

Nota Informativa

31 de mayo de 2018

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

Principales indicadores de la postura fiscal

El Balance del Sector Público Presupuestario alcanzó un **déficit** de 92,825 millones de pesos (mdp), cifra inferior al déficit programado de 141,519 mdp, resultado que contrastan con el superávit de 344,795 mdp reportado en el mismo periodo de 2017. El menor déficit a lo programado estuvo asociado a la mayor recaudación de los ingresos tributarios, petroleros, no tributarios y la mayor captación de ingresos propios del IMSS, respecto a lo previsto para el periodo.

El Balance Primario Presupuestario registró un **superávit** de 74,456 mdp, cifra superior a lo programado para el mismo periodo por 24,340 mdp, y menor en 398,700 mdp respecto al observado al primer cuatrimestre de 2017, el cual se ubicó en 473,156 mdp; sin embargo, si se excluyen los recursos del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM), el balance primario entonces habría sido de 151,503 mdp.

Los RFSP¹ reportaron un **déficit** de 45,790 mdp, lo que contrasta con el superávit de 315,410 mdp alcanzado en el primer cuatrimestre de 2017, pero si se excluyen los recursos del ROBM (321,653 mdp) en 2017, se observaría un déficit de 6,243 mdp. El resultado de 2018 se encuentra en línea con la meta anual de un déficit de 2.5 por ciento 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 224,703 mdp y un **endeudamiento externo** por 7,915 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 cuatrimestre de 2018.

2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se ubicaron en 1,715,464 mdp, cifra mayor en 154,106 mdp al monto programado al mes de abril de 2018 e inferior en 14.6% real anual incluyendo los recursos del ROBM y 2.6% real anual si se excluyen dichos recursos. Los mayores ingresos, respecto al programa, se derivó de los favorables ingresos petroleros y no petroleros, particularmente, por la mayor recaudación de ingresos tributarios y no tributarios.

- ❖ Los **Ingresos Totales del Gobierno Federal (GF)** sumaron un total de 1,320,971 mdp, lo que significó una disminución de 20.1% real anual.
- ❖ Los **Ingresos Tributarios** ascendieron a 1,078,492 mdp, lo que significó un aumento de 69,013 mdp respecto al programa y un crecimiento de 1.3% real anual respecto a 2017. Tal variación es producto, principalmente, de un crecimiento del 9.7% del IVA, un aumento de 0.2% del ISR, lo que compensó parcialmente, la disminución de 10.7% de la recaudación del IEPS, y de la del impuesto a las importaciones, que se contrajo en 0.1%; mientras que la de otros impuestos decreció también 4.5%, todos en términos reales y con respecto al mismo periodo de 2017.
- ❖ Los **Ingresos No Tributarios** se ubicaron en 77,423 mdp, cifra superior en 30,168 mdp con respecto a lo programado e inferior en 81.5% real anual. Este decremento estuvo vinculado, particularmente a los menores ingresos derivados de Aprovechamientos que disminuyeron 89.4% real respecto al registrado en el primer periodo 2017. Esta cifra es inferior en términos reales a la del año previo en 4.0 por ciento excluyendo el ROBM.
- ❖ Los **Ingresos Petroleros** se ubicaron en 322,737 mdp, cifra mayor en 51,088 mdp con relación a lo programado para el primer cuatrimestre de 2018 y superior en 10.1% real anual respecto al 2017. Esta cifra estuvo vinculada al incremento del 28.0% del precio promedio de la mezcla mexicana y del 7.6%

del precio del gas natural, lo que compensó parcialmente la disminución en la producción de petróleo y la apreciación del tipo de cambio.

- ❖ La **CFE** obtuvo ingresos por 111,407 mdp, cifra inferior en 1,476 mdp respecto al monto programado para el periodo y 2.2% real con relación al ingreso obtenido durante el primer cuatrimestre de 2017, mismo que estuvo asociado a los por menores ingresos por venta de energía.
- ❖ Los ingresos propios del **IMSS** y el **ISSSTE** alcanzaron los 125,406 mdp, monto superior en 5,314 mdp respecto al programa y 5.6% real anual con respecto al mismo periodo de 2017; lo anterior, se derivó de las mayores contribuciones al IMSS, lo que compensó la caída en la captación de ingresos del ISSSTE.

3. Gasto Presupuestario

El **Gasto Neto Total** se ubicó en 1,808,288 mdp, cifra mayor en 9.8% real respecto a 2017 y 105,412 mdp con relación al programado para el primer cuatrimestre del año. El mayor gasto registrado respecto al programado, se derivó de las mayores erogaciones del Gasto No Programable y Programable que aumentaron en 18.3 y 2.0%, respectivamente.

- ❖ El **Gasto Programable** ascendió a 1,294,009 mdp, lo que derivó en un incremento de 7.5% real anual y un mayor gasto por 25,859 mdp, respecto al programa. El aumento del gasto con relación al mismo periodo de 2017, estuvo asociado a los mayores gastos realizados principalmente, por los ramos Generales y las Empresas Productiva del Estado.
- ❖ El **Gasto No Programable** sumó 514,279 mdp, monto superior en 79,552 mdp respecto al programa, y 16.2% real respecto al primer cuatrimestre de 2017. En el caso de la diferencia con lo programado, esta derivó, en primer lugar del mayor pago de ADEFAS (48,276 mdp), seguido del aumento en las Participaciones por 29,854 mdp, esto asociado a la evolución favorable de la recaudación federal participable, y por último el mayor gasto para cubrir el costo financiero (1,422 mdp).

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 10.7% real anual.
- El **Gasto Neto Primario** que resulta de excluir las erogaciones realizadas por costo financiero aumentó 8.5% real respecto al monto ejercido en mismo periodo de 2017.
- El **gasto corriente estructural** aumentó en 5.1% real.
- El **gasto de operación** aumentó en 4.8% 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** disminuyó 1.5% real anual.
- El **Costo Financiero** creció 24.0% real, debido al mayor pago de intereses de la deuda y los mayores apoyos a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.
- Las **Participaciones a las entidades federativas** no reportaron variación en términos reales, pero fueron superiores en 29,854 mdp, por lo que se mantiene en línea con la evolución de la Recaudación Federal Participable.
- Las **Pensiones y jubilaciones** aumentaron 7.9% real.
- Los **Subsidios, transferencias y aportaciones** corrientes aumentaron en 7.1% real.
- El **Gasto en inversión física** aumentó 8.1% real, destaca el crecimiento de 18.5% real anual de la inversión indirecta.
- El **Gasto de ADEFAS y Otros** creció 149.2% real con respecto a lo registrado en el mismo periodo de 2017.

5. Deuda Pública

El **SHRFSP**, alcanzó los 9,997,448 mdp, lo que significó una disminución de 34,384 mdp respecto a diciembre de 2017 (10,031,832 mdp). En términos anuales el SHRFSP aumento en 696, 052 mdp, que equivale a una variación de 2.3% real.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 10,167,737 mdp, lo que significó una incremento de 4.6% real anual, que implicó 77,176 mdp más con relación al saldo registrado a diciembre de 2017 (10,090,560 mdp).

- ❖ La **Deuda Interna Neta del Sector Público** se ubicó en 6,437,257 mdp, lo que significó un incremento de 152,550 mdp comparado con el saldo de diciembre de 2017 (6,284,707 mdp).
- ❖ La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 197,753 mdd, para un incremento de 5,409 mdd con relación al saldo registrado en diciembre de 2017 (192,344 mdd).

Finalmente, las acciones para el **manejo de pasivos**, estuvieron dirigidas mejorar el perfil de vencimientos de la deuda del Gobierno Federal y aumentar su plazo de vencimiento, tanto en el mercado interno como en el externo. En materia de deuda interna, se destaca que el 18 de abril, el Gobierno Federal realizó la colocación de un Bono M en los mercados locales por 25,000 mdp a un plazo de 3 años, una tasa de rendimiento de 7.22% y el pago de una tasa cupón de 7.25%.

En el ámbito externo, el 12 de abril el Gobierno Federal realizó una operación de financiamiento en el mercado japonés por 135,000 millones de yenes, equivalente a un mil 260 mdd. En esta transacción se colocaron cuatro nuevos bonos de referencia a plazos de 5, 7, 10 y 20 años; por montos de 57,000, 24,000, 39,000 y 15,000 millones de yenes, respectivamente. A pesar de la volatilidad de los mercados internacionales, las operaciones fueron bien recibida por los inversionistas, por lo que se pactó a tasas con mínimos históricos para emisiones del Gobierno Federal en plazos similares, acordando así, tasas de 0.60, 0.85, 1.05 y 2.00 %, respectivamente.

Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Comunicado No 38. Las finanzas públicas y la deuda pública a abril de 2018, consultado el 31 de mayo de 2018, disponible en: <https://www.gob.mx/shcp/prensa/comunicado-no-38-las-finanzas-publicas-y-la-deuda-publica-a-abril-de-2018>.

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Abril de 2018, consultado el 31 de mayo 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