

Nota Informativa

4 de septiembre de 2018

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

Principales indicadores de la postura fiscal

El Balance del Sector Público Presupuestario alcanzó un **déficit** de 213,738 millones de pesos (mdp), en el período enero-julio, cifra inferior al déficit programado de 363,631 mdp. Este resultado estuvo vinculado a la mayor recaudación de ingresos, con relación a la originalmente prevista. El déficit observado contrasta con el superávit de 98,089 mdp reportado en igual periodo de 2017.

El Balance Primario Presupuestario registró un **superávit** de 150,647 mdp, cifra superior al monto programado de 9,988 mdp, para el periodo, pero menor en 406,912 mdp respecto al observado a julio de 2017, cuando se ubicó en 416,900 mdp. No obstante, si se excluyen los recursos del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) por 321,653 mdp, enterados ese año, el balance primario se habría situado en 95,247 mdp, es decir menor al registrado este año.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)¹ reportaron un **déficit** de 213,142 mdp, resultado que se encuentra en línea con la meta del déficit de 2.5% del PIB prevista para 2018. Este déficit contrasta con el superávit de 148,094 mdp registrado en el mismo periodo de 2017. Sin embargo, si se hubieran excluido los recursos del ROBM, se habría observado un déficit por 173,559 mdp.

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

Para cubrir las **Fuentes de Financiamiento** del balance público, se registró un **endeudamiento interno neto** del Sector Público Federal por 340,151 mdp y un **endeudamiento externo neto** por 7,801 millones de dólares (mdd). El resultado de la suma de ambos conceptos es el endeudamiento neto total, después de descontar las amortizaciones realizadas entre enero y julio de 2018.

2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se ubicaron en 3,011,663 mdp, cifra mayor en 296,145 mdp al monto programado, al mes de julio de 2018; pero inferior en 6.5% real respecto al monto alcanzado en igual periodo de 2017. O bien, 4.4% si se excluyen los recursos del ROBM de 2017. Los mayores ingresos respecto al programa, derivaron principalmente de la favorable recaudación de ingresos tributarios y petroleros, estos últimos originados por el incremento del 26.1% en los precios del petróleo.

- ❖ Los **Ingresos del Gobierno Federal (GF)** acumularon un total de 2,326,315 mdp, lo que significó una reducción de 9.0% real anual.
- ❖ Los **Ingresos Tributarios** se ubicaron 1,833,484 mdp, lo que significó un aumento de 106,398 mdp respecto al programa y un crecimiento de 1.5% real anual respecto a 2017. Este resultado es producto, principalmente, de un incremento de 9.5% real en la recaudación del IVA; un aumento del 10.7% anual en la del impuesto a las importaciones, y un crecimiento de 0.6% en el ISR, lo que compensó la reducción de 28.7% anual en la recaudación del IEPS a gasolina y diésel, todos a valor real.
- ❖ Los **Ingresos No Tributarios** ascendieron a 180,879 mdp, cifra superior a lo programado en 98,747 mdp, e inferior al monto captado a julio de 2017 en 61.3% real, 38.9% de incremento real si se excluyen los recursos del ROBM. Esta caída estuvo asociada, particularmente a la menor captación de Aprovechamientos por 83,294 mdp respecto al programado y 69.3% real con relación al registrado entre enero y julio de 2017.
- ❖ Los **Ingresos Petroleros** se ubicaron en 567,540 mdp, cifra mayor en 84,681 mdp respecto a lo programado para enero-julio de 2018, y en 9.1% real respecto a igual lapso de 2017. Este incremento fue consecuencia del aumento de 35.7% anual del precio del petróleo, lo que compensó

parcialmente la disminución de 7.6% anual de la producción de petróleo y la apreciación del tipo de cambio.

- ❖ **CFE** obtuvo ingresos por 204,673 mdp, cifra inferior en 3,178 mdp respecto al monto programado para el periodo y 3.1% real con relación al ingreso obtenido durante el mismo periodo de 2017. Este resultado, estuvo asociado principalmente a los menores ingresos por venta de energía.
- ❖ Los ingresos propios del **IMSS** y el **ISSSTE** sumaron los 225,087 mdp, monto superior a lo programado en 9,497 mdp y superior en 4.5% real respecto al mismo periodo de 2017; lo anterior, estuvo vinculado a mayores contribuciones al IMSS e ingresos diversos.

3. Gasto Presupuestario

El **Gasto Neto Total** se ubicó en 3,225,401 mdp, cifra mayor en 3.4% real respecto a 2017 y 146,252 mdp con relación al programado para los primeros siete meses del año. El mayor gasto registrado respecto al programado derivó, principalmente, del Gasto No Programable que creció 10.2% real anual.

- ❖ El **Gasto Programable** ascendió a 2,278,887 mdp, lo que derivó en un exceso de 67,399 mdp respecto al programado; y un incremento de 0.9% real anual. El aumento del gasto en relación al mismo periodo de 2017 estuvo vinculado, a las mayores erogaciones realizadas por los entes autónomos, ramos administrativos y Empresas Productivas del Estado, hechos que fueron compensados parcialmente por la caída de 3.4 por ciento real del gasto en los ramos generales.
- ❖ El **Gasto No Programable** se ubicó en 946,513 mdp, monto superior en 78,853 mdp respecto al programa y 10.2% real en relación con lo ejercido en igual periodo de 2017. Las diferencias resultan de los mayores pagos de ADEFAS, en 55,389 mdp, y de Participaciones en 32,699 mdp. Situación que contrastó con la disminución del Costo financiero en 9,234 mdp, respecto al monto previsto para el mismo periodo.

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 7.5% real anual.

- El **Gasto Neto Primario**, que resulta de excluir del Gasto Presupuestario las erogaciones realizadas por Costo financiero, aumentó 2.8% real respecto al monto ejercido en el mismo periodo de 2017.
- El **gasto corriente estructural**, que resulta de excluir del gasto neto total, las erogaciones por costo financiero; participaciones a las entidades federativas, municipios y demarcaciones territoriales del Distrito Federal; los adeudos de ejercicios fiscales anteriores; los combustibles utilizados para la generación de electricidad; pago de pensiones y jubilaciones del sector público, y la inversión física y financiera directa de la Administración Pública Federal, aumentó en 4.4% real.
- El **gasto de operación** aumentó en 4.2% real debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE, influidos por el aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía.
- El **pago de servicios personales** creció 1.4% real anual.
- El **Costo Financiero** creció 8.9% real, debido al mayor pago de intereses de la deuda y mayores apoyos a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.
- Las **Participaciones a las entidades federativas** aumentaron 1.9%, situación que se encuentra en línea con la evolución de la Recaudación Federal Participable.
- Las **Pensiones y jubilaciones** aumentaron 6.7% real.
- Los **Subsidios, transferencias y aportaciones** corrientes fueron 4.7% real respecto al monto reportado en el mismo periodo de 2017.
- El **Gasto en inversión física** aumentó 5.3% real, destaca el crecimiento de 6.6% real anual de la inversión directa.

- El **Gasto de ADEFAS y Otros** creció 197.1% real con respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2017.

5. Deuda Pública

El **Saldo histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)**, alcanzó los 9,995,754 mdp, lo que significó una disminución de 35,899 mdp respecto a diciembre de 2017 (10,031,653 mdp). En términos anuales el SHRFSP aumentó en 727,577 mdp, lo que representó un incremento de 2.8% real con relación al saldo registrado al 31 de julio de 2017.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 10,142,561 mdp, lo que significó un crecimiento de 4.0% real con respecto a julio de 2017 y un incremento de 52,001 mdp con relación al saldo registrado a diciembre de 2017 (10,090,560 mdp).

- ❖ La **Deuda Interna Neta del Sector Público** se ubicó en 6,485,300 mdp, lo que significó un incremento de 200,593 mdp comparado con el saldo de 6,284,707 mdp registrado al cierre de 2017. En términos anuales, la deuda Neta del Sector Público Presupuestario reportó un crecimiento de 3.7% real.
- ❖ La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 197,141 millones de dólares (mdd) para un aumento de 4,797 mdd con relación al saldo registrado en diciembre de 2017 (192,344 mdd); mientras que, con respecto al saldo alcanzado a julio de 2017, la deuda externa neta reportó un incremento de 8,841 mdd.

Finalmente, como parte de las acciones para el manejo de pasivos, se buscó suavizar el perfil de vencimientos y aumentar la duración del portafolio de deuda, acorde con el mayor apetito de los inversionistas por la adquisición de bonos de largo plazo. Así, en materia de deuda interna, el Gobierno realizó dos operaciones de permuta. En la primera operación se realizó la permuta de Bonos M con vencimiento en 2018 y 2021 por Bonos M con vencimiento en 2021, 2023, 2027, 2029, 2031, 2034, 2038 y 2047; mientras que en la segunda operación se ejecutó la permuta de Udibonos con prescripción en 2019 y 2020, por Udibonos con vencimiento en 2022, 2025, 2028, 2035, 2040 y 2046. El total de estas operaciones sumaron 177 mil 842 mdp, logrando con ello, disminuir el mismo monto del perfil de vencimientos de deuda liquidable para el periodo de 2018 a 2021.

Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Comunicado No 59. Las finanzas públicas y la deuda pública a julio de 2018, consultado el 31 de agosto de 2018, disponible en: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/385027/Comunicado_de_Prensa_SHCP_Las_Finanzas_Publicas_y_la_Deuda_a_Julio_2018_VF_30_de_agosto_2018.pdf.

_____, Información de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, enero - julio de 2018, consultado el 31 de agosto de 2018, disponible en: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/fp/2018/FP_201807.pdf.

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, julio de 2018, consultado el 31 de agosto de 2018, disponible en: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas.



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas