (D)	2019/03 (E)	Variación %	
						Último trimestre $((E/D)-1)*100$	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	134.2	136.6	134.0	135.3	133.5	-1.3	-0.6
Baja California	119.3	119.9	123.7	122.4	122.3	0.0	2.3
Baja California Sur	155.0	158.6	139.4	145.4	140.0	-3.7	-9.4
Campeche	73.7	72.3	72.2	71.8	72.0	0.3	-2.2
Coahuila	115.5	114.6	117.2	118.4	118.9	0.5	2.8
Colima	118.7	118.2	121.3	122.7	124.4	1.4	4.9
Chiapas	100.4	95.9	97.1	96.4	97.0	0.6	-3.3
Chihuahua	119.4	121.5	121.7	122.4	121.7	-0.6	1.8
Distrito Federal	117.8	117.9	115.0	115.9	116.7	0.7	-0.7
Durango	108.1	106.9	109.1	109.9	108.8	-1.0	0.7
Guanajuato	122.0	122.2	122.8	123.5	122.5	-0.8	0.3
Guerrero	110.8	111.4	112.7	109.7	109.7	0.0	-1.1
Hidalgo	118.5	117.4	119.3	116.7	116.9	0.2	-1.3
Jalisco	120.6	121.3	120.7	121.7	121.2	-0.4	0.2
México	115.6	114.6	113.1	113.3	112.8	-0.4	-2.5
Michoacán	117.6	119.2	120.6	118.7	119.7	0.9	1.5
Morelos	111.5	111.1	110.6	111.1	108.9	-2.0	-2.5
Nayarit	118.1	117.2	118.2	116.1	114.4	-1.5	-3.2
Nuevo León	118.3	119.2	119.9	120.6	120.7	0.1	1.9
Oaxaca	106.3	107.9	105.7	104.1	103.9	-0.2	-2.5
Puebla	116.4	115.3	118.0	117.1	116.7	-0.3	0.1
Querétaro	130.8	128.8	130.9	130.0	130.0	0.0	-0.6
Quintana Roo	129.7	129.9	130.6	128.4	126.2	-1.8	-2.9
San Luis Potosí	121.4	120.5	121.7	121.4	121.5	0.0	0.0
Sinaloa	117.6	119.9	121.3	117.1	120.2	2.7	2.1
Sonora	112.8	113.1	113.4	113.0	114.1	1.0	1.1
Tabasco	83.1	78.6	79.4	77.2	79.6	3.1	-3.9
Tamaulipas	105.9	106.7	107.6	107.8	107.9	0.1	1.8
Tlaxcala	110.5	115.3	118.0	125.6	126.2	0.5	13.8
Veracruz	105.7	103.1	104.9	104.5	105.1	0.6	-0.6
Yucatán	120.6	120.7	124.3	121.7	122.0	0.2	1.2
Zacatecas	106.8	105.6	104.4	104.0	103.6	-0.4	-2.9

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		Variación Real (%)
	2019	2020	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	446.0	540.3	17.3
Petroleros 1_/	44.5	55.3	20.6
Gobierno Federal	46.7	36.1	-25.1
Pemex 2_/	-2.2	19.2	n.s.
No petroleros	401.5	484.9	17.0
Gobierno Federal	339.2	421.4	20.4
Tributarios	318.5	364.6	10.9
Impuesto sobre la renta	172.0	179.0	0.8
Impuesto al valor agregado	90.7	113.1	20.9
Impuesto especial sobre producción y servicios	45.4	62.4	33.1
IEPS gasolinas y diesel	29.7	29.4	-4
IEPS distinto de gasolinas y diesel	15.7	32.9	103.3
Impuestos a la importación	6.3	5.3	-17.6
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	0.5	0.5	1.2
Otros impuestos 3_/	3.7	4.3	13.8
No tributarios	20.7	56.8	166.1
Derechos	8.4	9.4	8.6
Aprovechamientos	9.8	45.1	344.4
Otros	2.5	2.3	-9.9
Organismos de control presupuestario directo	31.6	34.0	4.4
IMSS	28.9	31.6	6.0
ISSSTE	2.7	2.4	-13.2
Empresa productiva del estado (CFE)	30.8	29.5	-7.2
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	318.5	364.6	10.9
No Tributarios	127.5	175.7	33.5

1_/ 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.

2_/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

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		Variación Real (%)
	2019	2020	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	507.9	504.1	-3.9
Programable 1_/	366.7	360.1	-4.9
Corriente	286.6	284.8	-3.7
Servicios personales	100.4	107.7	3.9
Directos	51.9	57.7	7.7
Indirectos	48.5	50.0	-0.1
Otros gastos de operación	141.9	129.8	-11.4
Materiales y suministros	36.4	19.3	-48.5
Servicios generales	95.6	103.4	4.8
Otras erogaciones	10.0	7.1	-31.1
Subsidios y transferencias	44.3	47.3	3.3
Capital	80.2	75.3	-9.1
Inversión física	59.2	51.9	-15.2
Directo	41.7	34.2	-20.6
Indirecto	17.5	17.7	-2.2
Otros gastos de capital	21.0	23.4	8.1
Directo 2_/	17.4	20.5	14.2
Indirecto	3.6	0.0	-21.1
No programable	141.2	144.1	-1.1
Costo financiero	66.6	63.2	-8.0
Participaciones	71.6	73.4	-0.7
Adefas y otros	3.0	7.5	142.0

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 septiembre de 2019 incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex por 97,131.0 millones de pesos.

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		Variación Real (%)
	2019	2020	
Total 1_/	366.7	360.1	-4.9
Gobierno Federal 2_/	264.0	296.2	8.7
Entes autónomos	6.9	7.7	7.2
Legislativo	0.7	0.7	1.9
Judicial	2.9	3.8	25.0
Instituto Nacional Electoral	0.8	0.9	8.5
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.1	0.1	-9.5
Información Nacional Estadística y Geográfica	0.6	1.0	48.6
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	0.1	0.1	-16.7
Comisión Federal de Competencia Económica	0.0	0.0	11.9
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.0	0.0	n.s.
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.1	0.1	42.6
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.0	0.1	1.4
Administración Pública Centralizada	257.1	288.5	8.7
Ramos administrativos	65.7	81.1	19.4
Presidencia de la República	0.0	0.0	0.7
Gobernación	0.3	0.2	-8.6
Relaciones Exteriores	0.8	1.1	35.0
Hacienda y Crédito Público	2.2	1.7	-26.6
Defensa Nacional	4.8	9.7	95.9
Agricultura y Desarrollo Rural	2.7	3.7	33.1
Comunicaciones y Transportes	1.0	3.5	230.5
Economía	0.2	0.1	-30.2
Educación Pública	18.2	14.5	-22.9
Salud	5.6	2.5	-57.7
Marina	2.6	1.9	-31.2
Trabajo y Previsión Social	0.1	1.1	-0-
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	0.2	0.1	-19.8
Medio Ambiente y Recursos Naturales	1.1	1.5	29.7
Procuraduría General de la República	0.0	0.0	n.s.
Energía 3_/	3.5	8.9	146.0
Bienestar	16.2	23.3	39.1
Turismo	0.1	0.2	192.4
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.0	0.1	69.6
Tribunales Agrarios	0.1	0.1	-9.8
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	45.7
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	2.0	2.1	1.3
Comisión Reguladora de Energía	0.0	0.0	-26.5
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.0	0.0	-33.6
Entidades no sectorizadas	0.2	0.2	-31.5
Cultura	0.9	0.9	-3.6
Ramos generales	191.3	207.5	5.0
Entidades bajo control presupuestario directo	205.8	183.4	-13.7
Pemex	49.9	47.8	-7.4
Resto de entidades	155.8	135.7	-15.7
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	103.0	119.6	12.4

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.

3_/ En septiembre de 2019 incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex por 97,131.0 millones de pesos.

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			Enero	
	2019	2020	2018-2019	2020	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
Total 1/	71,611.2	73,391.2	-0.7	75,183.4	97.6
Aguascalientes	776.6	778.2	-2.9	787.1	98.9
Baja California	2,080.1	1,931.8	-10.0	2,232.9	86.5
Baja California Sur	505.5	513.0	-1.7	507.7	101.0
Campeche	793.6	761.9	-7.0	770.0	98.9
Coahuila	1,571.8	1,572.2	-3.1	1,752.8	89.7
Colima	439.6	663.1	46.1	477.1	139.0
Chiapas	2,503.7	2,605.3	0.8	2,651.0	98.3
Chihuahua	2,086.2	2,145.4	-0.4	2,206.1	97.2
Ciudad de México	7,343.8	8,266.8	9.0	7,894.4	104.7
Durango	895.8	885.0	-4.3	999.4	88.6
Guanajuato	3,315.9	3,295.8	-3.7	3,321.2	99.2
Guerrero	1,816.9	1,808.1	-3.6	1,678.0	107.8
Hidalgo	1,427.0	1,397.5	-5.1	1,442.0	96.9
Jalisco	4,889.9	4,836.2	-4.2	4,932.0	98.1
México	9,756.5	9,809.0	-2.6	10,012.4	98.0
Michoacan	2,121.6	2,370.1	8.2	2,264.0	104.7
Morelos	940.0	939.5	-3.2	967.3	97.1
Nayarit	667.8	660.9	-4.1	715.5	92.4
Nuevo León	3,445.9	3,643.1	2.4	3,411.3	106.8
Oaxaca	1,821.0	1,842.1	-2.0	1,892.7	97.3
Puebla	3,024.9	3,035.0	-2.8	3,229.3	94.0
Querétaro	1,487.1	1,549.0	0.9	1,320.9	117.3
Quintana Roo	1,011.7	957.7	-8.3	1,055.1	90.8
San Luis Potosí	1,735.6	2,036.8	13.7	1,613.0	126.3
Sinaloa	1,864.2	1,863.9	-3.2	1,945.4	95.8
Sonora	2,062.8	2,055.9	-3.5	2,089.4	98.4
Tabasco	2,074.6	2,042.9	-4.6	2,039.5	100.2
Tamaulipas	2,133.4	2,222.6	0.9	2,303.1	96.5
Tlaxcala	700.8	753.6	4.2	741.0	101.7
Veracruz	4,047.6	3,966.9	-5.1	4,093.0	96.9
Yucatán	1,314.3	1,259.8	-7.2	1,274.7	98.8
Zacatecas	955.0	922.0	-6.5	990.6	93.1

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			Enero	
	2019	2020	2018-2019	2020	%
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	
Total 1/	67,373.0	71,118.2	2.2	74,550.2	95.4
Aguascalientes	1,024.3	1,004.9	-5.0	1,154.1	87.1
Baja California	1,723.1	1,759.7	-1.1	1,948.5	90.3
Baja California Sur	601.6	597.7	-3.8	645.5	92.6
Campeche	690.1	727.7	2.1	788.7	92.3
Coahuila	1,411.9	1,451.5	-0.4	1,524.4	95.2
Colima	511.1	525.8	-0.4	575.4	91.4
Chiapas	4,544.1	4,832.9	3.0	5,492.9	88.0
Chihuahua	2,136.6	2,259.1	2.4	2,308.4	97.9
Ciudad de México	3,370.2	4,779.7	37.4	4,237.8	112.8
Durango	1,191.6	1,269.5	3.2	1,287.1	98.6
Guanajuato	2,110.5	2,279.1	4.6	2,334.0	97.6
Guerrero	3,613.5	3,858.0	3.4	4,025.2	95.8
Hidalgo	2,330.1	2,449.7	1.8	3,073.8	79.7
Jalisco	2,953.2	3,022.9	-0.9	3,169.9	95.4
México	6,868.9	6,910.8	-2.5	7,055.3	98.0
Michoacan	2,757.5	2,877.7	1.1	2,983.8	96.4
Morelos	1,270.5	1,307.9	-0.3	1,351.5	96.8
Nayarit	859.0	928.5	4.7	975.0	95.2
Nuevo León	1,639.8	1,687.5	-0.3	1,756.8	96.1
Oaxaca	4,530.0	4,766.8	1.9	4,913.7	97.0
Puebla	3,869.1	3,610.9	-9.6	3,799.3	95.0
Querétaro	778.4	827.0	2.9	866.6	95.4
Quintana Roo	878.4	930.3	2.6	974.0	95.5
San Luis Potosí	1,853.0	1,962.1	2.6	2,032.9	96.5
Sinaloa	1,242.9	1,291.7	0.7	1,339.9	96.4
Sonora	1,455.1	1,487.3	-1.0	1,565.2	95.0
Tabasco	1,278.5	1,353.5	2.5	1,510.2	89.6
Tamaulipas	2,211.7	2,299.9	0.7	2,499.8	92.0
Tlaxcala	726.1	786.5	4.9	821.8	95.7
Veracruz	4,555.1	4,788.6	1.8	4,953.8	96.7
Yucatán	1,156.2	1,197.1	0.3	1,239.7	96.6
Zacatecas	1,230.8	1,286.1	1.2	1,345.5	95.6

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 (%)
	2018	2019	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	
	(A)	(B)	(B - A)	$((B/A)-1)*100$	Cuarto trimestre 2019
T O T A L	601,218.3	603,851.6	2,633.3	0.4	66.6
Aguascalientes	2,637.7	2,688.2	50.5	1.9	27.6
Baja California	21,259.1	20,273.5	-985.5	-4.6	73.7
Baja California Sur	2,274.7	2,521.1	246.4	10.8	38.9
Campeche	2,896.6	2,858.7	-37.9	-1.3	28.9
Coahuila	37,398.8	37,924.8	526.1	1.4	173.9
Colima	4,083.3	3,395.1	-688.2	-16.9	56.1
Chiapas	21,097.0	20,693.3	-403.7	-1.9	61.8
Chihuahua	50,553.5	52,239.7	1,686.2	3.3	190.6
Ciudad de México	81,726.5	84,624.5	2,898.0	3.5	87.7
Durango	7,928.4	8,584.2	655.8	8.3	70.0
Guanajuato	7,420.5	6,384.0	-1,036.5	-14.0	16.0
Guerrero	5,683.3	4,821.6	-861.7	-15.2	23.1
Hidalgo	5,108.1	4,821.0	-287.1	-5.6	26.6
Jalisco	28,294.3	26,620.9	-1,673.4	-5.9	44.0
México	47,651.4	49,659.3	2,008.0	4.2	40.5
Michoacán	20,646.2	18,902.5	-1,743.7	-8.4	65.1
Morelos	6,233.0	6,083.5	-149.4	-2.4	49.3
Nayarit	6,370.3	6,423.5	53.2	0.8	73.6
Nuevo León	77,447.8	77,931.4	483.6	0.6	187.4
Oaxaca	15,509.1	14,483.5	-1,025.6	-6.6	62.0
Puebla	7,238.0	6,866.6	-371.4	-5.1	17.3
Querétaro	687.1	387.8	-299.3	-43.6	2.4
Quintana Roo	22,227.1	23,299.3	1,072.2	4.8	181.9
San Luis Potosí	4,048.3	4,273.9	225.6	5.6	22.2
Sinaloa	7,259.7	7,228.0	-31.7	-0.4	32.0
Sonora	29,615.7	29,232.9	-382.8	-1.3	116.3
Tabasco	5,004.6	7,357.8	2,353.3	47.0	28.4
Tamaulipas	13,230.4	16,083.3	2,852.8	21.6	56.5
Tlaxcala	35.8	-	-	-	-
Veracruz	47,232.6	44,117.3	-3,115.3	-6.6	86.1
Yucatán	3,664.5	4,147.2	482.7	13.2	26.7
Zacatecas	8,755.1	8,879.8	124.7	1.4	73.3

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 TIEE 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>

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>

Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019.
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2019
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2018
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2019
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2018

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
Montserrat Tovar Segura
Francisco Alberto Perez Pacheco

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.

