

## Nota Informativa

2 de agosto de 2018

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

#### Principales indicadores de la postura fiscal

**El Balance del Sector Público Presupuestario** alcanzó un **déficit** de 290,135 millones de pesos (mdp), cifra inferior al déficit programado de 334,040 mdp, lo que contrasta con el superávit de 120,697 mdp reportado en el mismo periodo de 2017. Este resultado estuvo asociado a la mayor recaudación de ingresos Petroleros y No Petroleros con relación a los previstos en el periodo; lo anterior, tras la favorable demanda externa y la tendencia positiva que mostró el consumo privado en México.

**El Balance Primario Presupuestario** registró un **superávit** de 41,601 mdp, cifra superior al monto programado para el mismo periodo por 7,391 mdp, pero menor en 358,713 mdp respecto al observado al primer semestre de 2017, el cual se ubicó en 400,314 mdp; sin embargo, si se excluyen los recursos del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM), el balance primario fue de 78,661 mdp.

**Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP)<sup>1</sup>** reportaron un **déficit** de 230,478 mdp, lo que contrasta con el superávit de 156,424 mdp alcanzado en el mismo periodo de 2017; sin embargo, si se excluyen los recursos del ROBM (321,653 mdp), se observa un déficit de 165,229 mdp; resultado que se encuentra en línea con la meta de un déficit de 2.5% del PIB para 2018.

<sup>1</sup> 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 253,479 mdp y un **endeudamiento externo neto** por 7,983 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 semestre de 2018.

## 2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se situaron en 2,500,312 mdp, cifra mayor al monto programado al mes de junio de 2018 en 199,503 mdp pero inferior en 10.3% real anual, incluyendo los recursos del ROBM, 2.1% real anual si se excluyen dichos recursos. Los mayores ingresos respecto al programa, derivaron de la favorable captación de Ingresos Petroleros, los propios de Organismos de Control Presupuestario Directo y los Tributarios, particularmente, los derivados del Impuesto al Valor Agregado.

- ❖ Los **Ingresos Totales del Gobierno Federal (GF)** sumaron un total de 1,927,097 mdp, lo que significó una disminución de 1.6% real anual.
- ❖ Los **Ingresos Tributarios** sumaron 1,558,077 mdp, lo que significó un aumento de 92,232 mdp respecto al programa y un crecimiento de 1.1% real anual respecto a 2017. Este dato es producto, principalmente de un incremento de 9.8% real del IVA, un aumento del 5.7% real anual del impuesto a las importaciones y un crecimiento de 0.6% del ISR, lo que compensó parcialmente, la disminución de 17.0% real anual de la recaudación del IEPS.
- ❖ Los **Ingresos No Tributarios** ascendieron a 103,595 mdp, cifra superior en 36,334 mdp con respecto a lo programado, e inferior al monto captado a junio de 2017 en 76.7% real, 3.8% real si se excluyen los recursos del ROBM. Esta reducción estuvo asociada, particularmente a los menores ingresos derivados de Aprovechamientos por 322,482 mdp respecto al programado y 85.3% real con relación al registrado en el primer semestre de 2017. Esta cifra es inferior en términos reales a la del año previo en 6.0% real, si se excluye el ROBM.
- ❖ Los **Ingresos Petroleros** se ubicaron en 475,677 mdp, cifra mayor en 67,300 mdp con relación a lo programado para el primer semestre de 2018 y superior en 8.7% real anual respecto a 2017. Este incremento estuvo vinculado al aumento del 32.4% en el precio promedio de la mezcla mexicana de

exportación de petróleo, efecto que se contrarrestó en parte por la disminución en la producción de petróleo (-6.7%) y la apreciación del tipo de cambio (-9.5%).

- ❖ **CFE** obtuvo ingresos por 171,303 mdp, cifra inferior en 4,292 mdp respecto al monto programado para el periodo y 4.0% real con relación al ingreso obtenido durante el primer semestre de 2017. Este resultado, estuvo asociado a la baja de 14.2% real en el valor de sus ventas, que derivan de la disminución del precio, tras la revisión de tarifas por parte de la Comisión Reguladora de Energía (CRE), tendencia que contrarrestó la mayor captación de ingresos asociados a la colocación de la Fibra E.
- ❖ Los ingresos propios del **IMSS** y el **ISSSTE** sumaron los 191,660 mdp, monto superior a lo programado en 7,929 mdp y superior en 4.5% real respecto al mismo periodo de 2017; lo anterior, debido a las mayores contribuciones al IMSS e ingresos diversos.

### 3. Gasto Presupuestario

El **Gasto Neto Total** se ubicó en 2,790,446 mdp, cifra mayor en 4.9% real respecto a 2017 y 155,597 mdp con relación al programado para el primer semestre del año. El mayor gasto registrado respecto al programado, derivó de las mayores erogaciones del Gasto Programable y No Programable que aumentaron en 2.5 y 11.2% real anual, respectivamente.

- ❖ El **Gasto Programable** ascendió a 1,956,344 mdp, lo que derivó en un incremento de 2.5% real anual y una reducción de 88,994 mdp respecto al programa. El aumento del gasto con relación al mismo periodo de 2017, estuvo asociado, principalmente, a las erogaciones realizadas por los entes autónomos y las Empresas Productivas del Estado, particularmente la Comisión Federal de Electricidad que reportó un incremento en su gasto de 33.1% real anual.
- ❖ El **Gasto No Programable** sumó 834,103 mdp, monto superior en 66,603 mdp respecto al programa y 11.2% real respecto al primer semestre de 2017; lo anterior, derivado del mayor pago de ADEFAS en 48,963 mdp y el aumento de las participaciones por 27,336 mdp, asociado a la evolución favorable de

la recaudación federal participable, situación que contrarrestó la disminución del costo financiero por 9,695 mdp, todas respecto al monto programado.

#### 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 9.6% real anual.

- El **Gasto Neto Primario** que resulta de excluir las erogaciones realizadas por costo financiero aumentó 3.9% real respecto al monto ejercido en mismo periodo de 2017.
- El **gasto corriente estructural** aumentó en 5.7% real.
- El **gasto de operación** aumentó en 7.2% real debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE.
- El **pago de servicios personales** creció 1.2% real anual.
- El **Costo Financiero** creció 13.1% 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 1.2%, situación que se encuentra en línea con la evolución de la Recaudación Federal Participable.
- Las **Pensiones y jubilaciones** aumentaron 6.2% real.
- Los **Subsidios, transferencias y aportaciones** corrientes aumentaron en 6.9% real.
- El **Gasto en inversión física** aumentó 5.9% real, destaca el crecimiento de 9.0% real anual de la inversión indirecta.
- El **Gasto de ADEFAS y Otros** creció 158.5% 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 10,427,506 mdp, lo que significó un incremento de 395,674 mdp respecto a diciembre de 2017 (10,031,832 mdp). En términos anuales el SHRFSP aumentó en 1,127,244 mdp, que equivale a una variación de 6.8% real; en tanto que como proporción del Producto Interno Bruto al 30 de junio representa el 44.5%.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 10,578,141 mdp, lo que significó un crecimiento de 8.4% real con respecto a junio de 2017 y un incremento de 487,581 mdp con relación al saldo registrado a diciembre de 2017 (10,090,560 mdp). En términos del PIB, el saldo total de la deuda del Sector Público Federal, constituyó el 45.2% al 30 de junio de 2018.

- ❖ La **Deuda Interna Neta del Sector Público** se ubicó en 6,606,039 mdp, lo que significó un incremento de 321,332 mdp comparado con el saldo de diciembre de 2017 (6,284,707 mdp). En términos del PIB, representó el 28.2%, cifra inferior en 0.6 puntos porcentuales respecto al registrado en diciembre de 2017, el cual se ubicó en 28.8%
- ❖ La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 3,972,101 mdp, para una reducción de 166,244 mdp con relación al saldo registrado en diciembre de 2017 (3,805,853 mdp). De acuerdo con el tamaño de la economía, constituyó el 17.0% del PIB, cifra menor en 0.5 puntos porcentuales respecto al registrado al cierre de 2017 (17.5% del PIB).

Finalmente, las acciones para el **manejo de pasivos**, se centraron en cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo, considerando un horizonte de largo plazo y un bajo nivel de riesgo de refinanciamiento y de tasas de interés, buscando reducir la probabilidad de que choques externos, afecten el servicio de la deuda y la fortaleza de las finanzas públicas.

Así, en materia de deuda interna, el 18 de abril se realizó la colocación sindicada de un Bono a Tasa Fija a 3 años, por 25,000 mdp, una tasa de rendimiento de 7.22% y un cupón de 7.25%. Asimismo, el 12 de julio se realizó una operación de permuta de Bonos M y Udibonos en el mercado local, con vencimientos entre 2018 y 2021 y Udibonos con vencimientos en 2019 y 2020. El total de la asignación fue de 177,842 mdp, misma que se utilizó en su totalidad para la amortización de deuda.

En materia de deuda externa, se realizaron colocaciones en los mercados internacionales encaminadas a mejorar el perfil de vencimientos y fomentar la liquidez de los bonos de referencia del Gobierno Federal. El 12 de abril, el Gobierno Federal realizó una colocación en el mercado japonés por 135 mil millones de yenes (equivalente a 1 mil 260 millones de dólares), a un plazo de 5, 7, 10 y 20 años, donde destaca, que las tasas de interés contratadas representaron mínimos históricos para emisiones del Gobierno Federal en plazos similares en cualquier mercado.

## Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Comunicado No 55. Las finanzas públicas y la deuda pública a junio de 2018, consultado el 31 de julio de 2018, disponible en: [https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/352951/Comunicado\\_2T\\_2018\\_180730\\_C.pdf](https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/352951/Comunicado_2T_2018_180730_C.pdf)

\_\_\_\_\_, Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, segundo trimestre de 2018, consultado el 31 de julio de 2018, disponible en: [http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas\\_Publicas/docs/congreso/infotrim/2018/iit/01inf/itindc\\_201802.pdf](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2018/iit/01inf/itindc_201802.pdf).

\_\_\_\_\_, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, Abril de 2018, consultado el 31 de julio de 2018, disponible en: [http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Estadisticas\\_Oportunas\\_de\\_Finanzas\\_Publicas](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas).



CÁMARA DE DIPUTADOS  
LXIII LEGISLATURA



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP\_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas