

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 57

MARZO 2019



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.

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y no reflejan, necesariamente, los punto de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado de la República.

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo.....	2
SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS	3
1. Crecimiento económico	3
2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2018 y 2019	3
3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019	3
4. Inversión fija bruta.....	4
5. Consumo privado.....	4
6. Exportaciones	4
7. Actividad Industrial	4
8. Asegurados al IMSS.....	5
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral	5
10. Inflación	5
11. Tasas de interés	5
12. Crédito total de la banca comercial	6
13. IGAE	6
14. Sistema de indicadores cíclicos.....	6
15. Confianza del consumidor	6
16. Riesgo País	7
17. Precios del petróleo.....	7
18. Tipo de cambio (FIX)	7
19. Reservas internacionales	7
Recuadro A. WEO. Perspectiva Económica Mundial, abril de 2019. Ralentización del crecimiento, recuperación precaria	8
SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES.....	9
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público	9
21. Gasto neto del Sector Público.....	9
22. SHRFSP	9
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES.....	10
23. Participaciones federales (Ramo 28)	10
24. Aportaciones federales (Ramo 33 y 25).....	10
25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*	10
SECCIÓN IV. ANEXOS	11
Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal	11
Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público	12
Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario	13
Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público	14
Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28)	15
Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33)	16
Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa	17
ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS	18
REFERENCIAS.....	19

Resumen Ejecutivo

Las expectativas de crecimiento de la economía mexicana son menos favorables, diversos organismos nacionales e internacionales redujeron sus perspectivas de crecimiento para la economía para 2019. Destaca que la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), en la publicación de los PreCriterios de Política Económica 2020, disminuyó su proyección de crecimiento a un intervalo de 1.1%-2.1%. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) disminuyó sus perspectivas de crecimiento del PIB de 2.5% a 1.6%. A su vez, bajaron las perspectivas de crecimiento reportadas en la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado a 1.5% elaborada por el Banco de México.

Indicadores Macroeconómicos

Se observó un menor dinamismo en la actividad económica nacional. El indicador coincidente para enero se posicionó en 99.4 puntos base (pb), por debajo del mes anterior. Por su parte, para marzo la inflación continúa estable, al registrar un decremento mensual de 0.39%, y un crecimiento anual de 4.00%, menor al 5.04% registrado en marzo de 2018.

En lo referente a la demanda interna, a enero de 2019 el consumo presentó un crecimiento anual de 2.3% y las exportaciones se fortalecieron al presentar un incremento anual de 3.5%. Pese a ello, las exportaciones petroleras registraron una caída de 0.7% durante febrero de 2019. En tanto, la inversión observó una mejora, al presentar un crecimiento anual de 1.6% a enero de 2019.

En lo que se refiere al empleo, los datos a febrero indicaron una tasa de desempleo de 3.4%, mayor al observado en el mismo mes del año pasado de 3.3%. A su vez, la tasa de informalidad laboral se ubicó en 57.7% de la población ocupada, cifra mayor a la registrada en el mismo mes de 2018 de 56.6%.

En cuanto a la política monetaria, en un marco de desaceleración del proceso de normalización de las tasas de interés a nivel internacional, para marzo Banxico mantuvo la tasa de interés objetivo en 8.25%. En otro aspecto, las reservas internacionales para marzo de 2019 ascendieron a 175.7 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.1% y anual de 1.6%.

Con respecto al tipo de cambio FIX, este registró una depreciación mensual de 0.2% al promediar 19.2 pesos por dólar durante marzo, de forma anual mostró una depreciación de 3.3%.

Finanzas Públicas

Durante febrero de 2019, el balance primario del sector público registró un superávit de 15.1 miles de millones de pesos (mmp). De igual manera, el balance público asentó un superávit de 46.2 mmp. Esto como consecuencia, principalmente, del decremento del gasto en 7.7% en términos reales, destaca la disminución de las Adefas en 84.6%. En contraste, aumentó el costo financiero 11.1%.

Por su parte, los ingresos presupuestarios observados se redujeron 3.9% en términos reales respecto a febrero de 2018, como consecuencia de la caída de los ingresos petroleros por 32.7%. En contraste, los ingresos no petroleros crecieron 2.3% gracias al incremento de los ingresos tributarios en 3.4%, a pesar de la disminución de los ingresos no tributarios en 2.5%.

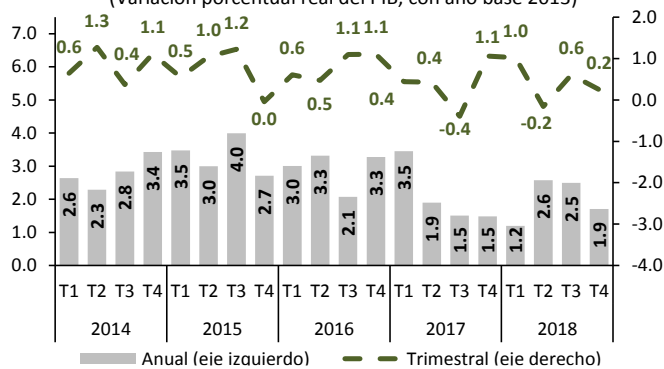
De igual manera, el gasto neto disminuyó en febrero de 2019 en 7.7% en términos reales respecto del mismo mes del año anterior. En su interior, el gasto no programable disminuyó 12.7%, mientras que el gasto programable disminuyó 5.5% por el decremento del gasto corriente en 6.5%, y el gasto en capital en 0.6%, principalmente. Así mismo, la inversión física directa creció 4.6%, en contraste con una caída de la inversión indirecta en 19.6%.

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, con año base 2013)

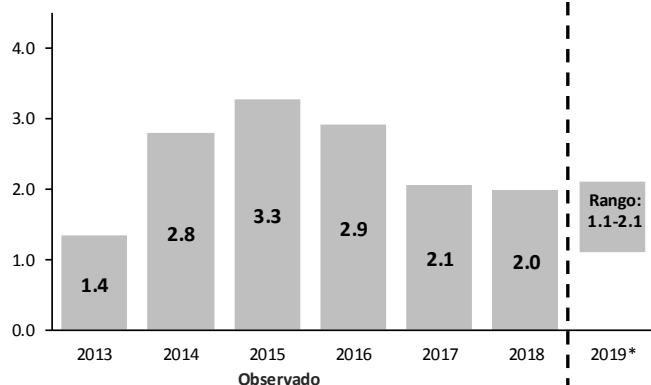


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2018 y 2019

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



* Expectativa de PreCriterios-2020 (abril 2019).

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2019			
Organismo	Febrero 2019	Marzo 2019	Variación
SHCP	1.5% - 2.5%	1.1% - 2.1%	↓
Banco de México*	1.1% - 2.1%	1.1% - 2.1%	=
Banco Mundial	2.00%	1.70%	↓
FMI**	2.10%	1.60%	↓
OCDE	2.00%	2.00%	=
BBVA	2.00%	1.40%	↓
Citibanamex	1.40%	1.40%	=
Encuesta Banxico***	1.63%	1.50%	↓
CEPAL	2.10%	1.70%	↓

*Informe trimestral octubre-diciembre (febrero 2019)

**Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (abril 2019)

***Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: marzo 2019

Fuente: Banco Mundial, Banxico, SHCP, FMI, CEPAL, OCDE, BBVA y Citibanamex.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2018 aumentó 0.3% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones, con cifras desestacionalizadas, de las actividades primarias por 1.9%, de las actividades secundarias por -1.1% y de las actividades terciarias por 0.8%.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 1.9% con cifras desestacionalizadas.
- La estimación oportuna del PIB muestra un crecimiento anual al cuarto trimestre de 2.0% con cifras desestacionalizadas.
- Para 2019, diversos organismos nacionales e internacionales disminuyeron sus pronósticos de crecimiento para México en 2019, entre los que destacan: la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en la publicación de los PreCriterios de Política Económica 2020 redujo su proyección de crecimiento a un intervalo de 1.1%-2.1%. Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) disminuyó sus perspectivas de crecimiento de 2.5% en octubre de 2018 a 1.6% en abril de 2019.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2019 son:
 - Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.) revisó a la baja en 0.4 puntos porcentuales su estimación del crecimiento anualizado del PIB estadounidense para el cuarto trimestre de 2018, la cual se ubicó en 2.2%, en su tercera estimación. Lo anterior se debe a desaceleraciones en la inversión privada, consumo y gasto de gobierno, tanto federal como estatal. El crecimiento observado en el tercer trimestre de 2018 fue de 3.4%.
 - Internos:** En su informe "Perspectiva Económica Mundial" de abril de 2019, el FMI menciona mayor incertidumbre con respecto a la inversión y al crecimiento del empleo. (Ver Recuadro A).
 - Por su parte, la calificadora Fitch Rating redujo su pronóstico de crecimiento económico para México en 2019 a 1.6% de 2.1% como resultado de la desaceleración de la actividad económica registrada en el cuarto trimestre de 2018.
 - La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de marzo de 2019, elaborada por Banxico, identificó riesgos en la economía mexicana relacionados con los problemas de inseguridad pública; la plataforma de producción petrolera; la incertidumbre política interna; la falta de estado de derecho; y la debilidad del mercado externo y la economía mundial.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en enero el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó un incremento anual de 1.6% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- El aumento de 2.6% en gastos de construcción.
 - La disminución de 0.2% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto de diciembre de 2018, presentó un incremento de 8.0%, con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante enero, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 2.3% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Comportamiento explicado por el incremento de bienes semiduraderos importados de 8.5% y una reducción de consumo de bienes semiduraderos nacionales de 4.2%.

- Respecto al mes anterior, tuvo un incremento de 0.3% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:
- El incremento de 0.1% del consumo de bienes y servicios nacionales.
- El aumento de 5.7% del consumo de bienes importados.

EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante febrero las exportaciones totales aumentaron 3.5% respecto del mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:

- El aumento de 3.8% de las exportaciones no petroleras y de una disminución de 0.7% de las petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. incrementaron 4.6% mientras que al resto del mundo descendieron 0.7%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales disminuyeron 0.05%, con cifras desestacionalizadas, debido a una caída de las exportaciones no petroleras por 0.79% y de un alza de 11.59% de las petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

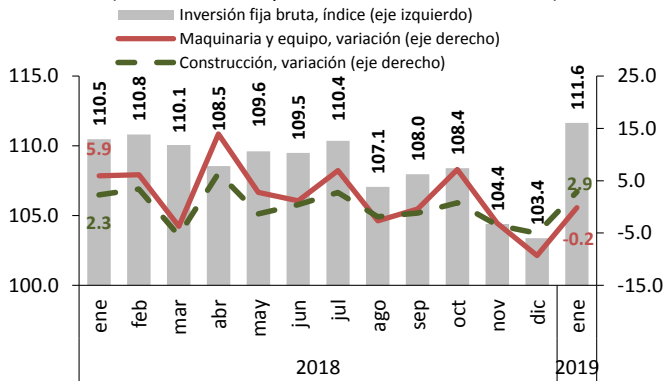
- El INEGI señaló que, durante febrero, la actividad industrial disminuyó 0.8% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- La disminución de 6.4% de la actividad minera.
- La disminución de 1.1% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
- El decremento de 1.1% en la construcción.
- El incremento de 1.1% en las industrias manufactureras.

- Respecto al mes anterior, la actividad industrial aumentó 0.3% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

4. Inversión fija bruta

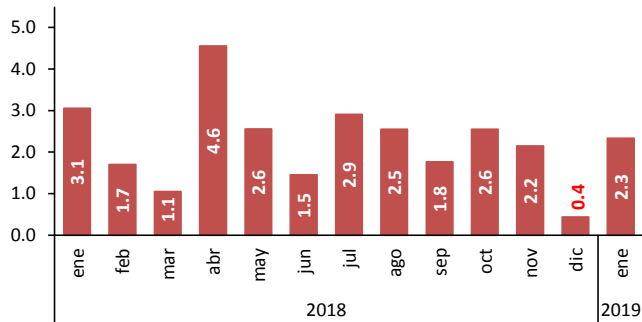
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

5. Consumo privado

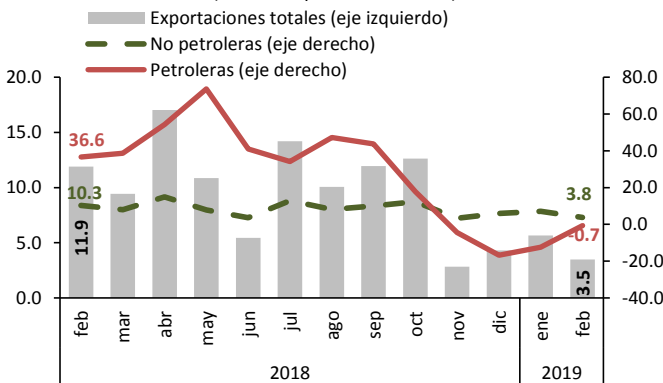
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

6. Exportaciones

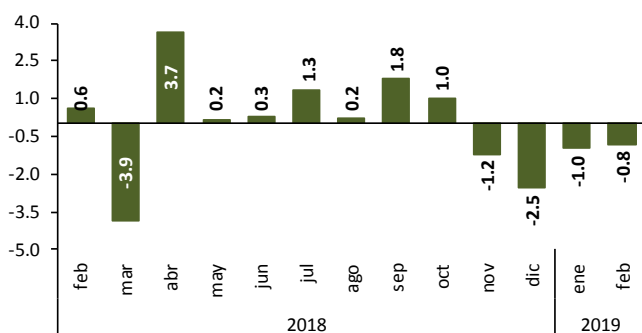
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

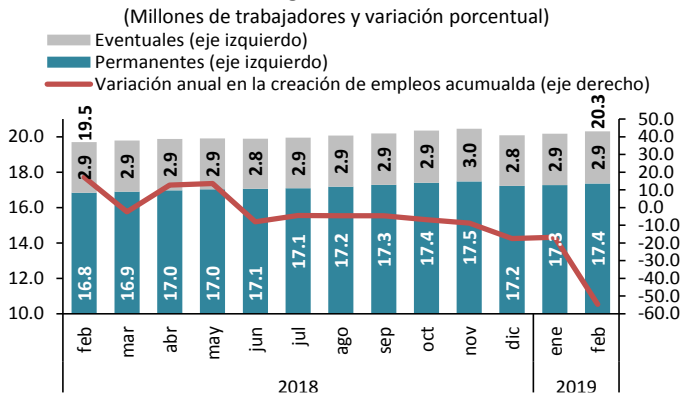
7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



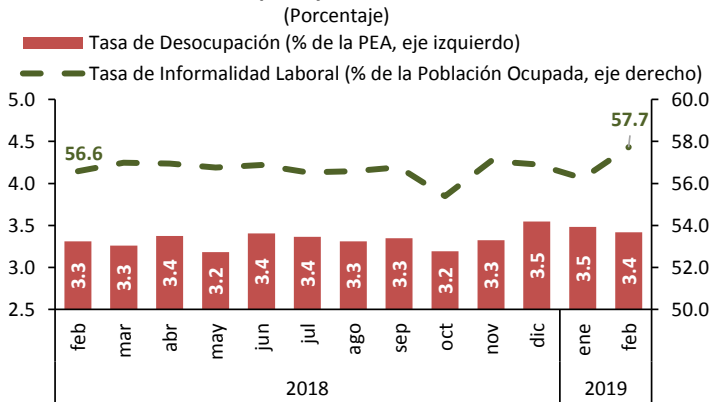
Fuente: INEGI, cifras originales.

8. Asegurados al IMSS



Fuente: IMSS.

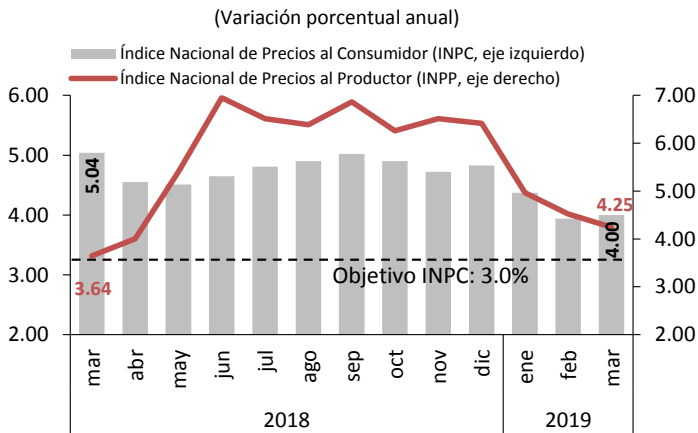
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral



PEA: Población Económicamente Activa.

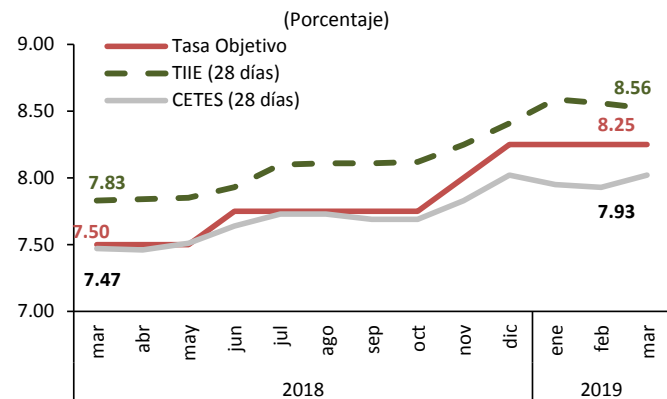
Fuente: INEGI.

10. Inflación



Fuente: INEGI.

11. Tasas de interés



Fuente: Banxico.

EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que al cierre de febrero el número de trabajadores asegurados fue 20,299,993, de los cuales 85.5% corresponden a trabajadores permanentes y 14.5% a eventuales.
- En febrero se aseguraron 125,982 trabajadores, esto es, 38,329 puestos 23.3% menos que en el mismo periodo en 2018.

Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, en febrero la Población Desocupada representó 3.4% de la Población Económicamente Activa, tasa mayor al nivel observado durante el mismo mes de 2018, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En febrero, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 57.7% de la Población Ocupada, mayor que lo observado en mismo mes de 2018, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

INFLACIÓN

- En marzo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró un crecimiento anual de 4.0%, inferior al 5.04% del mismo mes de 2018. Con respecto al mes anterior, tuvo un descenso de 0.39%, explicado principalmente por un decremento de los precios de los energéticos de 1.47%.
 - Las principales variaciones dentro del índice son los precios del limón y el transporte aéreo, que aumentaron 69.93% y 6.46% respectivamente, mientras que los precios del chile serrano y el nopal disminuyeron 30.16% y 12.66%, en cada caso.
- La inflación subyacente fue de 0.34% y no subyacente 0.51%. Para el mismo periodo de 2018 fue de 0.34% y 0.30%, en ese orden.
- En marzo, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró un crecimiento anual de 4.25%, superior al 3.64% del mismo mes de 2018. Con respecto al mes anterior, aumentó 0.18%, por la variación de 0.29% en los precios de actividades primarias, secundarias de 0.11% y terciarias de 0.27%.

TASAS DE INTERÉS

- Durante marzo, la tasa de interés objetivo se posicionó en 8.25%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 7.50%.
- De acuerdo con Banxico, en marzo la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 7.93%; mientras que en marzo de 2018 fue de 7.47%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 8.56%, en tanto que en el mismo periodo de 2018 fue de 7.83%.

Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

CRÉDITO

- De acuerdo con Banxico, en febrero, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 5.4%, superior a la tasa de 4.0% observada durante el mismo mes de 2018.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado no financiero creció 6.2%, con las siguientes variaciones por actividades:
 - Primarias 9.9%.
 - Secundarias 13.0%: Manufacturas 12.2%; Construcción 13.9%.
 - Terciarias 3.7%.
 - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 20.3%.
 - El crédito al sector público disminuyó 5.6%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante enero, el IGAE se ubicó en 113.2 puntos, 0.2% mayor respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario crecieron 0.3%.
 - Secundario aumentaron 0.6%.
 - Terciario avanzaron 0.3%.
- En términos anuales, el IGAE mostró un incremento de 1.2% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales.

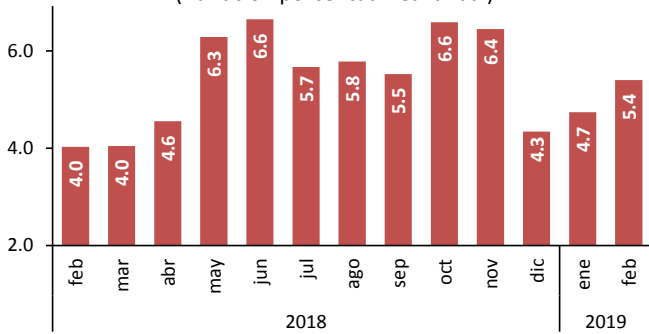
Indicadores cíclicos

- En el Sistema de Indicadores Cíclicos, el Indicador Coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Adelantado busca señalar anticipadamente los puntos de giro (picos y valles) del Indicador Coincidente.
 - El INEGI reportó que durante enero el Indicador Coincidente se posicionó en 99.4 puntos base y una variación de menos 0.15 puntos respecto al mes anterior.
 - Para febrero, el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo con 100.1 puntos, y una variación de menos 0.02 puntos con respecto al pasado mes.

Confianza del Consumidor

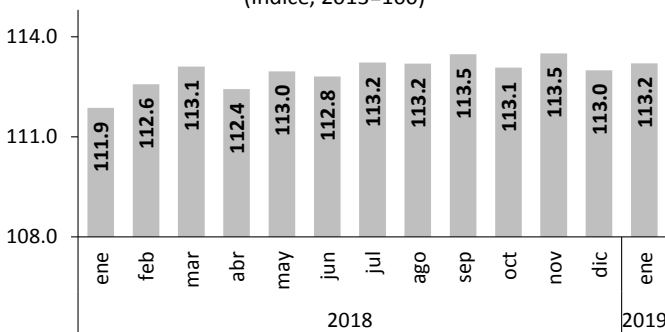
- El INEGI señaló que, durante marzo, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 116.3 puntos, lo que implica, con cifras desestacionalizadas, una disminución mensual de 1.3 puntos, y en su comparación anual registró un crecimiento de 12.4 puntos.
 - La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior, todos los rubros registraron disminuciones, principalmente: posibilidades en el momento actual de efectuar compras de bienes durables (tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos) por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año.

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



Fuente Banxico.

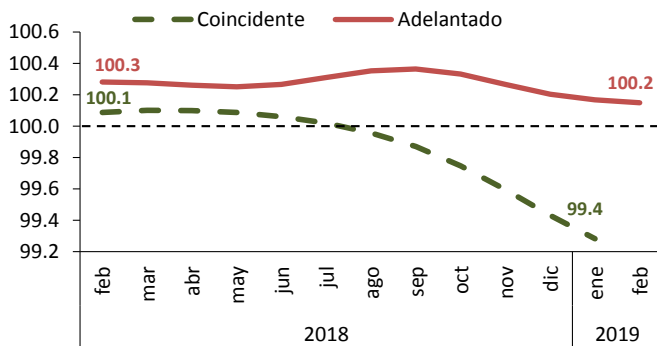
13. IGAE (Índice, 2013=100)



Datos desestacionalizados.

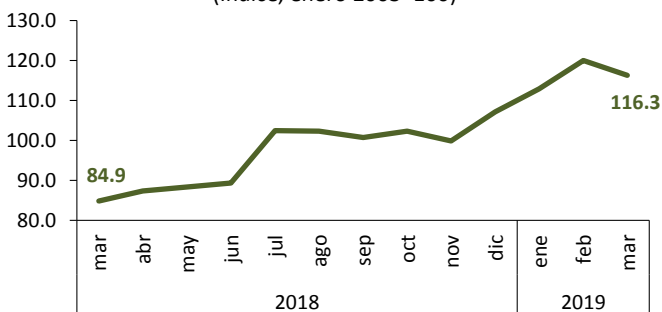
Fuente: INEGI.

14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Fuente: INEGI.

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



COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- Durante marzo, la economía mundial centró su atención en los siguientes temas: (Ver Recuadro A)
 - Se prevé un debilitamiento global, con un crecimiento de la economía mundial en 3.3%.
 - Agudización en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.
 - Desaceleración de la economía China.

Riesgo país

- Durante marzo, el Índice EMBIG de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 3.1 puntos base, 0.1 puntos base por debajo del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante marzo, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 60.0 dólares por barril (dpb), 7.5% más que el promedio del mismo mes de 2018. Respecto al mes anterior, aumentó 5.1%. El Brent se cotizó en 66.9 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 58.3 dpb.

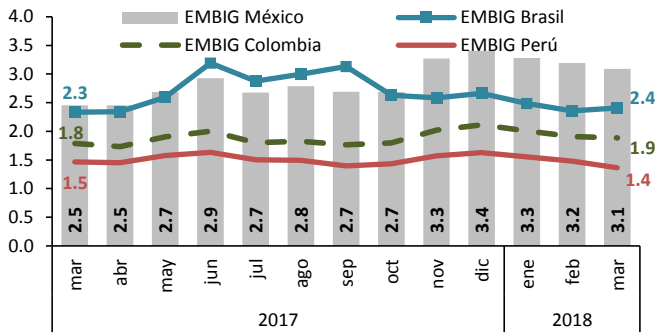
Tipo de cambio

- De acuerdo con Banxico, durante marzo el tipo de cambio (FIX) promedió 19.2 pesos por dólar, lo que representa una depreciación mensual de 0.2%, y una depreciación anual de 3.3% respecto al mismo mes de 2018.
 - La Comisión de Cambios ha continuado con la subasta al vencimiento de las coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional hasta por 20,000 mdd, anunciado en febrero de 2017.

Reservas internacionales

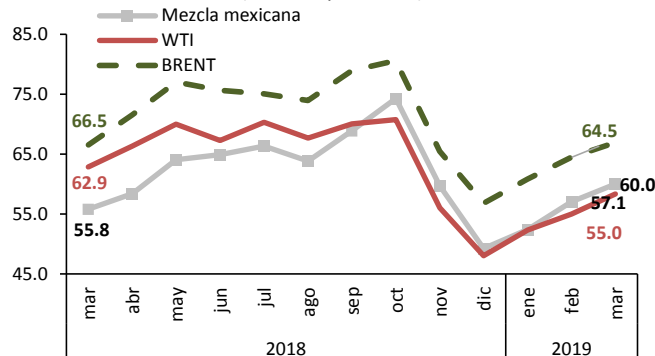
- Al cierre de marzo, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 176.6 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.5% y anual de 2.0%.
 - Las variaciones se deben principalmente a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

16. Riesgo País (EMBI-G, puntos base)



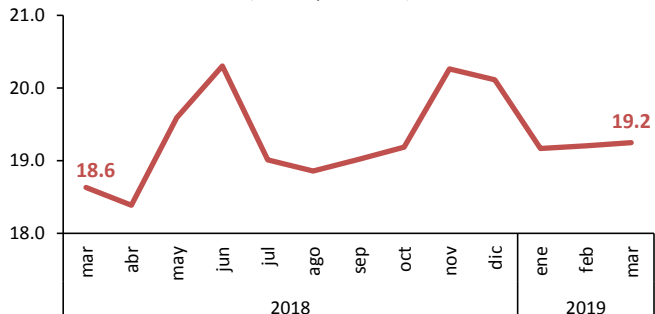
Promedio simple mensual.
Fuente: JP-Morgan

17. Precios del petróleo (Dólares por barril)



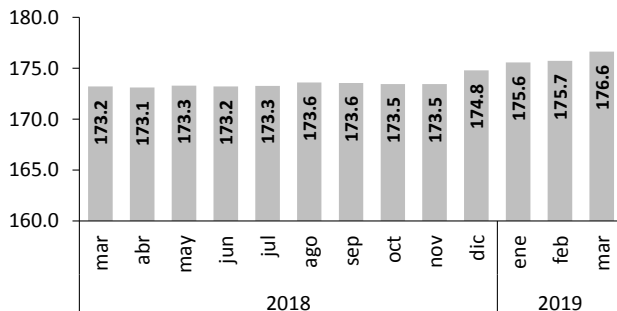
Promedio simple mensual.
Fuente: Oilprice.com para 2018.

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. WEO. Perspectiva económica mundial, abril de 2019. Ralentización del crecimiento, recuperación precaria

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en el documento “Perspectiva Económica Mundial” en abril de 2019, proyectó un crecimiento para México de 1.6% para 2019 y en 1.9% para 2020, lo que representa una reducción de casi un punto porcentual para ambos años en relación con el informe de octubre de 2018, con proyecciones de 2.5% para 2019 y 2.7% para 2020.

En lo que respecta a la actividad económica mundial, se prevé un debilitamiento de la expansión global, esencialmente en la primera mitad de 2019, con un crecimiento del 3.3% para 2019 y una recuperación de 3.6% para 2020.

La actividad se debilitó en medio del recrudecimiento de las tensiones comerciales y el aumento de los aranceles entre Estados Unidos y China, la merma de la confianza de las empresas, la constricción de las condiciones financieras y la agudización de la incertidumbre en torno a las políticas en muchas economías.

Cuadro 1. Diagnóstico económico y pronósticos

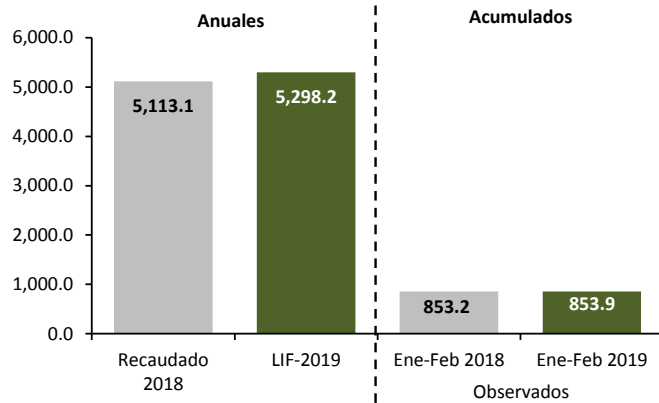
		Características	Pronósticos
Economías	Internacional	<ul style="list-style-type: none"> •Agudización de las tensiones comerciales, esencialmente con Estados Unidos y China. •Menor aceleración de la actividad económica en China debido al endurecimiento de las regulaciones financieras. •Debilidad de la confianza en los consumidores en la zona euro. •Menor inversión. 	<ul style="list-style-type: none"> •Posible recuperación del optimismo en los mercados financieros, como consecuencia de una política monetaria más acomodaticia. •Menor impulso al crecimiento a medida que se desvanezca el impacto del estímulo fiscal en Estados Unidos. •China e India como motores de la recuperación prevista para 2020. •Débil crecimiento de la productividad de la mano de obra y menor expansión de la fuerza laboral en el contexto del envejecimiento de la población en economías avanzadas.
	Emergentes	<ul style="list-style-type: none"> •Aumento en los diferenciales soberanos y contracción en la demanda externa, principalmente en las economías de Asia. •Tensión en las condiciones financieras. •Problemas económicos estructurales y conflictos civiles. •Elevados niveles de deuda y condiciones financieras más restrictivas. 	<ul style="list-style-type: none"> •Gradual estabilización de las condiciones macroeconómicas. •Moderación de los precios de las materias primas. •El crecimiento se estabilizará para 2020 por debajo del 5%, aunque con variaciones según la región y el país
	Nacional	<ul style="list-style-type: none"> •Ampliación en los diferenciales soberanos desde octubre, tras la cancelación de un aeropuerto planificado para la capital y el retroceso en las reformas de energía y educación. •Inflación moderada. •Aumento en la tasa de interés objetivo, debido al aumento de los precios del petróleo y del posible traspaso inflacionario de la depreciación de la moneda. •Mejora en los beneficios comerciales con Estados Unidos como consecuencia de las tarifas impuestas por Estados Unidos a otros países. 	<ul style="list-style-type: none"> •Menor crecimiento ante cambios en las percepciones sobre la dirección de las políticas en la nueva administración. •Mayor incertidumbre a la inversión privada y al crecimiento del empleo. •Crecimiento del 1.6% para 2019 y 1.9% para 2020.

Por último, el FMI recomienda para México evitar el retraso de las reformas estructurales necesarias, mantener el plan de consolidación fiscal a medio plazo y “posiblemente” apuntar a una reducción aún mayor del déficit. A su vez, recomienda que la política monetaria se mantenga acomodaticia con un margen para reducir las tasas si es necesario, siempre que la inflación siga siendo moderada.

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).

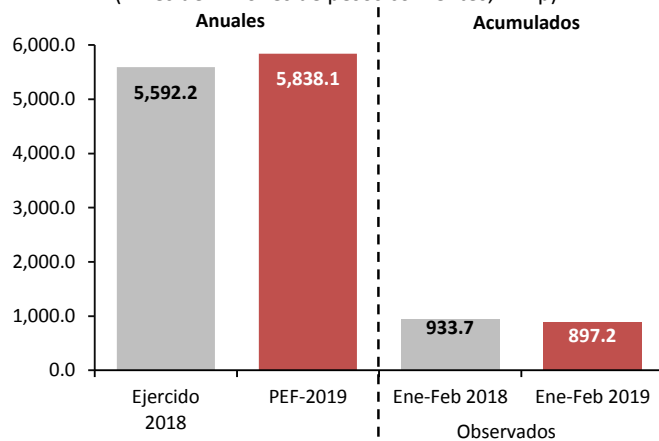
20. Ingresos presupuestarios del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: LIF-2019 y SHCP.

21. Gasto neto del Sector Público

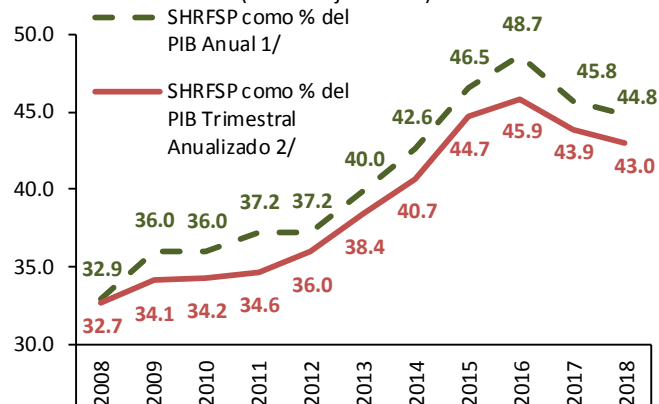
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

22. SHRFSP

(Porcentaje del PIB)



1/ Se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ Se utiliza el PIB trimestral anualizado.

Fuente: INEGI y SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2019 proyectó ingresos presupuestarios anuales por 5,298.2 mmp. En febrero, estos sumaron 853.9 mmp, esto es, 3.9% menos, en términos reales respecto del mismo periodo de 2018 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- Una caída de los ingresos petroleros por -32.7% y un aumento de los ingresos no petroleros por 2.3%.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 3.4% y los no tributarios disminuyeron 2.5%.
 - En los ingresos tributarios destacan el incremento en el IEPS gasolinas y diésel de 77.8% y la reducción en la recaudación del impuesto al valor agregado (IVA) por 8.2%.
 - Dentro de los no tributarios, los derechos aumentaron 5.0% mientras los aprovechamientos cayeron 8.4%.
- En febrero las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 80.9 mmp; 5.6% menos en términos reales respecto al mismo periodo de 2018.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2019 (PEF-2018) proyectó un gasto neto de 5,838,1 mmp. En febrero, el gasto neto sumó 897.2 mmp, 7.7% menos en términos reales, respecto del ejercido el mismo periodo de 2018 (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable disminuyó 5.5%, ante la disminución de 6.5% del gasto corriente y de la caída de 0.6% del gasto de capital.
 - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa aumentó en 4.6% y la indirecta se redujo en 19.6%. Por su parte, otros gastos de capital directo crecieron 34.2%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal disminuyó 8.4%. A su interior, los entes autónomos disminuyeron su gasto en 10.4% y la Administración Pública Centralizada lo hizo en 8.3%. Por otro lado, Pemex incrementó su gasto 10.2%.
 - Ver detalles en el Anexo 4.
- El gasto no programable disminuyó 12.7%. Debido a los decrementos en Adefas, principalmente.
- Durante el mes de febrero, el balance primario del sector público registró un superávit de 46.2 mmp. De igual manera, el balance público alcanzó un superávit de 15.1 mmp.

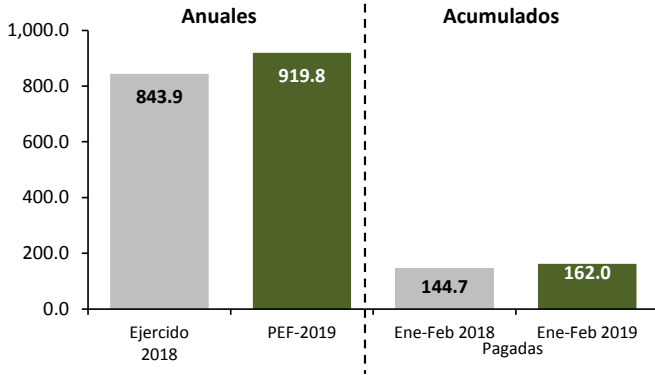
SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

- Al cierre de 2018, el SHRFSP representó 44.8% del PIB.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

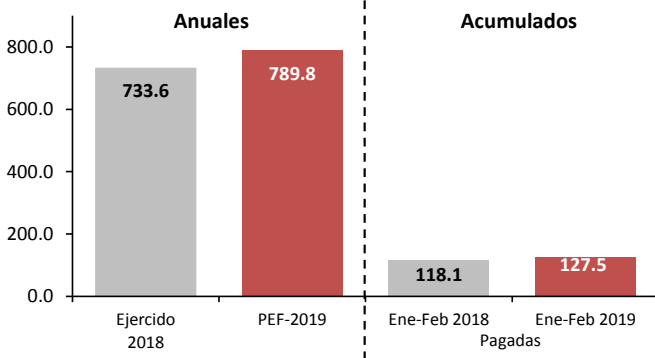
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



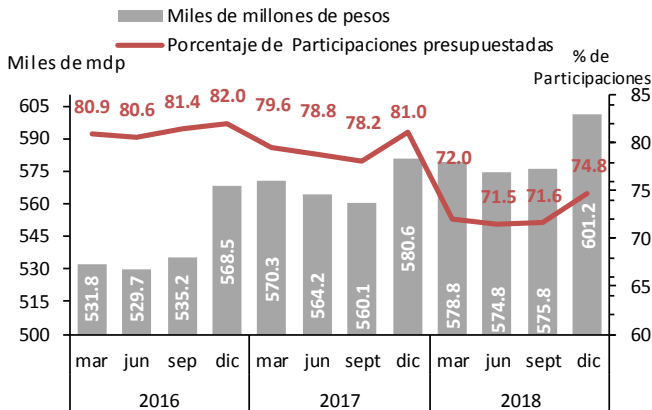
Fuentes: PEF-2019 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2019, SHCP.

25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios*
(Miles de millones de pesos 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)

- El PEF-2019 contempló un presupuesto para participaciones por 919.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y febrero se pagaron 162.0 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 100.7% del total presupuestado para el periodo.
 - 7.5% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2018. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5).

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2019 contempló un presupuesto para aportaciones por 789.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, a febrero se pagaron 127.5 mmp por este rubro. Lo que representa:
 - 99.4% del total presupuestado para el periodo.
 - 3.4% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2018. Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- Al cuarto trimestre de 2018, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 601.2 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 74.8%, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2017 de 82.0% y mayor a la observada en el trimestre previo de 71.6%.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro Público Único, a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y con el capítulo VI de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios), 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

Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2017/03 (A)	2017/04 (B)	2018/01 (C)	2018/02 (D)	2018/03 (E)	Variación %	
						Último trimestre $((E/D)-1)*100$	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	129.6	130.1	134.5	130.6	135.9	4.1	5.0
Baja California	117.1	117.9	119.6	120.0	119.6	-0.3	2.0
Baja California Sur	138.5	140.7	144.0	147.9	145.9	-1.4	5.6
Campeche	71.3	73.1	74.3	73.8	74.4	0.7	4.3
Coahuila	114.1	114.7	115.1	115.6	114.8	-0.7	0.4
Colima	116.6	118.2	115.8	118.5	119.2	0.6	2.3
Chiapas	99.1	98.9	101.0	98.2	100.5	2.3	1.4
Chihuahua	116.6	116.9	116.2	117.7	118.5	0.7	1.7
Distrito Federal	113.8	114.4	115.5	116.0	118.4	2.0	4.0
Durango	105.4	104.5	105.0	105.1	107.5	2.3	2.0
Guanajuato	121.8	121.8	123.4	124.1	122.4	-1.3	0.4
Guerrero	108.3	110.1	111.5	109.8	110.4	0.6	1.9
Hidalgo	114.8	116.2	119.2	116.3	118.3	1.7	3.0
Jalisco	117.8	118.6	121.3	120.7	121.0	0.2	2.5
México	112.6	117.7	116.7	116.0	116.3	0.2	3.1
Michoacán	117.8	120.7	119.9	118.9	115.9	-2.5	-1.7
Morelos	107.8	113.4	110.0	109.9	111.9	1.8	3.8
Nayarit	118.0	118.2	116.8	115.6	118.9	2.8	0.9
Nuevo León	113.2	113.8	115.0	116.6	118.1	1.3	4.2
Oaxaca	99.1	101.7	104.8	105.1	103.9	-1.2	4.7
Puebla	114.1	113.9	115.3	117.3	117.0	-0.2	2.3
Querétaro	124.8	125.7	126.6	126.7	128.6	1.5	3.0
Quintana Roo	124.1	123.6	125.0	127.0	128.3	1.0	3.7
San Luis Potosí	116.4	118.2	120.4	119.4	120.8	1.2	3.7
Sinaloa	116.0	115.4	117.2	117.8	116.4	-1.2	0.0
Sonora	111.9	111.9	112.6	111.7	111.5	-0.2	-0.4
Tabasco	91.2	87.8	89.7	86.5	85.4	-1.3	-6.4
Tamaulipas	103.1	103.4	105.3	104.7	104.8	0.1	1.6
Tlaxcala	108.6	110.3	108.9	106.6	105.9	-0.7	-2.7
Veracruz	100.7	100.2	101.8	104.1	105.8	1.6	5.0
Yucatán	116.0	115.6	118.6	119.8	121.0	1.0	4.3
Zacatecas	105.5	106.0	108.6	107.7	106.4	-1.2	0.8

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público.

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

Concepto	Enero-Febrero		
	2018	2019	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	853.2	853.9	-3.9
Petroleros 1_/	150.5	105.5	-32.7
Gobierno Federal	82.6	81.0	-5.9
Pemex	68.0	24.5	-65.4
No petroleros	702.6	748.5	2.3
Gobierno Federal	577.7	619.5	3.0
Tributarios	536.6	577.8	3.4
Impuesto sobre la renta	285.5	306.6	3.1
Impuesto al valor agregado	173.3	165.7	-8.2
Impuesto especial sobre producción y servicios	61.0	85.9	35.1
IEPS gasolinas y diesel	27.9	51.7	77.8
IEPS distinto de gasolinas y diesel	33.1	34.1	-0.9
Impuestos a la importación	9.4	11.8	20.3
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	0.8	1.1	28.2
Otros impuestos 2_/	6.5	6.7	-0.9
No tributarios	41.1	41.8	-2.5
Derechos	11.6	12.7	5.0
Aprovechamientos	27.0	25.7	-8.4
Otros	2.6	3.4	25.3
Organismos de control presupuestario directo	60.2	65.8	4.9
IMSS	53.9	58.7	4.5
ISSSTE	6.4	7.1	7.6
Empresa productiva del estado (CFE)	64.7	63.2	-6.2
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	536.6	577.8	3.4
No Tributarios	316.6	276.2	-16.2

1_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

2_/ 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.

3_/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

4_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

5_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

6_/ En enero-julio de 2017 incluye el entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) por 321,653.3 millones de pesos. Si se excluye el ROBM los ingresos presupuestarios se incrementan en 4.4 por ciento real.

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

Fuente: SHCP

Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario

Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Febrero		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	933.7	897.2	-7.7
Programable 1_/	639.6	629.7	-5.5
Corriente	525.8	511.9	-6.5
Servicios personales	179.5	181.0	-3.2
Directos	100.4	98.3	-6.0
Indirectos	79.1	82.6	0.3
Otros gastos de operación	230.6	240.7	0.2
Materiales y suministros	58.9	59.9	-2.3
Servicios generales	150.6	166.6	6.2
Otras erogaciones	21.1	14.2	-35.3
Subsidios y transferencias	115.7	90.2	-25.1
Capital	113.8	117.9	-0.6
Inversión física	99.0	97.1	-5.8
Directo	56.5	61.5	4.6
Indirecto	42.5	35.6	-19.6
Otros gastos de capital	14.9	20.8	34.0
Directo	11.4	17.0	43.0
Indirecto	3.5	0.0	4.4
No programable	294.1	267.4	-12.7
Costo financiero	81.8	94.6	11.1
Participaciones	144.7	162.0	7.5
Adefas y otros	67.6	10.8	-84.6

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 (subsidiros, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

Fuente: SHCP

Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

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-Febrero		
	2018	2019	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	639.6	629.7	-5.5
Gobierno Federal 2_/	475.6	453.8	-8.4
Entes autónomos	12.7	11.8	-10.4
Legislativo	1.9	1.4	-28.7
Judicial	6.1	6.3	-1.1
Instituto Nacional Electoral	2.8	1.9	-35.6
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.2	0.2	-14.3
Información Nacional Estadística y Geográfica	0.9	1.5	63.2
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	0.4	0.3	-35.0
Comisión Federal de Competencia Económica	0.1	0.1	-11.3
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.1	0.1	-34.5
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.1	0.1	-6.9
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.1	0.1	-19.4
Administración Pública Centralizada	462.9	442.0	-8.3
Ramos administrativos	160.5	119.7	-28.4
Presidencia de la República	0.7	0.1	-91.0
Gobernación	7.7	7.4	-7.5
Relaciones Exteriores	1.6	1.4	-16.6
Hacienda y Crédito Público	4.6	4.0	-17.5
Defensa Nacional	11.3	10.1	-13.7
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	9.1	9.2	-2.5
Comunicaciones y Transportes	8.6	2.5	-72.6
Economía	0.6	0.5	-23.9
Educación Pública	46.3	33.2	-31.1
Salud	18.4	12.3	-35.8
Marina	5.3	5.4	-1.8
Trabajo y Previsión Social	0.5	0.3	-40.7
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	2.7	0.4	-86.5
Medio Ambiente y Recursos Naturales	2.3	2.1	-14.3
Procuraduría General de la República	2.1	2.7	21.8
Energía	3.2	3.6	6.8
Desarrollo Social	26.6	17.7	-36.0
Turismo	0.3	0.3	-28.2
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.2	0.1	-49.0
Tribunales Agrarios	0.1	0.1	9.0
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	-22.3
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	6.0	4.2	-32.6
Comisión Reguladora de Energía	0.1	0.0	-32.3
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.1	0.1	-4.3
Entidades no sectorizadas	0.5	0.5	-3.2
Cultura	1.6	1.5	-9.2
Ramos generales	302.5	322.2	2.3
Entidades bajo control presupuestario directo	308.3	337.9	5.2
Pemex	68.8	78.9	10.2
Resto de entidades	239.6	259.0	3.8
(-)Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	144.3	162.0	7.8

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 (subsidiros, 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)

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-Febrero			Enero-Febrero	
	2018	2019	2017-2018	2019	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	
Total 1_/	144,722.0	162,000.3	7.5	160,802.0	100.7
Aguascalientes	1,633.8	1,724.4	1.3	1,679.8	102.7
Baja California	4,530.7	4,525.5	-4.1	4,718.5	95.9
Baja California Sur	1,000.4	1,143.2	9.7	1,091.3	104.8
Campeche	1,511.1	1,746.4	11.0	1,709.2	102.2
Coahuila	3,372.8	3,907.0	11.2	3,763.8	103.8
Colima	988.2	981.0	-4.7	1,034.9	94.8
Chiapas	5,439.1	5,667.5	0.0	5,777.3	98.1
Chihuahua	4,335.3	4,691.0	3.9	4,715.2	99.5
Ciudad de México	16,620.9	16,689.7	-3.6	17,001.2	98.2
Durango	1,833.0	2,067.2	8.3	2,134.3	96.9
Guanajuato	6,280.1	7,556.9	15.5	6,917.9	109.2
Guerrero	3,169.7	3,889.0	17.8	3,623.0	107.3
Hidalgo	2,872.0	3,424.5	14.5	3,134.2	109.3
Jalisco	9,813.3	10,954.9	7.2	10,635.6	103.0
México	19,457.3	22,000.7	8.6	21,576.1	102.0
Michoacan	4,592.6	5,030.5	5.2	5,034.8	99.9
Morelos	1,914.7	2,153.1	8.0	2,115.6	101.8
Nayarit	1,343.6	1,511.3	8.0	1,505.6	100.4
Nuevo León	6,900.3	7,887.2	9.7	7,220.8	109.2
Oaxaca	3,473.0	4,297.2	18.8	4,011.9	107.1
Puebla	6,328.1	7,228.1	9.7	6,939.6	104.2
Querétaro	2,686.9	3,001.1	7.2	2,771.8	108.3
Quintana Roo	1,953.8	2,135.5	4.9	2,159.0	98.9
San Luis Potosí	2,761.4	3,631.2	26.3	3,421.8	106.1
Sinaloa	3,449.5	3,964.9	10.4	3,831.4	103.5
Sonora	3,933.6	4,418.9	7.9	4,248.2	104.0
Tabasco	4,133.0	4,681.0	8.7	4,528.4	103.4
Tamaulipas	4,302.3	5,125.2	14.4	4,962.7	103.3
Tlaxcala	1,407.0	1,611.8	10.0	1,551.9	103.9
Veracruz	8,349.6	9,506.8	9.3	8,851.4	107.4
Yucatán	2,458.9	2,822.3	10.2	2,694.9	104.7
Zacatecas	1,875.9	2,025.2	3.7	2,100.9	96.4

1_/ El total de participaciones presupuestadas en el año considera 7,754.3 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

Fuente: SHCP

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

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-Febrero			Enero-Febrero	
	2018	2019	2017-2018	2019	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
Total 1_/	118,062.5	127,488.9	3.7	128,280.8	99.4
Aguascalientes	1,661.9	1,771.5	2.3	1,767.7	100.2
Baja California	3,077.0	3,288.4	2.6	3,318.2	99.1
Baja California Sur	1,053.4	1,147.1	4.5	1,135.1	101.1
Campeche	1,225.6	1,324.5	3.8	1,315.5	100.7
Coahuila	2,485.4	2,691.2	4.0	2,651.0	101.5
Colima	867.3	967.0	7.1	954.8	101.3
Chiapas	7,753.7	8,447.0	4.6	8,392.5	100.7
Chihuahua	3,593.3	3,871.6	3.4	3,858.5	100.3
Ciudad de México	6,312.7	6,890.3	4.8	8,053.8	85.6
Durango	2,080.6	2,206.5	1.8	2,202.6	100.2
Guanajuato	4,018.3	4,354.7	4.1	4,369.0	99.7
Guerrero	6,041.0	6,537.0	3.9	6,491.6	100.7
Hidalgo	3,891.7	4,216.8	4.0	4,172.3	101.1
Jalisco	5,247.2	5,622.2	2.9	5,618.4	100.1
México	12,830.9	13,826.1	3.5	13,875.7	99.6
Michoacan	4,883.5	5,189.9	2.0	5,273.5	98.4
Morelos	2,127.5	2,257.9	1.9	2,257.1	100.0
Nayarit	1,437.3	1,613.1	7.8	1,576.9	102.3
Nuevo León	3,047.5	3,328.8	4.9	3,276.5	101.6
Oaxaca	7,461.8	8,138.1	4.7	8,058.2	101.0
Puebla	6,291.9	6,674.0	1.8	6,660.5	100.2
Querétaro	1,474.8	1,623.3	5.7	1,599.1	101.5
Quintana Roo	1,649.7	1,748.1	1.7	1,767.6	98.9
San Luis Potosí	3,255.8	3,476.5	2.5	3,457.5	100.5
Sinaloa	2,324.3	2,574.3	6.3	2,510.6	102.5
Sonora	2,554.3	2,715.5	2.1	2,723.6	99.7
Tabasco	2,245.9	2,511.4	7.4	2,504.3	100.3
Tamaulipas	3,680.9	3,963.5	3.4	3,947.5	100.4
Tlaxcala	1,340.6	1,454.5	4.2	1,437.8	101.2
Veracruz	8,059.8	8,644.4	3.0	8,679.0	99.6
Yucatán	2,026.4	2,201.2	4.3	2,173.4	101.3
Zacatecas	2,060.3	2,212.5	3.1	2,200.9	100.5

1_/ El total de aportaciones presupuestadas en el año considera 9,988.2 millones de pesos (mdp) no distribuibles geográficamente, 353.3 mdp de recursos destinados a la Auditoría Superior de la Federación y 176.6 mdp por concepto de Evaluaciones.

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

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 presupuestadas (%)
	2017	Cierre 2018	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	Cierre 2018
	(A)	(B)	(B - A)	$((B/A)-1)*100$	
T O T A L	580,644.7	601,218.3	20,573.6	3.5	74.8
Aguascalientes	2,741.8	2,637.7	-104.1	-3.8	30.2
Baja California	20,742.9	21,259.1	516.2	2.5	89.5
Baja California Sur	2,592.9	2,274.7	-318.2	-12.3	41.6
Campeche	1,533.0	2,896.6	1,363.6	88.9	33.7
Coahuila	36,662.2	37,398.8	736.6	2.0	193.2
Colima	3,541.5	4,083.3	541.9	15.3	74.8
Chiapas	19,448.3	21,097.0	1,648.7	8.5	69.7
Chihuahua	49,785.2	50,553.5	768.3	1.5	207.1
Ciudad de México	77,869.4	81,726.5	3,857.1	5.0	90.0
Durango	7,081.4	7,928.4	847.0	12.0	72.7
Guanajuato	6,925.8	7,420.5	494.7	7.1	21.5
Guerrero	5,499.8	5,683.3	183.5	3.3	31.3
Hidalgo	5,753.8	5,108.1	-645.7	-11.2	32.6
Jalisco	27,516.8	28,294.3	777.4	2.8	51.6
México	45,283.2	47,651.4	2,368.2	5.2	44.6
Michoacán	21,005.8	20,646.2	-359.6	-1.7	81.1
Morelos	5,845.1	6,233.0	387.9	6.6	57.3
Nayarit	6,103.4	6,370.3	266.9	4.4	84.1
Nuevo León	71,231.9	77,447.8	6,216.0	8.7	215.9
Oaxaca	12,526.5	15,509.1	2,982.6	23.8	75.2
Puebla	8,016.4	7,238.0	-778.4	-9.7	20.2
Querétaro	970.0	687.1	-282.9	-29.2	4.9
Quintana Roo	22,263.2	22,227.1	-36.2	-0.2	201.4
San Luis Potosí	4,086.7	4,048.3	-38.4	-0.9	25.2
Sinaloa	6,996.4	7,259.7	263.4	3.8	38.7
Sonora	29,039.3	29,615.7	576.3	2.0	132.6
Tabasco	5,199.2	5,004.6	-194.6	-3.7	21.6
Tamaulipas	12,867.4	13,230.4	363.0	2.8	52.3
Tlaxcala	0.0	35.8	35.8	-	0.4
Veracruz	49,000.8	47,232.6	-1,768.2	-3.6	100.2
Yucatán	4,154.5	3,664.5	-490.0	-11.8	27.2
Zacatecas	8,360.3	8,755.1	394.8	4.7	80.9

Nota: 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

Término	Fuente	Definición
Actividad Industrial	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.
Consumo Privado	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.
Exportaciones	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.
Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos	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.
Sistema de Indicadores Cíclicos	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.
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	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.
Indicador Mensual de Inversión Fija Bruta	INEGI	Representa los gastos realizados en la construcción (residencial y no residencial) y en maquinaria y equipo (de origen nacional e importado).
Índice de Confianza del Consumidor	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.
Índice de Riesgo País EMBIG	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.
Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)	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.
Índice Nacional de Precios al Productor (INPP)	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.
Inflación no subyacente	INEGI	Es el aumento de los precios de un subconjunto del INPC, que contiene a los genéricos con cotizaciones más volátiles como productos agropecuarios volátiles, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno.
Inflación subyacente	INEGI	Es el aumento de los precios de un subconjunto del INPC, que contiene a los genéricos con cotizaciones menos volátiles. Mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo.
Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)	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.
Tasa de desocupación	INEGI	Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo.
Tasa de Informalidad Laboral (TIL 1)	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.
Tipo de cambio (FIX)	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).

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-cambiar/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/>
- Informe trimestral, abril-junio.
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf>

FMI

- Documento "Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial"
<https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2019/01/11/weo-update-january-2019>

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 2017.
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2016
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2017
- 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
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018. http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2017

Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

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

Infosel

- Precio del petróleo diario. <http://www.infosel.com/informacion-financiera/indicadores/>

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/>

Oilprice.com

- Precio del petróleo diario. <https://oilprice.com/oil-price-charts>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.
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
- Paquete Económico y Presupuesto.
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto
- Calendario mensual de presupuesto autorizado. <http://comunicacionpef.hacienda.gob.mx/>

INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

Elaborado por la Dirección General de Finanzas

Mtro. Mario Iván Domínguez Rivas

Colaboración
Jackelin Gordillo Olguín

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

Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores
y no reflejan, necesariamente, los puntos de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado
de la República.

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

