



CÁMARA DE DIPUTADOS
LXIII LEGISLATURA

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

Informe Ejecutivo

notacefp / 003 / 2018

Febrero 7, 2018

Aspectos Relevantes del Informe de Finanzas Públicas y la Deuda Pública Enero - Diciembre de 2017*

1. Principales indicadores de la postura fiscal

El Balance del Sector Público Presupuestario registró un **déficit** de 230 mil 437 millones de pesos (mdp), cifra inferior al déficit programado de 494 mil 873 mdp y al dato observado en el mismo periodo de 2016 por 502 mil 224 mdp. Este resultado, estuvo asociado a tres factores: la estrategia multianual de finanzas públicas de consolidación fiscal, establecida desde 2013; la favorable evolución de los ingresos tributarios; y la obtención de los recursos del ROBM (321 mil 653 mdp).

El Balance Primario Presupuestario registró un **superávit** de 302 mil 915 mdp, el primero desde 2008. Este monto resultó superior al programado para el mismo periodo por 44 mil 584 mdp, lo que contrasta con el déficit observado en el mismo lapso de 2016 por 29 mil 205 mdp.

Los RFSP registraron un **déficit** de 233 mil 693 mdp (1.1 por ciento del PIB), cifra que se compara favorablemente contra el monto previsto originalmente por 596 mil 687 mdp (2.9% del PIB), establecido en los Criterios Generales de Política Económica 2017, y contra el déficit observado en el mismo periodo de 2016 por 559,394 mdp. Excluyendo el ROBM, los **RFSP** reportan un déficit de 555 mil 346 mdp.

Para cubrir las **Fuentes de Financiamiento** del balance público se registró un **endeudamiento interno** del Sector Público Federal por 149 mil 567 mdp y un **endeudamiento externo** por 8 mil 499 millones de dólares (mdd), la suma de ambas

* Elaborado con información de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

cantidades es el endeudamiento neto total del ejercicio, luego del descuento de las amortizaciones realizadas durante el periodo enero-diciembre.

2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se ubicaron en 4 billones 947 mil 160 mdp, monto **superior** en 586 mil 247 mdp al previsto en el programa para 2017, e inferior en 3.7% real respecto al observado en el mismo periodo de 2016. Este resultado, es producto de los ingresos obtenidos del ROBM y la favorable recaudación de ingresos tributarios, principalmente del Sistema Renta por 150 mil 711 mdp.

- Los **Ingresos del Gobierno Federal (GF)** alcanzaron un total de 3 billones 837 mil 585 mdp, cifra **superior** en 1.3% real anual en relación a 2016.
- Los **Ingresos Tributarios** alcanzaron los 2 billones 854 mil 799 mdp, lo que significa un **decremento** de 0.9% real anual respecto a 2016. Este resultado es producto, principalmente, del crecimiento real de 4.3% en el Sistema Renta (ISR+IETU+IDE), y de las disminuciones de 2.8% real en la recaudación del IVA y de 26.4% real anual en la del IEPS, a gasolinas y diésel.
- Los **Ingresos No Tributarios** se ubicaron en 545 mil 439 mdp, cifra **inferior** en 6.0% real anual; derivado de menores contribuciones por aprovechamientos y otros ingresos no tributarios que cayeron 7.2% y 4.2% real respecto al mismo periodo de 2016.
- Los **Ingresos Petroleros** ascendieron a 827 mil 260 mdp, cifra **inferior** en 1.1% real anual, debido a la aportación patrimonial del Gobierno Federal a Pemex en 2016 por 160 mil 731 mdp.
- La **CFE** alcanzó ingresos por 357 mil 775 mdp, lo que significó un **decremento** de 27.3% real, debido a la aportación patrimonial por 161 mil 80 mdp, que el Gobierno Federal realizó en 2016 para apoyar la reestructura del régimen de pensiones de CFE.
- Los ingresos propios de **IMSS** e **ISSSTE** se ubicaron en 361 mil 888 mdp, cifra **mayor** en 3.8% real, debido a las mayores contribuciones al IMSS, tras las mayores cuotas pagadas por los cotizantes.

3. Gasto Presupuestario

- El **Gasto Neto Total** se ubicó en 5 billones 177 mil 597 mdp, cifra **menor** en 8.7% real respecto a 2016, pero superior al programado en 288 mil 704 mdp. Un factor que contribuyó a este crecimiento fue la adquisición de activos financieros por 96 mil 496 mdp, hecha para mejorar la posición financiera del Gobierno, esta compra se financió con 30% del ROBM.
- El **Gasto Programable** creció 301 mil 943 mdp, respecto al programado. Este resultado es producto de mayores erogaciones por 204 mil 997 mdp en los ramos generales y 97,416 en los ramos administrativos.
- El **Gasto No Programable disminuyó** en 13 mil 238 mdp respecto al programado; y creció 5.2% real anual, tras un mayor pago de Participaciones por 29,556 mdp respecto al programado para este periodo.

4. Puntos a Destacar en Materia de Gasto 2017 vs 2016

- El **gasto neto total** excluyendo inversión financiera, pensiones, participaciones y costo financiero se **contrajo** 9.9% real.
- El **gasto corriente estructural disminuyó** en 6.9% real.
- El **Costo Financiero** creció 6.3% real, debido a la variación del tipo de cambio y al incremento en las tasas de interés.
- El pago de **servicios personales disminuyó** 2.6% real anual.
- Las **Participaciones** a las entidades federativas **aumentaron** 5.0% real, debido a la favorable evolución de la Recaudación Federal Participable.
- Las **Pensiones y jubilaciones aumentaron** 2.7% real.
- Los **Subsidios, transferencias y aportaciones** corrientes se **contrajeron** en 13.3% real.
- El **Gasto en inversión física disminuyó** 26.3% real.
- Durante 2017, el Gobierno Federal recibió recursos por **321 mil 653.3** mdp derivados del **ROBM**, de los cuales el 70% se utilizó para recomprar deuda y para

disminuir el monto de colocación de deuda del Gobierno Federal, tanto en el mercado interno como en el externo, mientras que el restante 30% se utilizó para fortalecer el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios, realizar una aportación al Fideicomiso del Sistema de Protección Social en Salud y para pagar aportaciones a organismos internacionales de los que México es miembro.

5. Deuda Pública

- El **SHRFSP**, alcanzó los 10 billones 31 mil 653 mdp (46.2% del PIB), presentando un **aumento** de 234 mil 213 mdp respecto a diciembre de 2016, equivalente a una variación negativa de 3.4% real anual, monto que se encuentra en línea con el proceso de consolidación fiscal.
- La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 10 billones 88 mil 980 mdp (46.5 % del PIB), presentando una **variación negativa** de 1.8% real anual, y un incremento de 395 mil 762 mdp con relación al saldo registrado a diciembre de 2016.
- La **Deuda Interna Neta del Sector Público** se ubicó en 6 billones 283 mil 58 mdp, por lo que **aumentó** en 273 mil 655 mdp comparado con diciembre de 2016.
- La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 192,348 mdd, incrementándose en 14,655 mdd con relación al saldo registrado en diciembre de 2016.
- Respecto al manejo de pasivos en el mercado interno, se destaca que la política de endeudamiento interno se llevó a cabo en congruencia con el esfuerzo multianual de consolidación fiscal, buscando cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a costos reducidos, considerando un horizonte de largo plazo y un bajo nivel de riesgo. Así, el 26 de octubre y 16 de noviembre se realizaron dos operaciones de recompra de Bonos M por 65 mil 846 mdp y 34 mil 913 mdp, con vencimiento en 2018 y 2021, respectivamente, lo que contribuyó a mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal.
- Con relación a las operaciones de manejo de pasivos en el mercado externo, sobresale la operación de refinanciamiento en los mercados internacionales mediante la emisión de 1,880 mdd a un plazo de 30 años, con un rendimiento al

vencimiento de 4.619% y un cupón de 4.60%, lo anterior, sin incurrir en endeudamiento neto adicional.