

Nota Informativa

8 de noviembre de 2018

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

1. Principales indicadores de la postura fiscal

El Balance del Sector Público Presupuestario alcanzó un **déficit** de 324,726 millones de pesos (mdp), cifra inferior al déficit programado de 364,315 mdp, situación que se contrapone con el superávit de 41,357 mdp registrado entre enero y septiembre de 2017. El resultado de 2018 estuvo asociado a la mejor recaudación respecto a lo previsto, tras la aceleración mostrada en las exportaciones no petroleras y el crecimiento en el consumo de servicios.

El Balance Primario Presupuestario registró un **superávit** de 96,737 mdp, cifra superior al monto programado para el periodo, por 71,535 mdp, pero menor en 303,749 mdp respecto al observado al cierre de septiembre de 2017, el cual se ubicó en 400,487 mdp. Resultado que estuvo asociado al Remanente de Operación del Banco de México (ROBM), por lo que, si se excluyen estos recursos, el balance primario habría ascendido a 78,384 mdp.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) reportaron un **déficit** de 300,885 mdp, lo que contrasta con el superávit de 75,143 mdp registrado en el mismo periodo de 2017; no obstante, si se descartan los recursos del ROBM (321,653 mdp), se observaría un déficit de 246,510 mdp.

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

Con ello, se espera que los RFSP se sitúen en 2.5% del PIB y se mantengan en línea con lo previsto en el Paquete Económico 2018.

Para cubrir las **Fuentes de Financiamiento** del balance público, se registró un **endeudamiento interno neto** del Sector Público Federal por 436,415 mdp, que representan 86.7% del monto aprobado (503,286 mdp), quedando un margen de endeudamiento de 13.3%. En el ámbito externo, se reportó un **endeudamiento neto** de 9,132 millones de dólares (mdd); es decir, el 75.9% de la cifra aprobada (12,030 mdd), lo que significa que aún se tiene un margen de 24.1% para el último trimestre del año.

2. Ingresos Presupuestarios del Sector Público

Se situaron en 3'789,308 mdp, cifra mayor al monto programado al mes de septiembre de 2018 en 279,764 mdp, pero inferior en 4.2% real respecto al monto alcanzado en el mismo periodo de 2017; sin embargo, si no se consideran los recursos del ROBM, se observa un incremento de 4.7% real anual. Los mayores ingresos respecto al programa, derivaron de la favorable recaudación de ingresos petroleros, por los mejores precios del petróleo; además del buen desempeño de la recaudación de los Ingresos No Petroleros, asociado a la mejor marcha de la economía mexicana, principalmente en el mercado laboral y el consumo de bienes y servicios.

- ❖ Los **Ingresos Totales del Gobierno Federal (GF)** ascendieron a 2'908,835 mdp, cifra inferior en 7.2% real con relación al monto reportado en el mismo periodo de 2017 (2'986,373 mdp).
- ❖ Los **Ingresos Tributarios** ascendieron a 2'299,285 mdp, cifra mayor en 88,080 mdp respecto al programa y 0.6% real anual. Este resultado, deriva de un aumento de 5.0% real del IVA, un incremento de 15.0% real del impuesto a las importaciones y un crecimiento de 1.2% del ISR, lo que compensó parcialmente, la caída de 26.5% real de los ingresos por IEPS a gasolina y diésel, todos respecto a lo recaudado entre enero y septiembre de 2017.
- ❖ Los **Ingresos No Tributarios** ascendieron a 204,112 mdp, cifra superior en 90,008 mdp respecto a lo programado, e inferior al monto captado

al término de septiembre de 2017 en 59.0% real. Si se excluyen los recursos del ROBM, se observa un incremento de 27.8% real. La caída respecto a 2017 estuvo asociada, particularmente a los menores ingresos derivados de Aprovechamientos por 273,555 mdp respecto al ejercido entre enero y septiembre de 2017, lo que significó una reducción de 67.3% real anual.

- ❖ Los **Ingresos Petroleros** se ubicaron en 713,401 mdp, cifra mayor en 83,292 mdp con relación al programado para enero-septiembre de 2018, pero superior en 15.2% real respecto al mismo periodo de 2017. Este resultado fue producto del incremento del 37.8% en el precio del petróleo, efecto que se contrarrestó parcialmente con la disminución en la producción de petróleo de 7.6% y la apreciación del tipo de cambio de 0.5%.
- ❖ **CFE** obtuvo ingresos por 279,862 mdp, cifra superior en 5,080 mdp respecto al monto programado para el periodo, pero superior en 1.3% real con relación al ingreso obtenido durante el mismo periodo de 2017, lo que se explica, principalmente, por los mayores ingresos por la colocación de la Fibra E, ya que al excluir estos ingresos, se registra una reducción de 4.7% real.
- ❖ Los ingresos propios del **IMSS** y el **ISSSTE** sumaron los 292,648 mdp, monto superior al programado en 12,704 mdp y en 4.6% real respecto al mismo periodo de 2017; lo anterior, estuvo asociado a las mejores contribuciones al IMSS e ingresos diversos.

3. Gasto Presupuestario

El **Gasto Neto Total** se ubicó en 4'114,035 mdp, cifra mayor en 5.1% real respecto a 2017 y 240,175 mdp con relación al programado para enero-septiembre de 2018. El mayor gasto registrado respecto al mismo periodo de 2017, derivó de aumentos del Gasto Programable y del No Programable.

- ❖ El **Gasto Programable** ascendió a 2'967,853 mdp, lo que generó un crecimiento de 163,556 mdp respecto al programado, y 3.1% real con relación al gasto registrado en el mismo periodo de 2017. Este

resultado estuvo asociado, particularmente, a la mayor erogación de los entes autónomos y los ramos administrativos, que reportaron incrementos de 14.5 y 7.3% respectivamente; lo que compensó la caída de 4.3% real de los gastos de PEMEX y de 2.1% real de los ramos generales, todos respecto al mismo periodo de 2017.

- ❖ El **Gasto No Programable** ascendió a 1'146,182 mdp, monto superior en 76,619 mdp respecto al programa y 10.7% real respecto al mismo periodo de 2017. El incremento del gasto, respecto al programa, estuvo vinculado a los mayores gastos de Adefas por 54,857 mdp y de Participaciones, por 36,148 mdp; lo que se asocia a la favorable Recaudación Federal Participable; situación que compensó la caída de 14,585 mdp del gasto destinado a cubrir el costo financiero de la deuda.

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 6.8% real.
- El **Gasto Neto Primario**, que resulta de excluir las erogaciones realizadas por costo financiero, aumentó 4.4% real, respecto al monto ejercido en el mismo periodo de 2017.
- El **Gasto Corriente Estructural** aumentó en 3.5% real.
- El **Gasto de Operación** se incrementó en 4.9% real debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE.
- El **Pago de Servicios Personales** creció 1.4% real anual.
- El **Costo Financiero** aumentó 11.8% real, debido a las mayores erogaciones para el pago de intereses de la deuda y los recursos destinados a los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

- Las **Participaciones a las Entidades Federativas** aumentaron 2.4%, situación que se encuentra en línea con la evolución de la Recaudación Federal Participable.
- Las **Pensiones y Jubilaciones** se incrementaron en 6.1% real respecto al gasto ejercido entre enero y septiembre de 2017.
- Los **Subsidios, Transferencias y Aportaciones** corrientes, crecieron 1.6% real respecto a lo erogado en el mismo periodo de 2017.
- El **Gasto en Inversión Física** aumentó 4.9% real, destacando el crecimiento de 6.9% real anual de la inversión indirecta.
- El **Gasto de ADEFAS y Otros** creció 242.7% 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 10'158'818 mdp, lo que significó un incremento de 126,986 mdp respecto a diciembre de 2017 (10'031,832 mdp). En términos anuales el SHRFSP aumento en 698,254 mdp, lo que representó un incremento de 2.3% real con relación al saldo registrado al 30 de septiembre de 2017 (9'460,564).

Como proporción del PIB, el SRFSP al 30 de septiembre de 2018 fue de 43.4%, de los cuales el 27.7% corresponde al componente interno y el 15.7 al externo.

La **Deuda Neta del Sector Público** se situó en 10'366,934 mdp, lo que significó un crecimiento de 5.1% real con respecto a septiembre de 2017 y un incremento de 276,374 mdp con relación al saldo registrado a diciembre de 2017 (10'090,560 mdp). Asimismo, el saldo de la deuda del Sector Público Federal como porcentaje del PIB se ubicó en 44.3%

- ❖ La **Deuda Interna Neta del Sector Público** se ubicó en 6'619,796 mdp, lo que significó un incremento de 335,089 mdp, comparado con el saldo de 6'284,707 mdp registrado al cierre de 2017. En términos anuales, la deuda Interna Neta del Sector Público Federal, reportó un crecimiento de 6.5% real anual; además constituyó 28.3% del PIB; esto

es, 0.5 puntos porcentuales menos que el alcanzado en diciembre de 2017(28.8%).

- ❖ La **Deuda Externa Neta del Sector Público** alcanzó 3'747,137 mdp, para una reducción de 58,716 mdp con relación al saldo registrado en diciembre de 2017 (3'805,853 mdp); mientras que, con respecto al PIB, la deuda externa neta representó 16.0% del PIB; es decir 1.5 puntos porcentuales menos que el registrado al cierre de 2017 (17.5%).

Finalmente, como parte de las acciones para el manejo de pasivos, se buscó suavizar el perfil de vencimientos y aumentar la duración del portafolio de deuda, acorde con la mayor demanda de los inversionistas. Así, en materia de deuda interna, el Gobierno Federal realizó dos operaciones de permuta. La primera se realizó mediante la emisión de Bonos M, con vencimiento en 2018 y 2021, por Bonos M con vencimiento en 2021, 2023, 2027, 2029, 2031, 2034, 2038 y 2047; mientras que la segunda operación ejecutó la permuta de Udibonos con prescripción en 2019 y 2020, por Udibonos con vencimiento en 2022, 2025, 2028, 2035, 2040 y 2046. El total de estas operaciones sumaron 177 mil 842 mdp, logrando con ello, reducir en el mismo monto el perfil de vencimientos de deuda liquidable entre 2018 y 2021.

En el ámbito externo, durante el 2018 se han realizado tres operaciones de colocación de bonos en los mercados financieros internacionales, en condiciones de costo y plazo favorables para el Gobierno Federal. En enero se realizaron dos operaciones, una por 3,200 millones de dólares (mdd) y otra, mediante la emisión de un nuevo bono de referencia en euros a 10 años por 1,500 millones de euros, (aproximadamente 1,800 mdd, a un plazo de 10 años y bajas tasas de interés). Finalmente, en abril se realizó una operación de financiamiento en el mercado japonés por 135 mil millones de yenes (aproximadamente 1,260 mdd). La emisión de estos bonos se pactó a un plazo de 5, 7, 10 y 20 años.

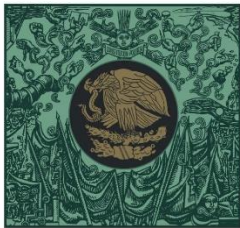
Fuentes de Información

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Comunicado No 76. Las finanzas públicas y la deuda pública a agosto de 2018, consultado el 03 de noviembre de 2018, disponible en: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/408578/Comunicado_3T_2018_181030_final.pdf.

_____, Información de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, enero – septiembre de 2018, consultado el 03 de octubre de 2018, disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/fp/2018/FP_201809.pdf.

_____, Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas y la Deuda Pública, julio de 2018, consultado el 05 de octubre de 2018, disponible en: <http://presto.hacienda.gob.mx/EstoporLayout/estadisticas.jsp>.

_____, Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas de la Deuda Pública, tercer trimestre de 2018, consultado el 05 de octubre de 2018, disponible en: https://www.finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/work/models/Finanzas_Publicas/docs/congreso/infotrim/2018/iiit/01inf/itinf_201803.pdf.



**CÁMARA DE
DIPUTADOS**
LXIV LEGISLATURA

20 Aniversario
CEFP
Centro de Estudios de las Finanzas Públicas



www.cefp.gob.mx



@CEFP_diputados



Centro de Estudios de las Finanzas Públicas