

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 53

NOVIEMBRE 2018



Propósito del Reporte Mensual sobre Actividad Económica y Finanzas Públicas

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

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

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

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

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

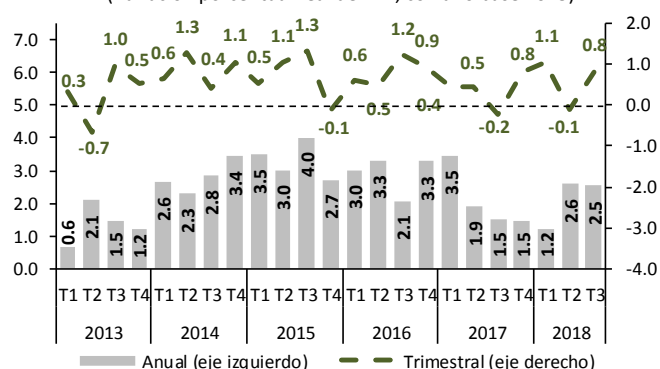
Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y no reflejan, necesariamente, los punto de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado de la República.

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

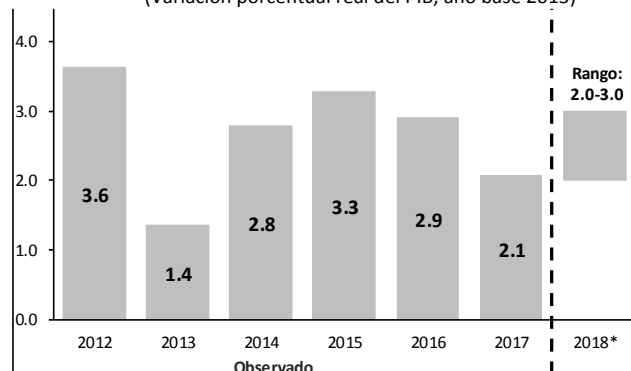
(Variación porcentual real del PIB, con año base 2013)



T= trimestre.
Fuente: INEGI.

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

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



* Expectativa de CGPE-2018 (septiembre 2017).

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2018

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2018			
Organismo	Octubre 2018	Noviembre 2018	Variación
SHCP	2.0-3.0%	2.0-3.0%	=
Banco de México*	2.0-2.6%	2.0-2.4	↓
Banco Mundial	2.10%	2.10%	=
FMI**	2.10%	2.10%	=
OCDE	2.20%	2.20%	=
BBVA	1.90%	1.90%	=
Citibanamex	2.10%	2.10%	=
Encuesta Banxico***	2.10%	2.10%	=
CEPAL	2.20%	2.20%	=

*Informe trimestral julio-septiembre (noviembre 2018)

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

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

Fuente: Banxico, SHCP, FMI y CEPAL.

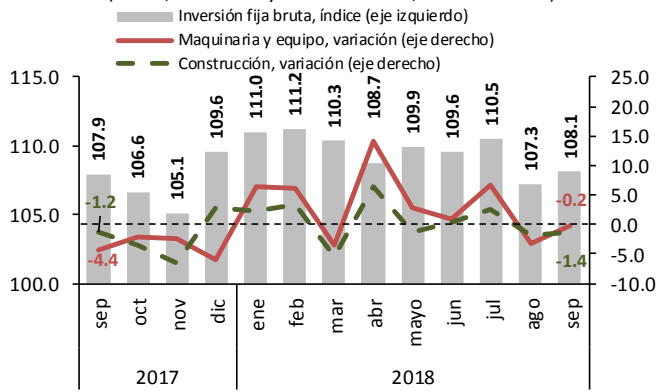
CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre de 2018 aumentó 0.8% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones, con cifras desestacionalizadas, de 0.8%, 0.5% y 0.8% en las actividades primarias, secundarias y terciarias, respectivamente.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2.6% con cifras originales y 2.7% con cifras desestacionalizadas.
- Para 2018, el Banco de México revisó a la baja el crecimiento del PIB, ubicándolo de 2.0-2.6% a 2.0-2.4%.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante lo que resta de 2018 son:
 - Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE.UU.) estimó un crecimiento anualizado del PIB en el tercer trimestre de 2018 para Estados Unidos de 3.5%. Lo anterior se debe a las contribuciones positivas del consumo, inversión privada, gasto de los gobiernos federal, estatal y local y a la inversión fija no residencial. El crecimiento observado en el segundo trimestre de 2018 fue de 4.2%.
 - El Banco de México señaló que las condiciones globales de financiamiento se agravaron por el incremento de la tasa de interés de referencia por parte de la Reserva Federal (ver recuadro B).
 - Internos:** Para la empresa de inversión "Pacific Investment Management Company" (PIMCO), con sede en EE.UU., la confianza de los inversores se ha visto favorecida porque las tasas de interés reales a un año en México son las segundas más altas entre los principales mercados emergentes, además, esta confianza se podría reforzar si la nueva administración presenta un presupuesto sólido.
 - La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de noviembre de 2018, elaborada por Banxico, identificó riesgos en la economía mexicana relacionados con la falta de estado de derecho, problemas de inseguridad pública, impunidad, incertidumbre política interna, corrupción, plataforma de producción petrolera, incertidumbre sobre la situación económica interna, política de gasto público, política monetaria en Estados Unidos y el nivel de endeudamiento del sector público.

INVERSIÓN

4. Inversión fija bruta

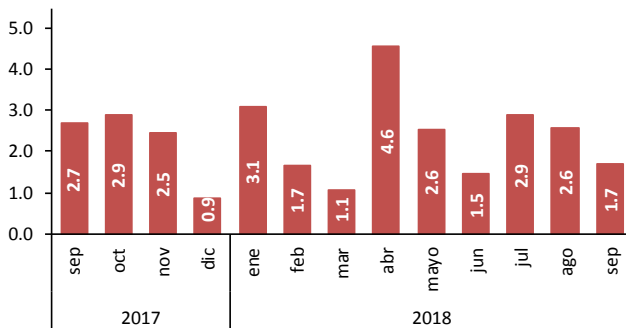
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

5. Consumo privado

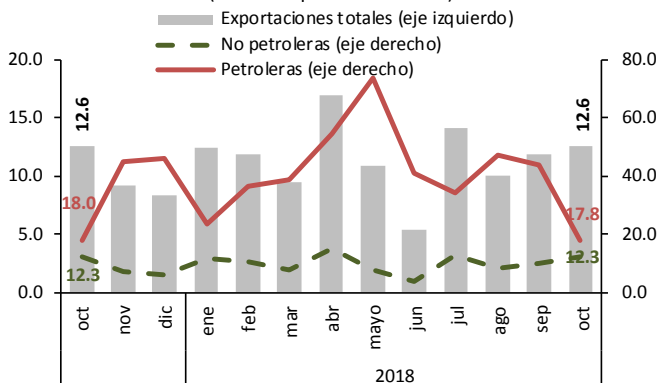
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

6. Exportaciones

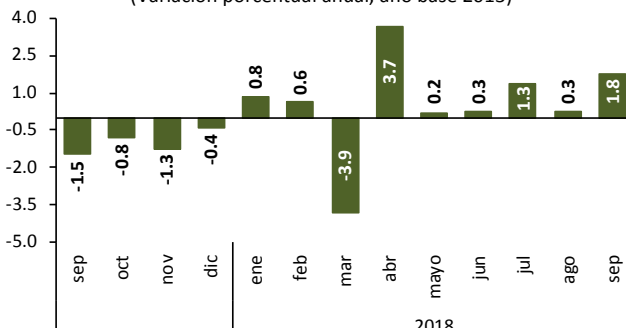
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

- De acuerdo con el INEGI, en septiembre el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó una caída anual de 0.9% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales. Esta variación se explica por:
 - La disminución de 1.4% en gastos de construcción.
 - La disminución de 0.2% en la compra de maquinaria y equipo.

- Respecto del mes inmediato anterior, presentó un incremento de 0.8% con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante septiembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 1.7% respecto al mismo mes de 2017 con cifras originales. Comportamiento explicado por los incrementos de 5.1% del consumo de bienes semidurables nacionales y 5.3% en el consumo de bienes duraderos nacionales.

- Respecto al mes anterior, tuvo un aumento de 0.5% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
 - El aumento de 0.6% del consumo de bienes y servicios nacionales.
 - El aumento de 0.1% del consumo de bienes importados.

EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante octubre las exportaciones totales aumentaron 12.6% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:

- El aumento de 12.3% de las exportaciones no petroleras y de 17.8% de las petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. incrementaron 13.8% mientras que al resto del mundo crecieron 5.6%.

- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales descendieron 1.94%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido a una variación de las exportaciones no petroleras de -1.72% y de -5.09% de las petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

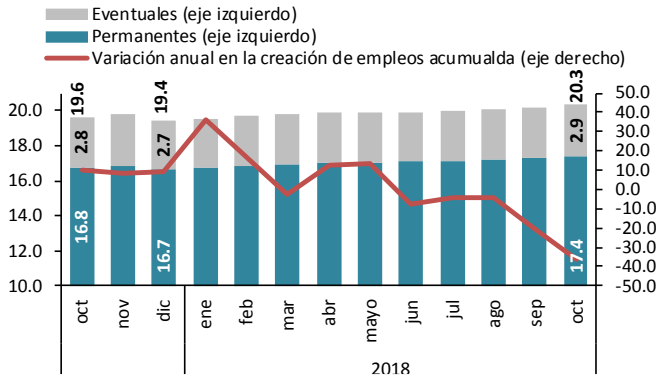
- El INEGI señaló que, durante septiembre, la actividad industrial se incrementó 2.5% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- La disminución de 2.9% de la actividad minera.
- El aumento de 3.1% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
- Una variación de 0% en la construcción.
- El aumento de 3.9% en las industrias manufactureras.

- Respecto al mes anterior, la actividad industrial creció 1% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

8. Asegurados al IMSS

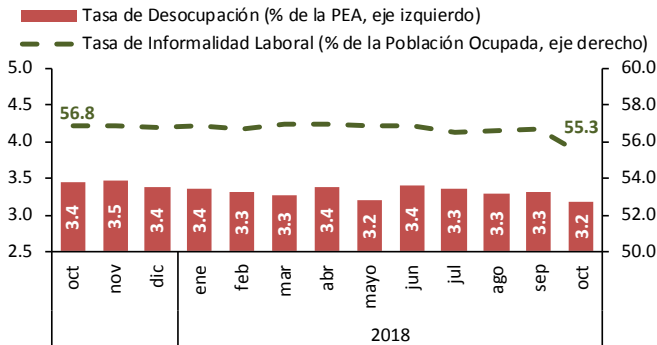
(Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IMSS.

9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral

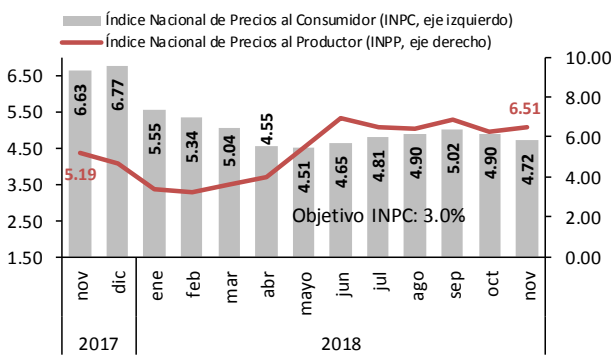
(Porcentaje)



PEA: Población Económicamente Activa. Fuente: INEGI.

10. Inflación

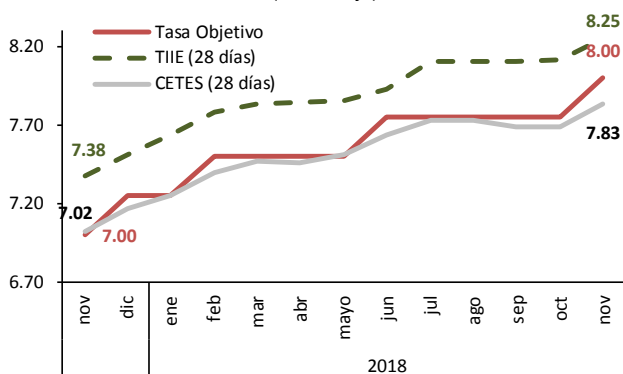
(Variación porcentual anual)



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 octubre, el número de trabajadores asegurados fue de 20,356,179 de los cuales, 85.5% corresponden a trabajadores permanentes y 14.5% a eventuales.
- Entre enero y octubre se aseguraron 732,505 trabajadores, 93,215 puestos (0.11%) menos que en el mismo periodo en 2017.

Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, en octubre la Población Desocupada representó 3.2% de la Población Económicamente Activa, mismo nivel observado durante el mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En octubre, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 55.3% de la Población Ocupada, menor que lo observado en mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

INFLACIÓN

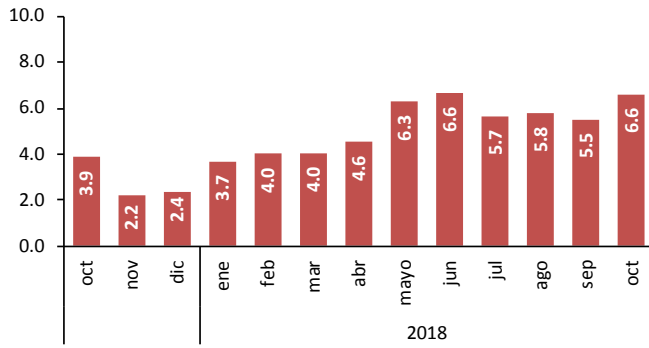
- En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor¹, reportado por el INEGI, registró un crecimiento anual de 4.72%, inferior al 6.63% del mismo mes de 2017. En términos mensuales, tuvo un incremento de 0.85%, explicado principalmente por un aumento en los precios de las frutas y verduras de 6.87%.
 - Las principales variaciones dentro del índice son los precios de electricidad y tomate verde, que aumentaron 23.39% y 31.98% respectivamente, mientras que los precios de la naranja y limón disminuyeron 10.15% y 9.44%, respectivamente.
- La inflación subyacente y no subyacente fue de 0.25% y de 2.66%, respectivamente. Para el mismo periodo de 2017 fue de 0.34% y 3.06%, en cada caso.
- En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 6.51%, superior al 5.19% del mismo mes de 2017. En términos mensuales, aumentó 1.38%, por la variación de 3.53% en los precios de actividades primarias, secundarias de 1.75% y terciarias de 0.48%.

TASAS DE INTERÉS

- Durante noviembre, la tasa de interés objetivo se posicionó en 8.00%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.00%.
- De acuerdo con Banxico, en noviembre la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 7.83%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.02%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 8.25%, en tanto que en el mismo mes de 2017 fue de 7.38%.

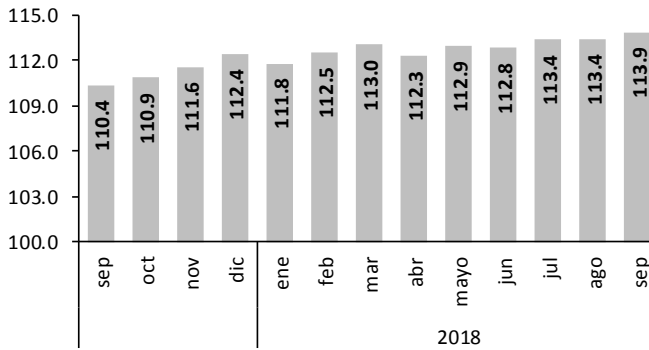
¹ El INEGI actualizó la estimación del INPC, por lo que cambió el año base de la segunda quincena de 2010 = 100 a la segunda quincena de julio de 2018 = 100.

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



Fuente Banxico.

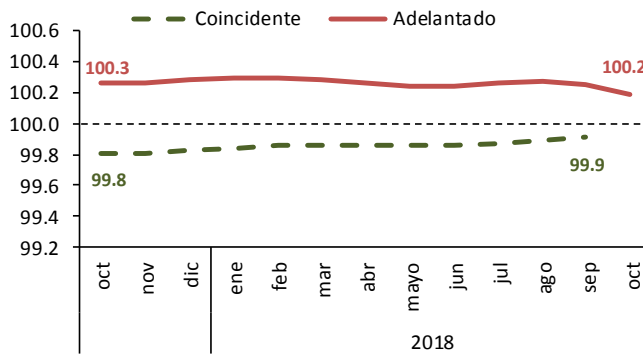
13. IGAE (Índice, 2013=100)



Datos desestacionalizados.

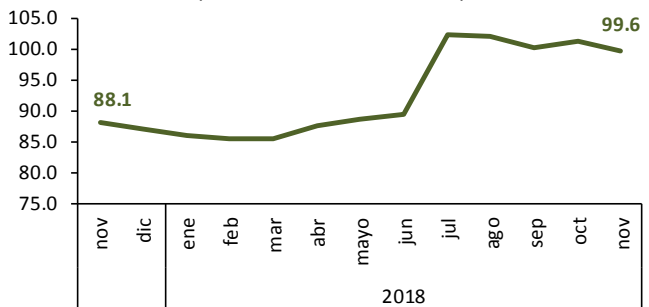
Fuente: INEGI.

14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Fuente: INEGI.

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



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

CRÉDITO

- De acuerdo con la nueva clasificación del sector económico de los acreditados SCIAN de Banxico, en octubre, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 6.6%, superior a la tasa de 3.9% observada durante el mismo mes de 2017.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado no financiero creció 7.0%, con las siguientes variaciones por actividades:
 - Primarias 10.8%.
 - Secundarias 16.4%: Manufacturas 13.0%; Construcción 20.8%.
 - Terciarias 5.1%.
 - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 16.6%.
 - El crédito al sector público disminuyó 4.0%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante septiembre, el IGAE se ubicó en 113.9 puntos, 0.4% más en términos reales respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario disminuyeron 0.3%.
 - Secundario decrecieron 1.0%.
 - Terciario incrementaron 0.1%.
- En términos anuales, el IGAE mostró un incremento de 3.2% respecto al mismo mes de 2017, con cifras originales.

Indicadores cíclicos

- En el Sistema de Indicadores Cíclicos, el Indicador Coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Adelantado busca señalar anticipadamente los puntos de giro (picos y valles) del Indicador Coincidente.
 - El INEGI reportó que durante septiembre el Indicador Coincidente se posicionó en 99.9 puntos base y una variación de 0.02 puntos respecto al mes anterior.
 - Para octubre, el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo con 100.2 puntos, una disminución de 0.06 puntos con respecto al pasado mes de septiembre.

Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 99.6 puntos, lo que implica, con cifras desestacionalizadas, un descenso mensual de 0.6%, y su comparación anual, registró un aumento de 4.9%.
- La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior, todos los rubros registraron descensos, mayormente: Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto a la actual. Con una caída de 0.4%

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- El Banco de México en su informe trimestral julio-septiembre describió el panorama internacional para lo que resta de 2018.
 - Estados Unidos moderó su ritmo de crecimiento en comparación con el trimestre anterior debido principalmente a un menor dinamismo en las exportaciones netas, respondiendo tanto al desvanecimiento del impacto positivo de las exportaciones agrícolas en el trimestre previo como a la apreciación del dólar.
 - Para las economías emergentes, se observó cierta recuperación en los precios de los activos y una apreciación de sus monedas frente al dólar, principalmente en las economías de Latinoamérica. No se prevé una mejoría en sus condiciones de financiamiento.

Riesgo país

- Durante octubre, el Índice EMBI+ de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 189.3 puntos base, 0.5 puntos base por encima del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante noviembre, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 59.7 dólares por barril (dpb), 11.2% más que el promedio del mismo mes de 2017. Respecto al mes anterior, disminuyó 19.7%. El Brent se cotizó en 65.5 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 56.1 dpb.

Tipo de cambio

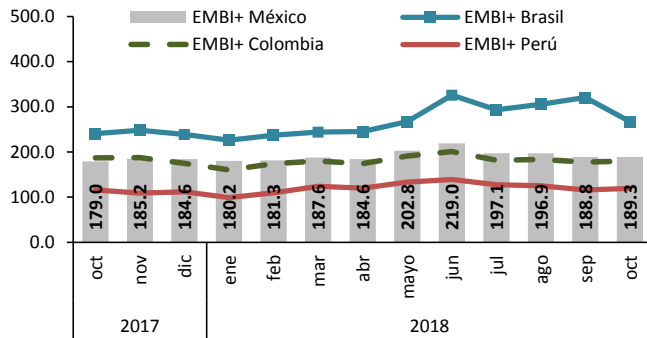
- De acuerdo con Banxico, durante octubre el tipo de cambio (FIX) promedió 19.2 pesos por dólar, lo que representa una depreciación mensual de 5.6%, así como una depreciación anual de 7.1% respecto al mismo mes de 2017.
 - Entre marzo de 2017 y octubre de 2018, la Comisión de Cambios ha subastado 5,500 millones de dólares (mdd), como parte del programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional hasta por 20,000 mdd anunciado en febrero de 2017.

Reservas internacionales

- Al cierre de noviembre, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 173.5 miles de millones de dólares (mmd), sin variación respecto a octubre y 0.6% más respecto a noviembre de 2017.
 - Las variaciones se deben al pago de la comisión anual correspondiente a la Línea de Crédito Flexible con el FMI por 210 millones de dólares (md), acorde con el monto de acceso solicitado de alrededor de 74,000.0 md y a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

16. Riesgo País

(EMBI+ de JP Morgan, puntos base)

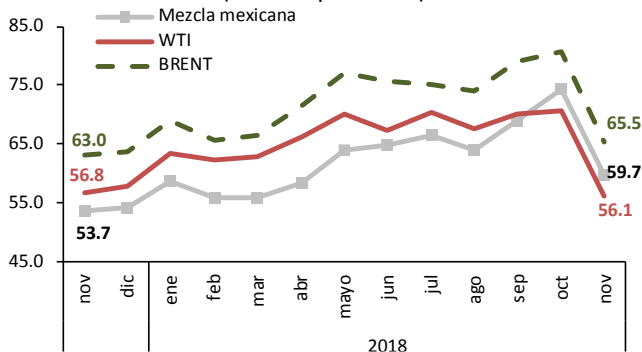


Promedio simple mensual.

Fuente: JP Morgan y SHCP.

17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)

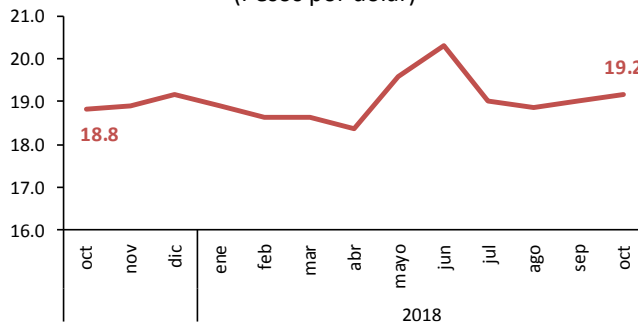


Promedio simple mensual.

Fuente: Infosel para 2017, Oilprice.com para 2018.

18. Tipo de cambio (FIX)

(Pesos por dólar)

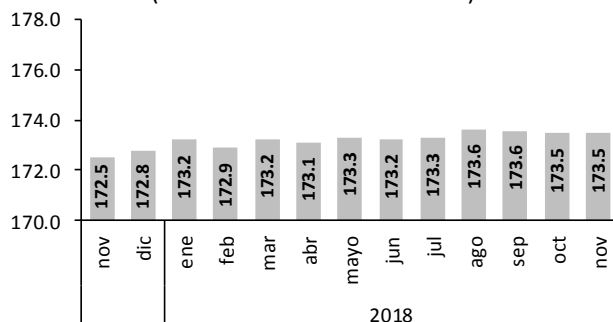


Promedio simple mensual.

Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Recuadro A. Consulta del Artículo IV del Fondo Monetario Internacional

En noviembre se dio a conocer el resultado la consulta del Artículo IV para México. El documento del FMI señaló que la administración entrante heredará una economía estable con un marco macroeconómico sólido que, junto con la implementación de las reformas estructurales aprobadas desde 2014, han ayudado a México a navegar en un entorno externo complejo. En el siguiente cuadro se sintetiza la información presentada.

Cuadro 1. Diagnóstico económico y expectativas para la economía mexicana

Tema	Situación actual	Expectativas
Principales variables económicas	<p>El nivel de actividad económica se ha expandido a un ritmo moderado, apoyado principalmente por el consumo privado y las exportaciones manufactureras.</p> <p>El tipo de cambio flexible continúa siendo un amortiguador clave para la economía mexicana.</p> <p>La política monetaria es adecuada y ha mantenido una postura restrictiva.</p> <p>El desempleo es bajo y los salarios reales están creciendo.</p> <p>La inversión privada ha mostrado fortalecimiento en los últimos trimestres; sin embargo, continúa restringida por la incertidumbre ante las relaciones con Estados Unidos.</p>	<p>Se pronostica que el crecimiento se acelere moderadamente en el corto plazo, para llegar a 2.1% en 2018 y 2.3% en 2019.</p> <p>Se espera continuar con las reformas estructurales para impulsar el crecimiento y reducir la pobreza y la desigualdad.</p> <p>Por último, se prevé que la tasa de referencia que aumentó de 7.0% a 7.75% se reduzca gradualmente una vez que la inflación se encuentre en una trayectoria descendente.</p>
Inflación	<p>La Inflación disminuyó, pero aún permanece por arriba del objetivo del Banco Central. Sin embargo, la austeridad monetaria ha logrado exitosamente que la inflación subyacente converja al rango objetivo, manteniendo sólidas las expectativas de inflación de mediano plazo.</p>	<p>Se espera que la inflación general converja gradualmente al objetivo de 3.0% +/-1 en la segunda mitad de 2019.</p>
Sector externo	<p>Respecto al sector externo, la posición externa de México se mantiene ampliamente consistente para el mediano plazo, mostrando resiliencia ante un entorno difícil.</p> <p>El nivel de reservas internacionales es adecuado, mientras que la Línea de Crédito Flexible continúa siendo un complemento efectivo para mitigar los riesgos.</p> <p>La posición externa de México se mantiene fuerte y valoraron positivamente la conclusión del nuevo acuerdo comercial con Canadá y Estados Unidos.</p>	<p>El FMI advierte que la fuerte presencia de inversionistas extranjeros deja a México expuesto a mayor riesgo en términos de reversión de flujos de capital y mayores primas de riesgo.</p>
Finanzas Públicas	<p>La consolidación fiscal se mantiene conforme a lo esperado; la supervisión y la regulación financiera permanecen sólidas. Aunque se recomienda fortalecer los ingresos tributarios, especialmente el IVA y limitar las exenciones al impuesto a la renta para mejorar la progresividad tributaria.</p> <p>No obstante, el espacio fiscal está limitado por ineficiencias en medio de grandes necesidades de infraestructura y presiones demográficas a largo plazo.</p>	<p>Se prevé cumplir con el objetivo de 2.5 % del PIB para los Requerimientos Financieros del Sector Público de 2018.</p> <p>El FMI proyecta que la deuda pública continúe disminuyendo a un nivel aproximado del 53.0% del PIB desde 54.3% en 2017, gracias a un superávit primario de 1.3% del PIB.</p> <p>Además, se pronostica un déficit en la cuenta corriente sin cambios respecto al año pasado y una ligera ampliación a mediano plazo.</p>

Finalmente, se presenta una serie de recomendaciones:

- Creación de un consejo fiscal apartidista, adecuadamente financiado y con un mandato formal que le permita evaluar de manera independiente la política fiscal.
- Fortalecer la recaudación de ingresos no petroleros.
- Consolidar los estados financieros de Pemex para atraer inversión en materia de refinación.
- Restringir el gasto corriente y mejorar la eficiencia del gasto para fomentar la inversión en infraestructura, haciendo uso de la banca de desarrollo.
- Continuar con un sólido manejo económico, preservando las reformas estructurales para impulsar el crecimiento.
- Cerrar las brechas restantes en el marco regulatorio financiero para aumentar la profundización e inclusión financiera.

Para consultar el documento original completo: <https://bit.ly/2RlrxXJ>

Recuadro B. Informe Trimestral de Banco de México, julio-septiembre 2018

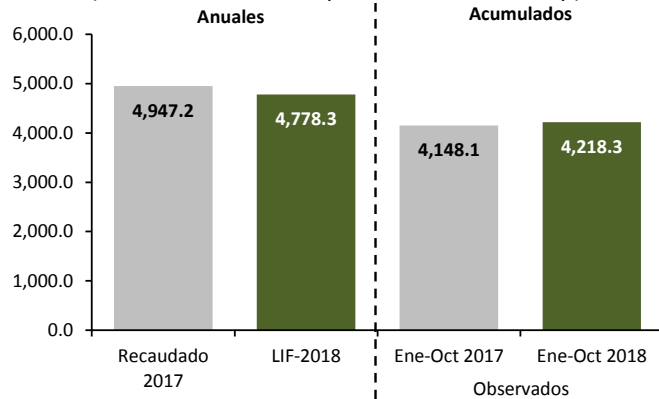
El informe del tercer trimestre de Banxico destaca lo siguiente:

- **Inflación:** Durante el trimestre se ubicó en 4.91%, por encima de lo observado en el trimestre anterior de 4.57%. Durante la primera quincena de noviembre se ubicó en 4.56%. Banxico señala como causas principales:
 - El incremento de los precios en la gasolina y en el gas L.P.
 - El comportamiento creciente del tipo de cambio y la evolución de los salarios.
 - La trayectoria creciente en el rubro de servicios distinto de educación y vivienda
 - La inflación subyacente registró durante julio-septiembre una tasa de 3.64%. A su interior:
 - El rubro con mayor crecimiento fue educación (colegiaturas) con una tasa de 4.83%, respecto al trimestre pasado donde el mayor crecimiento también se ubicó en el rubro de educación (colegiaturas) con una tasa de 4.82%.
 - La inflación no subyacente fue de 8.78%, por encima de lo observado con el trimestre anterior de 7.28%. A su interior:
 - El rubro que más destaca son los energéticos con un aumento significativo de 18.60%, en comparación al trimestre anterior de 12.18%.
 - **Entorno económico externo:** La económica mundial moderó su ritmo de expansión al continuar las divergencias en el desempeño económico de distintas regiones y países. Se agravaron las condiciones financieras globales producto del alza en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. En consecuencia:
 - Las economías emergentes mostraron diferencias significativas en el crecimiento, mientras que Brasil y Malasia mostraron cierta recuperación, países como Argentina y Turquía vieron afectada su actividad ante la volatilidad en sus mercados financieros.
 - Estados Unidos moderó su ritmo de crecimiento en comparación con el trimestre anterior debido principalmente a un menor dinamismo en las exportaciones netas, respondiendo tanto al desvanecimiento del impacto positivo de las exportaciones agrícolas en el trimestre previo como a la apreciación del dólar.
 - Se observó cierta recuperación en los precios de los activos y una apreciación de sus monedas frente al dólar en las economías de Latino América. Adicionalmente, no se prevé una mejoría en sus condiciones de financiamiento.
 - **Evolución de la economía mexicana:** El PIB presentó un crecimiento trimestral desestacionalizado de 0.83%, con incrementos anuales de 2.5% con datos originales y de 2.6% con cifras ajustadas por estacionalidad. Como resultado de:
 - La trayectoria positiva de actividades primarias y secundarias respecto del segundo trimestre, la actividad industrial mostró mayor ritmo de expansión, al igual que las manufacturas y equipo de transporte, en contraste con la tendencia negativa de la minería y la construcción.
 - Los servicios mostraron dinamismo apoyados principalmente por las contribuciones del comercio; de servicios financieros e inmobiliarios; de servicios profesionales, corporativos y de apoyo a los negocios; y de servicios de transporte.
- En contraste:
- El salario promedio mostró una disminución en su tasa de crecimiento anual de 5.0%, inferior al 6.0% del trimestre anterior.
 - Los flujos de recursos externos acumulados en los últimos cuatro trimestres ascendieron a 0.8% del PIB, cifra inferior al promedio observado desde 2015 de 1.5% del PIB y por debajo del 4.2% del PIB registrado en el periodo 2013 – 2014.
 - La masa salarial real registró una contracción debido a la disminución de los ingresos medios reales, toda vez que la población ocupada remunerada siguió expandiéndose.
 - Los ingresos por remesas permanecieron con un elevado dinamismo.
 - La confianza de los consumidores continuó con los niveles altos, en concordancia con la tendencia registrada en el pasado mes de julio (su nivel más alto en los últimos 10 años).
- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** En las reuniones de agosto y octubre 2018, la Junta de Gobierno mantuvo la Tasa de interés interbancaria a un día en 7.75%. Sin embargo, en su reunión de noviembre, la Junta de Gobierno decidió incrementar la Tasa de Interés a 8.00% debido a:
 - Moderación del ritmo de crecimiento de la economía mundial.
 - Evolución desfavorable del tipo de cambio (depreciación de 8.4%, de la tercera semana de octubre a finales de noviembre) a causa principalmente de factores idiosincrásicos relacionados con el modelo de negocios que adoptará Pemex, el anuncio acerca de la intención de cancelar el proyecto del nuevo aeropuerto de la ciudad de México (NAICM), las posibles repercusiones de estas y otras acciones sobre las finanzas públicas, y, en general, con la preocupación de los mercados por las políticas de la nueva administración y algunos proyectos legislativos.
- **Previsiones para la inflación y balanza de riesgos:** Se espera que México enfrente presiones sobre su tipo de cambio por mayores tasas de interés externas, incrementos de precios en energéticos y productos agropecuarios, deterioro de finanzas públicas, incremento en problemas de inseguridad pública, de corrupción, de impunidad y de falta de estado de derecho.
 - Se revisó a la baja el intervalo de crecimiento del PIB para 2018 de 2.0%-2.60% a 2.0%-2.4%
 - El crecimiento esperado para 2019 disminuyó de un intervalo de 1.8%-2.8% a 1.7%-2.7%.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

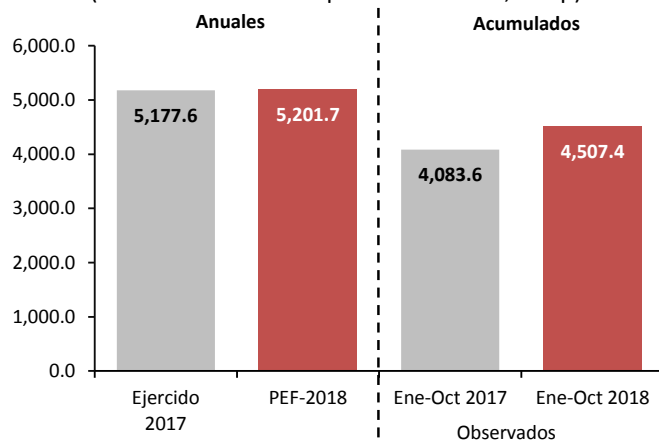
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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



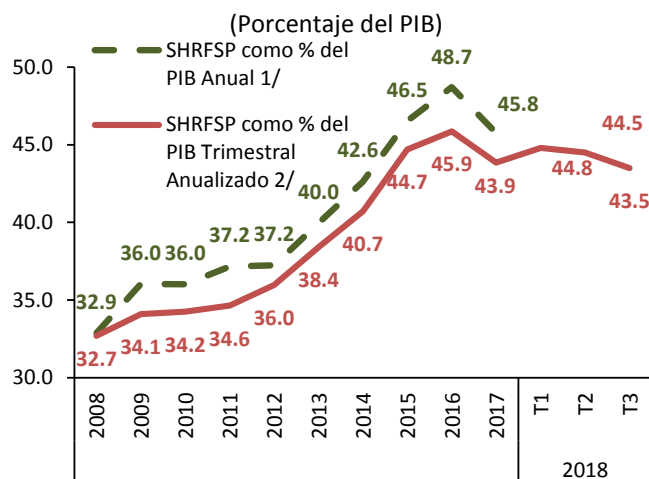
Fuentes: LIF-2018 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

22. SHRFSP



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

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

Fuente: INEGI y SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2018 proyectó ingresos presupuestarios anuales por 4,778.3 mmp. De enero a octubre, estos sumaron 4,218.3 mmp, 3.1% menos, en términos reales, que en el mismo periodo de 2017 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- Las variaciones de 11.1% y -5.9% de los ingresos petroleros y no petroleros, respectivamente.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 1.9% y los no tributarios disminuyeron 56.1%.
 - En los ingresos tributarios destacan el incremento en el impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos de 19.1% y la reducción en la recaudación del IEPS de gasolinas y diésel por 23%.
 - Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos disminuyeron 64.6%, debido al efecto del Remanente de Operación de Banco de México (ROBM) de 2017, y a la caída de los derechos por 1.7%.
- De enero a octubre, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 452.4 mmp; 50.5% más en términos reales respecto al mismo periodo de 2017.

Al descontar el efecto del ROBM de 452.4 mmp, transferido en 2017, los ingresos totales y los no petroleros, crecieron 5.0% y 3.7% en términos reales, respectivamente; mientras que los aprovechamientos registraron un aumento de 42.6%, respecto al mismo periodo del año anterior.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2018 proyectó un gasto neto de 5,201.7 mmp. De enero a octubre, el gasto neto sumó 4,507.4 mmp, 5.2% más, en términos reales respecto del ejercido en el mismo periodo de 2017 (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable aumentó 3.5%, ante el aumento de 5.5% del gasto corriente y la caída de 4.8% del gasto de capital.
 - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa aumentó en 3.1% y la indirecta en 7.1%. Por su parte, otros gastos de capital directo disminuyeron 44.4%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal aumentó 2.7%. A su interior, los entes autónomos aumentaron su gasto en 14.5% y la Administración Pública Centralizada incrementó en 2.3%. Por otro lado, Pemex redujo su gasto 0.5%. (Ver anexo 4)
- El gasto no programable aumentó 10.1%. Debido a los aumentos de costo financiero, participaciones, y Adefas y otros en 12.3%, 2.8% y 179.3%, respectivamente.
- Entre enero y octubre, el balance primario del sector público registró un superávit de 160.3 mmp. En tanto que el balance público alcanzó un déficit de 275.2 mmp.

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

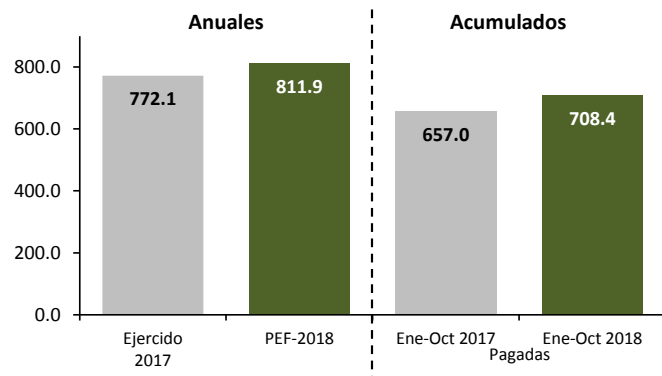
- Al cierre de 2017, el SHRFSP representó 46.0% del PIB.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS

SUBNACIONALES

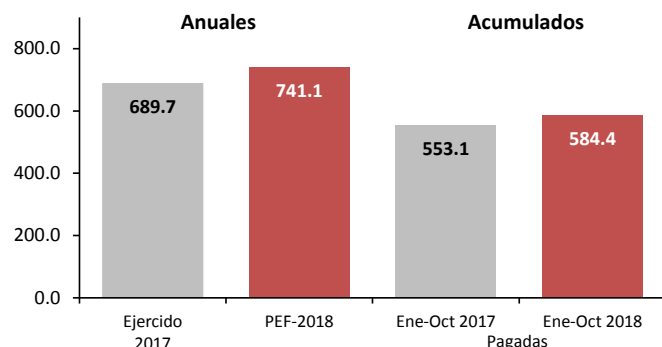
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



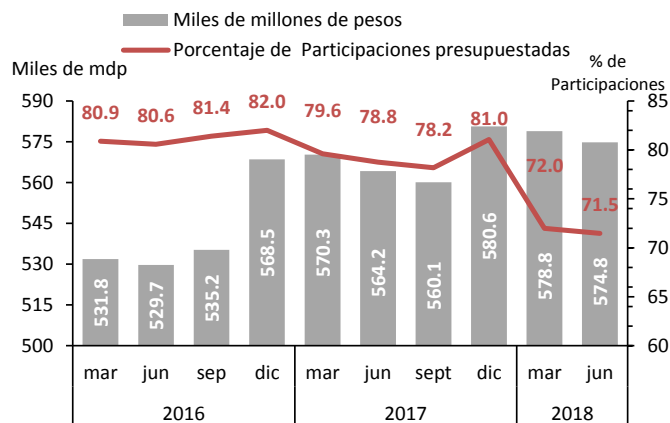
Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2018, SHCP.

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



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

Fuente: SHCP.

PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2018 contempló un presupuesto para participaciones por 811.9 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y octubre se pagaron 708.4 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 104.6% del total presupuestado para el periodo.
 - 2.8% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2017.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5.

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2018 contempló un presupuesto para aportaciones por 741.1 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y octubre se pagaron 584.4 mmp por este rubro. Lo que representa:
 - 97.4% del total presupuestado para el periodo.
 - 0.7% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2017.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- Al segundo trimestre de 2018, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 574.8 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 71.5%, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2017 de 78.8% y a la observada en el trimestre previo de 72.0%.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro de Público Único, a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y con el capítulo VI de la Ley de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

SECCIÓN IV. ANEXOS

Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

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

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público.

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

Concepto	Enero-Octubre		
	2017	2018	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	4,148.1	4,218.3	-3.1
Petroleros 2_/	683.9	797.6	11.1
Gobierno Federal	366.8	452.4	17.6
Pemex	317.2	345.2	3.7
No petroleros	3,464.2	3,420.7	-5.9
Gobierno Federal	2,873.4	2,772.2	-8.1
Tributarios	2,382.3	2,546.0	1.9
Impuesto sobre la renta	1,293.3	1,378.9	1.6
Impuesto al valor agregado	698.2	781.7	6.7
Impuesto especial sobre producción y servicios	308.8	281.2	-13.2
IEPS gasolinas y diesel	181.9	147.1	-23
IEPS distinto de gasolinas y diesel	126.9	134.2	0.7
Impuestos a la importación	43.5	53.4	16.9
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	3.6	4.5	19.1
Otros impuestos 3_/	35.0	46.3	26.2
No tributarios 4_/	491.1	226.2	-56.1
Derechos	57.2	59.0	-1.7
Aprovechamientos 5_/	427.7	158.8	-64.6
Otros	6.2	8.5	29.3
Organismos de control presupuestario directo	296.0	326.4	5.1
IMSS	256.8	285.5	5.9
ISSSTE	39.2	40.9	-0.5
Empresa productiva del estado (CFE)	294.8	322.1	4.2
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	2,382.3	2,546.0	1.9
No Tributarios 6_/	1,765.9	1,672.3	-9.7

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

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

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

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

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

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

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

Fuente: SHCP

Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario

Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Octubre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	4,083.6	4,507.4	5.2
Programable 1_/	3,030.5	3,290.3	3.5
Corriente	2,433.9	2,694.3	5.5
Servicios personales	860.5	924.5	2.4
Directos	495.9	543.8	4.5
Indirectos	364.6	380.7	-0.5
Otros gastos de operación	1,017.5	1,176.5	10.2
Materiales y suministros	251.1	303.2	15.1
Servicios generales	722.9	797.6	5.1
Otras erogaciones	43.5	75.7	65.8
Subsidios y transferencias	555.9	593.3	1.7
Capital	596.5	596.0	-4.8
Inversión física	478.9	527.3	5.0
Directo	257.9	279.1	3.1
Indirecto	220.9	248.2	7.1
Otros gastos de capital	117.7	68.6	-44.4
Directo	113.8	64.0	-46.4
Indirecto	3.8	0.0	15.5
No programable	1,053.1	1,217.1	10.1
Costo financiero	372.2	438.5	12.3
Participaciones	657.0	708.4	2.8
Adefas y otros 2_/	23.9	70.2	179.3

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

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

Fuente: SHCP

Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

29. Gasto Programable Pagado del Sector Público.
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Octubre		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	3,030.5	3,290.3	3.5
Gobierno Federal 2_/	2,254.8	2,429.2	2.7
Entes autónomos	74.9	89.9	14.5
Legislativo	10.4	11.6	6.3
Judicial	43.2	44.3	-2.2
Instituto Nacional Electoral	10.8	20.0	76.3
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1.1	1.4	17.7
Información Nacional Estadística y Geográfica	4.7	6.2	26.1
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	1.9	2.8	43.0
Comisión Federal de Competencia Económica	0.3	0.4	19.6
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.7	0.8	9.6
Instituto Federal de Telecomunicaciones	1.2	1.7	38.9
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.6	0.7	7.4
Administración Pública Centralizada	2,179.9	2,339.3	2.3
Ramos administrativos	853.0	973.0	8.7
Presidencia de la República	3.0	3.1	-1.2
Gobernación	56.5	68.6	15.7
Relaciones Exteriores	9.2	11.1	14.9
Hacienda y Crédito Público	29.1	26.8	-12.2
Defensa Nacional	58.3	64.8	6.0
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	57.5	67.3	11.6
Comunicaciones y Transportes	67.1	123.8	75.9
Economía	7.5	8.7	10.1
Educación Pública	233.4	245.1	0.1
Salud	113.7	104.9	-12.1
Marina	25.9	30.0	10.3
Trabajo y Previsión Social	2.8	3.4	16.9
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	12.6	20.4	54.6
Medio Ambiente y Recursos Naturales	30.2	33.3	5.2
Procuraduría General de la República	11.6	13.2	9.1
Energía	4.5	5.2	10.8
Desarrollo Social	80.8	89.1	5.1
Turismo	5.9	7.2	16.7
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.0	1.4	27.8
Tribunales Agrarios	0.7	0.8	2.0
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	6.4
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	23.3	24.5	0.2
Comisión Reguladora de Energía	0.5	0.7	41.1
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.5	0.6	9.1
Entidades no sectorizadas	7.1	7.3	-1.7
Cultura	10.3	11.4	5.9
Ramos generales	1,327.0	1,366.3	-1.9
Entidades bajo control presupuestario directo	1,320.9	1,471.3	6.2
Pemex	309.1	322.7	-0.5
Resto de entidades	1,011.8	1,148.6	8.2
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	545.3	610.3	6.7

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

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

Fuente: SHCP

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

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

30. Participaciones Federales (Ramo 28)

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Octubre			Enero-Octubre	
	2017	2018	2017-2018	2018	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	
Total 1_/	656,987.4	708,422.9	2.8	677,588.0	104.6
Aguascalientes	6,950.2	7,793.5	6.9	7,306.6	106.7
Baja California	19,690.5	20,624.5	-0.2	19,866.1	103.8
Baja California Sur	4,514.1	5,146.7	8.7	4,582.1	112.3
Campeche	5,946.4	7,473.5	19.8	7,149.8	104.5
Coahuila	15,732.8	16,334.1	-1.1	16,177.0	101.0
Colima	4,477.8	4,896.1	4.2	4,555.2	107.5
Chiapas	23,735.0	27,146.2	9.0	25,303.3	107.3
Chihuahua	19,902.1	20,786.1	-0.5	20,391.6	101.9
Ciudad de México	74,862.7	77,642.6	-1.2	75,621.5	102.7
Durango	8,920.1	9,678.8	3.4	9,122.7	106.1
Guanajuato	28,612.3	30,059.5	0.1	28,935.1	103.9
Guerrero	14,502.0	16,811.4	10.5	15,168.3	110.8
Hidalgo	13,100.9	13,710.3	-0.3	13,099.3	104.7
Jalisco	44,969.5	46,678.7	-1.1	45,693.4	102.2
México	87,988.8	97,703.2	5.8	89,102.2	109.7
Michoacan	20,024.9	22,653.3	7.8	21,262.3	106.5
Morelos	8,901.8	9,518.7	1.9	9,103.0	104.6
Nayarit	6,737.7	6,675.4	-5.6	6,332.0	105.4
Nuevo León	30,816.3	32,653.4	1.0	29,964.8	109.0
Oaxaca	16,575.5	18,128.5	4.2	17,249.1	105.1
Puebla	28,820.7	30,292.0	0.2	29,935.5	101.2
Querétaro	11,847.6	12,697.6	2.1	11,633.2	109.1
Quintana Roo	8,674.9	9,790.5	7.6	9,247.0	105.9
San Luis Potosí	14,945.6	14,945.5	-4.7	13,437.3	111.2
Sinaloa	15,623.4	17,472.1	6.6	15,714.1	111.2
Sonora	18,201.3	19,574.2	2.5	18,743.1	104.4
Tabasco	18,135.0	20,217.5	6.2	19,309.9	104.7
Tamaulipas	20,220.4	21,707.6	2.3	21,157.2	102.6
Tlaxcala	6,515.7	6,928.5	1.3	6,642.1	104.3
Veracruz	37,123.8	41,287.3	6.0	39,333.3	105.0
Yucatán	11,071.6	12,190.9	4.9	11,285.9	108.0
Zacatecas	8,845.9	9,204.6	-0.8	9,012.6	102.1

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-Octubre			Enero-Octubre	
	2017	2018	2017-2018	2018	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1/	553,129.9	584,350.4	0.7	599,938.8	97.4
Aguascalientes	7,093.0	7,529.6	1.2	7,331.8	102.7
Baja California	14,162.2	15,021.9	1.1	14,895.4	100.8
Baja California Sur	5,256.8	5,579.5	1.2	5,606.7	99.5
Campeche	6,121.6	6,347.1	-1.2	6,353.1	99.9
Coahuila	12,592.6	13,326.1	0.9	13,251.7	100.6
Colima	4,403.3	4,752.9	2.9	4,586.0	103.6
Chiapas	34,600.5	36,356.9	0.1	36,730.3	99.0
Chihuahua	15,315.7	15,917.4	-1.0	16,462.3	96.7
Ciudad de México	37,539.7	40,367.8	2.5	42,707.4	94.5
Durango	9,812.5	10,263.7	-0.3	10,650.0	96.4
Guanajuato	20,888.5	22,664.2	3.4	22,769.2	99.5
Guerrero	25,878.0	27,277.9	0.5	27,354.9	99.7
Hidalgo	17,296.3	18,340.7	1.1	18,146.7	101.1
Jalisco	26,016.2	27,099.9	-0.7	27,082.9	100.1
México	55,333.5	58,477.9	0.7	59,151.4	98.9
Michoacan	23,063.1	24,371.5	0.7	24,629.6	99.0
Morelos	8,988.2	9,600.2	1.8	9,643.3	99.6
Nayarit	7,030.8	7,402.5	0.3	7,464.6	99.2
Nuevo León	16,680.2	17,518.0	0.1	18,161.1	96.5
Oaxaca	30,977.6	33,251.9	2.3	32,789.2	101.4
Puebla	26,632.7	27,941.8	0.0	28,084.2	99.5
Querétaro	8,264.5	8,615.7	-0.6	9,037.1	95.3
Quintana Roo	7,670.6	8,199.4	1.9	8,085.7	101.4
San Luis Potosí	14,696.9	15,122.4	-1.9	15,460.8	97.8
Sinaloa	13,065.7	13,712.2	0.0	14,054.0	97.6
Sonora	12,119.1	12,488.0	-1.8	12,743.5	98.0
Tabasco	10,838.6	11,421.3	0.4	11,559.6	98.8
Tamaulipas	15,778.2	16,460.7	-0.6	16,868.6	97.6
Tlaxcala	6,891.5	7,246.5	0.2	7,554.0	95.9
Veracruz	39,242.6	41,672.1	1.2	42,688.1	97.6
Yucatán	9,498.1	10,151.5	1.9	10,160.7	99.9
Zacatecas	9,216.8	9,674.7	0.0	9,691.2	99.8

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

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

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

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

(Millones de pesos a precios corrientes)

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

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

Fuente: SHCP.

ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Fuente	Definición
Actividad Industrial	INEGI	Mide la evolución mensual de los sectores mineros, generación, transmisión y distribución eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final, construcción e industrias manufactureras.
Consumo Privado	Banxico	Engloba el valor de todas las compras en el mercado interior, servicios realizados por unidades familiares e instituciones privadas sin fines de lucro, se incluye las remuneraciones a asalariados en especie, artículos de autoconsumo y el valor atribuido a viviendas.
Exportaciones	Banxico	Los ingresos por venta de bienes y servicios del país en el extranjero. Incluye las compras directas dentro del territorio nacional efectuadas por organizaciones y personas no residentes.
Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos	INEGI	Busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, basado en el empleo manufacturero, la confianza empresarial, el Tipo de Cambio Real, el Índice de Precios y Cotizaciones, la 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-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/SielInternet/>
- Informe trimestral, abril-junio.
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf>

OECD

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

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

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

Cámara de Senadores

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

Diario Oficial de la Federación

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

Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

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

Infosel

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

Instituto Nacional de Estadística y Geografía

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

Oilprice.com

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- 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/>

INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

Coordinación Ejecutiva de Investigación
Mtro. Juan Pablo Arroyo

Elaborado por la Dirección General de Finanzas

Mtro. Mario Iván Domínguez Rivas

Colaboración
Héctor Hugo García Dávila
Jackelin Gordillo Olguín

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

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

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

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

