

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 59

MAYO 2019



Propósito del Reporte Mensual sobre Actividad Económica y Finanzas Públicas

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

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

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

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

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

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

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo.....	2
SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS.....	3
1. Crecimiento económico.....	3
2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2018 y 2019.....	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019.....	3
4. Inversión fija bruta.....	4
5. Consumo privado.....	4
6. Exportaciones.....	4
7. Actividad Industrial.....	4
8. Asegurados al IMSS.....	5
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral.....	5
10. Inflación.....	5
11. Tasas de interés.....	5
12. Crédito total de la banca comercial.....	6
13. IGAE.....	6
14. Sistema de indicadores cíclicos.....	6
15. Confianza del consumidor.....	6
16. Riesgo País.....	7
17. Precios del petróleo.....	7
18. Tipo de cambio (FIX).....	7
19. Reservas internacionales.....	7
Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, enero-marzo 2019.....	8
SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES.....	9
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público.....	9
21. Gasto neto del Sector Público.....	9
22. SHRFSP.....	9
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES.....	10
23. Participaciones federales (Ramo 28).....	10
24. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25).....	10
25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*.....	10
SECCIÓN IV. ANEXOS.....	11
Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal.....	11
Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público.....	12
Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.....	13
Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público.....	14
Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28).....	15
Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33).....	16
Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa.....	17
ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS.....	18
REFERENCIAS.....	19

Resumen Ejecutivo

En el informe del Banco de México (Banxico) correspondiente al primer trimestre de 2019, publicado a finales del mes de mayo, disminuyó su pronóstico de crecimiento, para México en 2019, a un intervalo de 0.8% – 1.8%, con respecto al 1.1% – 2.1% previsto en el informe anterior. Lo anterior es resultado de una economía mundial en desaceleración y crecientes tensiones comerciales que ponen en riesgo la evolución de las exportaciones.

Indicadores Macroeconómicos

Se observó un menor dinamismo en la actividad económica nacional. El indicador coincidente para marzo se posicionó en 99.3 puntos base (pb), por debajo del mes anterior. Por su parte, para mayo la inflación continuó estable, al registrar una disminución mensual de 0.29%, y un crecimiento anual de 4.28%, menor al 4.51% registrado en el mismo mes de 2018.

En lo referente a la demanda interna, a marzo de 2019 el consumo presentó un crecimiento anual de 0.6%. Con respecto a las exportaciones, en abril se fortalecieron al presentar un incremento anual de 6.1%, producto de la recuperación en las exportaciones no petroleras por 7.6%. En tanto, la inversión observó un deterioro, al presentar una caída anual de 2.4% a marzo de 2019.

En lo que se refiere al empleo, los datos a abril indicaron una tasa de desempleo de 3.5%, mayor al observado en el mismo mes del año pasado de 3.4%. A su vez, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 56.7% de la población ocupada, cifra menor a la registrada en el mismo mes de 2018 de 57.0%.

En cuanto a la política monetaria, en un entorno monetario acomodaticio de las tasas de interés a nivel internacional, para mayo Banxico mantuvo su tasa de interés objetivo en 8.25%. En otro aspecto, las reservas internacionales para finales del mismo mes ascendieron a 177.9 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.6% y anual de 2.6%.

Con respecto al tipo de cambio FIX, este registró una depreciación mensual de 0.7% al promediar 19.1 pesos por dólar durante mayo, no obstante, de forma anual mostró una apreciación de 2.4%.

Finanzas Públicas

Durante abril de 2019, el balance primario del sector público registró un superávit de 111.4 miles de millones de pesos (mmp). De igual manera, el balance público logró un superávit de 62.5 mmp.

Por su parte, los ingresos presupuestarios observados se redujeron 0.1% en términos reales respecto a abril de 2018, como consecuencia de la caída de los ingresos petroleros por 21.8%. En contraste, los ingresos no petroleros crecieron 4.9% gracias al incremento de los ingresos tributarios en 4.5% y al aumento de los ingresos no tributarios en 9.7%.

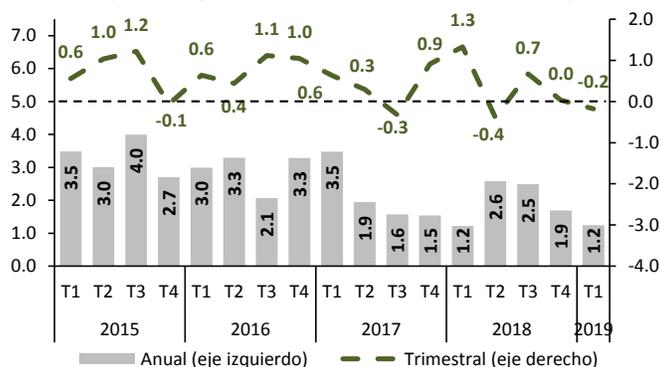
De igual manera, el gasto neto disminuyó para abril de 2019 en 6.0% en términos reales respecto del mismo mes del año anterior. A su interior, el gasto no programable disminuyó 5.8%, mientras que el gasto programable se redujo 6.1% por el decremento del gasto corriente en 5.4% y el gasto en capital en 9.2%, principalmente. Asimismo, la inversión pública presentó decrementos importantes, la inversión física directa cayó 11.2%, mientras que la inversión indirecta lo hizo por 22.8%.

SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

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

1. Crecimiento económico

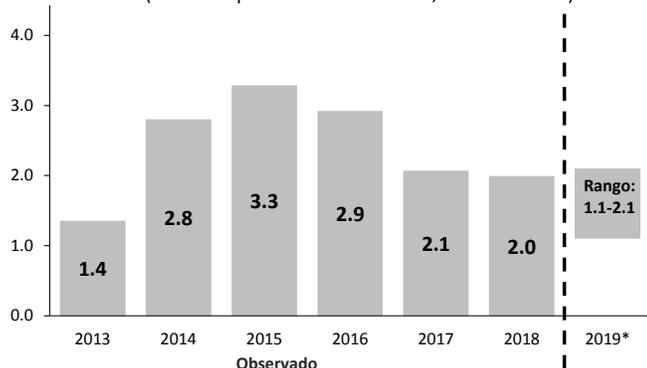
(Variación porcentual real del PIB, con año base 2013)



T= trimestre.
Fuente: INEGI.

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

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



* Expectativa de PreCriterios-2020 (abril 2019).

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2019			
Organismo	Abril 2019	Mayo 2019	Variación
SHCP	1.1% -2.1%	1.1% -2.1%	=
Banco de México*	1.1% -2.1%	0.8% - 1.8%	↓
Banco Mundial	1.70%	1.70%	=
FMI**	1.60%	1.60%	=
OCDE	1.60%	1.60%	=
BBVA	1.40%	1.40%	=
Citibanamex	1.40%	1.20%	↓
Encuesta Banxico***	1.50%	1.35%	↓
CEPAL	1.70%	1.70%	=

*Informe trimestral octubre-diciembre (febrero 2019)

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

***Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 2019

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

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2019 disminuyó 0.2% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones, con cifras desestacionalizadas, de las actividades primarias por 2.6%, de las actividades secundarias por -0.6% y de las actividades terciarias por -0.2%.

- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 1.2% con cifras originales.

- La estimación oportuna del PIB muestra un crecimiento anual al cuarto trimestre de 0.2% con cifras desestacionalizadas.

- Para 2019, Banxico redujo su pronóstico de crecimiento de un intervalo de 1.1% - 2.1% a 0.8%-1.8%, en su primer informe trimestral de 2019, asimismo, disminuyó el pronóstico de crecimiento en su encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado de 1.5% a 1.35%. Por su parte, Citibanamex también redujo sus proyecciones de crecimiento de 1.4% a 1.2%.

- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2019 son:

- o **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.) pronosticó, en su segunda estimación, un crecimiento anualizado del PIB estadounidense para el primer trimestre de 2019 en 3.1%. Lo anterior se debe a revisiones a la baja de la inversión fija no residencial, de la inversión privada y a aumentos en exportaciones y consumo personal. El crecimiento observado en el cuarto trimestre de 2018 fue de 2.2%.

- o Por otra parte, Banxico en su primer informe trimestral de 2019, señala que se revisaron a la baja las perspectivas de la economía mundial para el 2019 y 2020, motivado por el agravamiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; la persistente y prolongada debilidad de algunas de las principales economías más de los esperado, nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales; e intensificación de algunos riesgos políticos y geopolíticos. (Ver Recuadro A)

- o **Internos:** La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de mayo de 2019, elaborada por Banxico, identificó riesgos en la economía mexicana relacionados con los problemas de inseguridad pública; la incertidumbre política interna; la impunidad; la incertidumbre sobre la situación económica interna; la corrupción; la plataforma de producción petrolera; otros problemas de falta de estado de derecho; la política de gasto público; la debilidad en el mercado interno; la ausencia de cambio estructural en México; y la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en marzo el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un decremento anual de 2.4% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- o La disminución de 3.2% en la compra de maquinaria y equipo.
- o La caída de los gastos de construcción de 1.8%

- Respecto de enero de 2019, presentó una caída de 0.9%, con cifras originales.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante marzo, el Indicador Mensual de Consumo Privado aumentó 0.6% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Comportamiento explicado por el decremento de bienes duraderos importados de 3.3% y un incremento de consumo de bienes duraderos nacionales de 1.1%.

- Respecto al mes anterior, tuvo un decremento de 1.5% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:

- o La caída de 0.8% del consumo de bienes y servicios nacionales.
- o La disminución de 4.3% del consumo de bienes importados.

EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante abril las exportaciones totales aumentaron 6.1% respecto del mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:

- o El crecimiento de 7.6% de las exportaciones no petroleras y de una disminución de 14.3% de las petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. incrementaron 11.7 mientras que al resto del mundo descendieron 8.0%.

- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales incrementaron 2.18%, con cifras desestacionalizadas, debido al aumento de las exportaciones no petroleras por 2.69% y de una reducción de 4.93% de las petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

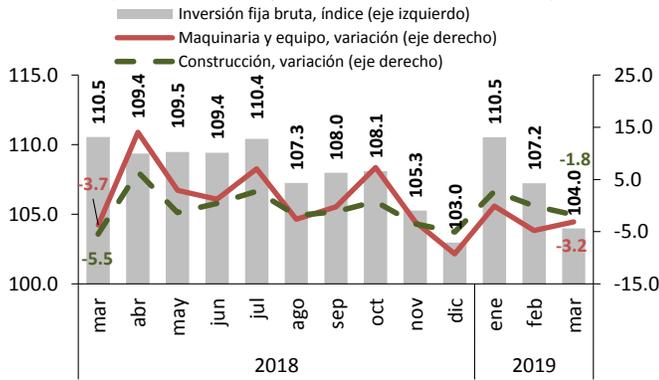
- El INEGI señaló que, durante abril, la actividad industrial disminuyó 2.9% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- o La disminución de 9.0% de la actividad minera.
- o El decremento de 3.1% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
- o El decremento de 4.2% en la construcción.
- o La disminución de 0.4% en las industrias manufactureras.

- Respecto al mes anterior, la actividad industrial aumentó 1.5% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

4. Inversión fija bruta

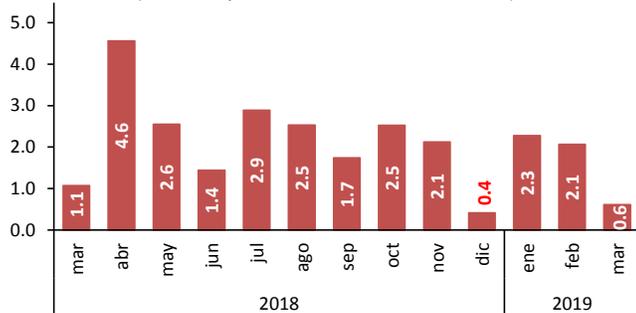
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

5. Consumo privado

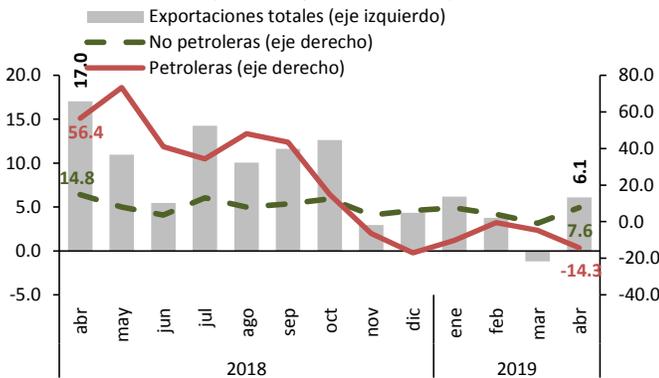
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

6. Exportaciones

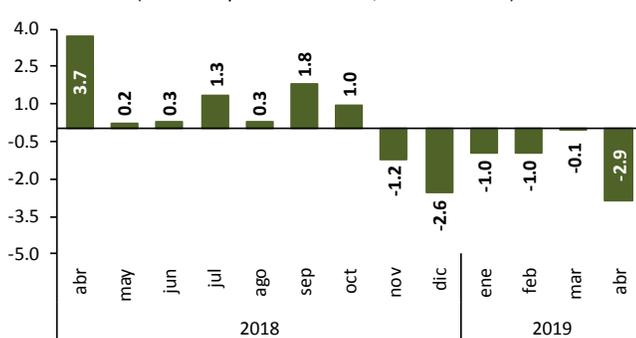
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



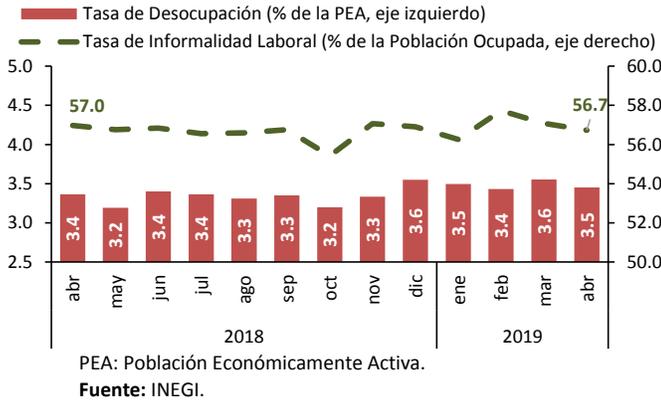
Fuente: INEGI, cifras originales.

8. Asegurados al IMSS

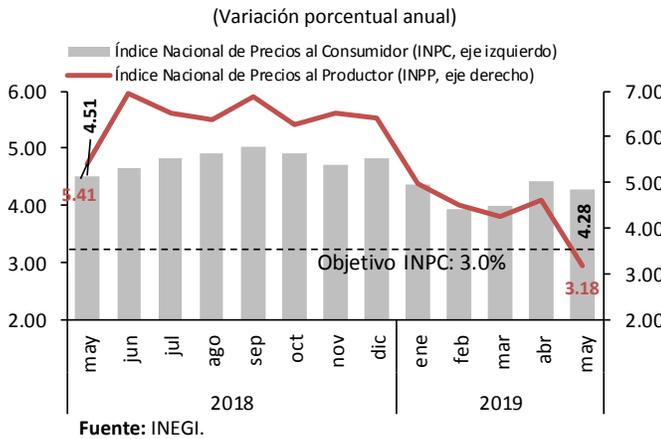


9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral

(Porcentaje)

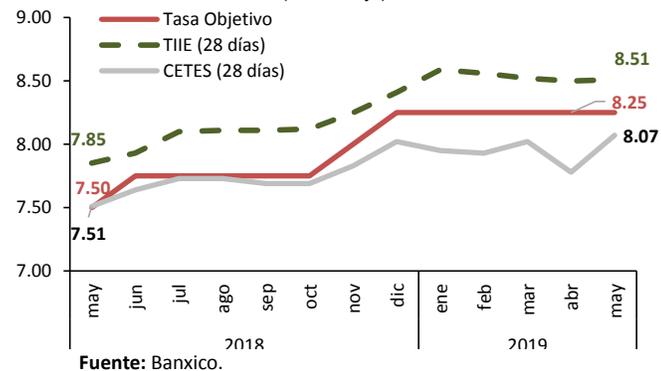


10. Inflación



11. Tasas de interés

(Porcentaje)



EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que al cierre de abril el número de trabajadores asegurados fue 20,378,927, de los cuales 85.7% corresponden a trabajadores permanentes y 14.5% a eventuales.
- En abril se aseguraron 30,419 trabajadores, esto es, 56,690 puestos (65.1%) menos que en el mismo periodo en 2018.

Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, en abril la Población Desocupada representó 3.5% de la Población Económicamente Activa, tasa mayor al nivel observado durante el mismo mes de 2018, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En abril, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 56.7% de la Población Ocupada, menor que lo observado en mismo mes de 2018, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

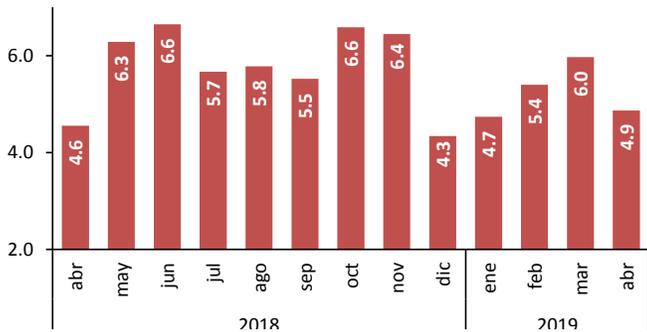
INFLACIÓN

- En mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró un crecimiento anual de 4.28%, inferior al 4.51% del mismo mes de 2018. Con respecto al mes anterior, tuvo una disminución de 0.29%, explicado principalmente por un descenso en los precios de los energéticos de 4.25%.
 - Las principales variaciones dentro del índice son los precios del aguacate y naranja, que aumentaron 32.19% y 8.21% respectivamente, mientras que los precios del limón y la electricidad disminuyeron 30.47% y 20.54%, en cada caso.
- La inflación subyacente fue de 0.16% y no subyacente -1.66%. Para el mismo periodo de 2018 fue de 0.26% y -1.38%, en ese orden.
- En mayo, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró un crecimiento anual de 3.18%, inferior al 5.41% del mismo mes de 2018. Con respecto al mes anterior, aumentó 0.08%, por la variación de 1.11% en los precios de actividades primarias, secundarias de 0.07% y terciarias de -0.05%.

TASAS DE INTERÉS

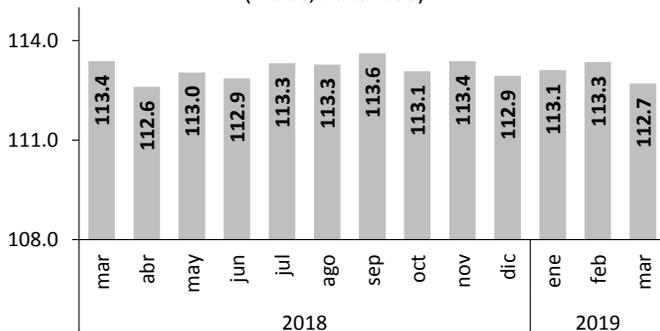
- Durante mayo, la tasa de interés objetivo se posicionó en 8.25%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.50%.
- De acuerdo con Banxico, en mayo la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 8.07%; mientras que en mayo de 2018 fue de 7.51%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 8.51%, en tanto que en el mismo periodo de 2018 fue de 7.85%.

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



Fuente Banxico.

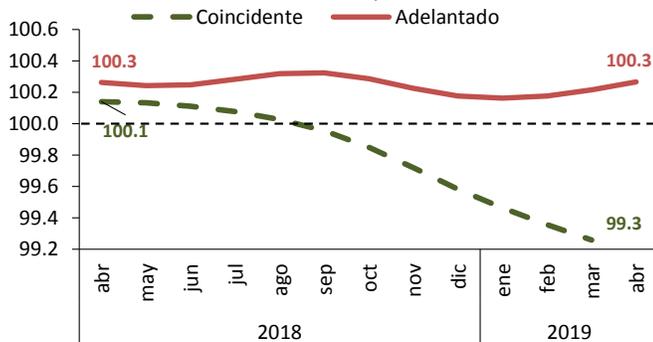
13. IGAE
(Índice, 2013=100)



Datos desestacionalizados.

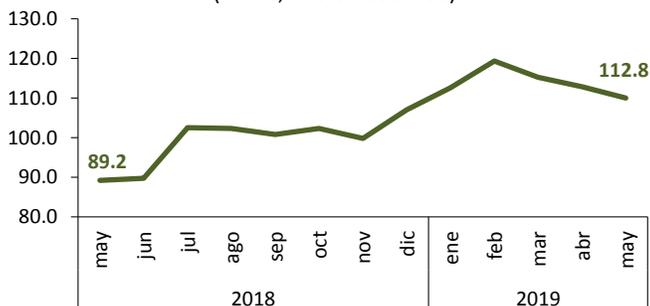
Fuente: INEGI.

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 Banxico, en abril, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 4.9%, superior a la tasa de 4.6% observada durante el mismo mes de 2018.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado no financiero creció 6.2%, con las siguientes variaciones por actividades:
 - Primarias 8.4%.
 - Secundarias 8.3%: Manufacturas 6.1%; Construcción 12.0%.
 - Terciarias 8.1%.
 - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 11.0%.
 - El crédito al sector público disminuyó 7.3%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante marzo, el IGAE se ubicó en 112.7 puntos, 0.6% menor respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario decrecieron 2.0%.
 - Secundario disminuyeron 1.3%.
 - Terciario retrocedieron 0.1%.
- En términos anuales, el IGAE mostró una reducción de 0.6% respecto al mismo mes de 2018, 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 marzo el Indicador Coincidente se posicionó en 99.3 puntos base y una variación de menos 0.10 puntos respecto al mes anterior.
 - Para abril el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo con 100.3 puntos, y una variación positiva de 0.05 puntos con respecto al pasado mes.

Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante mayo, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 112.8 puntos, lo que implica, con cifras desestacionalizadas, una disminución mensual de 1.1 puntos, y en su comparación anual registró un crecimiento de 8.0 puntos.
 - La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior, todos los rubros registraron disminuciones, principalmente: Situación económica del país dentro de 12 meses, respecto a la actual.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- De acuerdo con el primer informe trimestral del Banxico de 2019 (Ver Recuadro A), la economía mundial centró su atención en los siguientes temas:
 - Desaceleración en la actividad económica mundial durante la segunda mitad de 2018, destacando los casos de Estados Unidos, Reino Unido, la zona del euro y China.
 - Tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.
 - Nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales.
 - Anuncio de nuevas medidas fiscales y monetarias por parte de China

Riesgo país

- Durante mayo, el Índice EMBIG de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 3.1 puntos base, 0.1 puntos base por arriba del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante mayo, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 62.2 dólares por barril (dpb), 2.0% menos que el promedio del mismo mes de 2018. Respecto al mes anterior, descendió 2.4%. El Brent se cotizó en 69.6 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 60.6 dpb.
 - El precio de la Mezcla Mexicana se ubicó por encima del precio pronosticado en CGPE-2019 de 55.0 dpb.

Tipo de cambio

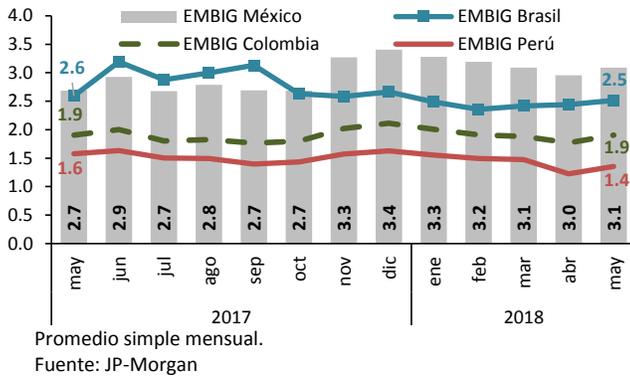
- De acuerdo con Banxico, durante mayo el tipo de cambio (FIX) promedió 19.1 pesos por dólar, lo que representa una depreciación mensual de 0.7%, y una apreciación anual de 2.4% respecto al mismo mes de 2018.

Reservas internacionales

- Al cierre de mayo, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 177.9 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.6% y anual de 2.6%.
 - Las variaciones se deben principalmente a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

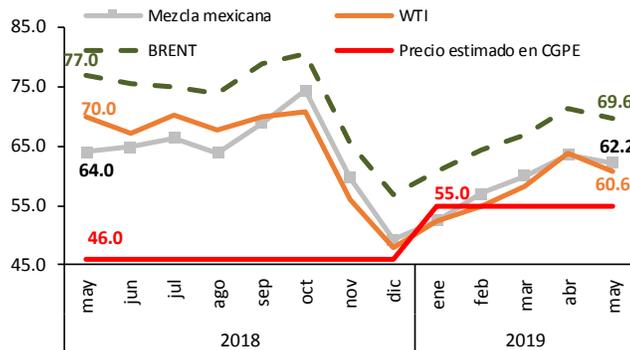
16. Riesgo País

(EMBI-G, puntos base)



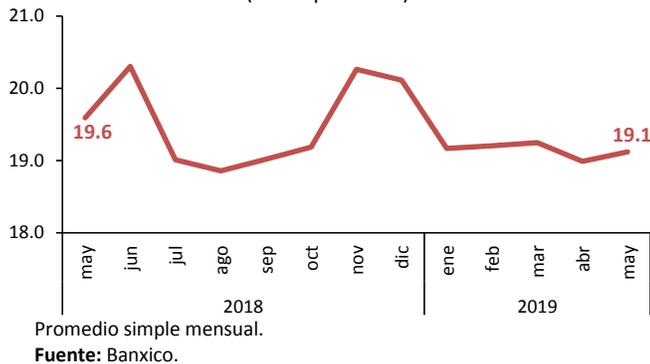
17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)



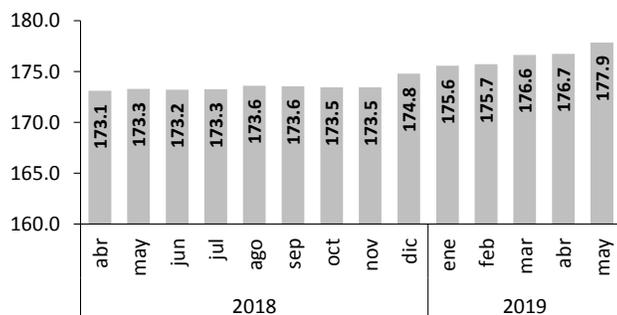
18. Tipo de cambio (FIX)

(Pesos por dólar)



19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, enero-marzo 2019

El informe correspondiente al primer trimestre del Banco de México (Banxico), revisó a la baja las perspectivas sobre el crecimiento económico esperado para México en 2019 a un intervalo de 0.8% – 1.8%, con respecto al 1.1% – 2.1% previsto en el informe anterior. Para 2020, no se modificó el intervalo de crecimiento de 1.7% – 2.7%.

Con respecto a la Inflación general anual los pronósticos se mantuvieron en 4.1%; sin embargo, sobresale una ligera proyección al alza para la inflación subyacente de 3.6% con respecto al 3.5% del informe anterior. En cuanto al empleo, para 2019 se estima una disminución en la creación de puestos de trabajo a un intervalo de 530 mil y 630 mil empleos, en comparación con el de 620 y 720 mil del informe anterior. Para 2020, el intervalo se mantiene entre 650 y 750 mil. En su informe, el Banco de México destacó lo siguiente:

- **Inflación:** Durante el primer trimestre se ubicó en 4.10%, por debajo de lo observado en el último trimestre de 2018 de 4.82%. En cuanto a la inflación no subyacente anual, se posicionó durante el periodo en 5.84%; mientras que la subyacente, registró una tasa anual de 3.56%. En relación, se señala como causas principales:

- Menor inflación no subyacente.

- Reducción de la tasa de IVA en la frontera norte, reducción en los precios de los energéticos influidos por las referencias internacionales y reducciones en los precios de los productos agropecuarios.

- **Entorno económico externo:** Se registró una moderada recuperación entre enero y marzo de 2019 después de haberse observado una desaceleración en la actividad económica mundial durante la segunda mitad de 2018, destacando los casos de Estados Unidos, Reino Unido, la zona del euro y China. El moderado ritmo de crecimiento está principalmente asociado con el deterioro de la inversión de negocios, la producción industrial y el comercio.

- Se revisaron a la baja las perspectivas de la economía mundial para el 2019 y 2020, motivado por el agravamiento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China; la persistente y prolongada debilidad de algunas de las principales economías, nuevos episodios de volatilidad en los mercados financieros internacionales; e intensificación de algunos riesgos políticos y geopolíticos.

- Se atenuó el proceso de normalización monetaria y se fortaleció la expectativa de una postura monetaria más acomodaticia por parte de los bancos centrales de las principales economías avanzadas, así como el anuncio de nuevas medidas fiscales y monetarias por parte de China.

- **Evolución de la economía mexicana:** Durante el periodo el PIB mostró una caída trimestral en términos desestacionalizados de 0.17%. Dicho comportamiento se atribuye tanto a la moderación del crecimiento de la economía global, como a una mayor debilidad de la demanda interna debido a factores transitorios como: problemas de distribución de gasolinas, bloqueos a las vías férreas en Michoacán y conflictos laborales en Matamoros.

- En particular, se destaca la desaceleración de las exportaciones manufactureras debido al retroceso de envíos automotrices, menor ritmo de crecimiento del consumo privado, débil desempeño de la inversión fija bruta, y un avance en las exportaciones petroleras respecto del trimestre previo.

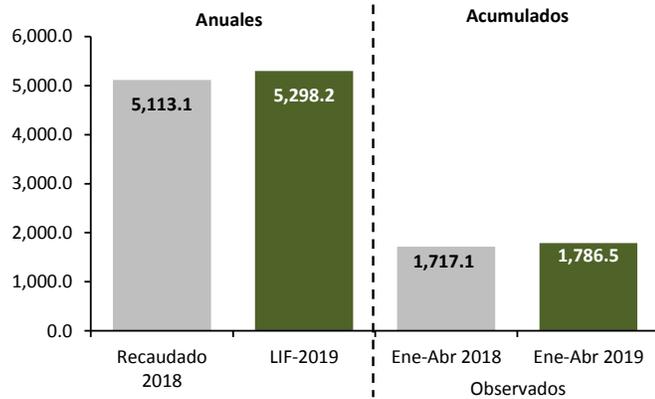
- Por su parte, el déficit de la cuenta corriente fue inferior al reportado en el mismo lapso de 2018, al pasar de 3.2% a 1.8% del PIB. Se espera que el déficit de la cuenta corriente para 2019 represente 1.9% del PIB.

- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** La Junta de Gobierno del Banco de México en las reuniones de febrero, marzo y mayo de 2019, mantuvo el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 8.25%. En cuanto a los riesgos para la inflación, si bien se presenta una mayor holgura en la economía, aún persisten factores que podrían mantener la inflación en niveles elevados, tales como la posición monetaria relativa entre México y Estados Unidos, la implementación de medidas proteccionistas y el incremento de precios en algunos servicios turísticos y del gas LP.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

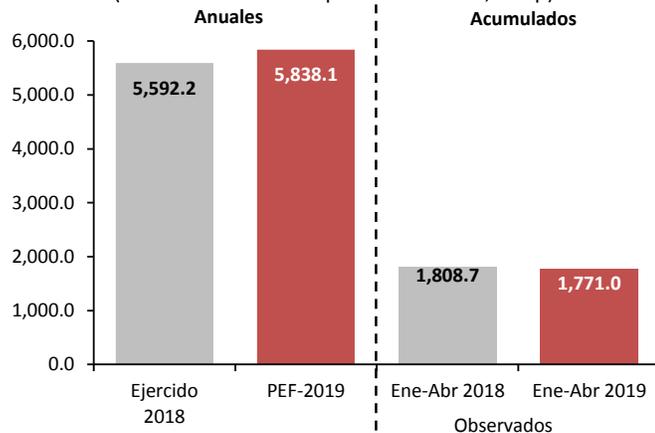
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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



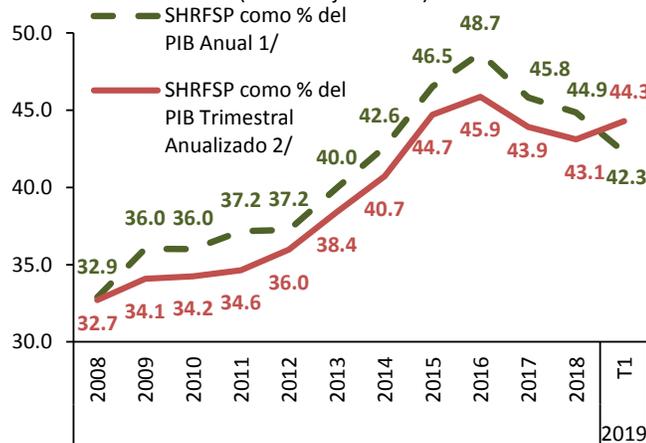
Fuentes: LIF-2019 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

22. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



1/ Se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ Se utiliza el PIB trimestral anualizado.

Fuente: INEGI y SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2019 proyectó ingresos presupuestarios anuales por 5,298.2 mmp. En abril, estos sumaron 1,786.5 mmp, esto es, 0.1% menos, en términos reales respecto del mismo periodo de 2018 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- Una caída de los ingresos petroleros por -21.8% y un aumento de los ingresos no petroleros por 4.9%.
 - Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 4.5% y los no tributarios 9.7%.
 - En los ingresos tributarios destacan el incremento en el IEPS a gasolinas y diésel de 62.5% y la reducción en la recaudación del IEPS distinto de gasolinas y diesel por 4.1%.
 - Dentro de los no tributarios, los derechos aumentaron 22.8% mientras los aprovechamientos cayeron 2.3%.
- En abril las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 152.8 mmp; 10.8% menos en términos reales respecto al mismo periodo de 2018.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2019 (PEF-2018) proyectó un gasto neto de 5,838,1 mmp. En abril, el gasto neto sumó 1,771.0 mmp, 6.0% menos en términos reales, respecto del ejercido el mismo periodo de 2018 (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable disminuyó 6.1%, ante la disminución de 5.4% del gasto corriente y de la caída de 9.2% del gasto de capital.
 - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa disminuyó en 11.2% y la indirecta se redujo en 22.8%. Por su parte, otros gastos de capital directo crecieron 69.6%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal disminuyó 7.5%. A su interior, los entes autónomos disminuyeron su gasto en 14.4% y la Administración Pública Centralizada lo hizo en 7.3%. Por otro lado, Pemex incrementó su gasto 1.9%.
 - Ver detalles en el Anexo 4.
- El gasto no programable disminuyó 5.8%. Debido a los decrementos en Adefas, principalmente en 86.2%.
- Durante el mes de abril, el balance primario del sector público registró un superávit de 111.4 mmp. De igual manera, el balance público alcanzó un superávit de 62.5 mmp.

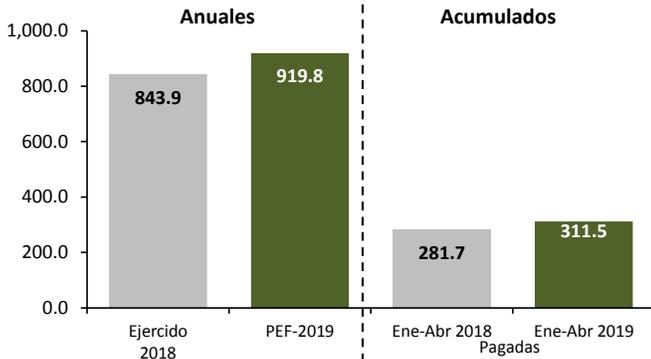
SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

- Al primer trimestre de 2019, el SHRFSP representó 42.3% del PIB. El componente interno representó el 27% y el componente externo de 15.3%

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

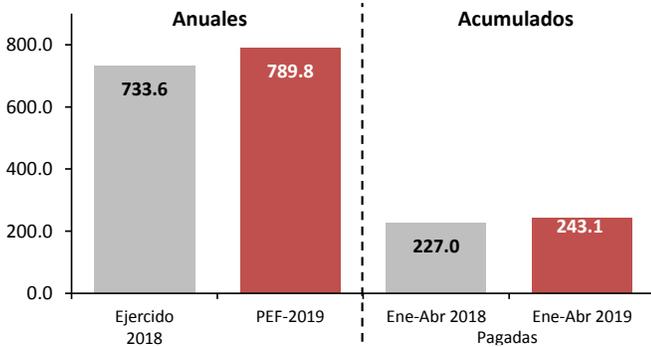
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



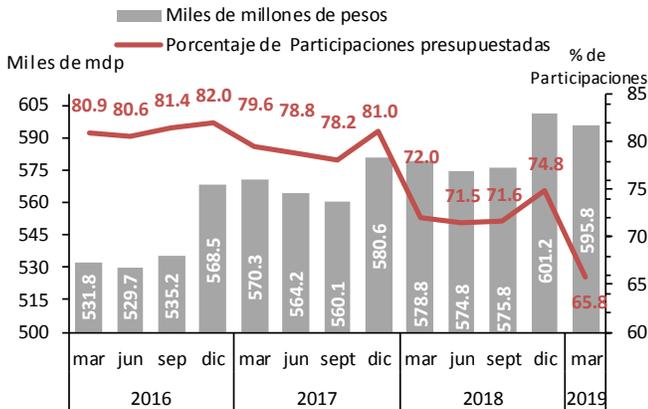
Fuentes: PEF-2019 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2019, 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-2019 contempló un presupuesto para participaciones por 919.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y abril se pagaron 311.5 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 100.0% del total presupuestado para el periodo.
 - 6.2% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2018. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5).

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2019 contempló un presupuesto para aportaciones por 789.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, a abril se pagaron 243.1 mmp por este rubro. Lo que representa:
 - 98.9% del total presupuestado para el periodo.
 - 2.8% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2018. Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A marzo de 2019, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 595.8 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 65.8%, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2017 de 79.6% y menor a la observada en marzo de 2018 de 72.0%.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro Público Único, a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y con el capítulo VI de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

SECCIÓN IV. ANEXOS

Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

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	2017/04 (A)	2018/01 (B)	2018/02 (C)	2018/03 (D)	2018/04 (E)	Variación %	
						Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	129.5	134.7	130.7	136.4	140.7	3.1	8.5
Baja California	118.0	119.7	120.0	119.5	119.8	0.2	1.5
Baja California Sur	139.9	144.0	147.9	146.7	152.2	3.8	8.9
Campeche	73.1	74.2	73.8	74.1	72.4	-2.4	-1.0
Coahuila	114.8	115.2	115.5	114.7	114.5	-0.2	-0.3
Colima	119.3	115.6	118.1	118.4	116.9	-1.2	-2.0
Chiapas	99.3	100.8	98.3	102.1	98.2	-3.8	-1.4
Chihuahua	116.9	116.1	117.7	118.5	119.7	1.0	2.5
Distrito Federal	114.4	115.4	115.7	117.7	118.6	0.7	3.8
Durango	104.5	105.1	105.1	107.3	106.4	-0.9	1.8
Guanajuato	121.8	123.3	124.0	122.4	123.6	1.0	1.3
Guerrero	110.0	111.5	109.9	110.5	111.8	1.2	1.6
Hidalgo	116.4	119.1	116.3	118.1	117.0	-0.9	0.3
Jalisco	118.6	121.3	120.7	120.9	122.8	1.6	3.6
México	117.8	116.8	116.1	116.2	116.5	0.3	-1.1
Michoacán	120.4	119.9	119.1	116.3	118.3	1.8	-1.6
Morelos	114.1	110.4	110.0	111.0	109.5	-1.4	-4.0
Nayarit	118.1	116.9	115.6	119.0	118.6	-0.4	0.3
Nuevo León	113.9	115.1	116.7	118.4	118.7	0.3	4.2
Oaxaca	101.7	104.8	105.2	104.0	105.0	0.9	3.3
Puebla	114.3	115.6	117.0	116.2	115.7	-0.4	1.0
Querétaro	125.8	126.6	126.5	128.0	127.6	-0.3	1.4
Quintana Roo	123.8	125.1	127.0	127.8	128.3	0.4	3.5
San Luis Potosí	118.4	120.6	119.4	120.6	118.5	-1.7	0.0
Sinaloa	115.1	117.3	118.3	116.6	120.6	3.5	4.8
Sonora	111.6	112.5	111.7	111.9	113.2	1.2	1.5
Tabasco	88.5	89.6	86.4	84.8	79.3	-6.5	-10.6
Tamaulipas	103.3	105.3	104.7	105.1	106.4	1.3	2.9
Tlaxcala	110.4	108.9	106.7	105.9	105.8	-0.1	-4.0
Veracruz	100.5	101.8	104.1	105.5	103.8	-1.6	3.2
Yucatán	115.9	118.7	119.9	120.7	120.0	-0.6	3.3
Zacatecas	106.3	108.5	107.6	106.2	104.5	-1.5	-1.7

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-Abril		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	1,717.1	1,786.5	-0.1
Petroleros 1_/	323.1	263.4	-21.8
Gobierno Federal	165.1	152.9	-11.1
Pemex	158.1	110.5	-32.9
No petroleros	1,394.0	1,523.1	4.9
Gobierno Federal	1,155.7	1,262.0	4.8
Tributarios	1,078.3	1,173.5	4.5
Impuesto sobre la renta	626.2	668.3	2.4
Impuesto al valor agregado	303.2	310.2	-1.8
Impuesto especial sobre producción y servicios	114.8	155.8	30.3
IEPS gasolinas y diesel	59.3	100.5	62.5
IEPS distinto de gasolinas y diesel	55.4	55.4	-4.1
Impuestos a la importación	17.5	22.0	21
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	1.6	2.1	27.4
Otros impuestos 2_/	15.1	15.1	-4.1
No tributarios	77.4	88.5	9.7
Derechos	32.7	41.9	22.8
Aprovechamientos	40.5	41.2	-2.3
Otros	4.1	5.3	24.1
Organismos de control presupuestario directo	126.9	134.4	1.6
IMSS	110.7	120.8	4.7
ISSSTE	16.2	13.6	-19.6
Empresa productiva del estado (CFE)	111.4	126.7	9.2
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	1,078.3	1,173.5	4.5
No Tributarios	638.9	612.9	-7.9

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

2_/ Hasta 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. A partir de 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asigntarios 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-Abril		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	1,808.7	1,771.0	-6.0
Programable 1/	1,296.0	1,267.7	-6.1
Corriente	1,065.1	1,049.3	-5.4
Servicios personales	350.2	355.1	-2.7
Directos	204.7	206.9	-3.0
Indirectos	145.5	148.3	-2.2
Otros gastos de operación	456.2	473.6	-0.4
Materiales y suministros	117.8	112.1	-8.7
Servicios generales	305.3	334.0	5.0
Otras erogaciones	33.1	27.6	-20.1
Subsidios y transferencias	258.6	220.5	-18.2
Capital	230.9	218.4	-9.2
Inversión física	210.6	182.6	-16.8
Directo	108.5	100.4	-11.2
Indirecto	102.2	82.2	-22.8
Otros gastos de capital	20.3	35.8	69.6
Directo	16.4	31.7	85.6
Indirecto	3.9	0.0	2.0
No programable	512.7	503.4	-5.8
Costo financiero	167.3	182.7	4.8
Participaciones	281.7	311.5	6.2
Adefas y otros	63.8	9.1	-86.2

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 (subsidiros, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

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-Abril		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	1,296.0	1,267.7	-6.1
Gobierno Federal 2_/	959.3	924.5	-7.5
Entes autónomos	31.8	28.4	-14.4
Legislativo	4.1	3.1	-27.0
Judicial	16.0	15.9	-4.6
Instituto Nacional Electoral	7.7	4.3	-46.8
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.4	0.4	-2.0
Información Nacional Estadística y Geográfica	1.9	3.2	65.6
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	0.7	0.6	-19.6
Comisión Federal de Competencia Económica	0.1	0.1	-18.3
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.3	0.2	-37.0
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.4	0.3	-13.4
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.3	0.2	-18.0
Administración Pública Centralizada	927.5	896.1	-7.3
Ramos administrativos	371.7	318.5	-17.8
Presidencia de la República	1.4	0.2	-88.3
Gobernación	25.0	20.3	-21.9
Relaciones Exteriores	3.4	3.1	-11.7
Hacienda y Crédito Público	9.8	7.8	-23.7
Defensa Nacional	23.3	24.6	1.1
Agricultura y Desarrollo Rural	33.8	19.6	-44.4
Comunicaciones y Transportes	26.4	10.6	-61.4
Economía	4.4	1.6	-66.2
Educación Pública	107.5	93.4	-16.6
Salud	41.4	38.7	-10.2
Marina	11.7	10.0	-18.0
Trabajo y Previsión Social	1.3	2.0	40.9
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	6.9	2.2	-69.5
Medio Ambiente y Recursos Naturales	8.5	7.1	-19.0
Procuraduría General de la República	4.7	4.8	-2.9
Energía	4.0	19.4	363.5
Bienestar	37.1	37.8	-2.2
Turismo	2.4	0.6	-75.0
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.5	0.3	-48.1
Tribunales Agrarios	0.3	0.3	-11.8
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	-0.4
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	12.0	9.4	-25.2
Comisión Reguladora de Energía	0.2	0.1	-36.3
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.2	0.1	-23.9
Entidades no sectorizadas	1.7	1.1	-40.6
Cultura	3.6	3.3	-11.0
Ramos generales	555.9	577.7	-0.2
Entidades bajo control presupuestario directo	588.2	627.3	2.4
Pemex	124.7	132.4	1.9
Resto de entidades	463.5	494.8	2.5
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	251.6	284.1	8.4

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

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

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-Abril			Enero-Abril	
	2018	2019	2018-2019	2019	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	
Total 1/	281,679.2	311,546.3	6.2	311,631.6	100.0
Aguascalientes	3,117.3	3,272.8	0.8	3,284.4	99.6
Baja California	8,505.0	8,892.3	0.4	9,267.6	95.9
Baja California Sur	1,978.8	2,244.1	8.9	2,168.9	103.5
Campeche	2,927.9	3,359.5	10.1	3,336.3	100.7
Coahuila	6,701.8	7,420.4	6.3	7,338.8	101.1
Colima	1,980.2	1,930.0	-6.4	2,031.3	95.0
Chiapas	10,509.0	11,223.0	2.5	11,280.0	99.5
Chihuahua	8,313.0	9,013.5	4.1	9,246.5	97.5
Ciudad de México	32,352.1	33,198.1	-1.5	32,775.6	101.3
Durango	3,826.5	4,120.4	3.4	4,151.8	99.2
Guanajuato	12,110.4	14,080.1	11.6	13,505.0	104.3
Guerrero	6,544.8	7,397.2	8.5	7,046.9	105.0
Hidalgo	5,563.6	6,342.4	9.4	6,108.1	103.8
Jalisco	18,852.7	20,483.5	4.3	20,511.6	99.9
México	36,945.4	43,109.1	12.0	41,596.0	103.6
Michoacan	9,118.9	9,955.6	4.8	9,786.1	101.7
Morelos	3,758.4	4,225.1	7.9	4,150.3	101.8
Nayarit	2,640.8	2,924.5	6.3	2,945.3	99.3
Nuevo León	13,381.1	15,028.6	7.8	14,038.1	107.1
Oaxaca	6,813.3	8,032.5	13.2	7,848.1	102.3
Puebla	12,264.7	13,702.2	7.2	13,464.5	101.8
Querétaro	5,088.2	5,663.5	6.8	5,405.8	104.8
Quintana Roo	3,939.5	4,082.7	-0.5	4,289.9	95.2
San Luis Potosí	6,048.9	6,706.8	6.4	6,548.9	102.4
Sinaloa	6,673.6	7,735.5	11.3	7,705.1	100.4
Sonora	7,674.0	8,504.1	6.4	8,507.2	100.0
Tabasco	7,911.7	8,769.7	6.4	8,750.7	100.2
Tamaulipas	8,737.1	9,775.1	7.4	9,624.4	101.6
Tlaxcala	2,735.8	3,057.1	7.3	3,018.6	101.3
Veracruz	16,219.9	17,880.1	5.8	17,250.2	103.7
Yucatán	4,811.8	5,455.4	8.8	5,256.9	103.8
Zacatecas	3,633.0	3,961.5	4.7	4,084.2	97.0

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-Abril			Enero-Abril	
	2018	2019	2018-2019	2019	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1/	227,040.4	243,114.2	2.8	245,724.2	98.9
Aguascalientes	3,004.4	3,192.6	2.0	3,210.0	99.5
Baja California	6,019.4	6,175.0	-1.5	6,476.6	95.3
Baja California Sur	2,132.8	2,274.2	2.4	2,300.1	98.9
Campeche	2,382.7	2,559.5	3.1	2,564.3	99.8
Coahuila	4,899.7	5,229.9	2.5	5,219.5	100.2
Colima	1,734.1	1,902.3	5.3	1,900.5	100.1
Chiapas	14,670.6	15,813.2	3.5	15,850.3	99.8
Chihuahua	6,703.9	7,154.1	2.4	7,203.8	99.3
Ciudad de México	13,543.3	14,503.3	2.8	16,020.1	90.5
Durango	3,964.5	4,174.9	1.1	4,190.6	99.6
Guanajuato	8,296.1	8,758.2	1.3	9,035.4	96.9
Guerrero	11,054.9	11,967.8	3.9	11,909.8	100.5
Hidalgo	7,170.3	7,792.4	4.3	7,720.2	100.9
Jalisco	10,265.4	10,825.6	1.2	10,987.5	98.5
México	23,980.5	25,754.3	3.1	25,983.3	99.1
Michoacan	9,368.2	9,982.1	2.3	10,158.5	98.3
Morelos	3,835.3	4,100.2	2.6	4,109.3	99.8
Nayarit	2,786.3	3,092.9	6.6	3,058.5	101.1
Nuevo León	6,405.4	6,983.9	4.7	6,874.7	101.6
Oaxaca	13,633.3	14,523.1	2.3	14,627.8	99.3
Puebla	11,384.0	12,085.4	1.9	12,009.1	100.6
Querétaro	3,185.3	3,423.5	3.2	3,441.9	99.5
Quintana Roo	3,236.2	3,442.2	2.1	3,481.0	98.9
San Luis Potosí	6,106.8	6,486.8	2.0	6,488.4	100.0
Sinaloa	4,968.8	5,402.8	4.4	5,352.8	100.9
Sonora	4,932.3	5,219.0	1.6	5,251.3	99.4
Tabasco	4,448.0	4,898.7	5.7	4,896.4	100.0
Tamaulipas	6,664.0	7,095.0	2.2	7,131.5	99.5
Tlaxcala	2,715.6	2,918.0	3.1	2,912.0	100.2
Veracruz	15,760.1	16,994.2	3.5	16,994.7	100.0
Yucatán	3,977.1	4,291.9	3.6	4,266.8	100.6
Zacatecas	3,811.2	4,097.1	3.2	4,097.6	100.0

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	Primer trimestre 2019	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	
	(A)	(B)	(B - A)	$((B/A)-1)*100$	Primer trimestre 2019
T O T A L	580,644.7	595,789.9	15,145.1	2.6	65.8
Aguascalientes	2,741.8	2,545.2	-196.6	-7.2	26.1
Baja California	20,742.9	20,560.3	-182.6	-0.9	74.7
Baja California Sur	2,592.9	2,244.9	-348.0	-13.4	34.6
Campeche	1,533.0	2,893.5	1,360.5	88.8	29.2
Coahuila	36,662.2	37,411.3	749.1	2.0	171.6
Colima	3,541.5	3,815.4	274.0	7.7	63.1
Chiapas	19,448.3	21,006.3	1,558.0	8.0	62.7
Chihuahua	49,785.2	49,710.0	-75.2	-0.2	181.3
Ciudad de México	77,869.4	80,822.7	2,953.3	3.8	83.7
Durango	7,081.4	7,791.3	710.0	10.0	63.6
Guanajuato	6,925.8	7,206.7	280.9	4.1	18.1
Guerrero	5,499.8	4,453.4	-1,046.4	-19.0	21.3
Hidalgo	5,753.8	5,036.7	-717.2	-12.5	27.8
Jalisco	27,516.8	27,382.0	-134.9	-0.5	45.2
México	45,283.2	49,871.0	4,587.8	10.1	40.6
Michoacán	21,005.8	20,238.6	-767.2	-3.7	69.7
Morelos	5,845.1	6,145.0	299.9	5.1	49.8
Nayarit	6,103.4	6,599.5	496.1	8.1	75.6
Nuevo León	71,231.9	76,512.3	5,280.4	7.4	184.0
Oaxaca	12,526.5	14,956.6	2,430.1	19.4	64.0
Puebla	8,016.4	7,140.2	-876.3	-10.9	17.9
Querétaro	970.0	664.6	-305.4	-31.5	4.2
Quintana Roo	22,263.2	22,425.5	162.3	0.7	175.1
San Luis Potosí	4,086.7	4,092.6	5.9	0.1	21.3
Sinaloa	6,996.4	7,259.7	263.4	3.8	32.2
Sonora	29,039.3	28,743.5	-295.8	-1.0	114.4
Tabasco	5,199.2	4,979.1	-220.1	-4.2	19.2
Tamaulipas	12,867.4	14,801.6	1,934.2	15.0	52.0
Tlaxcala	0.0	63.4	63.4	-	0.7
Veracruz	49,000.8	46,729.2	-2,271.6	-4.6	91.2
Yucatán	4,154.5	3,632.2	-522.3	-12.6	23.4
Zacatecas	8,360.3	8,055.9	-304.5	-3.6	66.5

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

Fuente: SHCP.

ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

REFERENCIAS

Banco de México

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

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

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

Diario Oficial de la Federación

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

Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

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

Infosel

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

Instituto Nacional de Estadística y Geografía

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

Oilprice.com

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

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas
- Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.
<http://www.gob.mx/shcp/archivo/documentos?idiom=es>
- Obligaciones financieras de entidades federativas, municipios y organismos.
http://obligaciones_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES_ENTIDADES/2015
- Paquete Económico y Presupuesto.
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto
- Calendario mensual de presupuesto autorizado. <http://comunicacionpef.hacienda.gob.mx/>

INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

Elaborado por la Dirección General de Finanzas

Mtro. Mario Iván Domínguez Rivas

Colaboración
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.

