

Nota Informativa

4 de mayo de 2018

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

Principales indicadores de la postura fiscal

El Balance del Sector Público Presupuestario alcanzó un **déficit** de 113,521 millones de pesos (mdp), cifra inferior al déficit programado de 160,022 mdp, resultados que contrastan con el superávit de 287,968 mdp reportado en el mismo periodo de 2017. Este resultado estuvo asociado a los mayores ingresos recaudados con relación a los previstos en el periodo, esto último, tras el mayor dinamismo de la demanda externa y la tendencia positiva del mercado laboral y el consumo privado.

El Balance Primario Presupuestario registró un **superávit** de 12,152 mdp, monto que contrasta con el déficit programado para el mismo periodo por 36,426 mdp; No obstante, resultó inferior en 377,512 mdp respecto al observado a marzo de 2017 que se ubicó en 389,664 mdp.

Los RFSP¹ reportaron un **déficit** de 83,373 mdp, lo que contrasta con el superávit de 262,323 mdp alcanzado en el primer trimestre de 2017. Cabe mencionar que el resultado de los RFSP a marzo de 2017, sin incluir los recursos del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) fue un déficit de 59,330 mdp. El resultado de los RFSP se encuentra en línea con la meta anual de un déficit de 2.5% del PIB.

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** del Sector Público Federal por 200,856 mdp y un **endeudamiento externo** por 7,027 millones de dólares (mdd). El resultado de la suma de ambos conceptos es el endeudamiento neto total, después de descontar las amortizaciones realizadas durante el primer trimestre de 2018.

2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se ubicaron en 1'261,313 mdp, cifra mayor en 123,337 mdp al monto programado a marzo de 2018 e inferior en 18.9% real anual con relación al observado en el mismo periodo de 2017 (1,477,605 mdp). La mayor recaudación, respecto al programa, estuvo asociada, en primer lugar, al favorable desempeño de los ingresos no petroleros, tanto tributarios como no tributarios; y en segundo término a lo observado en los ingresos petroleros.

- ❖ Los **Ingresos del Gobierno Federal (GF)** sumaron 975,975 mdp, lo que significó una disminución de 25% real anual.
- ❖ Los **Ingresos Tributarios** ascendieron a 784,390 mdp, lo que significó un aumento de 60,100 mdp respecto al programa y un crecimiento de 1.7% real anual respecto a 2017. Este resultado es producto, principalmente de un crecimiento del 11.0% en el IVA, un aumento de 19.8% en el IEPS distintos de gasolina y diésel, lo que compensó parcialmente, por una parte, la caída de 0.8% en el Sistema Renta (ISR+IETU+IDE), y por otra la reducción de 21.9% real anual del IEPS a gasolina y diésel, además de la disminución de 2.9% en el impuesto a las importaciones.
- ❖ Los **Ingresos No Tributarios** se ubicaron en 66,870 mdp, cifra superior en 30,242 mdp respecto a lo programado e inferior en 83.3% real anual, respecto al registrado en el primer trimestre de 2017. Decremento asociado a los menores ingresos derivados de Aprovechamientos en 91.0% real, rubro donde se reflejó el entero de recursos del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP) a la Tesorería de la Federación, por el ajuste de la aportación realizada inicialmente con base en los ingresos excedentes de 2017.

- ❖ Los **Ingresos Petroleros** se ubicaron en 229,964 mdp, cifra mayor en 27,121 mdp con relación a lo programado para el primer trimestre de 2018 y superior en 8.6% real anual respecto al 2017. Este resultado estuvo vinculado al aumento del precio promedio de la mezcla mexicana de exportación de petróleo, lo que compensó parcialmente la disminución en la producción de petróleo y la apreciación del tipo de cambio.
- ❖ La **CFE** obtuvo ingresos por 86,358 mdp, cifra superior en 2,279 mdp respecto al monto programado para el periodo y 3.7% real con relación al ingreso obtenido durante el primer trimestre de 2017. Este resultado se derivó de los mejores ingresos por la colocación de la Fibra E, ya que sus ventas disminuyeron en 17.1%. La caída en el precio de venta se debe al efecto de la revisión de tarifas de la Comisión Reguladora de Energía (CRE) sobre las ventas de la entidad.
- ❖ Los ingresos propios del **IMSS** y el **ISSSTE** alcanzaron los 93,731 mdp, monto superior en 3,596 mdp respecto al programa y 5.0% real anual con respecto al mismo periodo de 2017; lo anterior, se derivó de las mayores contribuciones al IMSS e ingresos diversos.

3. Gasto Presupuestario

El **Gasto Neto Total** se ubicó en un billón 374 mil 834 mdp, cifra mayor en 9.7% real respecto a 2017 y 76,837 mdp con relación al programado para el primer trimestre del año. El mayor gasto registrado, respecto al programado, se derivó de las mayores erogaciones del Gasto No Programable, debido principalmente al incremento en el pago de las ADEFAS y en menor medida a las mayores Participaciones pagadas.

- ❖ El **Gasto Programable** ascendió a 970,327 mdp, equivalente a un incremento de 6.8% real anual y una reducción de 3,414 mdp respecto al programa. La reducción del gasto con relación al programa estuvo asociada a las menores erogaciones realizadas en sus diferentes grupos de ramos: administrativos, autónomos, generales y Organismos de Control Presupuestario Directo, salvo en el caso de las Empresas Productivas, donde se advirtió un aumento, debido al mayor gasto en la CFE.

- ❖ El **Gasto No Programable** sumó 404,508 mdp, monto superior en 80,251 mdp respecto al programa y 17.6% real respecto al primer trimestre de 2017; donde lo relevante fue el pago de ADEFAS, muy superior, tanto a lo programado, donde se erogó 51,358 mdp más, como respecto a lo observado en 2017, i. e. 152% real mayor; el segundo factor del incremento fueron las Participaciones, de las cuales se pagaron 26,815 mdo más, debido a la evolución favorable 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 10.2% real anual.

- El **Gasto Neto Primario** que resulta de excluir las erogaciones realizadas por costo financiero aumentó 9.0% real respecto al monto ejercido en igual periodo de 2017.
- El **gasto corriente estructural** aumentó en 4.3% real.
- El **gasto de operación** aumentó en 3.3% real debido, principalmente, a los mayores costos de operación de la CFE, por el aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía.
- El **pago de servicios personales** disminuyó 2.4% real anual.
- El **Costo Financiero** creció 17.4% real, debido al mayor pago de intereses de la deuda y mayores apoyos a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la deuda.
- Las **Participaciones a las entidades federativas** aumentaron 0.3% 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 fueron mayores en 3.3% real.
- El **Gasto en inversión física** aumentó 7.6% real, destaca la caída de 5.6% de la inversión directa.

- El **Gasto de ADEFAS y Otros** creció 152.2% real anual. Si se excluyen las aportaciones a los Fondos de Estabilización con base en ingresos excedentes de 2017, el aumento fue de 20% mayor.

5. Deuda Pública

El **SHRFSP**, alcanzó los 9,928,693.9 mdp, lo que significó una disminución de 103,138 mdp respecto a diciembre de 2017 (10,031,832 mdp), equivalente a una variación de 2.2% real anual. Como proporción del PIB, el SHRFSP al 31 de marzo de 2018 fue de 42.4%, de los cuales el 27.3% corresponde al componente interno y el 15.1 al externo.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 10'058,766 mdp, para una reducción de 4.1% real anual, y una disminución de 31,794 mdp con relación al saldo registrado a diciembre de 2017 (10'090,560 mdp). Así, el saldo de la deuda del Sector Público Federal como porcentaje del PIB se ubicó en 43.0%

- ❖ La **Deuda Interna Neta del Sector Público** se ubicó en 6'409,080 mdp, lo que significó un incremento de 124,373 mdp comparado con el saldo de diciembre de 2017 (6,284,707 mdp) y representó el 27.4% del PIB; esto es, 1.5 puntos porcentuales menos que lo alcanzado en diciembre de 2017 (28.9%).
- ❖ La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 3,649,687 mdp, para una disminución de 156,167 mdp con relación al saldo registrado en diciembre de 2017 (3'805,853 mdp) y, como porcentaje del PIB la deuda externa constituyó 15.6%; es decir 1.9 puntos porcentuales menos que el registrado al cierre de 2017 (17.5%).

Derivado de lo anterior, se señala que respecto al **manejo de pasivos**, las acciones de la política de deuda pública estuvieron dirigidas a disminuir los riesgos del portafolio de deuda utilizando estratégicamente los programas de colocación, tanto en el mercado interno como en el externo; además de mejorar el perfil del portafolio de pasivos públicos y reducir el costo financiero.

En materia de deuda interna, se destaca que el 21 de marzo se realizó una operación de permuta de Bonos M en el mercado interno en donde se intercambiaron bonos con vencimiento en 2018 y 2019 por bonos de largo plazo. Con esta operación

disminuyeron las amortizaciones para 2018 y 2019 en 6,845 mdp y 13,060 mdp, respectivamente.

En el ámbito externo, se realizaron operaciones de financiamiento en dólares, euros y yenes, las cuales destacaron por las condiciones favorables obtenidas por el Gobierno Federal. Durante enero se realizó una operación de financiamiento en los mercados internacionales por un monto de 3,200 millones de dólares (mdd); en esta operación se alcanzó una demanda total de aproximadamente de 15 mil mdd, equivalente a 4.7 veces el monto emitido. También en enero, se emitió un nuevo bono de referencia en euros a 10 años por un monto de 1,500 millones de euros, (aproximadamente 1,800 mdd); en esta operación se alcanzó un mínimo histórico en la tasa de interés para emisiones del Gobierno Federal a plazo de 10 años en el mercado de euros.

Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Comunicado No 34. Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Primer trimestre de 2018, consultado el 02 de mayo de 2018, disponible en: <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-34-informes-sobre-la-situacion-economica-las-finanzas-publicas-y-la-deuda-publica-al-primer-trimestre-de-2018>.

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas, consultado el 02 de mayo de 2018, disponible en: 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, Primer Trimestre de 2018, consultado el 02 de mayo de 2018, disponible en: http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Informes_al_Congreso_de_la_Union.

