

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 3, NÚMERO 32

FEBRERO 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.

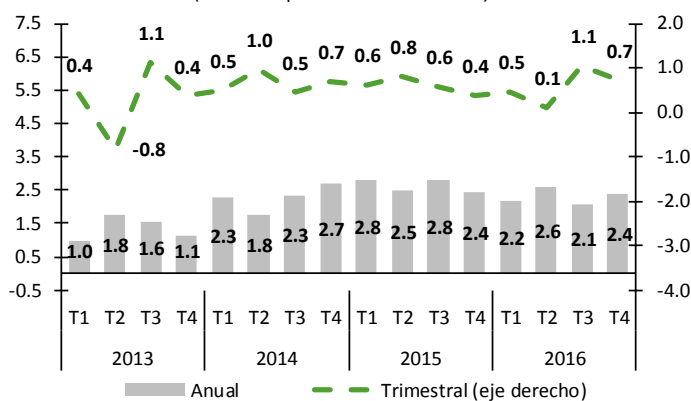
El presente documento abarca en su primera sección un análisis agregado del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos durante el mes de referencia. La segunda sección estudia el comportamiento de las finanzas públicas federales al cierre del mes referido. La tercera sección aborda la evolución 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

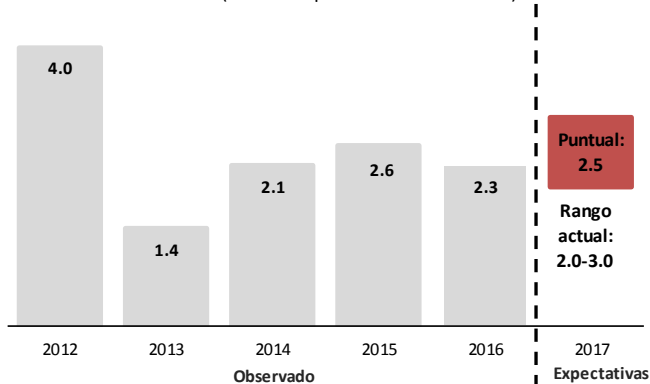
(Variación porcentual real del PIB)



T= trimestre.
Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2017

(Variación porcentual real del PIB)



NOTA: Expectativa de CGPE-2017.
Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2017

(Porcentajes del PIB)

Organismo	Enero 2017	Febrero 2017	Variación
SHCP	2.0-3.0%	2.0-3.0%	=
Banco de México*	1.5-2.5%	1.3-2.3%	↓
Banco Mundial	1.80%	1.80%	=
FMI	1.70%	1.70%	=
OCDE	2.30%	2.30%	=
BBVA	1.00%	1.00%	=
Citibanamex	1.20%	1.20%	=
Encuesta Banxico**	1.49%	1.49%	=

*Informe trimestral octubre-diciembre 2016 (marzo de 2017)

**Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero 2017 (2 de marzo 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 cuarto trimestre aumentó 0.7% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones de -0.3%, 0.2% y 0.8% en las actividades primarias, secundarias y terciarias, respectivamente.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2.4%, tanto con cifras originales como desestacionalizadas.
- Para 2017, el rango de crecimiento estimado por Banco de México (Banxico) se redujo de 1.5-2.5% a 1.3-2.3% y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estima que se encuentre entre 2.0-3.0%, con una estimación puntual para fines de finanzas públicas de 2.5%.
- 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 cuarto trimestre de 2016 fue de 1.9%. Lo anterior se debe a la contribución positiva del consumo y la inversión fija no residencial. Este crecimiento contrasta con el observado en el tercer trimestre de 3.5%.

El Banco Mundial emitió sus perspectivas económicas globales, en donde recorta las proyecciones de crecimiento para la economía mundial de 2.8 a 2.7% para 2017. Para las economías avanzadas proyectó un crecimiento de 1.8%, 0.1 puntos porcentuales (pp) menos que en su estimación de junio de 2016. Al interior, se estima que EE.UU. crezca 2.2%. Por otro lado, se espera que las economías emergentes crezcan 4.2%, 0.1 pp menos que lo estimado en junio pasado. Al interior, sobresale China con un crecimiento esperado de 6.5%.

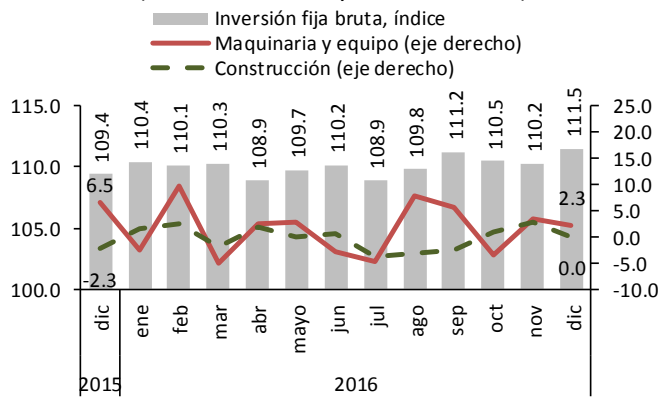
El Banco Mundial identifica como potenciales riesgos para el crecimiento la presencia de incertidumbre en términos de política económica en las principales economías, rupturas en los mercados financieros internacionales que restrinjan las condiciones de financiamiento y la apreciación del dólar.

○ **Internos:** Para 2017, el Banco Mundial revisó a la baja la proyección de crecimiento de la economía mexicana, de 2.8 a 1.8%. Señala que la incertidumbre generada en torno a la relación con EE.UU. y la generada debido a las elecciones nacionales de 2018 son los principales factores que han debilitado las expectativas de inversión.

La OCDE señala entre los principales retos la caída en los precios del petróleo y la depreciación del peso (ver Recuadro A).

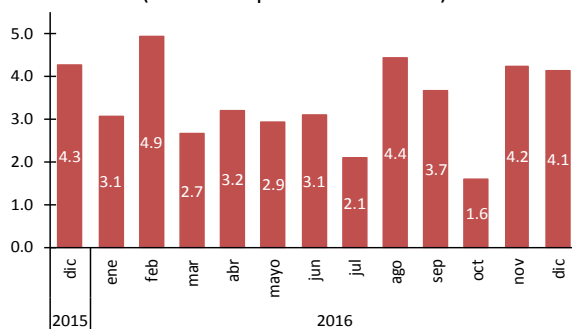
Banxico identifica como factores de riesgo las consecuencias en la confianza y en la inversión de políticas proteccionistas de EE.UU. (Ver Recuadro B).

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



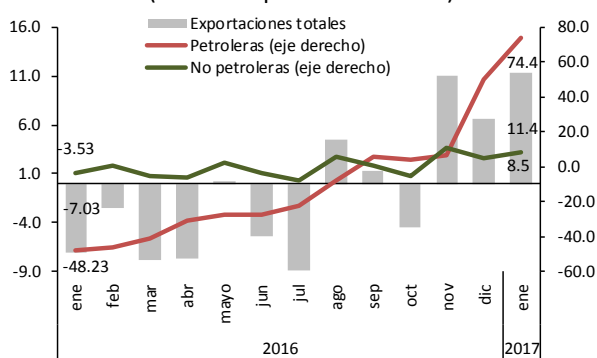
Fuente: INEGI, cifras originales

5. Consumo privado (Variación porcentual anual)



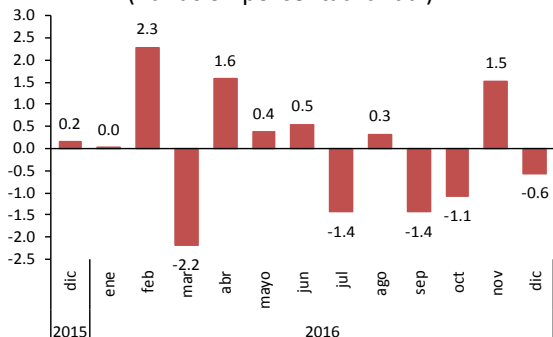
Fuente: INEGI, cifras originales

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 diciembre el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, presentó una variación anual positiva de 0.9% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Esta variación se explica por:
 - Una variación de 0.0% en gastos de construcción.
 - El aumento de 2.3% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto al mes inmediato anterior presentó un aumento de 1.1% con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante diciembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 4.1% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Comportamiento explicado por el incremento de 4.8% del consumo de bienes y servicios nacionales y la reducción de 2.5% en bienes importados.
- Respecto al mes anterior, la variación fue de 1.8% con cifras desestacionalizadas, se explica por:
 - El aumento de 2.0% del consumo de bienes nacionales.
 - El aumento de 1.1% del consumo de servicios nacionales.
 - El aumento de 5.5% del consumo de bienes importados.

EXPORTACIONES

- De acuerdo al INEGI, durante enero las exportaciones totales aumentaron 11.4% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
 - El aumento de 74.4% de las exportaciones petroleras.
 - El aumento de 8.5 % de las no petroleras. En donde:
 - Las exportaciones dirigidas a EE.UU. incrementaron 7.6%
 - Las exportaciones al resto del mundo crecieron 12.8%
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales disminuyeron 4.9%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido al aumento de las exportaciones petroleras de 1.6% y la caída de 5.4% de las no petroleras.

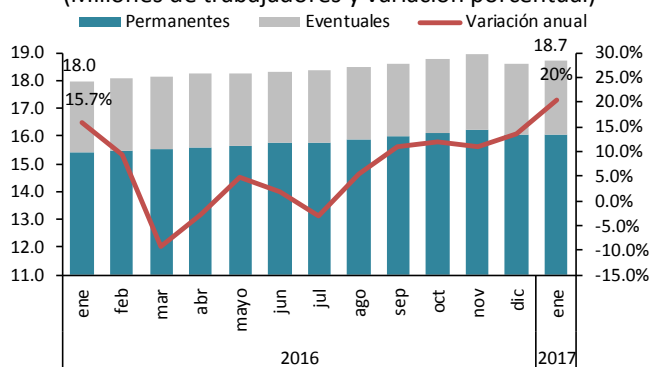
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- El INEGI señaló que, durante diciembre, la actividad industrial disminuyó 0.6% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Comportamiento explicado por:
 - La reducción de 10.5% de la actividad minera.
 - El aumento de 3.9% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
 - El aumento de 1.8% en la construcción.
 - El aumento de 1.8% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial disminuyó 0.1%, con cifras desestacionalizadas.

EMPLEO

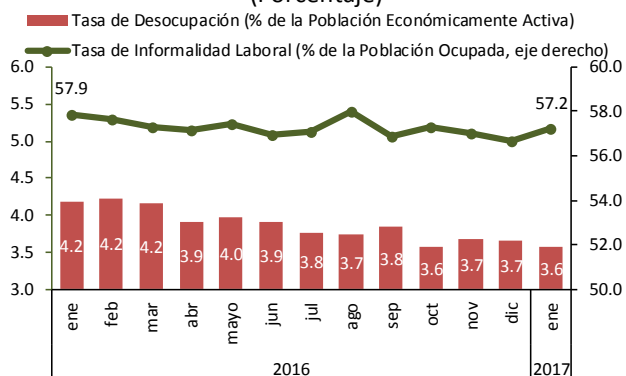
8. Asegurados al IMSS

(Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IMSS.

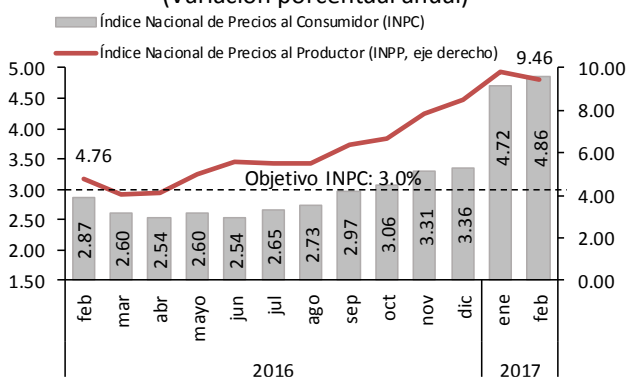
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



Fuente: INEGI.

10. Inflación

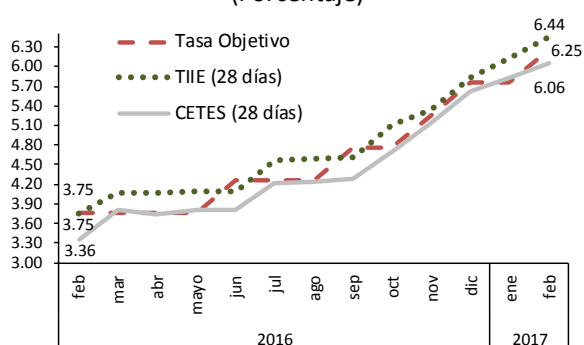
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

11. Tasas de interés

(Porcentaje)



Fuente: Banxico.

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de enero, el número de trabajadores asegurados fue de 18,699,916, de los cuales, 86.0% corresponden a trabajadores permanentes y 14.0% a eventuales.
- Durante enero se aseguraron 83,292 trabajadores, 14,122 puestos (20.4%) más que en el mismo periodo de 2015.

Desocupación e Informalidad

- Acorde con el INEGI, en enero, la Población Desocupada representó 3.6% de la Población Económicamente Activa, nivel inferior a 4.2% observado durante el mismo mes de 2016. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En enero, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 57.2% de la Población Ocupada, inferior al 57.9% del mismo mes de 2015. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

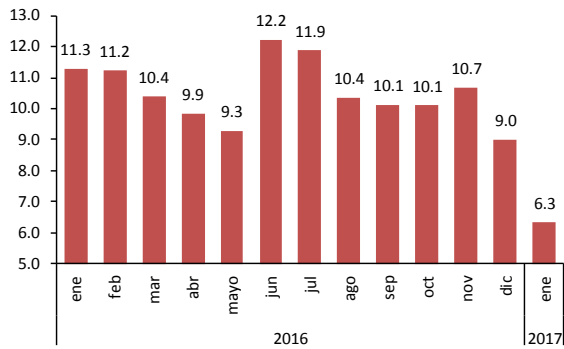
INFLACIÓN

- En febrero, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una tasa anual de 4.86%, superior a 2.87% de febrero de 2016. En términos mensuales, tuvo un aumento de 0.58%, explicada principalmente por el aumento de 0.59% en los precios de energéticos y traficas autorizadas por el gobierno.
 - Las principales variaciones dentro del índice, se encuentra el limón y el tomate verde, que incrementaron en 20.63 y 21.82% respectivamente y en el gas doméstico LP en 2.27%
- En febrero, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 9.46%, superior al 4.76% registrado en el mismo periodo de 2016. En términos mensuales, aumentó 0.58%, debido a la variación en los precios de actividades primarias, secundarias y terciarias de 0.35%, 0.60% y 0.59%, respectivamente.

TASAS DE INTERÉS

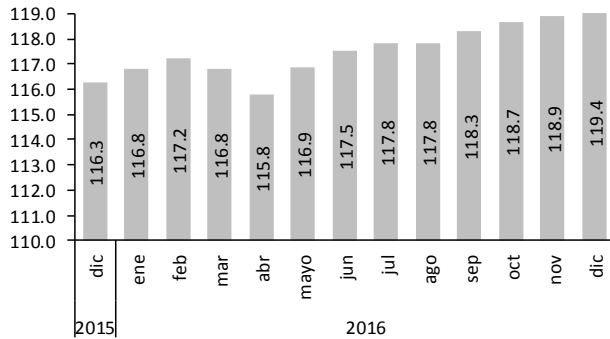
- El 9 de febrero, Banxico elevó la tasa de interés objetivo de 5.75% a 6.25%.
- De acuerdo con Banxico, durante febrero, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 5.25%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 3.75%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 6.44%, en tanto que en el mismo mes de 2015 fue de 3.75%.

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



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

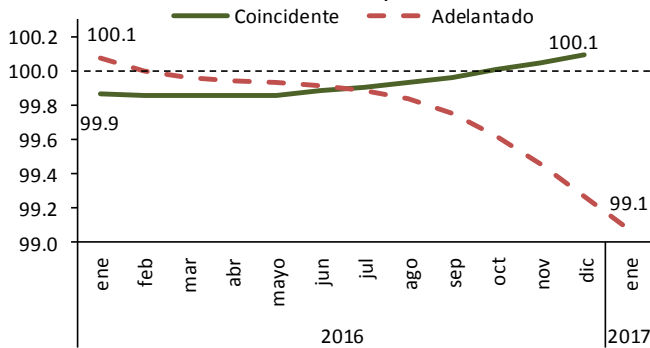
13. IGAE (Índice, 2008=100)



Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

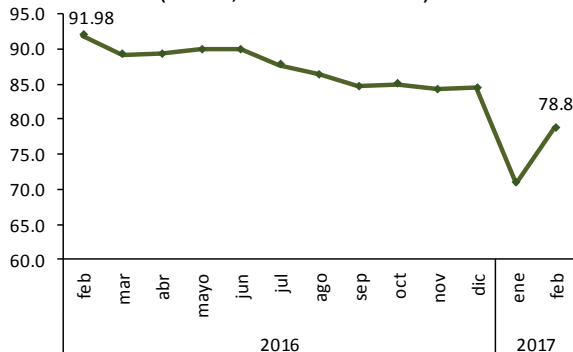
14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Componente cíclico

Fuente: INEGI.

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



Cifras originales.

Fuente: INEGI.

CRÉDITO

- En enero, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 6.3%, menor al monto presentado durante el mismo mes de 2016.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado creció 7.0%, con las siguientes variaciones sectoriales:
 - Agropecuario +4.3%.
 - Industrial +4.6%: Manufacturas +10.0%; Construcción -1.5%.
 - Servicios y otras actividades +10.0%.
 - El crédito al sector financiero cayó 4.0%.
 - El crédito al sector público se expandió 1.5%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante diciembre, el IGAE se ubicó en 119.4 puntos, 0.4% mayor en términos reales respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario se redujeron 0.2%
 - Secundario se redujeron 0.1%
 - Terciario crecieron 0.6%
- En términos anuales, el IGAE mostró un crecimiento de 2.1% respecto al mismo mes de 2015, 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 diciembre el Indicador Coincidente se posicionó en 100.1 puntos base.
 - Para enero, el Indicador Adelantado se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo con 99.1 puntos.

Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante febrero, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 78.8 puntos, lo que implica un incremento mensual de 11.1%, con cifras desestacionalizadas. Respecto al mismo mes del año anterior, registró una caída de 14.4%, con cifras desestacionalizadas.
 - La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior todos los rubros que componen el indicador mejoraron: situación económica del hogar y del país respecto al año previo, la situación económica del hogar y del país esperadas dentro de un año y la posibilidad de adquirir bienes duraderos.

Recuadro A. Estudios económicos de la OCDE: México 2017

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) publicó en enero su Estudio económico para México, en el cual se subraya la fortaleza del marco macroeconómico y, por otro lado, se establecen recomendaciones sobre cómo impulsar la productividad y cómo buscar un crecimiento más incluyente.

La OCDE expresa que el crecimiento económico es fuerte, gracias a la aplicación de las reformas estructurales y de sólidas políticas macroeconómicas. Sin embargo, dicho crecimiento no ha sido lo suficientemente generalizado para reducir las desigualdades sectoriales que existen en el país. En ese sentido, el país se ha visto beneficiado por las reformas en los sectores energético (electricidad, petróleo y gas), financiero y de telecomunicaciones, pero aún existen sectores estancados con regulaciones excesivas, instituciones débiles, persiste el bajo acceso al sistema financiero, altas tasas de informalidad y corrupción. Además, la economía moderna y productiva en el norte y centro del país se aleja cada vez más de la economía tradicional y poco productiva en el sur.

La OCDE prevé un aumento de 1.0% del PIB a 5 años como consecuencia de una aplicación eficaz del subconjunto de reformas que componen el *Pacto por México*. Entre los efectos de corto plazo de las reformas se encuentran la caída en precios de hasta 25% en el sector de telecomunicaciones y el crecimiento de la productividad. Si bien esto muestra un buen desempeño de la economía, persiste una gran dispersión en la productividad de diferentes sectores y estados, y la OCDE estima que una reasignación eficiente de recursos de las industrias de baja productividad hacia las de alta productividad podría estimular las perspectivas económicas, en concreto podría dar un impulso de 5.9 puntos porcentuales del PIB (Dougherty y Escobar, 2016). En ese sentido, las reformas deben impulsar la modernización de la agricultura, así como fomentar la formalidad en el grueso de la economía.

Adicionalmente, persiste la desigualdad en los ingresos, en particular, la OCDE subraya la brecha que existe entre las oportunidades de acceso y permanencia en el mercado laboral para mujeres y hombres y hace un llamado a fortalecer leyes y estrategias para combatir la discriminación y mejorar la educación e inclusión financiera para lograr efectos positivos en la emancipación y bienestar de las mujeres.

También enfatiza que México debe tener en cuenta el entorno externo y la difícil situación de la economía mundial, en específico, los retos para México son el desplome de los precios del petróleo y su consecuente reducción en los ingresos e inversiones del gobierno; la fuerte depreciación del peso mexicano debido a las expectativas sobre los ajustes en la política monetaria de los Estados Unidos (EE.UU.); débiles exportaciones a EE.UU. y Sudamérica y la fuerte incertidumbre de las políticas mundiales. A pesar de esta situación, la economía mexicana ha mostrado un crecimiento resistente apoyado en la demanda interna, aunque para 2017 y 2018 el crecimiento podría contenerse como consecuencia de los retos mencionados.

Entre las recomendaciones que hace la OCDE se encuentran mejorar la credibilidad de la regla fiscal; fortalecer la transparencia fiscal al separar a Pemex del presupuesto; cambiar la fiscalización de empresas estatales a un régimen similar al que enfrenta el sector privado; ejercer un mayor gasto social y mejor focalizado, que permita resolver las necesidades de infraestructura, reducción de la pobreza, mejora en educación y atención de la salud; fortalecer los ingresos tributarios, combatir la evasión fiscal y limitar los gastos fiscales.

Finalmente, la OCDE enfatiza la importancia de la integración comercial, la eliminación de regulación excesiva y el fortalecimiento de las instituciones jurídicas como parte de la solución de los problemas de competencia. En ese sentido, para aprovechar las cadenas globales de valor y la apertura comercial y para obtener más valor agregado de la participación mundial, es necesario mejorar las capacidades y conocimientos y disminuir los obstáculos a la inversión extranjera y al comercio.

Referencias:

Dougherty, S., O. Escobar (2016), "Misallocation and competition in Mexico", OECD Economics Department y Paris School of Economics, Manuscrito.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- Durante febrero, los mercados financieros internacionales centraron su atención a los siguientes temas:
 - La expectativa de un alza en la tasa de interés de la Reserva Federal de EE.UU.
 - Las declaraciones del presidente de los EE.UU. sobre reducir las tasas de impuestos, crear de empleos, aumentar el gasto en defensa y establecer políticas migratorias restrictivas.
 - Crecimiento menor al esperado en la zona Euro.

Riesgo país

- Durante febrero, el índice EMBI+ de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 218 puntos base, alrededor de 18 puntos base por debajo del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante febrero, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 45.5 dólares por barril (dpb), 81.2% más que el promedio del mismo mes de 2016. Respecto al mes anterior, registró un incremento de 0.1%. El Brent se cotizó en 54.9 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 53.5 dpb.

Tipo de cambio

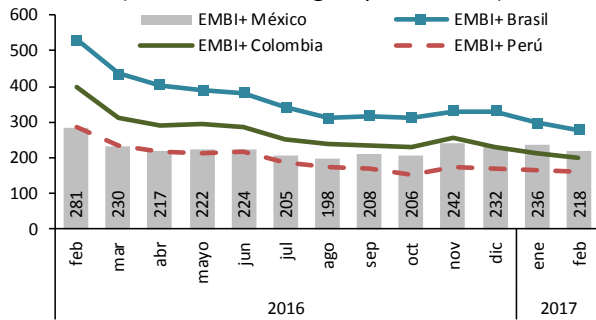
- De acuerdo con Banxico, durante febrero, el tipo de cambio (FIX) promedió 20.29 pesos por dólar, lo que representa una apreciación mensual de 5.12%, así como una depreciación anual de 9.84% respecto al mismo mes de 2016.
 - Desde el 5 de enero, la Comisión de Cambios no ha intervenido en el mercado cambiario de manera directa desde el 5 de enero, 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). La finalidad es reducir la volatilidad y brindar confianza al público inversionista sin que Banxico utilice las reservas internacionales. La primera subasta se llevó a cabo el 6 de marzo, donde se colocó el total disponible de 1,000 mdd.

Reservas internacionales

- Al cierre de enero, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 175.0 miles de millones de dólares (mmd), una variación mensual de 0.14% respecto a enero y una variación acumulada anual de -0.6% respecto a febrero de 2016.
 - En su mayoría, las variaciones se deben a compras de dólares del Gobierno Federal al Banxico y a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

16. Riesgo País

(EMBI+ de JP Morgan, puntos base)

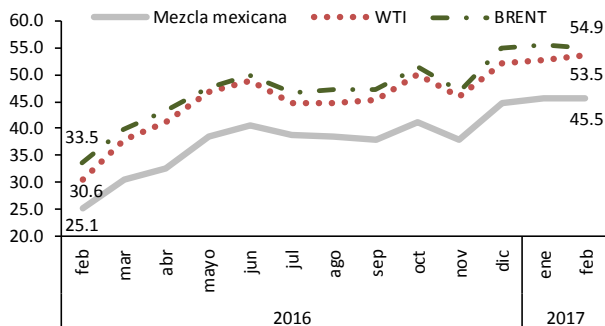


Promedio simple mensual.

Fuente: JP Morgan y SHCP.

17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)

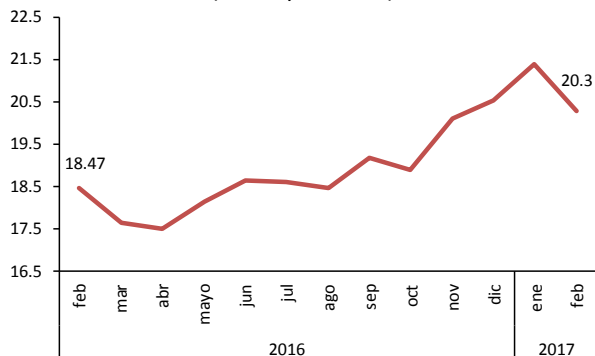


Promedio simple mensual.

Fuente: Secretaría de Economía para los datos de febrero 2016 a enero 2017; para febrero 2017 se utilizan datos de Bloomberg.

18. Tipo de cambio (FIX)

(Pesos por dólar)

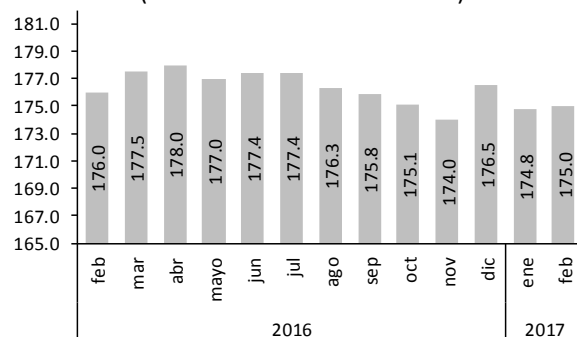


Promedio simple mensual.

Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Recuadro B. Informe Trimestral de Banco de México, octubre - diciembre 2016

El desarrollo del cuarto informe trimestral de Banxico está constituido por cuatro secciones: I) Evolución reciente de la inflación, II) Entorno económico y financiero, III) Política monetaria y determinantes de la inflación y IV) Previsiones para la inflación y balance de riesgos. Del informe, se destaca lo siguiente:

- **Inflación:** Se ubicó por encima de la meta permanente de 3.0%, registrando una tasa promedio de 3.24% durante el trimestre. En el comportamiento de la inflación tuvo especial relevancia la depreciación que registró el peso. En relación a la subyacente, su evolución se explica por aumentos en precios en mercancías alimenticias, donde sobresalieron los precios de la tortilla de maíz y pan dulce, y servicios de alimentación. La no subyacente incrementó debido al aumento en el precio de productos ganaderos y por incrementos en el rubro energético y tarifas autorizadas por el gobierno.

- **Entorno económico externo:** La actividad económica mundial continuó con su recuperación, si bien existe una gran incertidumbre debido a las decisiones de política monetaria, fiscal, comercial y migratoria que pudieran implementar los EE.UU. y la presencia de riesgos geopolíticos en Europa. En términos generales, se prevé un repunte moderado de la economía mundial para 2017 y 2018.

- **Evolución de la economía mexicana:** La economía mexicana se expandió a un menor ritmo que el trimestre anterior. Las exportaciones, tanto petroleras como las automotrices, presentaron una mejoría, como consecuencia de la depreciación del tipo de cambio real y la mejora en la demanda global. El consumo privado mostró una trayectoria positiva, como consecuencia del dinamismo en la categoría de bienes de origen nacional. Por otro lado, la inversión fija bruta continuó mostrando un desempeño débil, ante el bajo gasto en construcción y en equipo y maquinaria de origen importado. En relación al gasto público, durante 2016 se presentaron reducciones particularmente en el rubro de inversión gubernamental, en concordancia con el esfuerzo de consolidación fiscal.

- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** De noviembre de 2016 a febrero de 2017 la junta de gobierno del Banco de México decidió aumentar el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día de 4.75 a 6.25%. Dichos ajustes se hicieron en un contexto de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales y con el propósito de contrarrestar las presiones inflacionarias derivadas de dicho contexto.

- **Previsiones para la inflación y balanza de riesgos:** La tasa de crecimiento del PIB fue de 2.3% para 2016, lo cual coincide con el límite superior del intervalo que se tenía previsto. Para el futuro, se espera que la tasa de crecimiento del PIB se ubique entre 1.3 y 2.3% para 2017 y entre 1.7% y 2.7% para 2018. Lo anterior implica una revisión a la baja de los pronósticos, entre las causas principales para ello se encuentran el proteccionismo comercial que pudiera implementar EE.UU. y sus efectos en la confianza de los empresarios y consumidores, en la inversión extranjera directa y en las remesas que recibe el país. Con respecto al empleo, las expectativas de puestos de trabajo afiliados al IMSS muestran un aumento de entre 580 y 680 mil puestos para 2017 y de entre 620 y 720 mil para 2018, ambos intervalos son menores que los previstos en el informe previo. En lo que respecta a la Cuenta Corriente, se prevé un déficit de 26.5 y 27.8 mil millones de dólares para 2017 y 2018, respectivamente (2.7 y 2.7% del PIB).

Respecto a la inflación, para 2017 se espera que sobrepase la cota superior del objetivo 3.0%±1.0 y que se ubique cerca del objetivo al cierre de 2018. Entre los riesgos al alza destaca la elevación de las expectativas como consecuencia de mayores depreciaciones del peso e incrementos en los precios de los bienes agropecuarios.

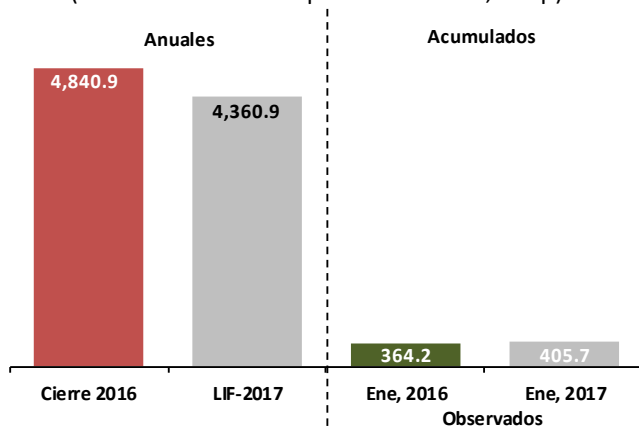
Liberalización de los precios de los energéticos

Un aspecto relevante destacado en el cuarto informe trimestral es el aumento en el precio de los energéticos. El proceso de liberalización de los precios de los energéticos tuvo un impacto considerable, la inflación general anual de la primera quincena de febrero de 2017 se situó en 4.71%, del cual 1.35 puntos porcentuales corresponden al incremento en el precio de las gasolinas.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

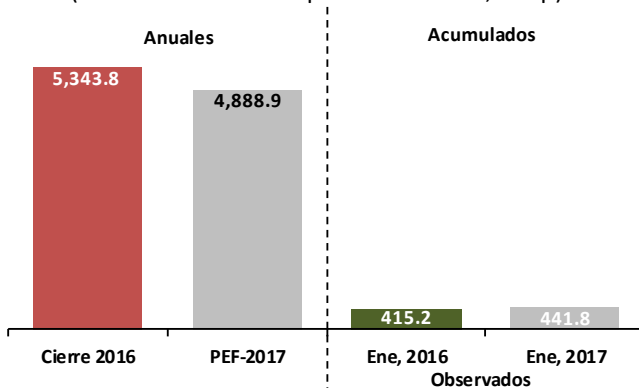
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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



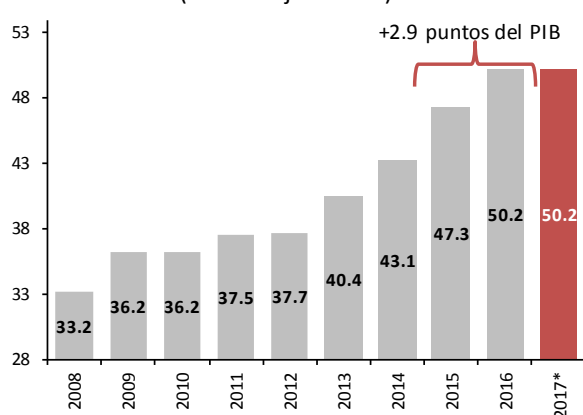
Fuente: LIF-2017 y SHCP.

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



Fuente: PEF-2017 y SHCP

22. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



Nota: De 2008 a 2016 se usa el PIB anualizado del cuarto trimestre
*Estimando en CGPE-2017

Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI y SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2017 proyecta ingresos presupuestarios anuales por 4,360.9 mmp. En enero de 2017, éstos sumaron 405.7 mmp, 6.4% más, en términos reales, al mismo periodo de 2016 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- La variación de 30.3% y 2.0% de los ingresos petroleros y no petroleros, respectivamente.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 0.3% y los no tributarios 13.7%.
 - En los ingresos tributarios destaca el aumento del ISR de 7.0%, una reducción del IVA de 7.1% y una reducción de 5.9% al IEPS de gasolinas.
 - Dentro de los no tributarios, el aumento se explica por un aumento de 21.9 y 23.0% de derechos y aprovechamientos, respectivamente.
- En enero, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 36.3 mmp; 27.2% superior en términos reales respecto al mismo periodo de 2016.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2016 proyecta un gasto neto de 4,88.9 mmp. En enero de 2017, el gasto neto sumó 441.8 mmp, 1.6% más, en términos reales, al ejercido en el mismo periodo de 2015 (Anexo 3). Este comportamiento se explica por las siguientes variaciones:

- El gasto programable disminuyó 5.4%. Esta variación se debe a la reducción del gasto del Gobierno Federal de 12.3% y al aumento de 15.0% del gasto de entidades bajo control presupuestario directo, en especial, el aumento de 23.2% para Pemex (Ver anexo 4).
 - Al interior, el gasto en capital se redujo 8.3%, debido a una disminución de 26.9% del rubro "otros gastos en capital", mientras que la inversión física cayó 3.1%
- El gasto no programable aumentó 21.1%. El pago de la deuda se ha visto magnificado por el efecto de la depreciación del peso y por los incrementos de las tasas de interés. El costo financiero de la deuda del sector público fue de 473,033.6 millones de pesos (mdp) en 2016, 12.7% más que en 2015 y durante enero 2017 aumentó 54.1%, mientras que el pago de Adefas se redujo 14.1%.
- En enero, el balance primario del sector público alcanzó un déficit de 21.9 mmp. Mientras que el balance público alcanzó un déficit de 29.6 mmp, menor al registrado en 2015 de 48.2 mmp.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

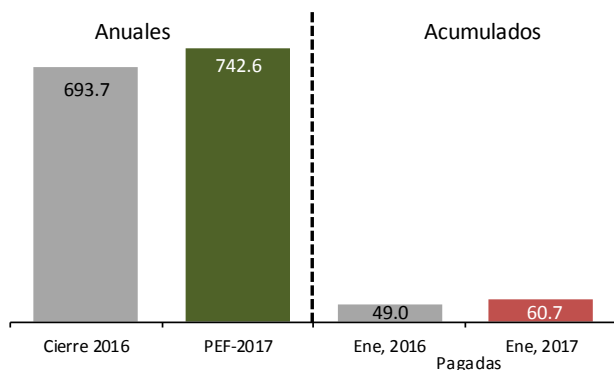
- Al cierre de diciembre, el SHRFSP representó 50.2% del PIB, un aumento de 2.9 pp con respecto a lo observado en 2015. La estimación de los CGPE-2017 para 2017 es de 50.2% del PIB.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS

SUBNACIONALES

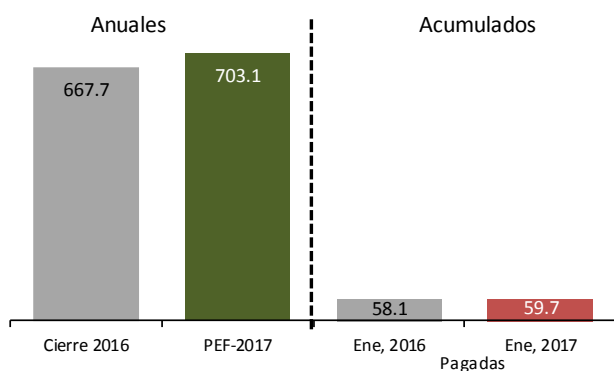
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



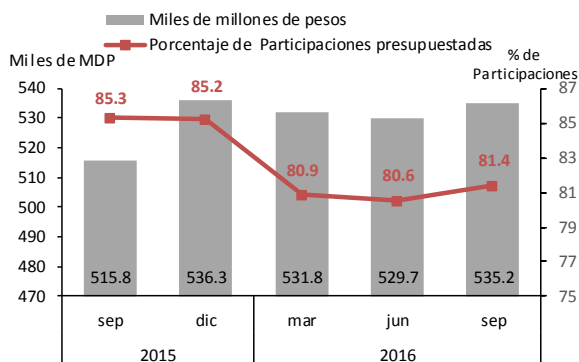
Fuente: PEF-2017 y SHCP.

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



Fuente: PEF-2017 y 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)

- El PEF-2017 contempla un presupuesto para participaciones de 742.6 mmp, 5.9% más, en términos reales, respecto a los 678.7 mmp aprobados para 2016.
- De acuerdo con la SHCP, en enero de 2017 se pagaron 60.7 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 118.0% del total presupuestado para el periodo.
 - 18.5% 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)

- El PEF-2017 contempla un presupuesto para aportaciones de 703.1 mmp, 2.1% más, en términos reales, respecto a los 666.5 mmp aprobados para 2016
- De acuerdo con la SHCP, en enero de 2017 se pagaron 59.7 mmp, por este rubro. Esto representa:
 - 95.3% del total presupuestado para el periodo.
 - 1.9% menos en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2016.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A septiembre de 2016, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 535.3 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 81.4%, cifra inferior al mismo mes de 2015, de 85.3% y superior a junio de 2016 de 80.6%.
 - 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	2015/03	2015/04	2016/01	2016/02	2016/03	Variación %	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	133.9	134.4	137.5	141.7	144.6	2.1	8.1
Baja California	111.2	112.7	112.9	113.8	114.8	0.9	3.2
Baja California Sur	115.1	116.7	116.0	116.3	122.3	5.2	6.3
Campeche	75.8	73.7	72.9	70.9	69.6	-1.9	-8.2
Coahuila	123.6	123.4	123.4	123.6	123.8	0.2	0.4
Colima	117.3	122.0	119.6	120.5	124.8	3.6	6.5
Chiapas	109.2	111.5	114.1	112.1	113.0	0.8	3.5
Chihuahua	117.8	118.0	118.9	119.5	120.2	0.5	2.2
Distrito Federal	114.3	115.6	117.9	117.3	118.8	1.3	3.8
Durango	114.2	114.8	116.0	115.4	118.3	2.5	3.6
Guanajuato	130.2	132.6	135.9	138.5	140.2	1.2	7.6
Guerrero	112.7	112.0	119.4	113.0	114.2	1.1	1.2
Hidalgo	119.9	123.2	124.5	123.9	123.8	-0.1	3.1
Jalisco	120.0	120.5	121.9	121.5	123.6	1.7	3.3
México	116.3	117.5	116.7	120.7	120.7	0.0	3.8
Michoacán	116.7	112.2	114.5	114.8	117.0	1.9	0.3
Morelos	120.0	120.2	119.6	120.5	122.9	1.9	2.6
Nayarit	117.6	115.8	115.4	123.1	120.6	-2.0	2.4
Nuevo León	123.8	123.5	125.0	123.9	124.4	0.4	0.5
Oaxaca	118.1	115.7	114.8	116.5	118.4	1.6	0.3
Puebla	116.8	117.4	117.0	117.5	118.1	0.5	1.1
Querétaro	142.3	143.6	143.5	144.2	142.5	-1.2	0.0
Quintana Roo	125.4	125.6	127.2	132.3	137.5	3.9	9.9
San Luis Potosí	126.5	126.3	125.6	126.0	128.3	1.8	1.4
Sinaloa	114.1	114.2	115.5	120.6	115.5	-4.3	0.8
Sonora	124.5	126.9	128.7	130.8	133.9	2.4	7.5
Tabasco	118.4	118.6	118.0	113.9	109.7	-3.6	-7.4
Tamaulipas	109.3	109.7	107.8	107.5	108.6	1.0	-0.4
Tlaxcala	116.9	116.5	117.2	117.4	118.7	1.0	1.6
Veracruz	112.1	109.3	110.2	105.9	107.5	1.5	-4.0
Yucatán	120.1	119.7	118.9	122.7	123.9	1.0	3.3
Zacatecas	136.2	134.1	131.8	126.3	133.2	5.5	-2.1

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		Variación Real (%)
	2016	2017	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	364.2	405.7	6.4
Petroleros 1_/	56.6	77.3	30.3
Gobierno Federal	27.6	36.3	25.5
Pemex	29.0	41.0	34.9
No petroleros	307.6	328.4	2.0
Gobierno Federal	259.7	274.9	1.1
Tributarios	244.7	257.0	0.3
Impuesto sobre la renta	127.8	143.2	7.0
Impuesto al valor agregado	77.9	75.8	-7.1
Impuesto especial sobre producción y servicios	31.8	29.9	-10.4
IEPS gasolinas y diesel	18.4	18.1	-5.9
IEPS distinto de gasolinas y diesel	13.5	11.8	-16.5
Impuestos a la importación	4.1	4.7	11.4
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	0.3	0.3	-8.9
Otros impuestos 2_/	2.8	3.1	7.7
No tributarios	15.0	17.9	13.7
Derechos	5.7	7.3	21.9
Aprovechamientos	7.2	9.2	23.0
Otros	2.1	1.4	-39.5
Organismos de control presupuestario directo	26.1	28.2	3.1
IMSS	22.2	24.1	3.9
ISSSTE	3.9	4.1	-1.5
Empresa productiva del estado (CFE)	21.8	25.3	10.9
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas	n.d.	n.d.	n.a.
Tributarios	244.7	257.0	0.3
No Tributarios	119.5	148.6	18.8

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.

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

Fuente: SHCP

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		Variación Real (%)
	2016	2017	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	415.2	441.8	1.6
Programable ^{1/}	304.9	301.9	-5.4
Corriente	239.0	238.6	-4.7
Servicios personales	94.3	94.1	-4.7
Directos	51.1	50.9	-4.9
Indirectos	43.1	43.1	-4.5
Otros gastos de operación	88.0	101.9	10.6
Materiales y suministros	12.5	18.2	39.4
Servicios generales	72.4	78.0	2.8
Otras erogaciones	3.2	5.8	75.4
Subsidios y transferencias	56.7	42.6	-28.3
Capital	65.9	63.3	-8.3
Inversión física	51.6	52.4	-3.1
Directo	36.1	37.8	0.1
Indirecto	15.5	14.5	-10.6
Otros gastos de capital	14.3	10.9	-26.9
No programable	110.4	139.9	21.1
Costo financiero	33.5	54.1	54.1
Participaciones	49.0	60.7	18.5
Adefas y otros	27.9	25.1	-14.1

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

29. Gasto Programable Pagado del Sector Público.
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero		Variación Real (%)
	2016	2017	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	304.9	301.9	-5.4
Gobierno Federal 2_/	254.6	233.7	-12.3
Entes autónomos	6.2	6.6	2.4
Legislativo	0.7	0.7	-7.9
Judicial	3.8	4.2	5.7
Instituto Federal Electoral	0.8	0.8	-0.9
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.1	0.1	9.6
Información Nacional Estadística y Geográfica	0.4	0.4	-6.8
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	0.2	0.2	18.7
Comisión Federal de Competencia Económica	0.0	0.0	-20.5
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.0	0.0	-7.4
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.1	0.1	-6.0
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.0	0.0	5.9
Administración Pública Centralizada	248.5	227.1	-12.7
Ramos administrativos	86.2	69.3	-23.3
Presidencia de la República	0.5	0.4	-29.7
Gobernación	2.9	4.0	31.2
Relaciones Exteriores	1.0	0.7	-31.6
Hacienda y Crédito Público	3.7	2.4	-38.9
Defensa Nacional	5.3	5.9	5.4
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	1.2	0.9	-29.4
Comunicaciones y Transportes	4.9	2.6	-49.7
Economía	0.3	0.2	-24.1
Educación Pública	29.8	27.6	-11.5
Salud	8.6	5.0	-44.2
Marina	2.7	2.2	-22.8
Trabajo y Previsión Social	0.2	0.2	2.7
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	1.5	0.6	-64.5
Medio Ambiente y Recursos Naturales	1.1	1.1	-0.6
Procuraduría General de la República	0.8	0.6	-25.9
Energía	3.3	2.6	-23.4
Desarrollo Social	11.9	7.9	-37.0
Turismo	0.2	0.3	65.0
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.1	0.1	-2.4
Tribunales Agrarios	0.1	0.1	-16.4
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	-22.9
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	4.4	2.8	-39.3
Comisión Reguladora de Energía	0.0	0.0	69.5
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.0	0.0	86.7
Ramos generales	162.3	157.8	-7.1
Entidades bajo control presupuestario directo	123.8	149.2	15.0
Pemex	35.5	45.8	23.2
Resto de entidades	88.3	103.4	11.8
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	73.6	81.0	5.1

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 (subsidijs, 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.

n.s.: No significativo.

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 ^{1/}	Pagadas/Presupuestadas
	Enero			Enero	
	2016	2017	2015 - 2016	2017	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	
Total 1_/	48,962.8	60,733.5	18.5	51,465.8	118.0
Aguascalientes	547.9	700.7	22.1	552.0	126.9
Baja California	1,327.4	1,833.1	31.9	1,445.5	126.8
Baja California Sur	304.3	421.2	32.2	314.6	133.9
Campeche	572.2	600.9	0.3	530.4	113.3
Coahuila	1,316.5	1,387.0	0.6	1,191.2	116.4
Colima	316.7	405.5	22.3	326.3	124.3
Chiapas	1,932.5	2,310.0	14.1	1,896.3	121.8
Chihuahua	1,413.5	1,846.2	24.7	1,540.4	119.8
Ciudad de México ^{2./}	5,820.8	7,112.7	16.7	5,721.1	124.3
Durango	638.4	796.3	19.1	659.7	120.7
Guanajuato	2,116.1	2,650.4	19.6	2,168.3	122.2
Guerrero	1,074.0	1,377.2	22.5	1,125.8	122.3
Hidalgo	931.7	1,248.5	28.0	957.0	130.5
Jalisco	3,284.9	4,130.3	20.1	3,330.6	124.0
México	6,271.2	8,098.2	23.3	6,450.0	125.6
Michoacan	1,430.2	1,804.5	20.5	1,532.0	117.8
Morelos	637.2	810.6	21.5	670.3	120.9
Nayarit	509.8	591.3	10.8	499.0	118.5
Nuevo León	2,363.0	2,883.3	16.5	2,321.1	124.2
Oaxaca	1,244.9	1,537.2	17.9	1,269.9	121.1
Puebla	2,046.8	2,610.8	21.8	2,171.8	120.2
Querétaro	980.9	1,165.3	13.5	870.1	133.9
Quintana Roo	655.6	800.3	16.6	655.2	122.1
San Luis Potosí	894.5	1,215.7	29.8	1,003.2	121.2
Sinaloa	1,178.6	1,411.6	14.4	1,185.5	119.1
Sonora	1,361.4	1,710.8	20.0	1,417.0	120.7
Tabasco	1,633.5	1,744.8	2.0	1,513.8	115.3
Tamaulipas	1,533.3	1,854.9	15.5	1,552.8	119.5
Tlaxcala	503.0	609.4	15.7	503.3	121.1
Veracruz	2,639.5	3,242.0	17.3	2,655.1	122.1
Yucatán	821.4	1,025.2	19.2	845.7	121.2
Zacatecas	661.0	797.7	15.2	685.5	116.4

1_/ Se incluye en el total 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 ^{1/}	Pagadas/Presupuestadas
	Enero			Enero	
	2016	2017	2014 - 2015	2017	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	
Total 1_	58,101.6	59,674.6	-1.9	62,593.8	95.3
Aguascalientes	818.2	856.7	0.0	859.7	99.6
Baja California	1,404.2	1,488.0	1.2	1,458.0	102.1
Baja California Sur	510.9	534.0	-0.2	538.2	99.2
Campeche	575.2	615.4	2.2	608.2	101.2
Coahuila	1,157.5	1,209.8	-0.2	1,256.3	96.3
Colima	413.9	431.6	-0.4	444.4	97.1
Chiapas	3,771.4	3,920.0	-0.7	3,964.4	98.9
Chihuahua	1,789.1	1,882.8	0.5	1,938.5	97.1
Ciudad de México 2_	5,024.1	3,770.5	-28.3	5,143.8	73.3
Durango	1,016.0	1,062.0	-0.2	1,113.1	95.4
Guanajuato	1,743.7	1,839.6	0.7	1,935.7	95.0
Guerrero	3,061.6	3,202.0	-0.1	3,227.2	99.2
Hidalgo	1,997.9	2,095.4	0.2	2,109.1	99.4
Jalisco	2,525.2	2,668.6	0.9	2,665.4	100.1
México	5,496.0	5,799.3	0.8	5,908.2	98.2
Michoacan	2,318.6	2,464.0	1.5	2,504.8	98.4
Morelos	1,070.2	1,193.0	6.5	1,200.2	99.4
Nayarit	710.7	747.2	0.4	763.4	97.9
Nuevo León	1,336.0	1,145.8	-18.1	1,499.4	76.4
Oaxaca	3,781.8	3,952.8	-0.2	4,091.6	96.6
Puebla	3,343.7	3,495.9	-0.2	3,528.0	99.1
Querétaro	630.5	665.1	0.7	721.8	92.2
Quintana Roo	731.9	786.7	2.6	791.6	99.4
San Luis Potosí	1,411.1	1,674.7	13.3	1,691.3	99.0
Sinaloa	913.4	1,059.2	10.7	1,136.1	93.2
Sonora	1,275.5	1,342.0	0.5	1,368.0	98.1
Tabasco	1,038.8	1,127.2	3.6	1,119.8	100.7
Tamaulipas	1,911.3	1,989.1	-0.6	2,050.1	97.0
Tlaxcala	569.3	626.7	5.1	677.8	92.5
Veracruz	3,790.8	3,943.0	-0.7	4,169.5	94.6
Yucatán	933.9	998.8	2.1	1,015.6	98.3
Zacatecas	1,029.3	1,087.5	0.9	1,094.7	99.3

1_/ El total 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

Entidad federativa	Saldos Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones presupuestadas ^{2/} (%)
	2015	Septiembre 2016	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	
	(A)	(B)	(B-A)	((B/A)-1)*100	SEPTIEMBRE 2016
T O T A L	536,269.1	535,276.2	-992.9	-0.2	81.4
Aguascalientes 1_/_	3,094.4	2,899.0	-195.4	-6.3	38.9
Baja California	18,169.1	18,081.0	-88.0	-0.5	96.9
Baja California Sur	2,315.9	2,284.8	-31.1	-1.3	53.4
Campeche	1,538.7	1,464.1	-74.6	-4.8	19.2
Coahuila	38,008.6	37,343.0	-665.6	-1.8	234.7
Colima	3,264.7	3,204.1	-60.6	-1.9	69.4
Chiapas	18,832.5	18,481.5	-351.0	-1.9	70.7
Chihuahua 2_/_	42,762.1	47,808.7	5,046.6	11.8	240.7
Ciudad de México 3_/_	71,083.6	67,211.1	-3,872.5	-5.4	91.8
Durango	7,497.1	7,362.1	-135.1	-1.8	83.0
Guanajuato	6,978.2	7,220.1	241.9	3.5	25.7
Guerrero	2,831.6	2,723.3	-108.3	-3.8	17.8
Hidalgo	6,245.9	5,670.1	-575.8	-9.2	44.3
Jalisco	25,590.7	24,458.3	-1,132.4	-4.4	57.0
México	41,697.9	41,778.7	80.8	0.2	49.3
Michoacán	17,472.5	20,189.4	2,716.9	15.5	95.0
Morelos	5,197.4	4,928.4	-268.9	-5.2	54.1
Nayarit	6,276.8	6,189.4	-87.4	-1.4	95.1
Nuevo León	63,832.0	63,155.9	-676.2	-1.1	210.0
Oaxaca	13,175.5	10,756.6	-2,418.9	-18.4	62.2
Puebla	8,608.7	8,362.7	-246.0	-2.9	29.2
Querétaro	1,626.1	1,530.3	-95.8	-5.9	13.3
Quintana Roo	22,442.5	22,319.7	-122.8	-0.5	249.0
San Luis Potosí	4,264.4	4,217.8	-46.5	-1.1	32.4
Sinaloa	7,516.1	7,393.7	-122.4	-1.6	45.9
Sonora	22,780.6	24,901.4	2,120.8	9.3	132.7
Tabasco	4,343.8	4,734.5	390.7	9.0	22.2
Tamaulipas	12,925.1	13,496.8	571.7	4.4	64.9
Tlaxcala	33.0	7.7	-25.3	-	0.1
Veracruz	45,879.8	44,941.2	-938.5	-2.0	122.2
Yucatán	2,374.6	2,325.6	-48.9	-2.1	20.6
Zacatecas	7,609.4	7,835.2	225.8	3.0	87.1

^{1/} Incluye las Obligaciones financieras de los gobiernos estatales y sus organismos, así como de los gobiernos municipales y sus organismos.

^{2/} La cifra se obtiene considerando las participaciones presupuestadas. 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

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 EMBI+	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	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	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.
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).

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 2016.
http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/docs/Analisis_paquete_economico_2016.pdf

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
- 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
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.
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

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
- 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/>

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/123456789/1876>

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.

