

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 4, NÚMERO 41

NOVIEMBRE 2017



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.

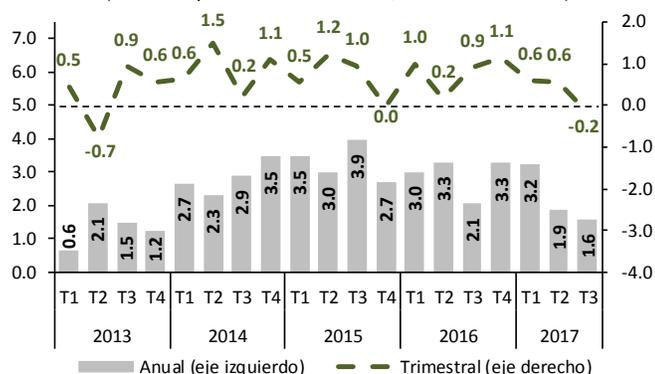
Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y no reflejan, necesariamente, los puntos de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado de la República.

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)



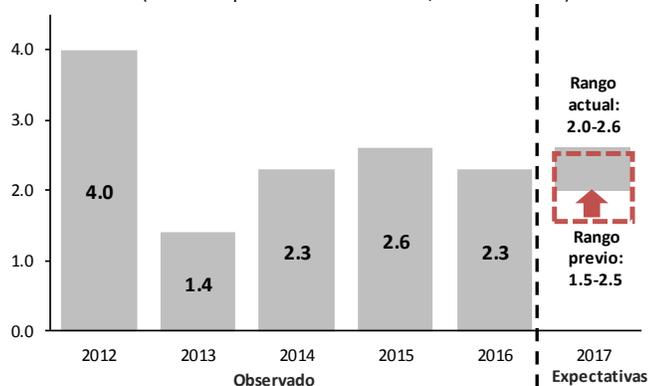
Año base 2013.

T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2017

(Variación porcentual real del PIB, año base 2008)



Año base 2008.

NOTA: Rango anterior anunciado en mayo de 2017 y actual de CGPE-2018 (septiembre 2017).

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2017

(Porcentajes del PIB)

Organismo	Octubre 2017	Noviembre 2017	Variación
SHCP	2.0-2.6%	2.0-2.6%	=
Banco de México*	2.0-2.5%	1.8-2.3%	↓
Banco Mundial	1.80%	2.20%	↑
FMI**	2.10%	2.10%	=
OCDE	1.90%	2.40%	↑
BBVA	2.20%	2.20%	=
Citibanamex	2.00%	2.10%	↑
Encuesta Banxico***	2.10%	2.10%	=

NOTA: Las proyecciones de Banxico, OCDE, Citibanamex y Encuesta Banxico se hicieron luego del cambio de año base de INEGI.

*Informe trimestral julio-septiembre (noviembre de 2017)

**Perspectivas de la Economía Mundial (octubre de 2017)

***Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre 2017 (1 de diciembre)

Fuente: Banxico, SHCP y FMI.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- En octubre el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) realizó el cambio de año base del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) al año 2013 por lo que en este documento se reportan los datos bajo esta metodología.
- De acuerdo con el INEGI, el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2017 disminuyó 0.3% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones de 0.5%, -0.6% y -0.1% en las actividades primarias, secundarias y terciarias, respectivamente, con cifras desestacionalizadas.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 1.5% con cifras originales y 1.6% con cifras desestacionalizadas.
- Para 2017, el Banco de México (Banxico) redujo el rango de crecimiento estimado de 2.0-2.5% a 1.8-2.3%.

- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante el resto de 2017 son:

- **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.) señaló en su segunda estimación que el crecimiento anualizado del PIB en el tercer trimestre de 2017 fue de 3.3%. Lo anterior se debe a las contribuciones positivas del consumo privado, la inversión privada en inventarios, la inversión fija no residencia y las exportaciones, que contrastan con la contribución negativa de la inversión fija privada residencial. Esta tasa es mayor a la observada en el segundo trimestre de 2017 de 3.1%.

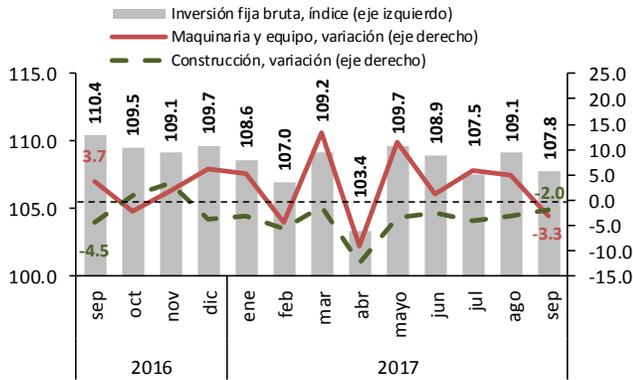
La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) señala que la economía mexicana está expuesta a choques externos, principalmente relacionados a cambios en la política económica y comercial de EE. UU.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) identificó que la prolongada incertidumbre relacionada con la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) puede tener efectos negativos en el consumo privado e inversión, en específico la relacionada al sector manufacturero. (Ver Recuadro A). Christine Lagarde, Directora Gerente del FMI señaló que la renovación de la línea de crédito flexible (LCF) del FMI a México por 88,000 millones de dólares proveerá un seguro contra riesgos externos y reforzará la confianza del mercado.

- **Internos:** Banxico señala que existen riesgos internos al crecimiento como la incertidumbre y un posible resultado negativo de la renegociación del TLCAN, volatilidad en los mercados financieros nacionales y la inseguridad pública. (Ver Recuadro B)

4. Inversión fija bruta

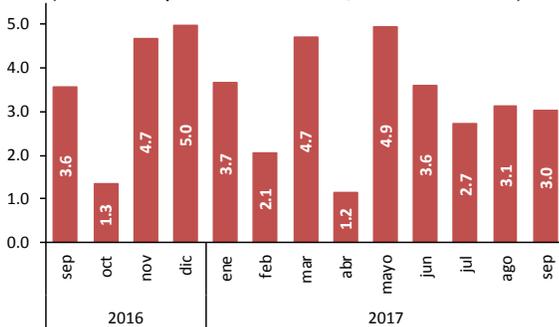
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Año base 2013. Fuente: INEGI, cifras originales

5. Consumo privado

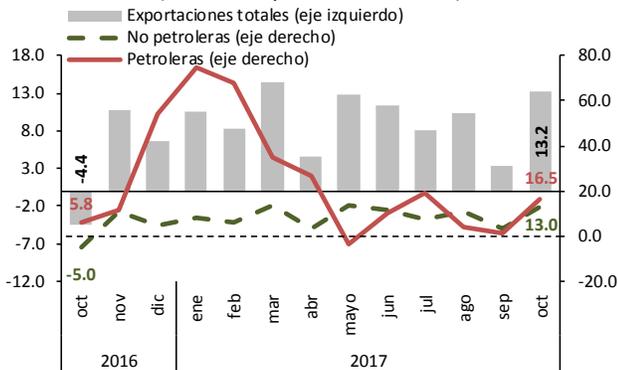
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Año base 2013. Fuente: INEGI, cifras originales

6. Exportaciones

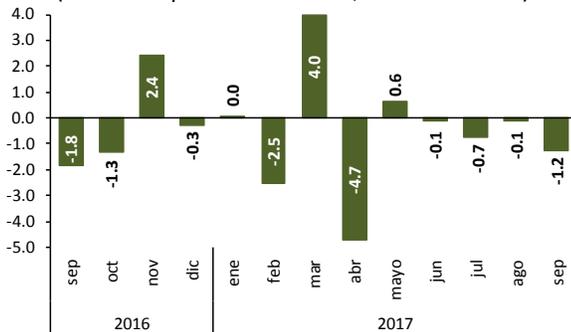
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



Año base 2013. Fuente: INEGI, cifras originales.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en septiembre el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó una reducción anual de 2.6% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales y año base 2013. Esta variación se explica por:
 - La disminución de 2.0% en gastos de construcción.
 - La disminución de 3.3% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto al mes inmediato anterior presentó una reducción de 1.2% con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante septiembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 3.0% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales y año base 2013. Comportamiento explicado por el incremento de 3.0% del consumo de bienes y servicios nacionales y de 3.2% en el consumo de bienes importados.
- Respecto al mes anterior, la variación fue de 0.8% con cifras desestacionalizadas, se explica por:
 - El aumento de 1.6% del consumo de bienes nacionales.
 - La reducción de 0.1% en el consumo de servicios nacionales.
 - El aumento de 2.3% del consumo de bienes importados.

EXPORTACIONES

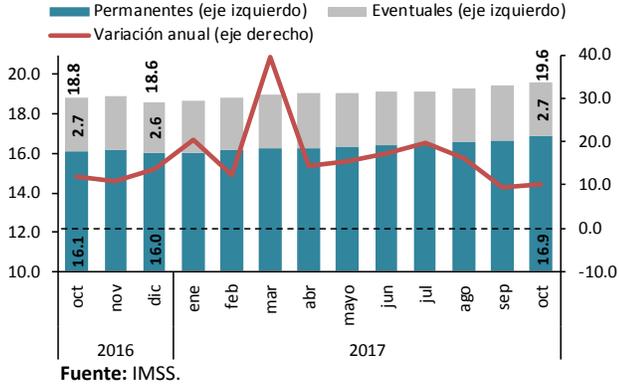
- De acuerdo al INEGI, durante octubre las exportaciones totales aumentaron 13.2% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
 - El aumento de 13.0% de las exportaciones no petroleras y de 16.5% de las petroleras. En donde las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. incrementaron 11.1% mientras que al resto del mundo crecieron 22.2%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales disminuyeron 0.6%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido a una variación de las exportaciones no petroleras de -1.0% y de 5.4% de las petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

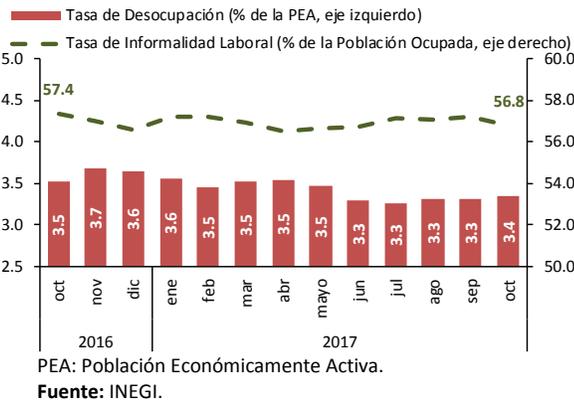
- El INEGI señaló que, durante septiembre, la actividad industrial disminuyó 1.2% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales y año base 2013. Esta variación se explica por:
 - La reducción de 15.1% de la actividad minera.
 - El aumento de 1.4% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
 - El aumento de 0.1% en la construcción.
 - El aumento de 2.8% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial disminuyó 0.4% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

8. Asegurados al IMSS

(Millones de trabajadores y variación porcentual)

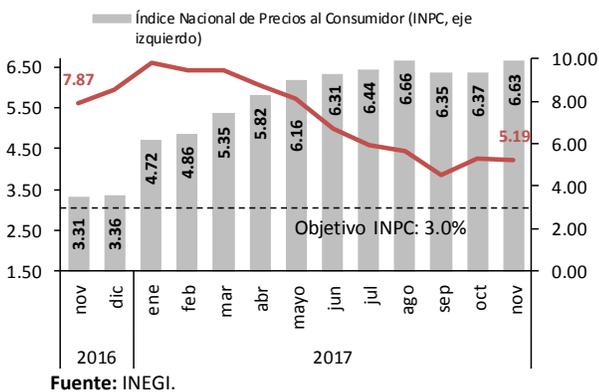


9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



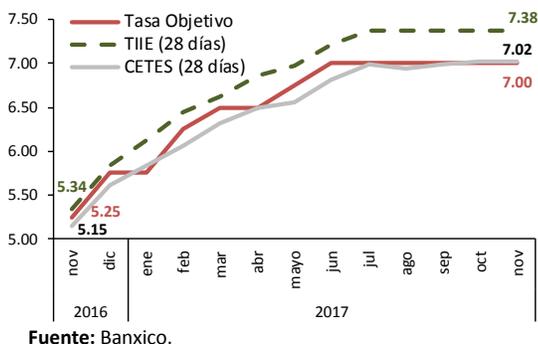
10. Inflación

(Variación porcentual anual)



11. Tasas de interés

(Porcentaje)



EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de octubre, el número de trabajadores asegurados fue de 19,623,674 de los cuales, 86.0% corresponden a trabajadores permanentes y 14.0% a eventuales.
- Entre enero y octubre se aseguraron 1,007,050 trabajadores, 93,129 puestos (10.2%) más que en el mismo periodo de 2016.

Desocupación e Informalidad

- Acorde con el INEGI, en octubre, la Población Desocupada representó 3.4% de la Población Económicamente Activa, nivel inferior a 3.5% observado durante el mismo mes de 2016. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En septiembre, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 56.8% de la Población Ocupada, mayor que lo observado en mismo mes de 2016. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

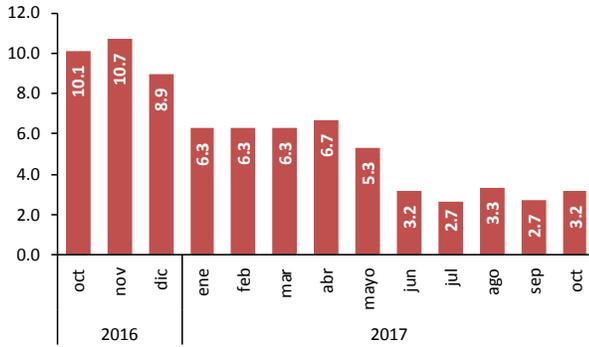
INFLACIÓN

- En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una tasa anual de 6.63%, superior al 3.31% de noviembre de 2016. En términos mensuales, tuvo un aumento de 1.03%, explicado principalmente por el aumento de los precios de los energéticos y las frutas y verduras de 6.37% y 2.88%, respectivamente.
 - Las principales variaciones dentro del índice son los precios de la electricidad y del gas doméstico LP, que aumentaron 24.69% y 6.32% respectivamente, mientras que los precios del aguacate y de la papa disminuyeron 13.23% y 5.72%, respectivamente.
- La inflación subyacente y no subyacente fueron de 4.90% y de 11.97%, respectivamente. Para el mismo periodo de 2016 fueron de 3.29% y 3.34%, respectivamente.
- En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 5.19%, inferior a 7.87% de noviembre de 2016. En términos mensuales, aumentó 1.15%, por la variación en los precios de actividades primarias, secundarias y terciarias de 3.82, 1.31% y 0.53%, respectivamente.

TASAS DE INTERÉS

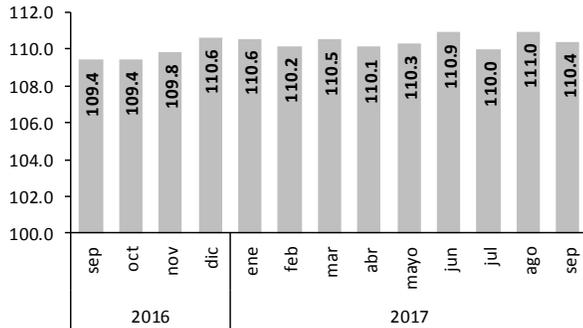
- Durante noviembre, la tasa de interés objetivo se mantuvo en 7.00%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 5.25%.
- De acuerdo con Banxico, en noviembre, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 7.02%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 5.15%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 7.38%, en tanto que en el mismo mes de 2016 fue de 5.34%.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

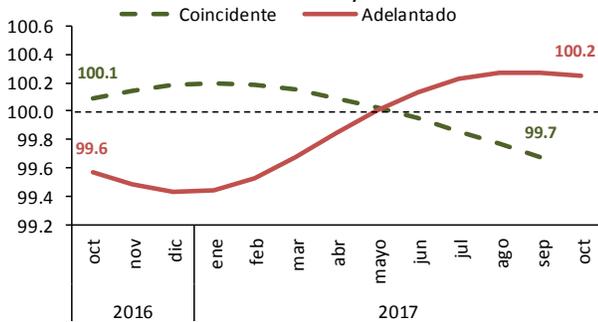
13. IGAE (Índice, 2013=100)



Año base 2013. Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Componente cíclico

Fuente: INEGI.

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



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

CRÉDITO

- En octubre, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 3.2%, menor al monto presentado durante el mismo mes de 2016.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado creció 4.6%, con las siguientes variaciones sectoriales:
 - Agropecuario +9.2%.
 - Industrial +5.2%: Manufacturas +12.5%; Construcción -3.1%.
 - Servicios y otras actividades +11.0%.
 - El crédito al sector financiero aumentó 9.5%.
 - El crédito al sector público disminuyó 7.9%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante agosto, el IGAE se ubicó en 110.4 puntos, 0.5% menos en términos reales respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario aumentaron 3.5%.
 - Secundario disminuyeron 0.4%.
 - Terciario disminuyeron 0.8%.
- En términos anuales, el IGAE mostró un aumento de 0.5% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales.

Indicadores cíclicos

- Los indicadores cíclicos permiten estimar tendencias de evolución económica a partir del seguimiento de su dinámica y posición respecto a la tendencia de largo plazo (100), explicadas por la expansión o contracción de la actividad en torno a su ciclo
 - El INEGI reportó que durante septiembre el Indicador Coincidente se posicionó en 99.7 puntos base.
 - Para octubre, el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo con 100.2 puntos.

Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 88.8 puntos, lo que implica una disminución mensual de 1.0%, con cifras desestacionalizadas. Respecto al mismo mes del año anterior, registró un aumento de 5.6%, con cifras desestacionalizadas.
 - La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior, todos los rubros registraron una mejora: la situación económica esperada y actual respecto al año previo del hogar, la situación económica esperada y actual respecto al año previo del país y la posibilidad de adquirir bienes duraderos.

Recuadro A. Consultas del Artículo IV del Fondo Monetario Internacional

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene un proceso de supervisión de sus países miembros en el que un equipo de especialistas visita los países de manera periódica para examinar el desarrollo económico y financiero del país y para discutir las políticas económicas y financieras nacionales con el gobierno y con el banco central. Estas consultas se conocen con el nombre de Consultas del Artículo IV.

En noviembre, el FMI dio a conocer dicho reporte para México y señaló que la economía mexicana ha mostrado resiliencia ante un entorno externo complejo y que el PIB ha crecido a una tasa moderada, mientras que la inflación ha aumentado arriba del objetivo del banco central. Asimismo, destaca que la flexibilidad del tipo de cambio ha permitido a la economía a adaptarse a choques externos.

Al mismo tiempo, el reporte apunta que la consolidación fiscal está en proceso, la política monetaria ha mantenido una postura restrictiva y que la supervisión y regulación financiera es fuerte. Además, el FMI menciona que las reformas estructurales han empezado a mostrar resultados, aunque habrá que esperar un mayor tiempo para que se materialice completamente su impacto.

En este contexto, el FMI espera que la economía mexicana crezca alrededor de 2.1% en 2017, con el consumo privado como principal motor del crecimiento, seguido por las exportaciones manufactureras, mientras que la inversión se ha mantenido débil ante la incertidumbre por el futuro de la relación comercial entre México y Estados Unidos. Para 2018, el FMI espera que el crecimiento sea de 1.9% en tanto se disipa la incertidumbre, para luego estabilizarse en 2.7% en el mediano plazo.

El FMI espera que tanto la inflación general como la subyacente converjan al objetivo de Banco de México al final del 2018.

En el reporte destaca que la autoridad monetaria ha aumentado la tasa de interés en 400 puntos base desde diciembre 2015, mientras que el gobierno ha seguido un plan de consolidación fiscal, lo que demuestra que las autoridades han respondido de manera apropiada ante los choques externos. Sin embargo, existen retos importantes, entre los que se encuentran los siguientes:

- El espacio fiscal es limitado por brechas en el cumplimiento de las obligaciones tributarias, por ineficiencias en el gasto y por la necesidad de reducir la deuda pública como porcentaje del PIB,
- una menor producción petrolera y menores ingresos tributarios asociados,
- una desaceleración de la inversión privada desde 2015,
- las reformas estructurales no han resultado en un impulso significativo al crecimiento, y
- la alta percepción de corrupción y un estado de derecho débil.

Adicionalmente, el consumo privado e inversión, en específico la relacionada al sector manufacturero de exportación, se podrán ver afectadas debido a la prolongada incertidumbre relacionada con la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) y a la incertidumbre política interna. Estos factores contrarrestan la contribución positiva de la demanda externa.

Por otro lado, el FMI espera que el efecto de los sismos de septiembre sea limitado en el crecimiento para este año ya que el impacto negativo se verá compensado por el esfuerzo de reconstrucción.

Finalmente, entre las recomendaciones se encuentran un mayor fortalecimiento del marco fiscal; que los recursos del remanente de operación de Banco de México se destinen en su totalidad a la reducción de los requerimientos financieros del sector público; una mejor comunicación en materia de política monetaria; y la implementación de las reformas estructurales, entre otros.

Para consultar el documento original completo: <http://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2017/11/10/Mexico-2017-Article-IV-Consultation-Press-Release-and-Staff-Report-45398>

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- Durante noviembre, los mercados financieros internacionales centraron su atención a los siguientes temas:
 - La quinta ronda de negociaciones del TLCAN.
 - El acuerdo entre la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y Rusia de extender los recortes en la producción petrolera hasta finales de 2018.
 - La propuesta de reforma fiscal en EE. UU. que propone un recorte de impuestos.

Riesgo país

- Durante noviembre, el Índice EMBI+ de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 185.2 puntos base, 6.2 puntos base por encima del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante noviembre, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 53.7 dólares por barril (dpb), 41.8% más que el promedio del mismo mes de 2016. Respecto al mes anterior, aumentó 9.5%. El Brent se cotizó en 63.0 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 53.7 dpb.

Tipo de cambio

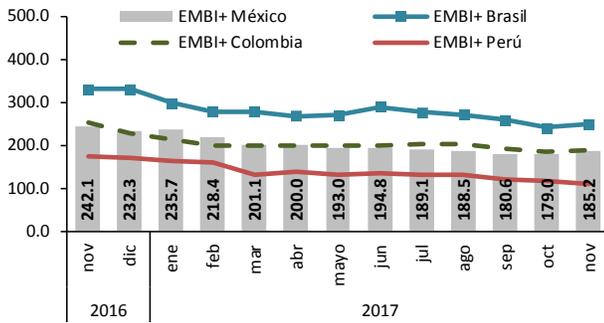
- De acuerdo con Banxico, durante noviembre, el tipo de cambio (FIX) promedió 18.9 pesos por dólar, lo que representa una depreciación mensual de 6.0%, así como una apreciación anual de 0.5% respecto al mismo mes de 2016.
 - Desde el 5 de enero, la Comisión de Cambios no ha intervenido en el mercado cambiario de manera directa cuando vendió 2,000 millones de dólares.
 - El 21 de febrero la Comisión de Cambios anunció la implementación de un programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional hasta por 20,000 millones de dólares (mdd). Al cierre de noviembre, se han realizado subastas por 4,500 mdd.

Reservas internacionales

- Al cierre de noviembre, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 172.5 miles de millones de dólares (mmd), una variación mensual de -0.2% respecto a octubre y una variación acumulada anual de -0.9% respecto a noviembre de 2016.
 - Las variaciones se deben a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico, a compras de dólares del Gobierno Federal a Banxico y al pago anual de la comisión neta correspondiente a la renovación anticipada de la LCF con el FMI.

16. Riesgo País

(EMBI+ de JP Morgan, puntos base)

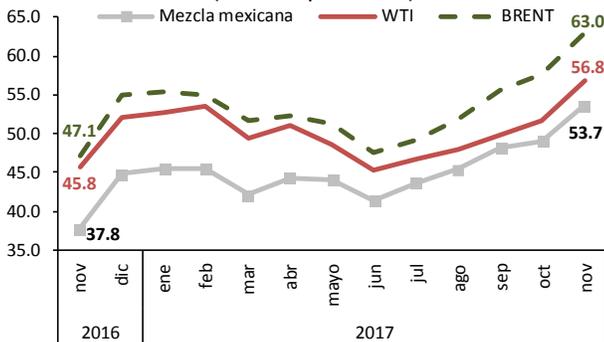


Promedio simple mensual.

Fuente: JP Morgan y SHCP.

17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)

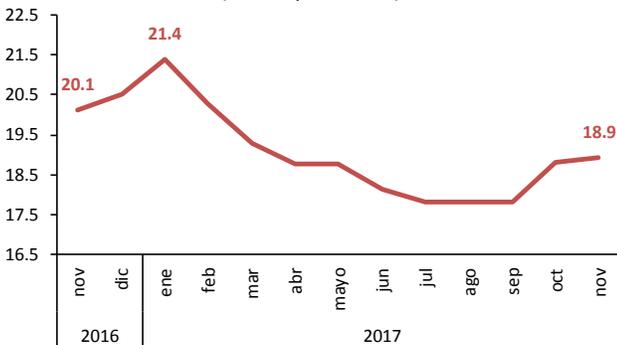


Promedio simple mensual.

Fuente: Infosel desde febrero 2017, antes Secretaría de Economía.

18. Tipo de cambio (FIX)

(Pesos por dólar)

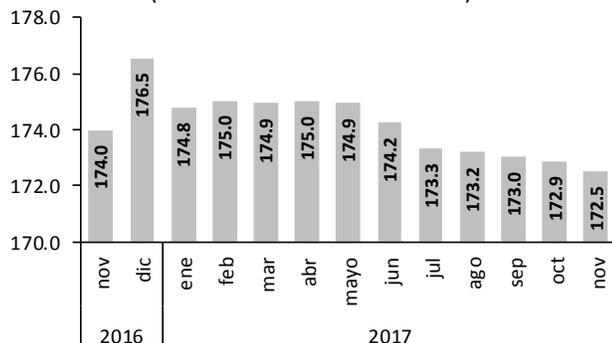


Promedio simple mensual.

Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Recuadro B. Informe Trimestral de Banco de México, julio-septiembre 2017

El tercer informe trimestral de 2017 de Banxico, destaca lo siguiente:

- **Inflación:** Durante el trimestre se ubicó en 6.48%, por arriba del observado en el trimestre anterior de 6.10%. Durante octubre alcanzó 6.37%. Banxico señala como causas principales el desvanecimiento parcial de los efectos de la depreciación del peso que se ha observado desde finales de 2014, de los aumentos en los precios de los energéticos, al salario mínimo y algunos bienes agropecuarios, además del efecto de las medidas implementadas desde diciembre 2015 que se ha reflejado en un cambio de tendencia de la inflación general y subyacente. La inflación subyacente, que excluye los productos agropecuarios más volátiles, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, registró durante el trimestre una tasa de 4.91%, a su interior el rubro de alimentos, bebidas y tabaco registró una tasa de 7.29%. Por otro lado, la inflación no subyacente, que considera los productos agropecuarios volátiles, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, fue de 11.51% durante el trimestre, a su interior, el componente de frutas y verduras se situó en 21.80%.

- **Entorno económico externo:** La actividad económica mundial continuó expandiéndose. Persisten riesgos que amenazan el desempeño de la economía global, como la incertidumbre sobre la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), la posibilidad de condiciones monetarias más astringentes en la mayoría de las principales economías, posibles políticas proteccionistas en diversas regiones y una elevada incertidumbre en el ambiente geopolítico y la posibilidad de que el proceso de normalización de su política monetaria sea más rápido que lo anticipado. EE. UU. creció a una tasa trimestral anualizada de 3.0% durante el tercer trimestre, comportamiento que se explica, principalmente, por una expansión del consumo privado, el fortalecimiento de la inversión de las empresas y el aumento de las exportaciones.

- **Evolución de la economía mexicana:** Durante el trimestre, el PIB creció a tasa anual original de 1.7%. En su comparación trimestral, el PIB disminuyó 0.2% con datos desestacionalizados. El crecimiento durante el trimestre se debe a la desaceleración del consumo privado y a que continuó prevaleciendo la debilidad en la inversión, mientras que la demanda externa registró una trayectoria creciente. En el caso del consumo privado, a pesar de que algunos de sus determinantes han presentado desaceleración en el año, éste se ha mantenido en niveles elevados como resultado de un crecimiento de la población ocupada remunerada, de altos niveles de ingresos por remesas y de una recuperación en la confianza del consumidor. En el caso de la inversión, la trayectoria creciente de la inversión en maquinaria y equipo se ha visto contrarrestada por la contribución negativa de la inversión en construcción. En este sentido, se contempla que diversas empresas podrían estar aplazando sus decisiones de inversión en el país o disminuyendo el monto de ellas debido a la incertidumbre en torno a la relación bilateral entre México y EE. UU. En cuanto a la actividad industrial, la minería continuó mostrando una tendencia negativa y persistió la debilidad en el rubro de construcción, mientras que la actividad manufacturera continuó presentando una tendencia positiva. Adicionalmente, el comportamiento de la economía obedeció a los efectos adversos, aunque temporales, ocasionados por los sismos y por la reducción de la producción petrolera en septiembre y que restaron 0.2 puntos porcentuales (pp) y 0.1 pp al crecimiento trimestral desestacionalizado, respectivamente.

- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** Entre diciembre de 2015 y junio de 2017, Banxico ha elevado el objetivo de la Tasa de Interés de Referencia a un día de 3.00% a 7.00%. El incremento en la tasa se ha llevado a cabo en un contexto de incrementos en las expectativas de inflación por encima de la meta y donde las tasas de interés en EE. UU. se mantuvieron constantes desde junio de 2017.

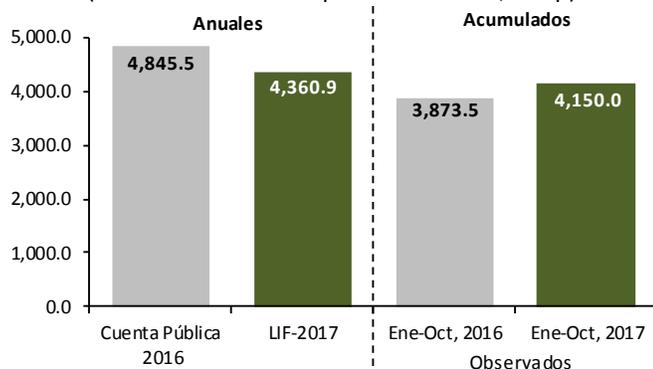
- **Previsiones para la inflación y balanza de riesgos:** Banxico modificó el rango de su pronóstico de crecimiento de 2017, de 2.0-2.5% a 1.8-2.3%. En lo que respecta al empleo, se estima que en 2017 se generen entre 720 y 790 mil nuevos puestos de trabajo, este rango es mayor al esperado previamente de 660-760 mil nuevos empleos. Por otro lado, se estima que el déficit en la Cuenta Corriente en 2017 represente 1.7% respecto al PIB, 0.5 pp menos de los previsto en el informe anterior. Respecto a la inflación general anual, se estima que continuará presentando una tendencia a la baja, conduciendo a la convergencia al objetivo de 3.0% hacia finales de 2018. Para Banxico, el balance de riesgos para el crecimiento se ha deteriorado. Entre los riesgos sobresalen: a) una renegociación no favorable del TLCAN o su cancelación, b) la posposición de los planes de inversión en México o una reducción del gasto de los consumidores, c) episodios de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales ante el proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU., d) volatilidad en los mercados financieros nacionales ante las próximas elecciones en México, y e) que la inseguridad pública tome mayor relevancia en la determinación de la actividad productiva.

Por último, Banxico considera que el crecimiento de la productividad es el único modo de obtener una mayor expansión de la economía de manera sostenible y que, para lograrlo, el país debe implementar reformas que provean certeza jurídica, fortalezcan el estado de derecho, refuercen las instituciones del país y modifiquen el sistema de incentivos de los agentes económicos para que se busque la creación de valor por encima de las rentas.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

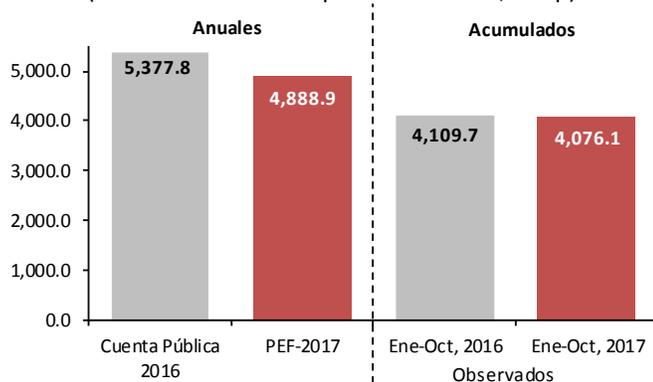
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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



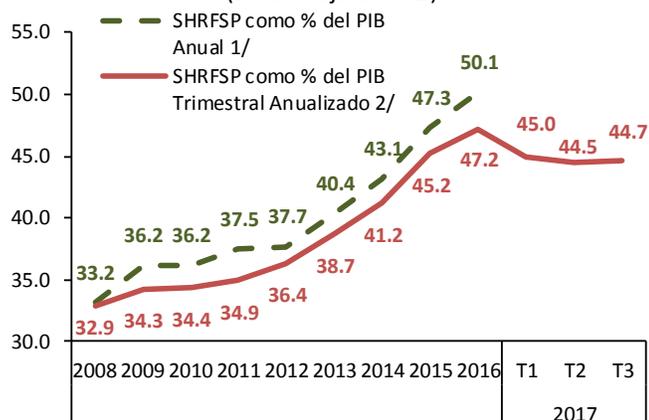
Fuentes: Cuenta Pública 2016, LIF-2017 y SHCP.

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



Fuentes: Cuenta Pública 2016, PEF-2017 y SHCP

22. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



T= trimestre.

1/ De 2008 a 2016 se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ De 2008 a 2016 se utiliza el PIB trimestral anualizado respectivo, para 2017 se reportan los datos de los informes trimestrales de SHCP con PIB trimestral.

Fuente: INEGI y SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2017 proyecta ingresos presupuestarios anuales por 4,360.9 mmp. De enero a octubre, éstos sumaron 4,150.0 mmp, 1.2% más, en términos reales, que el mismo periodo de 2016 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- La variación de -8.2% y 3.2% de los ingresos petroleros y no petroleros, respectivamente.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 0.7% y los no tributarios crecieron 10.5%.
 - En los ingresos tributarios destacan el incremento del ISR de 4.6% y la reducción del IEPS gasolinas y diésel de 28.4%.
 - Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos aumentaron 11.7% debido a la transferencia del remanente de operación de Banxico (ROBM) por 321.7 mmp, que se realizó en marzo 2017.
- De enero a octubre, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 366.8 mmp; 27.5% mayores en términos reales respecto al mismo periodo de 2016.

Al descontar el efecto de los ROBM transferidos por Banxico en 2016 y 2017, tanto los ingresos totales, como los no petroleros, tuvieron variaciones de -0.5% y 1.3% en términos reales, respectivamente. Los aprovechamientos registraron una caída de 18.2%, respecto al mismo periodo del año anterior.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2017 proyecta un gasto neto de 4,888.9 mmp. Entre enero y septiembre de 2017, el gasto neto sumó 4,076.1 mmp, 6.3% menos, en términos reales, al ejercido en el mismo periodo de 2016 (Anexo 3). Este comportamiento se explica por las siguientes variaciones:

- El gasto programable disminuyó 10.6%, ante la reducción de 2.1% del gasto corriente y de 34.1% del gasto de capital.
 - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa disminuyó 34.2% y la indirecta 8.7%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal se redujo 11.5%. A su interior, los entes autónomos disminuyeron su gasto en 0.2% y la administración pública centralizada en 11.8%. Por otro lado, Pemex redujo su gasto 28.2%. (Ver anexo 4)
- El gasto no programable aumentó 8.6%. Debido a los aumentos de costo financiero, participaciones y Adefas en 9.6%, 6.7% y 63.2%, respectivamente.
- Entre enero y octubre, el balance primario del sector público registró un superávit de 480.8 mmp. El balance público alcanzó un superávit de 108.5 mmp.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

- Al cierre de 2016 el SHRFSP representó 50.1% del PIB.

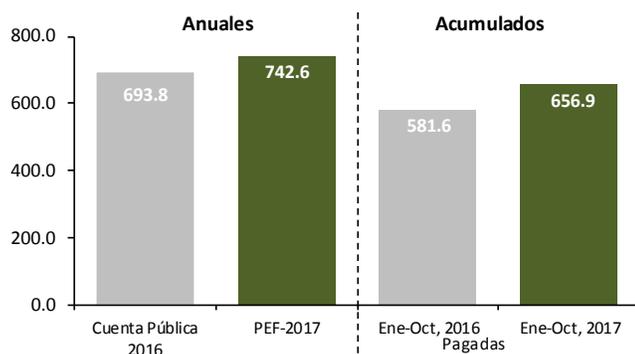
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS

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)

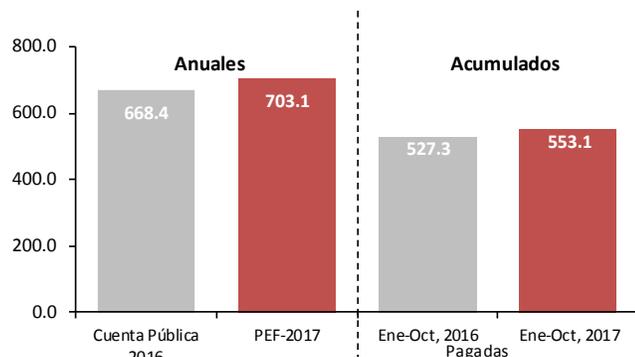
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: Cuenta Pública 2016, PEF-2017 y SHCP.

24. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25)

(Miles de millones de pesos corrientes mmp)



Fuentes: Cuenta Pública 2016, PEF-2017, SHCP.

25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*

(Miles de millones de pesos a precios 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-2017 contempla un presupuesto para participaciones de 742.6 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y octubre se pagaron 656.9 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 105.2% del total presupuestado para el periodo.
 - 6.7% más en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2016.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5.

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2017 contempla un presupuesto para aportaciones de 703.1 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y septiembre se pagaron 553.1 mmp, por este rubro. Esto representa:
 - 94.9% del total presupuestado para el periodo.
 - 1.0% menos en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2016.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- Al tercer trimestre de 2017, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 560.1 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 78.2%, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2016 de 81.4% y a la observada en el trimestre previo de 78.8%.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son registradas 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), 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	2016/02 (A)	2016/03 (B)	2016/04 (C)	2017/01 (D)	2017/02 (E)	Variación %	
						Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	124.2	126.6	129.1	131.9	128.4	-2.6	3.4
Baja California	111.4	113.0	114.5	115.4	116.8	1.2	4.8
Baja California Sur	111.8	118.8	121.1	117.6	125.9	7.1	12.6
Campeche	82.9	82.7	81.5	79.5	78.0	-1.8	-5.9
Coahuila	107.5	107.6	110.4	111.9	113.6	1.5	5.5
Colima	108.4	112.0	113.6	110.2	112.6	2.2	3.6
Chiapas	102.1	101.4	101.2	102.0	100.6	-1.3	-1.6
Chihuahua	111.3	113.2	115.1	114.3	115.7	1.2	3.8
Distrito Federal	109.9	111.4	113.2	114.2	114.8	0.6	4.2
Durango	106.1	108.0	110.4	108.9	108.1	-0.8	1.7
Guanajuato	116.0	117.7	118.4	121.1	122.1	0.8	5.3
Guerrero	110.0	109.5	107.2	109.4	109.1	-0.3	-0.9
Hidalgo	115.3	113.7	112.3	112.3	112.9	0.5	-2.1
Jalisco	113.1	114.4	114.9	116.8	117.3	0.5	3.7
México	107.3	107.4	109.1	109.6	111.2	1.5	3.7
Michoacán	112.8	112.5	115.2	115.1	112.7	-2.1	0.0
Morelos	104.0	106.1	107.7	112.5	107.8	-4.2	3.6
Nayarit	117.0	113.9	114.2	114.0	116.9	2.5	0.1
Nuevo León	109.5	110.4	112.4	114.0	114.2	0.2	4.1
Oaxaca	107.2	104.9	105.7	103.7	101.3	-2.3	-5.5
Puebla	105.8	107.1	110.5	112.8	114.8	1.8	8.5
Querétaro	119.0	119.6	123.1	126.6	123.9	-2.1	4.1
Quintana Roo	116.3	118.4	118.6	118.2	118.2	-0.1	1.6
San Luis Potosí	111.9	112.9	115.1	115.9	116.2	0.3	3.8
Sinaloa	114.2	111.6	114.2	112.6	115.0	2.2	1.1
Sonora	110.6	112.6	112.9	113.4	115.1	1.4	3.9
Tabasco	95.2	92.0	90.2	88.3	88.4	0.1	-7.1
Tamaulipas	103.6	103.6	101.6	105.0	105.1	0.1	1.2
Tlaxcala	108.0	110.6	111.7	108.9	110.1	1.1	1.9
Veracruz	103.3	103.9	104.2	103.5	102.2	-1.2	-1.1
Yucatán	113.2	111.6	114.4	116.0	114.5	-1.3	1.2
Zacatecas	106.0	108.5	108.7	107.1	107.5	0.4	1.4

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

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

Concepto	Enero-Octubre		
	2016	2017	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	3,873.5	4,150.0	1.2
Petroleros 1_/	698.2	678.5	-8.2
Gobierno Federal	270.1	361.2	26.3
Pemex	428.1	317.2	-30.0
No petroleros	3,175.3	3,471.5	3.2
Gobierno Federal	2,658.2	2,879.0	2.3
Tributarios	2,238.5	2,387.9	0.7
Impuesto sobre la renta	1,171.5	1,298.0	4.6
Impuesto al valor agregado	637.9	698.2	3.4
Impuesto especial sobre producción y servicios	353.5	308.8	-17.5
IEPS gasolinas y diesel	240.0	182.1	-28.4
IEPS distinto de gasolinas y diesel	113.5	126.8	5.5
Impuestos a la importación	41.7	43.5	-1.6
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	3.2	3.6	6.4
Otros impuestos 2_/	30.8	35.7	9.7
No tributarios	419.6	491.2	10.5
Derechos	51.0	57.1	5.7
Aprovechamientos 3_/	361.7	427.8	11.7
Otros	6.9	6.2	-14.4
Organismos de control presupuestario directo	271.6	296.1	2.9
IMSS	234.5	256.8	3.4
ISSSTE	37.2	39.2	-0.3
Empresa productiva del estado (CFE)	245.5	296.4	14.0
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	2,238.8	2,382.3	0.5
No Tributarios	1,634.7	1,767.6	2.1

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.

3_/ En enero-julio incluye recursos por el remanente de operación del Banco de México (ROMB) por 321,653.3 millones de pesos para 2017 y por 239,093.8 para 2016.

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

Fuente: SHCP

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-Octubre		
	2016	2017	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	4,109.7	4,076.1	-6.3
Programable 1_/	3,193.5	3,022.8	-10.6
Corriente	2,339.0	2,426.1	-2.1
Servicios personales	833.4	860.3	-2.5
Directos	477.9	495.7	-2.1
Indirectos	355.5	364.6	-3.1
Otros gastos de operación	896.4	1,009.7	6.4
Materiales y suministros	180.3	251.0	31.4
Servicios generales	672.0	713.2	0.2
Otras erogaciones	44.1	45.4	-2.8
Subsidios y transferencias	609.3	556.1	-13.8
Capital	854.5	596.7	-34.1
Inversión física	599.8	479.1	-24.6
Directo	373.6	260.4	-34.2
Indirecto	226.1	218.6	-8.7
Otros gastos de capital	254.8	117.7	-56.4
No programable	916.2	1,053.3	8.6
Costo financiero	320.8	372.3	9.6
Participaciones	581.6	656.9	6.7
Adefas y otros	13.9	24.0	63.2

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).

Fuente: SHCP

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-Octubre		Variación Real (%)
	2016	2017	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	3,193.5	3,022.8	-10.6
Gobierno Federal 2_/	2,404.6	2,255.0	-11.5
Entes autónomos	70.9	75.0	-0.2
Legislativo	9.9	10.4	-1.6
Judicial	37.9	43.2	7.5
Instituto Nacional Electoral	12.0	10.8	-14.6
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.0	1.1	3.8
Información Nacional Estadística y Geográfica	5.5	4.7	-18.8
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	1.8	1.9	-1.2
Comisión Federal de Competencia Económica	0.3	0.3	0.4
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.6	0.8	28.7
Instituto Federal de Telecomunicaciones	1.3	1.2	-14.2
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.6	0.6	-4.3
Administración Pública Centralizada	2,333.7	2,180.0	-11.8
Ramos administrativos	1,101.3	853.0	-26.9
Presidencia de la República	2.8	3.0	0.8
Gobernación	64.1	56.5	-16.7
Relaciones Exteriores	9.0	9.2	-3.1
Hacienda y Crédito Público	36.4	29.1	-24.6
Defensa Nacional	56.9	58.3	-3.2
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	72.2	57.5	-24.9
Comunicaciones y Transportes	83.3	67.1	-24.0
Economía	12.1	7.5	-41.4
Educación Pública	243.6	233.4	-9.6
Salud	100.8	113.7	6.6
Marina	26.2	25.9	-6.6
Trabajo y Previsión Social	3.6	2.8	-27.6
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	22.8	12.6	-47.8
Medio Ambiente y Recursos Naturales	42.0	30.2	-32.2
Procuraduría General de la República	11.6	11.6	-5.6
Energía 3_/	165.9	4.5	-97.4
Desarrollo Social	88.4	80.8	-13.8
Turismo	6.6	5.9	-16.0
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.0	1.0	-5.7
Tribunales Agrarios	0.7	0.7	-4.8
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	-10.7
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	28.2	23.3	-22.0
Comisión Reguladora de Energía	0.3	0.5	39.5
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.4	0.5	16.9
Entidades no sectorizadas	10.0	7.1	-32.9
Cultura	12.2	10.3	-20.2
Ramos generales	1,232.4	1,327.0	1.7
Entidades bajo control presupuestario directo	1,278.3	1,313.1	-3.0
Pemex	406.3	309.1	-28.2
Resto de entidades	872.0	1,004.0	8.7
(-)Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	489.4	545.3	5.2

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.

3_/ En enero-octubre de 2016 incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex por 160,730.6 millones de pesos.

Fuente: SHCP

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-Octubre			Enero-Octubre	
	2016	2017	2016 - 2017	2017	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	
Total 1_/	581,562.0	656,943.1	6.7	624,471.0	105.2
Aguascalientes	6,542.3	6,950.2	0.3	6,712.3	103.5
Baja California	16,562.3	19,690.5	12.3	17,748.4	110.9
Baja California Sur	3,686.6	4,514.0	15.6	3,907.7	115.5
Campeche	6,667.6	5,946.4	-15.8	6,088.3	97.7
Coahuila	14,237.5	15,732.8	4.3	14,552.2	108.1
Colima	4,144.5	4,477.8	2.0	4,023.5	111.3
Chiapas	22,719.0	23,734.7	-1.4	23,242.4	102.1
Chihuahua	17,037.5	19,901.9	10.3	18,759.7	106.1
Ciudad de México	68,130.9	74,848.2	3.7	69,107.8	108.3
Durango	7,627.9	8,920.1	10.4	8,060.0	110.7
Guanajuato	25,176.2	28,611.2	7.3	26,282.9	108.9
Guerrero	13,356.6	14,502.0	2.5	13,809.5	105.0
Hidalgo	11,518.8	13,100.9	7.4	11,744.2	111.6
Jalisco	38,728.4	44,969.8	9.6	40,555.2	110.9
México	74,334.6	87,988.7	11.8	78,741.4	111.7
Michoacan	18,516.7	20,023.4	2.1	18,689.1	107.1
Morelos	7,638.2	8,901.8	10.0	8,243.0	108.0
Nayarit	5,813.3	6,737.4	9.4	6,080.1	110.8
Nuevo León	28,250.0	30,816.3	3.0	28,152.0	109.5
Oaxaca	15,014.8	16,574.3	4.2	15,525.2	106.8
Puebla	24,826.2	28,820.7	9.6	26,391.8	109.2
Querétaro	10,515.0	11,847.6	6.4	10,603.9	111.7
Quintana Roo	7,544.0	8,665.0	8.5	8,070.9	107.4
San Luis Potosí	11,761.4	14,945.6	20.0	12,205.2	122.5
Sinaloa	13,721.6	15,622.1	7.5	14,391.1	108.6
Sonora	15,573.3	18,199.7	10.3	16,833.9	108.1
Tabasco	18,767.6	18,134.1	-8.8	17,995.9	100.8
Tamaulipas	18,235.2	20,210.2	4.7	18,919.5	106.8
Tlaxcala	5,830.4	6,515.7	5.5	6,110.7	106.6
Veracruz	31,231.5	37,123.9	12.2	32,668.6	113.6
Yucatán	9,783.7	11,070.3	6.8	10,243.2	108.1
Zacatecas	8,068.6	8,845.9	3.5	8,382.5	105.5

1_/ Se incluye en el total de participaciones presupuestadas 26,102.9 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

Fuente: SHCP

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-Octubre			Enero-Octubre	
	2016	2017	2016 - 2017	2017	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1_/	527,339.1	553,129.9	-1.0	583,017.2	94.9
Aguascalientes	6,715.1	7,093.0	-0.3	7,096.5	100.0
Baja California	13,695.3	14,162.2	-2.4	14,283.4	99.2
Baja California Sur	5,030.4	5,256.8	-1.3	5,380.9	97.7
Campeche	5,758.0	6,121.6	0.4	6,120.5	100.0
Coahuila	11,918.0	12,592.6	-0.2	12,969.1	97.1
Colima	4,172.0	4,403.3	-0.3	4,468.7	98.5
Chiapas	31,970.6	34,600.5	2.2	34,368.2	100.7
Chihuahua	14,564.5	15,315.7	-0.7	16,155.1	94.8
Ciudad de México	38,248.3	37,539.7	-7.3	43,187.8	86.9
Durango	9,313.0	9,812.5	-0.5	10,377.1	94.6
Guanajuato	20,139.6	20,888.5	-2.1	22,139.5	94.3
Guerrero	24,646.0	25,878.0	-0.9	26,271.5	98.5
Hidalgo	16,437.6	17,296.3	-0.6	17,739.7	97.5
Jalisco	24,905.1	26,016.2	-1.4	26,549.4	98.0
México	52,113.3	55,333.5	0.3	56,545.9	97.9
Michoacan	22,141.4	23,063.1	-1.6	24,095.2	95.7
Morelos	8,532.1	8,988.2	-0.5	9,249.7	97.2
Nayarit	6,651.1	7,030.8	-0.2	7,212.5	97.5
Nuevo León	16,114.4	16,680.2	-2.3	17,801.6	93.7
Oaxaca	28,910.6	30,977.6	1.2	31,353.2	98.8
Puebla	25,407.7	26,632.7	-1.0	27,519.6	96.8
Querétaro	7,990.7	8,264.5	-2.3	8,865.2	93.2
Quintana Roo	7,143.9	7,670.6	1.4	7,805.2	98.3
San Luis Potosí	14,142.8	14,696.9	-1.9	15,159.8	96.9
Sinaloa	12,428.9	13,065.7	-0.7	13,805.9	94.6
Sonora	11,481.5	12,119.1	-0.3	12,482.1	97.1
Tabasco	10,295.0	10,838.6	-0.6	11,137.8	97.3
Tamaulipas	15,214.2	15,778.2	-2.1	16,615.9	95.0
Tlaxcala	6,510.2	6,891.5	0.0	7,382.4	93.4
Veracruz	37,156.7	39,242.6	-0.3	40,984.3	95.8
Yucatán	8,885.3	9,498.1	0.9	9,752.7	97.4
Zacatecas	8,705.9	9,216.8	0.0	9,362.7	98.4

1_/ El total de aportaciones presupuestadas considera 10,663.3 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

Fuente: SHCP.

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 pagadas
	2016	Septiembre 2017	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes				(%)
	(A)	(B)	(B-A)	$((B/A)-1)*100$	Septiembre 2017
T O T A L	568,591.8	560,092.3	-8,499.5	-1.5	78.2
Aguascalientes	2,839.6	2,770.9	-68.6	-2.4	34.8
Baja California	20,716.2	20,455.1	-261.1	-1.3	97.1
Baja California Sur	2,475.3	2,704.3	229.0	9.3	58.2
Campeche	1,605.4	1,537.7	-67.7	-4.2	21.2
Coahuila	36,945.9	36,740.2	-205.7	-0.6	212.4
Colima	3,362.9	3,257.6	-105.3	-3.1	68.1
Chiapas	21,514.4	19,477.7	-2,036.7	-9.5	70.6
Chihuahua	49,408.0	47,729.1	-1,679.0	-3.4	214.2
Ciudad de México	73,829.3	74,454.6	625.3	0.8	90.6
Durango	7,805.5	7,109.8	-695.6	-8.9	74.3
Guanajuato	8,087.1	7,442.3	-644.8	-8.0	23.9
Guerrero	2,843.6	2,640.4	-203.2	-7.1	16.1
Hidalgo	6,123.4	5,433.1	-690.2	-11.3	38.9
Jalisco	27,320.1	27,389.6	69.5	0.3	56.8
México	42,575.4	45,590.2	3,014.8	7.1	48.7
Michoacán	21,188.1	21,083.5	-104.6	-0.5	94.9
Morelos	4,814.1	5,480.2	666.0	13.8	56.0
Nayarit	6,010.7	5,217.1	-793.5	-13.2	72.2
Nuevo León	65,807.9	66,531.4	723.4	1.1	198.7
Oaxaca	11,714.6	11,483.9	-230.6	-2.0	62.3
Puebla	8,255.1	7,950.7	-304.4	-3.7	25.4
Querétaro	1,480.5	1,378.5	-102.0	-6.9	10.9
Quintana Roo	22,247.0	22,295.7	48.7	0.2	232.4
San Luis Potosí	4,498.3	4,154.6	-343.7	-7.6	28.6
Sinaloa	7,322.1	7,085.9	-236.3	-3.2	41.4
Sonora	29,169.7	27,826.8	-1,342.9	-4.6	139.1
Tabasco	4,783.1	5,272.1	489.0	10.2	24.6
Tamaulipas	13,368.2	12,922.4	-445.9	-3.3	57.4
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0	-	0.0
Veracruz	49,192.3	44,912.2	-4,280.1	-8.7	115.8
Yucatán	2,739.2	3,994.3	1,255.1	45.8	32.8
Zacatecas	8,549.0	7,770.4	-778.5	-9.1	77.8

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 TIIE 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 EMBI+	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).

SECCIÓN V. 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-cambiaria/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/SielInternet/>

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 2016.
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5415876&fecha=18/11/2015
- 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
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5417699&fecha=27/11/2015
- 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

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/>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Informe Semanal del Vocero. <http://www.gob.mx/shcp/archivo/documentos?idiom=es>
- 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/>

Secretaría de Economía

- Seguimiento precio del petróleo.
<http://portalweb.sgm.gob.mx/economia/es/energeticos/695-seguimiento-precio-del-petroleo-mezcla-mexicana-mme-datos.html>

INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

Sen. Manuel Bartlett Díaz
Presidente

Sen. Daniel Ávila Ruiz
Secretario

Sen. Roberto Albores Gleason
Secretario

Sen. Miguel Barbosa Huerta
Secretario

Coordinación Ejecutiva de Investigación

Dr. Gerardo Esquivel Hernández

Dirección General de Finanzas

Mtro. Noel Pérez Benítez

Elaborado por la Dirección General de Finanzas

Mtro. Noel Pérez Benítez

Martín Cruz Campos

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, Delegación Cuauhtémoc, 06020 Ciudad de México.
Distribución gratuita. Impreso en México.



@IBDSenado



IBDSenado

www.ibd.senado.gob.mx

