

## Aspectos Relevantes del Informe de Finanzas Públicas y la Deuda Pública Enero 2018<sup>1</sup>

### 1. Principales indicadores de la postura fiscal

**El Balance del Sector Público Presupuestario** reportó un **déficit** de 27,674 millones de pesos (mdp), inferior tanto al déficit programado de 88,719 mdp, como al saldo observado en el mismo periodo de 2016 por 29,228 mdp. Este comportamiento estuvo asociado al incremento de la recaudación de ingresos petroleros por los mayores precios de petróleo y gas natural; además del aumento en la recaudación de los No Petroleros debido a la favorable captación de ingresos tributarios e ingresos de los Organismos de Control Presupuestario Directo.

**El Balance Primario Presupuestario** registró un **superávit** de 31,070 mdp, monto que contrasta con el déficit programado para el mismo periodo por 34,460 mdp; además resultó superior en 14,865 mdp respecto al superávit observado en enero de 2017 que se ubicó en 16,205 mdp.

**Los RFSP<sup>1</sup>** registraron un **déficit** de 9,256 mdp; esto es, 7,486 mdp menor respecto al alcanzado en 2017, que ascendió a 16,742 mdp. Este resultado se encuentra en línea con la culminación del proceso de consolidación fiscal para 2018, lo que implicará alcanzar un déficit 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 88,026 mdp y un **endeudamiento externo** por 3,990 millones de dólares (mdd). El resultado de la suma de ambos conceptos es el endeudamiento neto total del mes, después de descontar las amortizaciones realizadas durante el primer mes de 2018.

---

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

---

## 2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se ubicaron en 465,903 mdp, monto superior en 72,493 mdp al programado para enero de 2018 y superior en 8.6% real anual con relación al observado en el mismo periodo de 2017 (406,361 mdp). Este resultado, es producto de la favorable recaudación de Ingresos Tributarios, No Tributarios e Ingresos Propios de Pemex, principalmente.

- ❖ Los **Ingresos del Gobierno Federal (GF)** ascendieron a un total de 355,327 mdp, para un crecimiento de 8.3% real anual.
- ❖ Los **Ingresos Tributarios** se ubicaron en 298,426 mdp, para un incremento de 33,860 mdp respecto al programa y un aumento de 10.1% real anual respecto a 2017. Este comportamiento es producto, particularmente del aumento de 7.9% en el Sistema Renta (ISR+IETU+IDE), y de 23.8% en el IVA lo que compensó la caída de 33.9% real anual del IEPS a gasolinas y diésel y de 0.2% real del impuesto a las importaciones.
- ❖ Los **Ingresos No Tributarios** se situaron en 19,582 mdp, cifra superior en 10,634 mdp con relación al programa y en 3.8% real anual. Este incremento derivó de mayores ingresos por Derechos en 6.1% y por Productos en 31.7%, ambos a valor real respecto al mismo periodo de 2017.
- ❖ Los **Ingresos Petroleros** se ubicaron en 90,756 mdp, monto superior en 29,952 mdp con relación a lo programado para el periodo y en 10.0% real anual respecto al 2017. Este resultado estuvo asociado al aumento de precio del petróleo y gas natural (26.6% y 21.6% real, respectivamente), lo que compensó parcialmente una disminución en la producción de petróleo, la apreciación del tipo de cambio y un incremento en el valor de las importaciones de petrolíferos.
- ❖ La **CFE** alcanzó ingresos por 26,828 mdp, para un incremento de apenas 0.3% real anual.
- ❖ Los ingresos propios del **IMSS** y **el ISSSTE** se ubicaron en 30,311 mdp, monto superior en 287 mdp respecto al programa y 1.8% real anual con relación al mismo periodo de 2017.

---

### 3. Gasto Presupuestario

El **Gasto Neto Total** se ubicó en 493,577 mdp, cifra superior en 7.4% real respecto a 2017, pero superior al programado para enero en 11,448 mdp. El mayor gasto observado respecto al programado, se derivó de las mayores erogaciones del Gasto No Programable debido al incremento en el pago de las participaciones, el costo financiero y las ADEFAS.

- ❖ El **Gasto Programable**, ascendió a 339,563 mdp, lo que significa un incremento de 5.6% real anual y una reducción de 15,448 mdp respecto al programa. El menor gasto respecto a lo programado estuvo asociado a las menores erogaciones realizadas en los ramos autónomos, administrativos y generales; además del gasto de Organismos de Control Presupuestario Directo.
- ❖ El **Gasto No Programable** se ubicó en 154,014 mdp, cifra superior en 26,896 mdp respecto al programa y 11.4% real respecto a enero de 2017; lo anterior, tras el mayor pago de participaciones producto de una mejoría en el nivel de la Recaudación Federal Participable.

### 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 4.2% real anual.
- El **Gasto Neto Primario** que resulta de excluir las erogaciones realizadas por costo financiero, disminuyó 5.6% real respecto al monto ejercido en mismo periodo de 2017.
- El **gasto corriente estructural** disminuyó en 0.2% real.
- El **gasto de operación** aumentó en 10.4% 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 0.2% real anual.
- El **Costo Financiero** creció 22.5% real, debido a la variación del tipo de cambio y al incremento en las tasas de interés.

- 
- Las **Participaciones a las entidades federativas** aumentaron 8.1% real, debido a la favorable evolución de la Recaudación Federal Participable.
  - Las **Pensiones y jubilaciones** aumentaron 7.0% real.
  - Los **Subsidios, transferencias y aportaciones** corrientes disminuyeron en 2.4% real.
  - El **Gasto en inversión física** disminuyó 10.9% real, mientras que la inversión directa lo hizo en 15.2% real.

## 5. Deuda Pública

El **SHRFSP**, alcanzó los 9 billones 862 mil 846 mdp, lo que significó una disminución de 168,807 mdp respecto a diciembre de 2017 (10 billones 31 mil 653 mdp), equivalente a una variación de -5.8% real anual.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 9 billones 964 millones 403 mdp, para una variación negativa de 3.8% real anual, y una disminución de 124,577 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 billones 335 mil 569 mdp, lo que hizo que aumentara en 50,862 mdp comparado con diciembre de 2017 (6 billones 284 millones 707 mdp)
- ❖ La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 194 mil 893 mdd, incrementándose en 2,549 mdd con relación al saldo registrado en diciembre de 2017 (192,344 mdd).

Respecto al **manejo de pasivos**, destaca la emisión en el mercado externo de un nuevo bono de referencia a 10 años por 2,555 mdd, con un rendimiento de 3.802% y un cupón de 3.750%; seguida de la reapertura del bono a 30 años por 645 mdd, con un rendimiento de 4.694% y un cupón de 4.60% y la emisión de un bono a 10 años por 1,500 millones de euros, equivalente a 1,800 mdd, con un rendimiento de 1.77% y un cupón de 1.75%. Estas tres operaciones sumaron un total de 5,000 mdd, mismas que se utilizarán para cubrir la totalidad de las amortizaciones y costo financiero en moneda extranjera previstas para 2018, lo que permitirá enfrentar episodios de volatilidad que pudieran presentarse en los mercados internacionales.