



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Informe Ejecutivo

notacefp / 010 / 2018

Abril 5, 2018

Aspectos Relevantes del Informe de Finanzas Públicas y la Deuda Pública Febrero 2018¹

1. Principales indicadores de la postura fiscal

Al término del primer bimestre del año, **el Balance del Sector Público Presupuestario** registró un **déficit** de 78,396 millones de pesos (mdp), monto inferior en 58,663 mdp al déficit programado, pero superior en 46,022 mdp al observado en el mismo periodo de 2017. Este resultado estuvo vinculado tanto a la favorable recaudación de ingresos petroleros por la mejora en los precios de petróleo y el gas natural; como por la mayor recaudación de los No Petroleros, en sus diversos componentes.

El Balance Primario Presupuestario registró un **superávit** de 3,360 mdp, monto que contrasta con el déficit programado para el mismo periodo por 61,331 mdp. Sin embargo, resultó inferior en 26,832 mdp respecto al observado a febrero de 2017 que se ubicó en 30,192 mdp.

Los RFSP¹ registraron un **déficit** de 49,525 mdp; mayor en 2,743 mdp respecto al alcanzado en 2017. Este resultado se encuentra en línea con la conclusión del proceso de consolidación fiscal, prevista para 2018, lo que implicará lograr un déficit al final del ejercicio de 571,877 mdp; que equivale al 2.5 por ciento del PIB.

Para cubrir las **Fuentes de Financiamiento** del balance público, se registró un **endeudamiento interno** del Sector Público Federal por 134,120 mdp y un **endeudamiento externo** por 5,749 millones de dólares (mdd). El resultado de la suma de ambos conceptos es el endeudamiento neto total, después de descontar las amortizaciones realizadas a febrero de 2018.

¹ Elaborado con base en datos de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, (SHCP).

2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se situaron en 854,748 mdp, superior en 119,389 mdp al monto programado a febrero de 2018 y superior en 6.9% real anual con relación al observado en el mismo periodo de 2017 (758,273 mdp). Este resultado, es producto de la mayor recaudación de Ingresos Tributarios, No Tributarios, propios de Pemex y de CFE, principalmente.

- ❖ Los **Ingresos del Gobierno Federal (GF)** ascendieron a un total de 660,338 mdp, lo que significó un crecimiento de 5.2 por ciento real anual.
- ❖ Los **Ingresos Tributarios** se ubicaron en 536,638 mdp, para un aumento de 56,270 mdp respecto al programa y un incremento de 5.4% real anual respecto a 2017. Este comportamiento es producto, principalmente de un crecimiento del 5.4% en el Sistema Renta (ISR+IETU+IDE), el 10.6% del IVA lo que permitió compensar la caída del 23.6% real anual del IEPS a gasolinas y diésel y del 2.4% real del impuesto a las importaciones.
- ❖ Los **Ingresos No Tributarios** alcanzaron los 41,144 mdp, cifra superior en 26,370 mdp con respecto a lo programado y en 25.1% real anual. Este incremento se asoció a los mayores ingresos derivados de Aprovechamientos en 35.0% real y de Derechos no petroleros en 6.4% real, ambos respecto al mismo periodo de 2017.
- ❖ Los **Ingresos Petroleros** se ubicaron en 152,045 mdp, monto mayor en 27,254 mdp con relación a lo programado para el periodo y un incremento de 4.8% real anual respecto al 2017. Este resultado estuvo vinculado al aumento del precio del petróleo y del gas natural (27.2% y 2.8% real, respectivamente), lo que compensó parcialmente la caída de 6.3% de la producción de petróleo y la apreciación del tipo de cambio.
- ❖ La **CFE** obtuvo ingresos por 64,695 mdp, cifra superior en 8,498 mdp respecto al monto programado para el periodo y 19.5% real con relación al ingreso obtenido durante el primer bimestre de 2017.
- ❖ Los ingresos propios del **IMSS** y el **ISSSTE** alcanzaron los 60,226 mdp, monto superior en 997 mdp respecto al programa y 2.9% real anual con respecto al mismo periodo de 2017.

3. Gasto Presupuestario

El **Gasto Neto Total** ascendió a 933,144 mdp, cifra mayor en 11.9% real respecto a 2017 y 60,726 mdp con relación al programado para el primer bimestre del año. El mayor gasto registrado respecto al programado, se derivó de las mayores erogaciones del Gasto No Programable debido al incremento en el pago del costo financiero de la deuda, las Participaciones, las ADEFAS y los gastos de CFE.

- ❖ El **Gasto Programable** ascendió a 638,657 mdp, lo que derivó en un incremento de 7.3% real anual y una reducción de 17,685 mdp respecto al programa. La disminución del gasto con relación al programa estuvo asociado a las menores erogaciones realizadas en los ramos administrativos, autónomos y generales; además de la disminución en el gasto de los Organismos de Control Presupuestario Directo.
- ❖ El **Gasto No Programable** ascendió a 294,487 mdp, monto superior en 78,410 mdp respecto al programa y 23.5% real respecto a febrero de 2017. En ambas comparaciones, la diferencia está explicada principalmente por el crecimiento de la ADEFAS y otros, cuya variación da cuenta de casi dos terceras partes de las diferencias absolutas; mientras que en términos relativos su aumento, respecto del gasto programado, fue de casi 300%, y en relación a lo observado en 2017, el pago se incrementó en 139.2% real.

4. Puntos a destacar en materia de Gasto 2018 vs 2017

El gasto neto total excluyendo la inversión financiera, las pensiones, las participaciones y el costo financiero se incrementó en 13.2% real anual.

- El **Gasto Neto Primario** que resulta de excluir las erogaciones realizadas por costo financiero aumentó 10.9% real respecto al monto ejercido en mismo periodo de 2017.
- El **gasto corriente estructural** aumentó en 2.3% real.
- El **gasto de operación** aumentó en 5.6% real debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE, asociados al aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía.
- El **pago de servicios personales** disminuyó 1.0% real anual.

-
- El **Costo Financiero** creció 23.9% real, debido a la variación del tipo de cambio y al incremento en las tasas de interés.
 - Las **Participaciones a las entidades federativas** aumentaron 0.5% real, en línea con la evolución de la Recaudación Federal Participable.
 - Las **Pensiones y jubilaciones** aumentaron 11.9% real.
 - Los **Subsidios, transferencias y aportaciones** corrientes disminuyeron en 0.4% real.
 - El **Gasto en inversión física** aumentó 2.1% real, pero destaca la caída de 7.7% de la inversión directa.
 - El **Gasto de ADEFAS y Otros** creció 139.2% real respecto a 2017.

5. Deuda Pública

El **SHRFSP**, alcanzó los 9,937,412 mdp, lo que significó una disminución de 94,420 mdp respecto a diciembre de 2017 (10 billones 31 mil 832 mdp), equivalente a una variación de -2.7% real anual.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 9,891,090 mdp, para una reducción de 2.6% real anual, y una disminución de 199,470 mdp con relación al saldo registrado a diciembre de 2017 (10 billones 90 mil 560 mdp).

- ❖ La **Deuda Interna Neta del Sector Público** se ubicó en 6,208,156 mdp, lo que significó una disminución de 76,551 mdp comparado con el saldo de diciembre de 2017 (6 billones 284 millones 707 mdp)
- ❖ La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 197,523 mdd, para un incremento de 5,179 mdd con relación al saldo registrado en diciembre de 2017 (192,344 mdd).

Respecto al **manejo de pasivos**, destaca la operación del pasado 21 de marzo cuando se realizó una permuta de Bonos M, con vencimientos en 2018 y 2019 por la entrega de Bonos M con vencimiento en 2023, 2027, 2031, 2034, 2038 y 2047. El monto de la operación ascendió a 19,905 mdp, con un periodo de 7.58 años en promedio, lo que permitió reducir las amortizaciones para 2018 y 2019; además de suavizar el perfil de vencimientos y aumentar la duración del portafolio de deuda.