

# REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 3, NÚMERO 35

MAYO 2017



## **Propósito del Reporte Mensual sobre Actividad Económica y Finanzas Públicas**

El Instituto Belisario Domínguez, como órgano especializado encargado de realizar investigaciones estratégicas sobre el desarrollo nacional, tiene dentro de sus funciones la elaboración de análisis de coyuntura en los campos de competencia del Senado de la República.

Lo anterior estará sujeto a los principios de relevancia, objetividad, imparcialidad, oportunidad y eficiencia que rigen el trabajo del Instituto.

En este contexto, una de las funciones de la Dirección General de Finanzas es realizar análisis, estudios e investigaciones sobre la composición y el comportamiento del ingreso, gasto, inversión, deuda y financiamiento públicos en el ámbito hacendario federal y local.

En cumplimiento de esta responsabilidad, se elabora un análisis relevante, objetivo, imparcial, oportuno y eficiente de la evolución de la economía y las finanzas públicas federales y locales al cierre del mes referido. El fin de este análisis es contribuir a la toma de decisiones legislativas del Senado y apoyar en el ejercicio de sus facultades de supervisión y control.

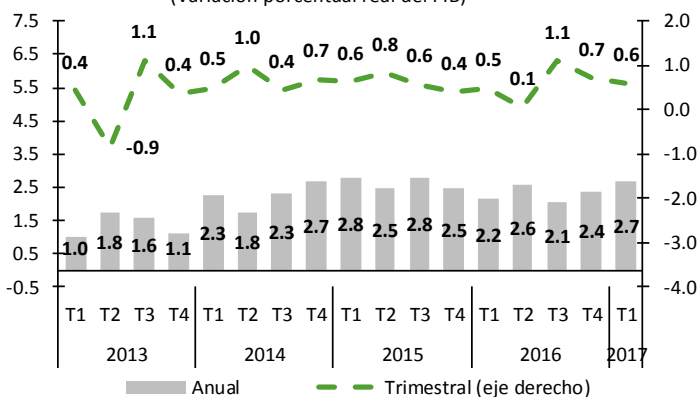
El presente documento abarca en su primera sección un análisis agregado del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos durante el mes de referencia. La segunda sección estudia el comportamiento de las finanzas públicas federales al cierre del mes referido. La tercera sección aborda la evolución de las finanzas públicas de las entidades federativas con base en la última información disponible. Finalmente, se presentan anexos estadísticos y un glosario de los conceptos abordados en el documento.

## SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

Esta sección analiza la evolución del Producto Interno Bruto (PIB), de algunas variables que inciden en su comportamiento, así como de indicadores de tendencia de la actividad económica.

### 1. Crecimiento económico

(Variación porcentual real del PIB)



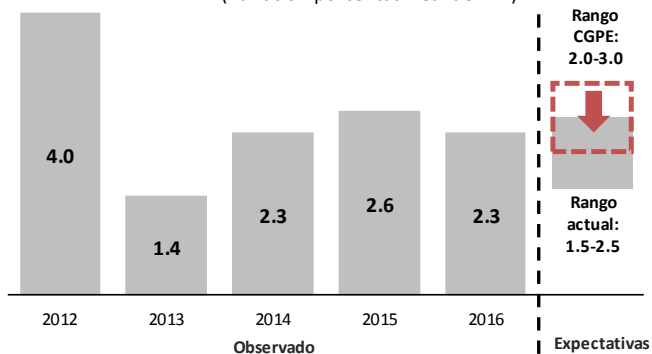
T= trimestre.

T1 de 2017 corresponde a la estimación oportuna del INEGI.

Fuente: INEGI.

### 2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2017

(Variación porcentual real del PIB)



NOTA: Rango anterior de CGPE-2017 y actual anunciado en mayo de 2017.

Fuentes: INEGI y SHCP.

### 3. Proyecciones de crecimiento económico para 2017

(Porcentajes del PIB)

Organismo	Abril 2017	Mayo 2017	Variación
SHCP	1.3-2.3%	1.5-2.5%	↑
Banco de México*	1.3-2.3%	1.5-2.5%	↑
Banco Mundial	1.80%	1.80%	=
FMI**	1.70%	1.70%	=
OCDE	2.30%	2.30%	=
BBVA	1.60%	1.60%	=
Citibanamex	1.70%	1.70%	=
Encuesta Banxico***	1.70%	2.00%	↑

\*Informe trimestral enero-marzo (mayo de 2017)

\*\*Perspectivas de la economía mundial (18 de abril)

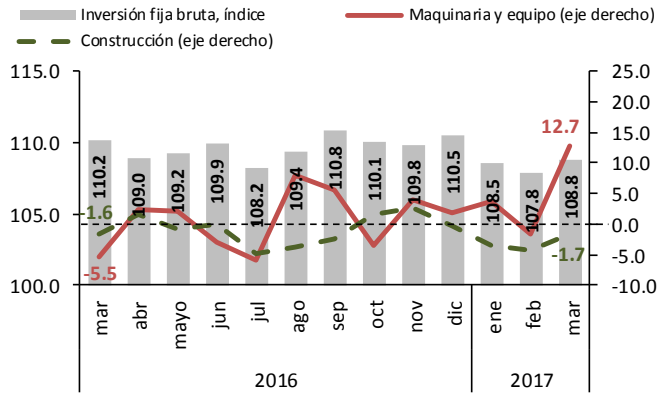
\*\*\*Mediana de la Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: mayo 2017 (junio de 2017)

Fuente: Banxico, SHCP y FMI

## CRECIMIENTO ECONÓMICO

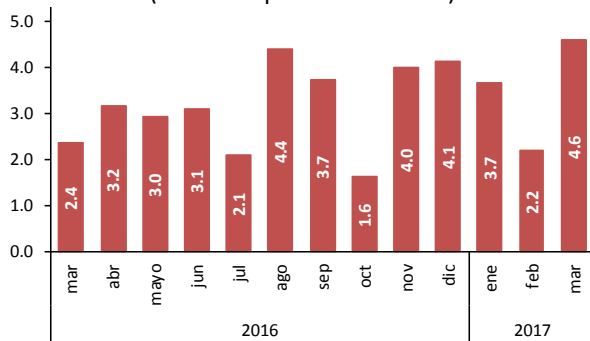
- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del primer trimestre de 2017 aumentó 0.7% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones de 1.1%, 0.1% y 1.0% en las actividades primarias, secundarias y terciarias, respectivamente.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2.8% con cifras originales y 2.6% con cifras desestacionalizadas.
- Para 2017, Banco de México (Banxico) elevó el rango de pronóstico de crecimiento estimado por Banco de México (Banxico) de 1.3-2.3% a 1.5-2.5%. (Ver Recuadro A, sobre el Informe Trimestral de Banxico).
- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) también elevó el rango del pronóstico de crecimiento de 1.3-2.3% a 1.5-2.5%. Sin embargo, este rango sigue por debajo de lo anticipado en los Criterios General de Política Económica (CGPE) 2017 de 2.0-3.0%.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2017 son:
  - **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE.UU.) señaló en su segunda estimación que el crecimiento anualizado del PIB en el primer trimestre de 2017 fue de 1.2%. Lo anterior se debe a las contribuciones positivas de la inversión fija no residencial y en el consumo, frente al menor gasto público local. Este crecimiento contrasta con el observado en el cuarto trimestre de 2.1%. Para 2017, el Banco Mundial (BM) revisó sus estimaciones de crecimiento. Para la economía mundial, el pronóstico de crecimiento permaneció en 2.7%. Para las economías avanzadas proyectó un crecimiento de 1.9%, 0.1 puntos porcentuales (pp) más que su estimación de enero pasado. Espera que EE.UU. crezca 2.1%. En el caso de las economías emergentes, proyecta que crezcan 4.1%. El BM identifica potenciales riesgos para el crecimiento como el mayor proteccionismo, la prolongada incertidumbre en las políticas, riesgos geopolíticos e inestabilidad en los mercados financieros.
  - **Internos:** Banxico destacó que el crecimiento del PIB en el primer trimestre del año fue mayor al esperado. También destacó que la economía mexicana siguió mostrando una mejoría en la demanda externa como consecuencia del fortalecimiento de la actividad económica mundial y de la depreciación del tipo de cambio real. El consumo registró una trayectoria positiva, mientras que la debilidad de la inversión persiste principalmente como consecuencia de la incertidumbre del futuro de las relaciones entre México y Estados Unidos. Por su parte, la SHCP identifica una evolución favorable del PIB, basada en el desarrollo del mercado interno y de las exportaciones no petroleras.

#### 4. Inversión fija bruta (Índice, 2008=100 y variación anual)



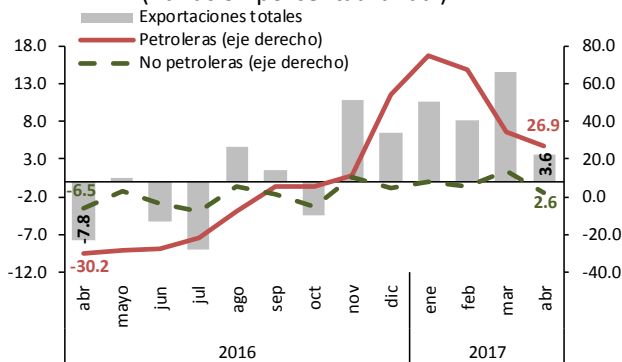
Fuente: INEGI, cifras originales

#### 5. Consumo privado (Variación porcentual anual)



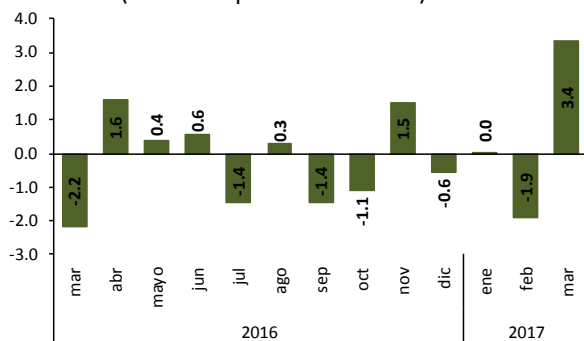
Fuente: INEGI, cifras originales

#### 6. Exportaciones (Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

#### 7. Actividad Industrial (Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

## INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en marzo el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, presentó una variación anual positiva de 3.9% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Esta variación se explica por:
  - La disminución de 1.7% en gastos de construcción.
  - El incremento de 12.7% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto al mes inmediato anterior presentó un incremento de 0.9% con cifras desestacionalizadas.

## CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante marzo, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 4.6% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Comportamiento explicado por el incremento de 3.9% del consumo de bienes y servicios nacionales y de 11.0% en bienes importados.
- Respecto al mes anterior, la variación fue de -0.4% con cifras desestacionalizadas, se explica por:
  - La disminución de 0.9% del consumo de bienes nacionales.
  - La nula variación en el consumo de servicios nacionales.
  - El aumento de 0.3% del consumo de bienes importados.

## EXPORTACIONES

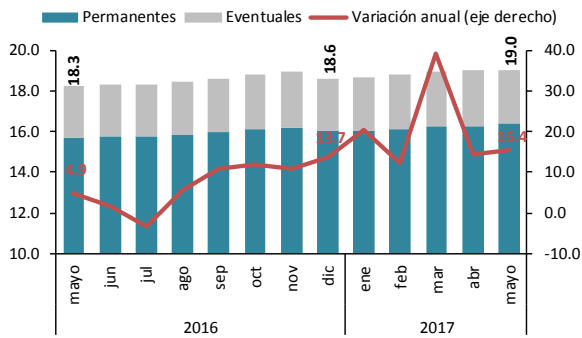
- De acuerdo al INEGI, durante abril las exportaciones totales aumentaron 3.6% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
  - El aumento de 26.9% de las exportaciones petroleras y de 2.6% de las no petroleras. En donde las exportaciones no petroleras dirigidas a EE.UU. incrementaron 2.4% mientras que al resto del mundo crecieron 3.5%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales disminuyeron 2.6%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido a una variación de las exportaciones petroleras de 0.5% y de -2.7% de las no petroleras.

## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- El INEGI señaló que, durante marzo, la actividad industrial aumentó 3.4% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Comportamiento explicado por:
  - La reducción de 9.2% de la actividad minera.
  - El aumento de 1.2% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
  - El aumento de 3.8% en la construcción.
  - El aumento de 8.5% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial se mantuvo sin cambios, con cifras desestacionalizadas.

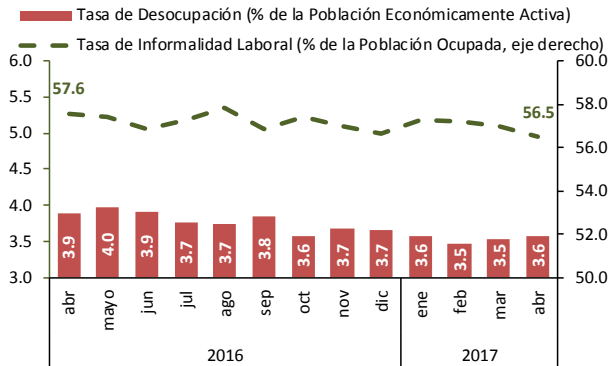
## 8. Asegurados al IMSS

(Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IMSS.

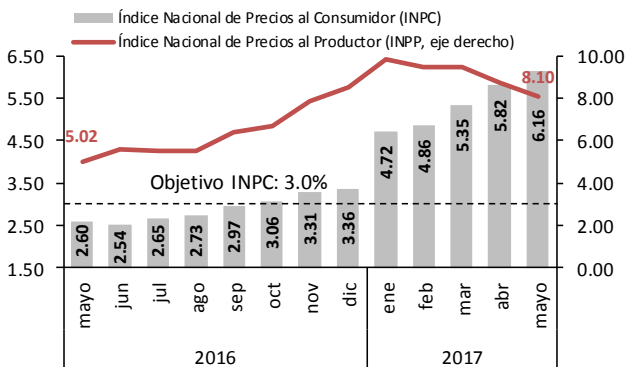
## 9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



Fuente: INEGI.

## 10. Inflación

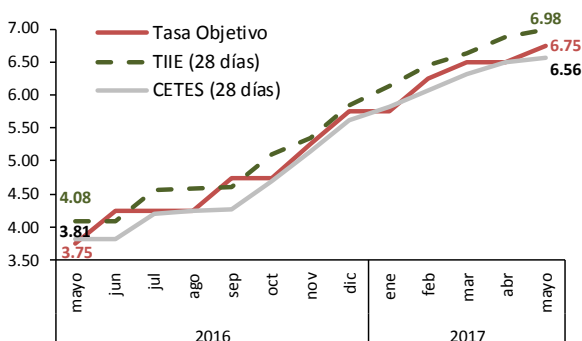
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

## 11. Tasas de interés

(Porcentaje)



Fuente: Banxico.

## EMPLEO

### Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de mayo, el número de trabajadores asegurados fue de 19,047,825 de los cuales, 86.0% corresponden a trabajadores permanentes y 14.0% a eventuales.
- Entre enero y mayo se aseguraron 431,201 trabajadores, 55,432 puestos (15.4%) más que en el mismo periodo de 2016.

### Desocupación e Informalidad

- Acorde con el INEGI, en abril, la Población Desocupada representó 3.6% de la Población Económicamente Activa, nivel inferior a 3.9% observado durante el mismo mes de 2016. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En abril, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 56.5% de la Población Ocupada, inferior al 57.6% del mismo mes de 2016. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

## INFLACIÓN

- En mayo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una tasa anual de 6.16%, superior al 2.60% de mayo de 2016. En términos mensuales, tuvo una disminución de 0.12%, explicada principalmente por la reducción de 5.22% en los precios de los energéticos y por el aumento de 2.16% en los precios de frutas y verduras.

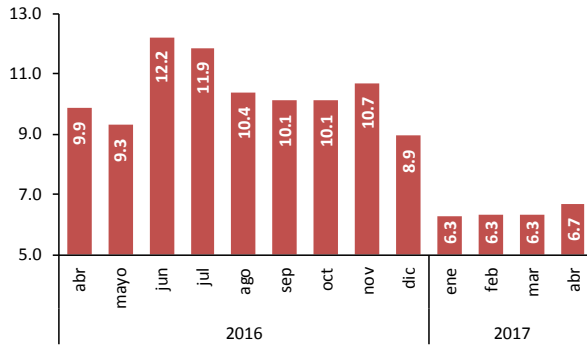
Las principales variaciones dentro del índice son en los precios del jitomate y del aguacate, que aumentaron 28.98 y 17.87%, respectivamente, mientras que los precios del limón y de la electricidad disminuyeron 38.68 y 23.34%, respectivamente.

- En mayo, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 8.10%, superior al 5.02% registrado en el mismo periodo de 2016. En términos mensuales, aumentó 0.13%, debido a la variación en los precios de actividades primarias, secundarias y terciarias de 1.96%, 0.01% y 0.06%, respectivamente.

## TASAS DE INTERÉS

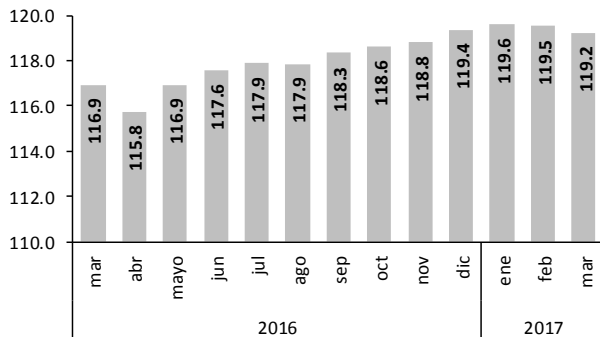
- Durante mayo, Banxico elevó la tasa de interés objetivo 25 puntos base, de 6.50% a 6.75%.
- De acuerdo con Banxico, en mayo, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 6.56%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 3.81%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 6.98%, en tanto que en el mismo mes de 2016 fue de 4.08%.

## 12. Crédito total de la banca comercial (Variación porcentual real anual)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

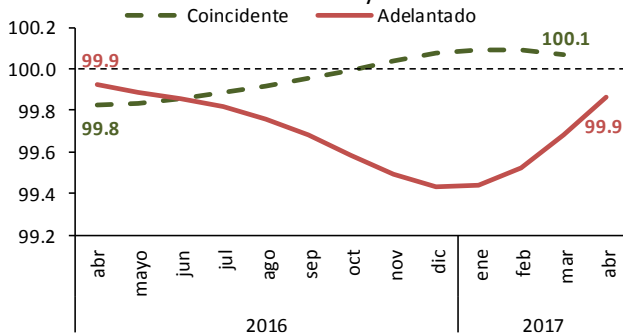
## 13. IGAE (Índice, 2008=100)



Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

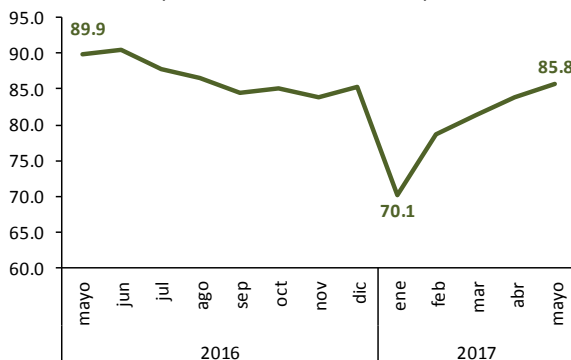
## 14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Componente cíclico

Fuente: INEGI.

## 15. Confianza del consumidor (Índice, enero 2003=100)



Cifras originales.

Fuente: INEGI.

## CRÉDITO

- En abril, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 6.7%, menor al monto presentado durante el mismo mes de 2016.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
  - El crédito al sector privado creció 8.7%, con las siguientes variaciones sectoriales:
    - Agropecuario +1.0%.
    - Industrial +7.54: Manufacturas +17.3%; Construcción -2.6%.
    - Servicios y otras actividades +16.3%.
  - El crédito al sector financiero aumentó 4.48%.
  - El crédito al sector público disminuyó -6.4%.

## TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

### Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante marzo, el IGAE se ubicó en 119.2 puntos, 0.2% menos en términos reales respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
  - Primario disminuyeron 1.1%
  - Secundario no registró cambios.
  - Terciario no registró cambios.
- En términos anuales, el IGAE mostró un crecimiento de 4.4% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales.

### Indicadores cíclicos

- Los indicadores cíclicos permiten estimar tendencias de evolución económica a partir del seguimiento de su dinámica y posición respecto a la tendencia de largo plazo (100), explicadas por la expansión o contracción de la actividad en torno a su ciclo
  - El INEGI reportó que durante marzo el Indicador Coincidente se posicionó en 100.1 puntos base.
  - Para abril, el Indicador Adelantado se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo con 99.9 puntos.

### Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante abril, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 85.8 puntos, lo que implica un incremento mensual de 2.2%, con cifras desestacionalizadas. Respecto al mismo mes del año anterior, registró una caída de 4.6%, con cifras desestacionalizadas.
  - La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior los rubros que registraron una caída fueron la situación económica actual y la esperada del hogar y la situación económica esperada del país. En contraste, mejoró la situación económica actual del país respecto al año anterior y la posibilidad de adquirir bienes duraderos.

## COYUNTURA MACROECONÓMICA

### Panorama internacional de los mercados

- Durante mayo, los mercados financieros internacionales centraron su atención a los siguientes temas:
  - La intención de la OPEP de prolongar el acuerdo para reducir su producción en 1.2 millones de barriles diarios hasta marzo de 2018. El acuerdo previo finalizaba en julio.
  - Los resultados de la elección francesa, disminuyeron el nerviosismo de los mercados.
  - El proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU.

### Riesgo país

- Durante abril, el Índice EMBI+ de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 193.0 puntos base, 7 puntos base por debajo del promedio del mes anterior.

### Precios del petróleo

- Durante mayo, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 44.1 dólares por barril (dpb), 15.1% más que el promedio del mismo mes de 2016. Respecto al mes anterior, registró una caída de 0.4%. El Brent se cotizó en 51.4 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 48.6 dpb.

### Tipo de cambio

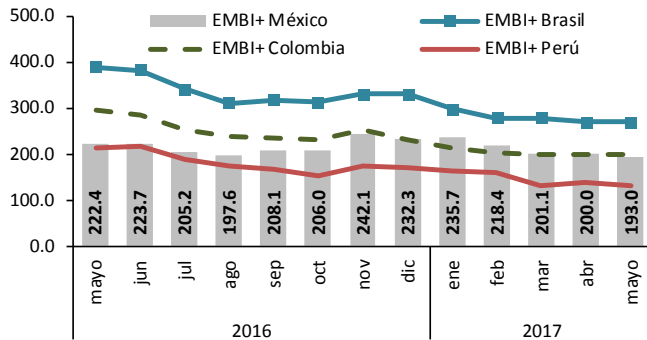
- De acuerdo con Banxico, durante mayo, el tipo de cambio (FIX) promedió 18.8 pesos por dólar, lo que representa una depreciación mensual de 0.2%, así como una apreciación anual de 3.3% respecto al mismo mes de 2016.
  - Desde el 5 de enero, la Comisión de Cambios no ha intervenido en el mercado cambiario de manera directa cuando vendió 2,000 millones de dólares.
  - El 21 de febrero la Comisión de Cambios anunció la implementación de un programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional hasta por 20,000 millones de dólares (mdd).

### Reservas internacionales

- Al cierre de mayo, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 174.9 miles de millones de dólares (mmd), una variación mensual de 0.0% respecto a abril y una variación acumulada anual de -1.2% respecto a mayo de 2016.
  - En su mayoría, las variaciones se deben a compras de dólares del Gobierno Federal a Banxico y a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

### 16. Riesgo País

(EMBI+ de JP Morgan, puntos base)

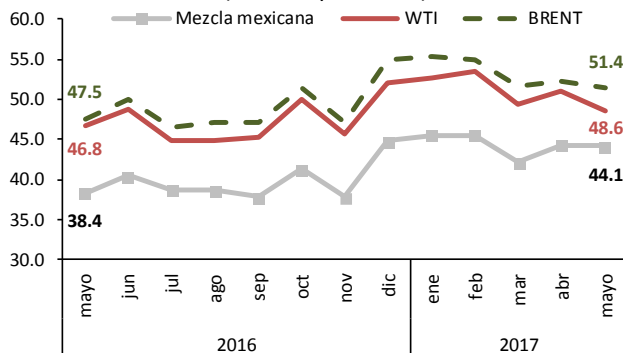


Promedio simple mensual.

Fuente: JP Morgan y SHCP.

### 17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)

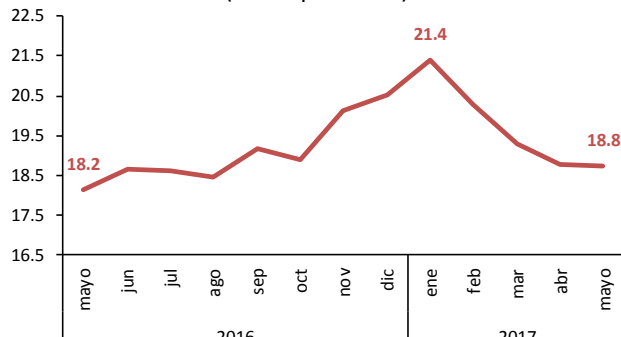


Promedio simple mensual.

Fuente: Secretaría de Economía/

### 18. Tipo de cambio (FIX)

(Pesos por dólar)

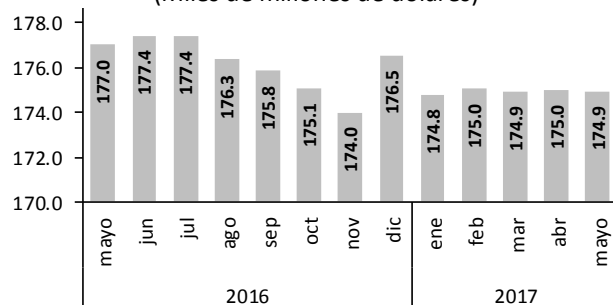


Promedio simple mensual.

Fuente: Banxico.

### 19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

## Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, enero-marzo de 2017

El primer informe trimestral de 2017 de Banxico, destaca lo siguiente:

- **Inflación:** Durante el trimestre se ubicó en 4.98%, por arriba del observado en el trimestre anterior de 3.24%. Durante la primera quincena de mayo alcanzó 6.17%. Banxico señala como causas principales a la depreciación del peso que se ha observado desde finales de 2014, al incremento de los precios de las gasolinas, del gas L.P. y de las tarifas eléctricas industriales y comerciales. La inflación subyacente, que excluye los productos agropecuarios más volátiles, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, registró durante el trimestre un aumento de 4.19%, a su interior el rubro de alimentos y bebidas registró un aumento de 5.93%. Por otro lado, la inflación no subyacente, que considera los productos agropecuarios volátiles, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, aumentó durante el trimestre 7.38%, a su interior, el componente de energéticos creció 16.85%. Banxico señala que, durante la primera quincena de mayo, la inflación anual fue de 6.17%, de las cuales 1.20 puntos porcentuales se explican por el incremento en el precio de las gasolinas. Para 2017, la mediana de las expectativas de inflación, que se obtiene de las encuestas que realiza Banxico a expertos, subió de 4.1% a 5.7%.

- **Entorno económico externo:** La actividad económica mundial mantuvo un comportamiento favorable. Sin embargo, existen riesgos que amenazan el desempeño de la economía global, como lo son la incertidumbre del rumbo de las políticas fiscal y monetaria de EE.UU., la estabilidad de la economía de China, la evolución de las negociaciones entre el Reino Unido y la Unión Europea y otros factores geopolíticos en el mundo. En EE.UU. se observó una moderación del consumo privado, una aceleración de la actividad industrial y el continuo fortalecimiento del mercado laboral.

- **Evolución de la economía mexicana:** Durante el trimestre, el PIB creció a tasa anual desestacionalizada de 2.6%, mayor a 2.0% y 2.3% observado en los dos trimestres previos. El crecimiento durante el trimestre se debe al comportamiento favorable del consumo y de la demanda externa, frente a la debilidad de la inversión. Si bien, el consumo privado mostró una tendencia positiva, existe el riesgo de que la caída de los salarios reales ante un mayor aumento de precios, la desaceleración de las remesas, un menor crecimiento del crédito y la caída de la confianza del consumidor puedan repercutir sobre su desempeño. Por otro lado, tanto las exportaciones automotrices como las no automotrices, dirigidas a EE.UU. y al resto del mundo, se fortalecieron. Las exportaciones petroleras mejoraron su desempeño gracias al incremento del precio de exportación, sin embargo, los niveles se mantienen bajos respecto a lo observado antes de 2015. Banxico señala que el comportamiento desfavorable de la inversión ocurre ante las caídas en la inversión pública y privada; esto último puede explicarse por la incertidumbre y el deterioro de las perspectivas económicas ante las políticas que podría implementar la nueva administración de los EE.UU.

- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** Desde diciembre de 2015 a mayo de 2017, Banxico ha elevado el objetivo de la Tasa de Interés de Referencia a un día de 3.00% a 6.75%, de este incremento, 100 puntos base corresponden al primer trimestre de 2017 se han aumentado 100 puntos base. El incremento en la tasa se ha llevado a cabo en un contexto donde la inflación general se ha incrementado, incluso por encima de lo esperado por especialistas y expertos; en el que la holgura en el mercado laboral se eliminó y ante un proceso de alza de las tasas de interés en EE.UU.

- **Previsiones para la inflación y balanza de riesgos:** Banxico elevó el rango de su pronóstico de crecimiento económico de 2017, de 1.3-2.3% a 1.5-2.5%. La estimación para 2018 se mantuvo entre 1.7 y 2.7%. A pesar del comportamiento favorable, aún existe incertidumbre sobre el rumbo que tomará la relación con EE.UU. En lo que respecta al empleo, se estima que se generen entre 650 y 750 mil nuevos puestos de trabajo, este rango es mayor al esperado previamente de 580-680 mil nuevos empleos. Por otro lado, se estima que el déficit en la Cuenta Corriente represente 2.3% del PIB. Banxico identifica en su balance de riesgos factores como la reducción o postergación de las decisiones de inversiones ante la incertidumbre en la relación con EE.UU.; la implementación de políticas proteccionistas en dicho país; caída en el flujo de remesas y un entorno internacional de mayor volatilidad.

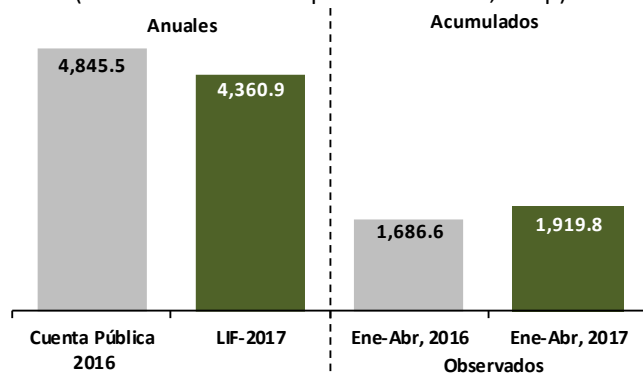
Por último, Banxico destaca que es necesario garantizar el cumplimiento del proceso de consolidación fiscal; la implementación de las reformas estructurales; el fortalecimiento del estado de derecho y garantizar la seguridad jurídica. Lo último para evitar que la inseguridad y la corrupción sean un lastre para el crecimiento económico.



## SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

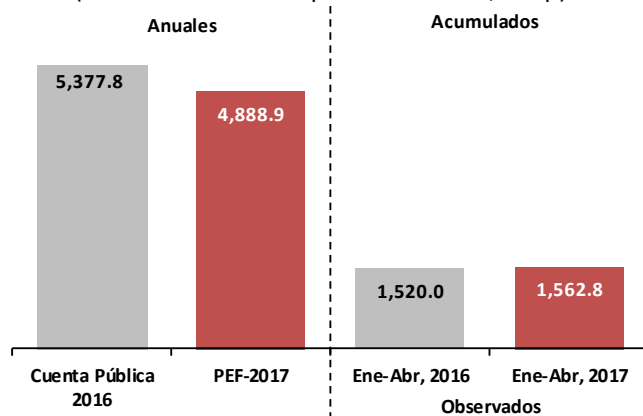
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

### 20. Ingreso presupuestarios del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



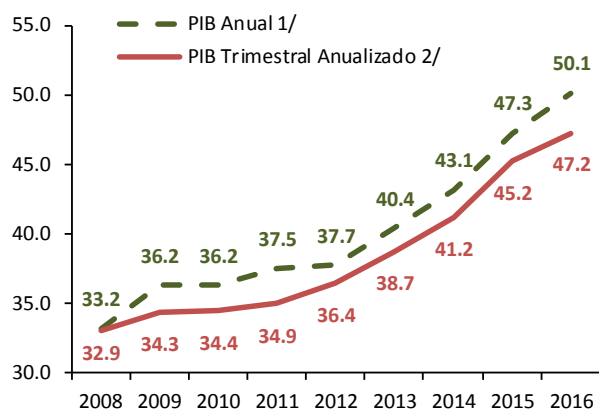
Fuentes: Cuenta Pública 2016, LIF-2017 y SHCP.

### 21. Gasto neto del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: Cuenta Pública 2016, PEF-2017 y SHCP

### 22. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



Nota: Se presenta de acuerdo a lo reportado por SHCP, utilizando PIB anual y PIB trimestral anualizado.

1/ De 2008 a 2016 se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ De 2008 a 2016 se utiliza el PIB trimestral anualizado respectivo.

Fuente: INEGI y SHCP.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2017 proyecta ingresos presupuestarios anuales por 4,360.9 mmp. De enero a abril, éstos sumaron 1,919.8 mmp, 8.2% más, en términos reales, que el mismo periodo de 2016 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- La variación de 21.0% y 6.3% de los ingresos petroleros y no petroleros, respectivamente.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 0.3% y los no tributarios crecieron 23.3%.
  - En los ingresos tributarios destacan las reducciones del IEPS de 14.7% y el incremento del ISR de 3.1%.
  - Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos aumentaron 24.9% debido a la transferencia del remanente de operación de Banxico (ROBM) por 321.7 mmp, que se realizó en marzo 2017.
- De enero a abril, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 161.4 mmp; 51.7% mayores en términos reales respecto al mismo periodo de 2016.

Al descontar el efecto de los ROBM transferidos por Banxico en 2016 y 2017, tanto los ingresos totales como los no petroleros crecieron 5.0% y 2.0% en términos reales, respectivamente. Los aprovechamientos registraron un aumento de 5.5%. Respecto al mismo periodo del año anterior.

## GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2017 proyecta un gasto neto de 4,888.9 mmp. Entre enero y abril de 2017, el gasto neto sumó 1,562.8 mmp, 2.3% menos, en términos reales, al ejercido en el mismo periodo de 2016 (Anexo 3). Este comportamiento se explica por las siguientes variaciones:

- El gasto programable disminuyó 7.8%, ante la reducción de 2.0% del gasto corriente y de 28.1% del gasto en capital.
  - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa disminuyó 27.7% y la indirecta 5.5%.
  - Por clasificación administrativa, el gasto del Gobierno Federal se redujo 8.8%. A su interior, los entes autónomos redujeron su gasto 0.2% y la administración pública centralizada 9.1%. Por otro lado, Pemex redujo su gasto 14.7% (Ver anexo 4)
- El gasto no programable aumentó 16.8%. Debido al aumento del costo financiero, al pago de Adefas y de participaciones en 37.4%, 10.3% y 9.5%, respectivamente.
- Entre enero y abril, el balance primario del sector público alcanzó un superávit de 495.8 mmp. El balance público alcanzó un superávit de 367.6 mmp, que contrasta con el superávit registrado en el mismo periodo de 2016 de 177.1 mmp.

## SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

- Al cierre de 2016 el SHRFSP representó 50.1% del PIB, utilizando la actualización del PIB de mayo. 2017

## **Recuadro B. Desempeño financiero anual de Petróleos Mexicanos, 2016.**

El siguiente análisis tiene como objetivo presentar los principales resultados de las actividades realizadas por Petróleos Mexicanos (Pemex) y sus siete subsidiarias durante el año 2016 con información detallada de la extracción, exploración y comercialización de hidrocarburos, principalmente petróleo y gas natural. Está basado en los datos presentados dentro del Informe Anual de Petróleos Mexicanos 2016 y el cuarto reporte trimestral de Resultados para Inversionistas 2016.

### **Producción**

La producción de petróleo crudo promedió 2,154 miles de barriles diarios (Mbd), esto es una reducción de 113 Mbd o 5.0% respecto a 2015, principalmente por la declinación de campos de extracción ubicados en el litoral de Tabasco y Cantarell. Por su parte, la producción de gas natural fue de 5,792 miles de pies cúbicos diarios (MMpcd), una reducción de 9.5% respecto al año anterior. El total de pozos en operación fue de 8,750, 6.6% menos que el año anterior, sin embargo, se destaca la perforación de 10 pozos exploratorios en aguas profundas.

El 5 de diciembre de 2016 la empresa BHP Billiton Petróleo Operaciones de México, S. de R.L. resultó ganadora de una licitación para la explotación del bloque Trión, al ofrecer como inversión inicial 624 millones de dólares (mdd) y una inversión total de 11,000 mdd, con proyección a producir en 2023 cerca de 120 mil barriles de petróleo crudo equivalente diarios.

### **Transformación**

Durante 2016, el procesamiento total de petróleo crudo fue de 933 Mbd, 12.3% inferior a lo registrado en 2015 y la producción total de petrolíferos disminuyó 12.7% por mantenimientos no programados en las refinerías de Cadereyta, Madero y Minatitlán. Por otro lado, el margen de refinación aumentó 1.13 dólares por barril (dpb) respecto a 2015, para ubicarse en 4.48 dpb, principalmente por el incremento en el precio de productos refinados a nivel internacional.

### **Resultados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2016, los ingresos totales de Pemex ascendieron a 1,640,000 mdp, esta cifra incluye la segunda aportación realizada por el Gobierno Federal en títulos de pasivo laboral por un monto de 134,000 mdp. Los egresos totales fueron de 1,655,000 mdp, monto que incluye la reducción de 100,000 mdp al gasto programable aprobada por el Consejo de Administración. El balance primario mostró un déficit de 14,737 mdp y al considerar el costo financiero de 86,923 mdp, el déficit financiero fue de 101,660 mdp. Al cierre de 2016, la deuda financiera total se ubicó en 1,983,221 mdp, un incremento de 489,838 mdp respecto al año pasado. Parte del incremento se explica por una depreciación cambiaria de 243,100 mdp.

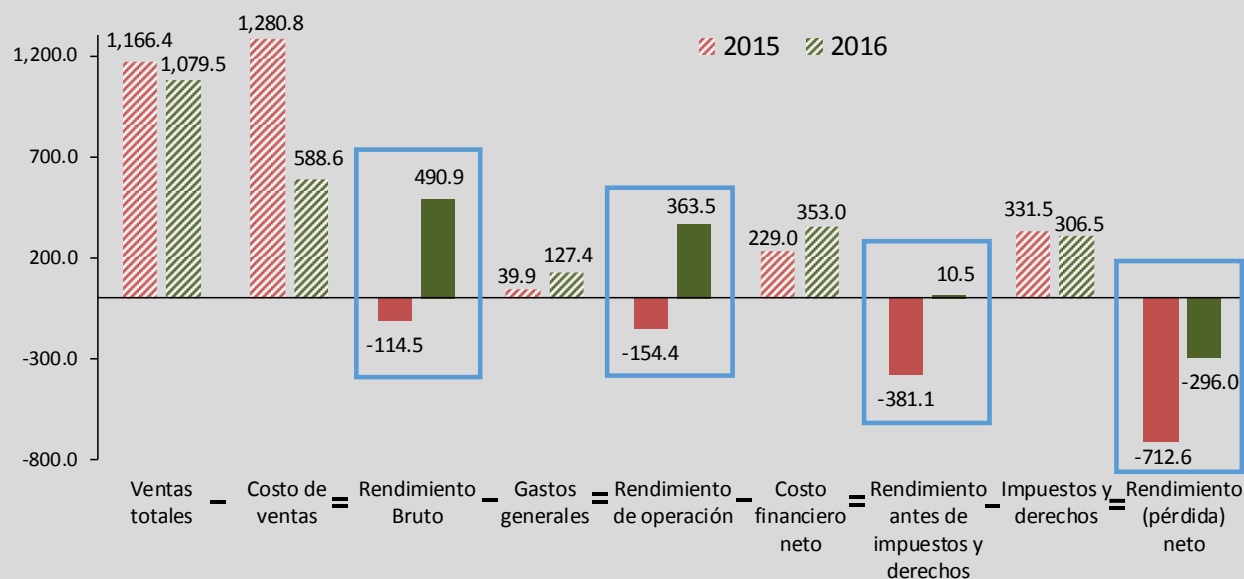
Por concepto de ventas, Pemex reportó ingresos por 1,079,507 millones de pesos, una reducción de 86,855 mdp respecto a 2015. De este monto, 62.0% corresponde a ventas nacionales, 36.6% ventas al exterior y el restante 1.3% a ventas por otros servicios. La reducción de las ventas nacionales se explica por la caída de 34.9% en las ventas de gas licuado de petróleo (GLP) debido a la competencia por apertura en las importaciones en 2016 y por una disminución de 36.5% en las ventas de combustóleo por menor demanda de la Comisión Federal de Electricidad, entre otros factores.

Por otro lado, el rendimiento bruto fue de 490,943 mdp ante la disminución de 54.0% del costo de las ventas generado por la reversión en el deterioro de los activos, una reducción de los gastos de operación por medidas de austeridad y disciplina al gasto. Este resultado contrasta con la pérdida bruta de 114,473 mdp reportada el año previo.

El rendimiento de operación, que es el resultado de restar al rendimiento bruto los gastos de distribución, transportación y administración, ascendió a 363,512 mdp, esta cifra contrasta con la pérdida de 154,387 mdp reportada el año anterior. El resultado de 2016 obedece principalmente a una utilidad generada por la primera desinversión de Pemex en Gasoductos de Chihuahua, un incremento en los gastos de operación tales como distribución, transportación y venta y gastos de administración.

El rendimiento neto, que resulta de cargar los intereses, utilidades cambiarias, impuestos y derechos, registró una pérdida de 296,007 mdp, pérdida menor a la reportada el año previo, de 712,567 mdp. Este resultado se debe principalmente al pago de impuestos y derechos por 306,514 mdp, una pérdida cambiaria de 255,120 mdp e intereses a cargo netos por 85,115 mdp.

**Gráfica B.1. Comparativo anual de los resultados consolidados de PEMEX, 2015-2016**  
(miles de millones de pesos nominales)



NOTA: Los resultados (rendimientos) se presentan en barras de patrón sólido.

Fuente: Elaboración propia con datos del Informe Anual de Petróleos Mexicanos 2016.

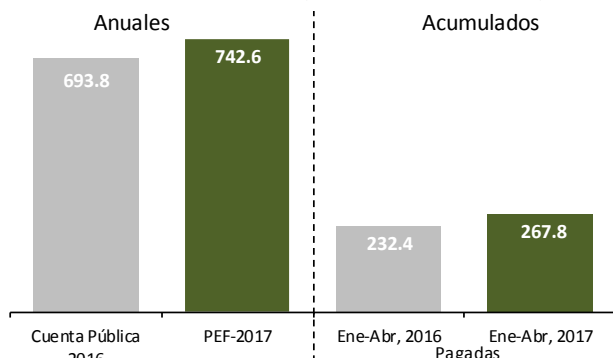
En 2016, la inversión ejercida fue de 298,600 mdp, lo que es 146.0% mayor a la inversión programada para el año, principalmente por las adecuaciones de presupuesto derivadas de capitalizaciones realizadas a Pemex por parte del Gobierno Federal y arrendamientos financieros en Exploración y Producción y Transformación Industrial.

## SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS

### SUBNACIONALES

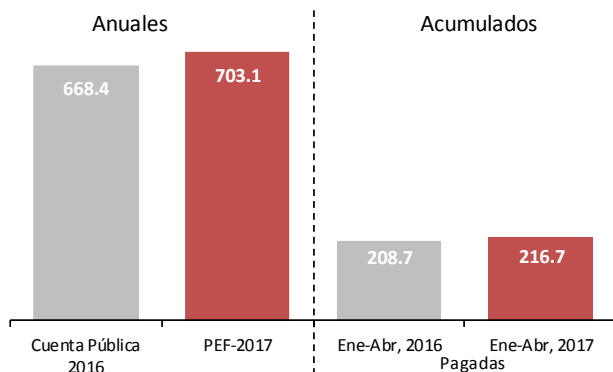
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

#### 23. Participaciones federales (Ramo 28) (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



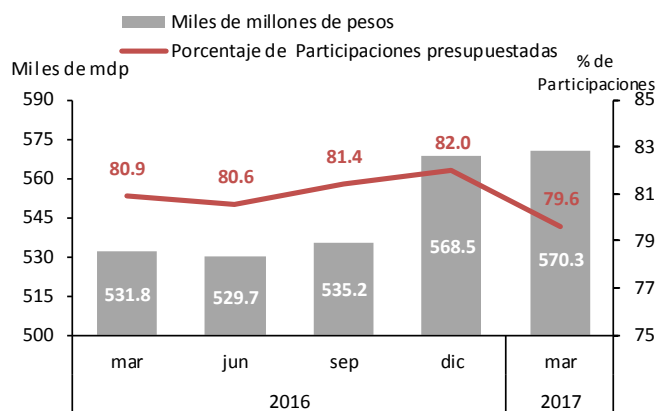
Fuentes: Cuenta Pública 2016, PEF-2017 y SHCP.

#### 24. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25) (Miles de millones de pesos corrientes mmp)



Fuentes: Cuenta Pública 2016, PEF-2017, SHCP.

#### 25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios (Miles de millones de pesos a precios corrientes)



\*Incluye las obligaciones financieras de los gobiernos estatales y sus organismos, así como de los gobiernos municipales y sus organismos.

Fuente: SHCP.

### PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- En la Cuenta Pública 2016, la SHCP informó que en 2016 las participaciones federales sumaron 693.8 mmp, 2.2% más que lo aprobado para ese año.
- El PEF-2017 contempla un presupuesto para participaciones de 742.6 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y abril se pagaron 267.8 mmp por este rubro. Esto representa:
  - 113.8% del total presupuestado para el periodo.
  - 9.5% más en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2016.
  - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5.

### APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- En la Cuenta Pública 2016, la SHCP reporta que en 2016 las aportaciones federales sumaron 668.4 mmp, 0.3% más que lo aprobado para ese año.
- El PEF-2017 contempla un presupuesto para aportaciones de 703.1 mmp, 2.1%. De acuerdo con la SHCP, entre enero y marzo se pagaron 216.7 mmp, por este rubro. Esto representa:
  - 95.7% del total presupuestado para el periodo.
  - 1.3% menos en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2016.
  - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

### OBLIGACIONES FINANCIERAS

- Al primer trimestre de 2017, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 570.3 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 79.6%, cifra inferior al cierre de 2016 de 82.0% y al mismo trimestre de 2016 de 80.9%.
  - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son registradas en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades y Municipios a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

## SECCIÓN IV. ANEXOS

### Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

#### 26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2008 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2015/04	2016/01	2016/02	2016/03	2016/04	Variación %	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	134.5	137.3	141.5	144.7	146.1	1.0	8.5
Baja California	112.9	112.9	113.7	114.2	112.2	-1.7	-0.6
Baja California Sur	117.0	116.5	116.4	122.8	120.5	-1.9	2.8
Campeche	73.8	72.9	70.9	69.4	67.5	-2.8	-8.7
Coahuila	123.2	123.2	123.4	124.1	125.5	1.1	2.0
Colima	121.5	119.8	120.7	125.3	128.2	2.3	5.7
Chiapas	111.5	114.2	112.1	113.5	112.7	-0.7	1.1
Chihuahua	118.1	118.7	119.3	119.5	120.2	0.6	1.7
Distrito Federal	115.4	117.5	117.1	118.8	121.0	1.8	5.1
Durango	114.6	116.1	115.7	119.1	120.8	1.4	5.5
Guanajuato	132.8	135.9	138.6	140.5	141.8	0.9	6.8
Guerrero	113.1	119.5	112.6	114.1	112.0	-1.9	-1.3
Hidalgo	123.5	124.6	123.9	123.2	121.4	-1.5	-1.7
Jalisco	120.7	121.5	121.4	122.6	122.0	-0.5	0.9
México	117.3	116.6	120.8	120.9	122.9	1.7	5.0
Michoacán	111.6	114.4	115.1	118.4	122.8	3.7	10.0
Morelos	120.1	119.6	120.7	123.0	123.6	0.5	3.0
Nayarit	116.2	114.9	123.2	120.4	122.5	1.7	5.3
Nuevo León	123.3	125.8	124.7	126.0	128.3	1.8	4.1
Oaxaca	116.0	114.7	116.4	117.7	117.2	-0.5	0.9
Puebla	117.3	117.0	117.7	118.4	119.5	0.9	2.1
Querétaro	143.1	143.3	144.3	142.5	147.2	3.3	3.0
Quintana Roo	126.0	127.1	132.1	136.8	136.2	-0.4	8.1
San Luis Potosí	126.2	125.6	126.3	128.5	130.9	1.9	3.7
Sinaloa	114.2	115.1	120.8	116.0	118.5	2.2	4.1
Sonora	127.0	128.5	130.6	133.0	134.0	0.8	5.5
Tabasco	119.0	118.0	113.7	109.3	106.4	-2.7	-10.7
Tamaulipas	109.8	107.8	107.5	108.4	105.7	-2.4	-3.7
Tlaxcala	116.6	117.3	117.5	119.1	119.4	0.3	2.5
Veracruz	109.4	110.0	105.9	107.1	106.2	-0.8	-2.9
Yucatán	119.6	118.8	122.5	123.5	125.1	1.2	4.6
Zacatecas	133.7	132.0	127.6	134.9	137.9	2.3	3.3

Fuente: INEGI.

**Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público**

**27. Ingreso Presupuestario del Sector Público**  
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Abril		Variación Real (%)
	2016	2017	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>1,686.6</b>	<b>1,919.8</b>	<b>8.2</b>
Petroleros 1_/	225.2	286.5	21.0
Gobierno Federal	101.1	161.4	51.7
Pemex	124.1	125.1	-4.1
No petroleros	1,461.3	1,633.3	6.3
Gobierno Federal	1,267.9	1,411.7	5.8
Tributarios	960.8	1,013.4	0.3
Impuesto sobre la renta	548.5	594.8	3.1
Impuesto al valor agregado	247.6	263.0	1.0
Impuesto especial sobre producción y servicios	136.3	122.4	-14.7
IEPS gasolinas y diesel	89.8	67.4	-28.6
IEPS distinto de gasolinas y diesel	46.5	54.9	12.2
Impuestos a la importación	15.1	16.6	4.6
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	1.3	1.4	-3.0
Otros impuestos 2_/	11.9	15.1	20.6
No tributarios	307.1	398.4	23.3
Derechos	27.4	32.7	13.6
Aprovechamientos 3_/	275.9	362.5	24.9
Otros	3.8	3.1	-22.8
Organismos de control presupuestario directo	105.6	113.0	1.7
IMSS	91.5	98.5	2.4
ISSSTE	14.2	14.5	-2.9
Empresa productiva del estado (CFE)	87.8	108.5	17.6
Otros	0.0	0.0	n.s.
<b>Partidas informativas</b>			
Tributarios	960.8	1,013.4	0.3
No Tributarios	725.8	906.5	18.7

1\_/ Hasta 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. A partir de 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos.

2\_/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

3\_/ En enero-abril incluye recursos por el remanente de operación del Banco de México (ROMB) por 321,653.3 millones de pesos para 2017 y por 239,093.8 para 2016.

Notas: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: SHCP

**28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.**

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Abril		Variación Real (%)
	2016	2017	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>1,520.0</b>	<b>1,562.8</b>	<b>-2.3</b>
Programable 1_/	1,176.7	1,141.0	-7.8
Corriente	913.4	941.9	-2.0
Servicios personales	327.2	335.0	-2.7
Directos	186.4	192.6	-1.8
Indirectos	140.8	142.4	-3.9
Otros gastos de operación	332.6	378.1	8.1
Materiales y suministros	57.6	79.9	31.9
Servicios generales	259.1	276.0	1.2
Otras erogaciones	15.8	22.2	33.4
Subsidios y transferencias	253.6	228.7	-14.3
Capital	263.3	199.1	-28.1
Inversión física	220.8	186.1	-19.9
Directo	142.7	108.5	-27.7
Indirecto	78.0	77.6	-5.5
Otros gastos de capital	42.5	13.0	-71.0
No programable	343.3	421.9	16.8
Costo financiero	88.9	128.5	37.4
Participaciones	232.4	267.8	9.5
Adefas y otros	22.0	25.5	10.3

1\_/ Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal (subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

**Fuente:** SHCP

## Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

### 29. Gasto Programable Pagado del Sector Público.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Abril		Variación Real (%)
	2016	2017	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total 1_/</b>	<b>1,176.7</b>	<b>1,141.0</b>	<b>-7.8</b>
Gobierno Federal 2_/	895.3	858.5	-8.8
Entes autónomos	26.5	27.9	-0.2
Legislativo	3.5	3.9	5.7
Judicial	14.5	16.1	5.5
Instituto Federal Electoral	5.0	4.1	-21.1
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.3	0.4	7.4
Información Nacional Estadística y Geográfica	1.7	1.7	-4.8
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	0.7	0.7	5.5
Comisión Federal de Competencia Económica	0.1	0.1	-24.4
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.2	0.2	25.2
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.3	0.4	9.6
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.2	0.2	-9.4
Administración Pública Centralizada	868.8	830.7	-9.1
Ramos administrativos	397.2	331.2	-20.7
Presidencia de la República	1.5	1.4	-11.0
Gobernación	22.9	23.9	-0.9
Relaciones Exteriores	3.2	3.3	-4.7
Hacienda y Crédito Público	12.6	11.7	-12.1
Defensa Nacional	20.7	22.1	1.6
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	30.5	13.6	-57.6
Comunicaciones y Transportes	31.3	24.0	-27.1
Economía	4.2	1.8	-58.8
Educación Pública	98.3	99.7	-3.6
Salud	41.9	41.2	-6.6
Marina	10.1	8.9	-16.9
Trabajo y Previsión Social	1.6	1.2	-32.2
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	7.4	5.3	-31.7
Medio Ambiente y Recursos Naturales	10.7	7.8	-30.7
Procuraduría General de la República	4.2	4.1	-8.4
Energía	30.3	3.5	-88.9
Desarrollo Social	40.4	37.5	-11.8
Turismo	2.2	2.6	14.6
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.3	0.4	-0.4
Tribunales Agrarios	0.3	0.3	-14.1
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	-14.6
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	14.6	11.6	-24.2
Comisión Reguladora de Energía	0.1	0.1	6.5
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.1	0.1	14.4
Ramos generales	471.6	499.4	0.7
Entidades bajo control presupuestario directo	479.4	505.9	0.3
Pemex	154.0	138.3	-14.7
Resto de entidades	325.4	367.7	7.4
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	198.0	223.5	7.3

1\_/ Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal (subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

2\_/ El gasto programable de la Administración Pública Centralizada corresponde a las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y los acuerdos de ministración de fondos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación. Por lo tanto, puede diferir del gasto ejercido, el cual se mide sobre las CLC presentadas a la Tesorería de la Federación y no incluye los acuerdos de ministración que se regularizan por medio de las CLC en los siguientes meses. Para los entes autónomos, los organismos y las empresas las cifras corresponden a las reportadas como gasto pagado a través del Sistema Integral de Información de los Ingresos y Gasto Público.

Fuente: SHCP



**Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28)**

**30. Participaciones Federales (Ramo 28)**

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Abril			Enero-Abril	
	2016	2017	2016 - 2017	2017	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	
<b>Total 1_/</b>	<b>232,432.4</b>	<b>267,838.3</b>	<b>9.5</b>	<b>235,385.7</b>	<b>113.8</b>
Agascalientes	2,613.6	2,895.8	5.3	2,533.1	114.3
Baja California	5,933.8	8,162.1	30.8	6,676.8	122.2
Baja California Sur	1,414.8	1,786.5	20.0	1,467.1	121.8
Campeche	2,721.4	2,452.5	-14.3	2,322.8	105.6
Coahuila	5,765.1	6,420.0	5.9	5,478.2	117.2
Colima	1,476.4	1,908.4	22.9	1,514.6	126.0
Chiapas	9,142.4	10,059.9	4.6	8,730.3	115.2
Chihuahua	6,680.9	8,123.3	15.6	7,068.4	114.9
Ciudad de México 2_/	27,083.9	30,767.4	8.0	26,084.1	118.0
Durango	3,031.6	3,443.1	8.0	3,036.3	113.4
Guanajuato	10,166.9	11,651.2	8.9	9,907.8	117.6
Guerrero	5,389.1	5,949.9	5.0	5,187.2	114.7
Hidalgo	4,562.6	5,563.7	15.9	4,421.0	125.8
Jalisco	15,649.0	18,810.8	14.3	15,270.7	123.2
México	30,084.3	34,464.4	8.9	29,608.1	116.4
Michoacan	7,233.0	8,065.7	6.0	7,039.4	114.6
Morelos	3,053.5	3,588.4	11.7	3,098.7	115.8
Nayarit	2,297.5	2,808.9	16.2	2,291.2	122.6
Nuevo León	11,163.1	12,720.3	8.3	10,606.5	119.9
Oaxaca	5,981.8	6,804.8	8.1	5,845.6	116.4
Puebla	10,017.7	11,630.2	10.4	9,942.5	117.0
Querétaro	4,326.1	4,854.1	6.7	3,995.8	121.5
Quintana Roo	3,024.3	3,535.1	11.1	3,038.5	116.3
San Luis Potosí	5,053.6	6,612.1	24.4	4,598.6	143.8
Sinaloa	5,607.0	6,371.4	8.0	5,427.3	117.4
Sonora	6,172.0	7,192.7	10.8	6,388.9	112.6
Tabasco	7,690.5	7,363.0	-9.0	6,809.9	108.1
Tamaulipas	7,149.6	8,045.4	7.0	7,154.2	112.5
Tlaxcala	2,299.1	2,667.2	10.3	2,302.2	115.9
Veracruz	12,557.4	14,827.2	12.3	12,268.4	120.9
Yucatán	3,867.0	4,572.9	12.4	3,870.3	118.2
Zacatecas	3,223.2	3,720.2	9.7	3,158.9	117.8

1\_/ Se incluye en el total de participaciones presupuestadas 26,102.9 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

2\_/ De conformidad con las reformas constitucionales del sistema político de la Ciudad de México (DOF 29/01/2016), a partir del 30 de enero de 2016 el Distrito Federal se denomina Ciudad de México.

Fuente: SHCP

**Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33)**

**31. Aportaciones Federales (Ramo 33)**  
(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Abril			Enero-Abril	
	2016	2017	2016 - 2017	2017	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	
<b>Total 1/</b>	<b>208,675.2</b>	<b>216,699.4</b>	<b>-1.3</b>	<b>226,515.3</b>	<b>95.7</b>
Aguascalientes	2,670.1	2,829.4	0.7	2,834.7	99.8
Baja California	5,253.7	5,452.1	-1.3	5,490.2	99.3
Baja California Sur	1,943.2	1,993.9	-2.5	2,090.6	95.4
Campeche	2,161.5	2,305.6	1.4	2,312.4	99.7
Coahuila	4,401.1	4,675.6	1.0	4,824.2	96.9
Colima	1,576.9	1,643.6	-0.9	1,698.7	96.8
Chiapas	13,042.8	13,915.4	1.4	13,974.3	99.6
Chihuahua	6,151.3	6,409.5	-0.9	6,782.3	94.5
Ciudad de México 2/	15,461.5	13,918.4	-14.4	16,129.1	86.3
Durango	3,592.2	3,803.5	0.7	4,036.0	94.2
Guanajuato	7,646.1	7,759.1	-3.5	8,430.2	92.0
Guerrero	10,040.6	10,541.0	-0.2	10,758.0	98.0
Hidalgo	6,654.1	6,855.3	-2.1	7,178.9	95.5
Jalisco	9,367.6	9,790.2	-0.6	10,010.9	97.8
México	21,293.9	22,518.5	0.5	23,093.0	97.5
Michoacan	8,615.3	8,895.2	-1.8	9,410.1	94.5
Morelos	3,458.6	3,713.5	2.1	3,803.0	97.6
Nayarit	2,546.7	2,680.7	0.1	2,782.4	96.3
Nuevo León	5,865.5	6,044.0	-2.0	6,535.9	92.5
Oaxaca	12,077.9	12,909.0	1.6	13,166.3	98.0
Puebla	10,454.7	10,979.0	-0.2	11,286.9	97.3
Querétaro	3,007.4	3,045.4	-3.7	3,357.1	90.7
Quintana Roo	2,818.9	3,027.3	2.1	3,094.4	97.8
San Luis Potosí	5,738.7	6,006.8	-0.5	6,135.0	97.9
Sinaloa	4,478.5	4,707.5	-0.1	5,038.9	93.4
Sonora	4,573.4	4,826.9	0.3	4,973.5	97.1
Tabasco	4,045.7	4,265.4	0.2	4,398.1	97.0
Tamaulipas	6,200.4	6,435.4	-1.3	6,757.8	95.2
Tlaxcala	2,427.3	2,577.4	0.9	2,818.3	91.4
Veracruz	14,174.5	14,797.5	-0.8	15,738.1	94.0
Yucatán	3,502.3	3,760.9	2.1	3,853.1	97.6
Zacatecas	3,432.8	3,616.4	0.2	3,722.9	97.1

1/ El total de aportaciones presupuestadas considera 10,663.3 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

2/ De conformidad con las reformas constitucionales del sistema político de la Ciudad de México (DOF 29/01/2016), a partir del 30 de enero de 2016 el Distrito Federal se denomina Ciudad de México.

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

32. Obligaciones Financieras de Entidades Federativas y Municipios y sus Organismos

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Saldos Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones pagadas
	2016	Marzo 2017	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	
	(A)	(B)	(B-A)	((B/A)-1)*100	Marzo 2017
<b>T O T A L</b>	<b>568,591.8</b>	<b>570,299.3</b>	<b>1,707.4</b>	<b>0.3</b>	<b>79.6</b>
Aguascalientes	2,839.6	2,820.4	-19.2	-0.7	35.4
Baja California	20,716.2	20,595.2	-121.0	-0.6	97.8
Baja California Sur	2,475.3	2,820.2	344.9	13.9	60.7
Campeche	1,605.4	1,547.4	-57.9	-3.6	21.4
Coahuila	36,945.9	36,880.0	-65.9	-0.2	213.2
Colima	3,362.9	3,340.4	-22.5	-0.7	69.8
Chiapas	21,514.4	20,867.8	-646.6	-3.0	75.6
Chihuahua	49,408.0	49,156.6	-251.5	-0.5	220.6
Ciudad de México	73,829.3	73,374.1	-455.3	-0.6	89.3
Durango	7,805.5	7,610.8	-194.7	-2.5	79.5
Guanajuato	8,087.1	7,793.9	-293.2	-3.6	25.0
Guerrero	2,843.6	4,273.1	1,429.5	50.3	26.0
Hidalgo	6,123.4	5,760.8	-362.5	-5.9	41.3
Jalisco	27,320.1	27,884.0	563.9	2.1	57.8
México	42,575.4	46,309.7	3,734.4	8.8	49.5
Michoacán	21,188.1	21,203.0	14.9	0.1	95.4
Morelos	4,814.1	5,329.6	515.5	10.7	54.4
Nayarit	6,010.7	5,819.9	-190.8	-3.2	80.6
Nuevo León	65,807.9	65,729.8	-78.2	-0.1	196.3
Oaxaca	11,714.6	11,189.8	-524.7	-4.5	60.7
Puebla	8,255.1	8,146.0	-109.1	-1.3	26.0
Querétaro	1,480.5	1,446.2	-34.4	-2.3	11.5
Quintana Roo	22,247.0	22,417.6	170.6	0.8	233.7
San Luis Potosí	4,498.3	4,192.3	-306.1	-6.8	28.9
Sinaloa	7,322.1	7,222.9	-99.3	-1.4	42.2
Sonora	29,169.7	28,446.0	-723.7	-2.5	142.2
Tabasco	4,783.1	4,714.5	-68.6	-1.4	22.0
Tamaulipas	13,368.2	13,229.0	-139.3	-1.0	58.8
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0	-	0.0
Veracruz	49,192.3	48,408.8	-783.5	-1.6	124.8
Yucatán	2,739.2	3,893.2	1,154.0	42.1	32.0
Zacatecas	8,549.0	7,876.4	-672.5	-7.9	78.9

Estas Cifras son registradas ante la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen: las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos Estatales y Municipales y sus organismos.

Fuente: SHCP.

## ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

<b>Término</b>	<b>Fuente</b>	<b>Definición</b>
<b>Actividad Industrial</b>	INEGI	Mide la evolución mensual de los sectores mineros, generación, transmisión y distribución eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final, construcción e industrias manufactureras.
<b>Consumo Privado</b>	Banxico	Engloba el valor de todas las compras en el mercado interior, servicios realizados por unidades familiares e instituciones privadas sin fines de lucro, se incluye las remuneraciones a asalariados en especie, artículos de autoconsumo y el valor atribuido a viviendas.
<b>Exportaciones</b>	Banxico	Los ingresos por venta de bienes y servicios del país en el extranjero. Incluye las compras directas dentro del territorio nacional efectuadas por organizaciones y personas no residentes.
<b>Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	INEGI	Busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, basado en el empleo manufacturero, la confianza empresarial, el Tipo de Cambio Real, el Índice de Precios y Cotizaciones, la TIIIE y el índice Standard&Poor's500 de Estados Unidos.
<b>Sistema de Indicadores Cíclicos</b>	INEGI	Refleja el estado general de la economía, basado en el IGAE, la actividad industrial, las ventas minoristas, el empleo permanente en el IMSS, la desocupación urbana y la importación total.
<b>Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)</b>	INEGI	Permite conocer y dar seguimiento a la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, aproximándose a una medida de la riqueza que se genera en el país mensualmente. El Indicador desagrega las Actividades Secundarias y Terciarias en 12 actividades económicas y utiliza información de las Encuestas Sectoriales del INEGI, Registros Administrativos y Estadísticas socio-demográficas.
<b>Indicador Mensual de Inversión Fija Bruta</b>	INEGI	Representa los gastos realizados en la construcción (residencial y no residencial) y en maquinaria y equipo (de origen nacional e importado).
<b>Índice de Confianza del Consumidor</b>	INEGI	El índice busca evaluar la percepción de la población respecto a la situación económica actual en el contexto familiar y nacional, así como sus perspectivas de corto plazo. Se calcula con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor recabada por el INEGI y Banxico en 32 ciudades representativas de las entidades federativas.
<b>Índice de Riesgo País EMBI+</b>	JP Morgan y SHCP	Mide los rendimientos de instrumentos de deuda soberana emitidos en mercados emergentes, y los compara con los Bonos del Tesoro Estadounidense. El diferencial entre ambos es la prima de riesgo que los emergentes pagan.
<b>Índice Nacional de Precios al Consumidor</b>	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares. La inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios, por lo tanto el INPC es un instrumento estadístico que sirve para medirla.
<b>Índice Nacional de Precios al Productor</b>	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional.
<b>Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)</b>	SHCP	Los SHRFSP son la medida más amplia de la deuda del sector público e incluyen: deuda del sector público, obligaciones del Instituto de Protección del Ahorro Bancario, del programa de apoyo a deudores, de los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas, y el cambio en la situación patrimonial de los institutos de fomento.
<b>Tasa de desocupación</b>	INEGI	Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo.
<b>Tasa de Informalidad Laboral (TIL 1)</b>	INEGI	Contabiliza a trabajadores en unidades económicas no registradas, a ocupados por cuenta propia en agricultura de subsistencia, y a quienes laboran sin seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas.
<b>Tipo de cambio (FIX)</b>	Banxico	Tipo de cambio fijado por Banxico con base en un promedio de cotizaciones del mercado a mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente a su publicación en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

## SECCIÓN V. REFERENCIAS

### Banco de México

- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de la Comisión de Cambios.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-cambiaria/comision-de-cambios/index.html>
- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de las decisiones de política monetaria.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/index.html>
- Estado de cuenta semanal del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/index.html>
- Informe periódico del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/index.html>
- Tasas de Interés, Crédito, Tipo de Cambio y Sistema Financiero.  
<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/>

### Buró de Análisis Económico del Gobierno de los Estados Unidos (BEA)

- Crecimiento del PIB, estimación preliminar.  
<http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm>

### Cámara de Senadores

- IBD-Dirección General de Finanzas, Análisis del Paquete Económico 2017.  
<http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/handle/123456789/3184>

### Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.  
[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5415876&fecha=18/11/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5415876&fecha=18/11/2015)
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017.  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2016](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2016)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.  
[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5417699&fecha=27/11/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5417699&fecha=27/11/2015)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2016](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2016)

### Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

- Estado Financiero Mensual.  
<http://www.fmped.org.mx/informes/>

### Instituto Nacional de Estadística y Geografía

- Producto Interno Bruto, Inversión Fija Bruta, Asegurados al IMSS, Población desocupada, Tasa de Informalidad Laboral, Índice Nacional de Precios al Consumidor, Índice Nacional de Precios al Productor, Indicador Global de la Actividad Económica, Sistema de Indicadores Cíclicos, Índice de Confianza del Consumidor e Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal.  
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

### Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Informe Semanal del Vocero.  
<http://www.gob.mx/shcp/archivo/documentos?idiom=es>
- Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.  
[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)
- Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.  
<http://www.gob.mx/shcp/archivo/documentos?idiom=es>
- Obligaciones financieras de entidades federativas, municipios y organismos.  
[http://obligaciones\\_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES\\_ENTIDADES/2015](http://obligaciones_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES_ENTIDADES/2015)
- Paquete Económico y Presupuesto.  
[http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas\\_Publicas/Paquete\\_Economico\\_y\\_Presupuesto](http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto)
- Calendario mensual de presupuesto autorizado.  
<http://comunicacionpef.hacienda.gob.mx/>

### Secretaría de Economía

- Seguimiento precio del petróleo.  
<http://portalweb.sgm.gob.mx/economia/es/energeticos/695-seguimiento-precio-del-petroleo-mezcla-mexicana-mme-datos.html>

# INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

Sen. Miguel Barbosa Huerta  
**Presidente**

Sen. Daniel Ávila Ruiz  
**Secretario**

Sen. Roberto Albores Gleason  
**Secretario**

Sen. Benjamín Robles Montoya  
**Secretario**

**Coordinación Ejecutiva de Investigación**  
Dr. Gerardo Esquivel Hernández

**Dirección General de Finanzas**  
Mtro. Noel Pérez Benítez

**Elaborado por la Dirección General de Finanzas**  
Mtro. Noel Pérez Benítez  
Lic. Víctor Ortega Olvera  
Martín Cruz Campos

Este análisis se encuentra disponible en la página de internet  
del Instituto Belisario Domínguez:  
<http://bibliodigitalibd.senado.gob.mx/handle/123456789/3412>

Para informes sobre el presente documento, por favor comunicarse  
a la Dirección General de Finanzas, al teléfono (55) 5722-4800 extensión 2097

DR© INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ, SENADO DE LA REPÚBLICA  
Donceles 14, Colonia Centro, Delegación Cuauhtémoc, 06020 Ciudad de México.  
Distribución gratuita. Impreso en México.

