

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 4, NÚMERO 44

FEBRERO 2018



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.

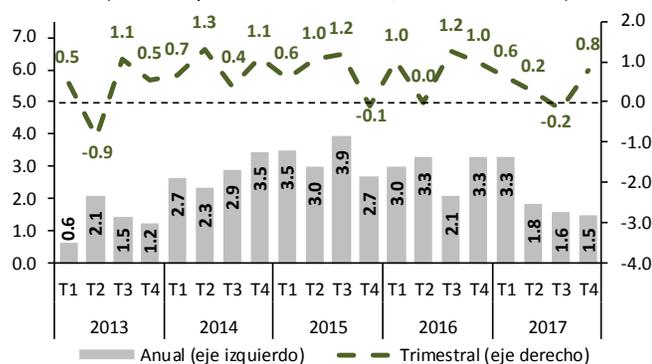
Las opiniones expresadas en este documento son de exclusiva responsabilidad de los autores y no reflejan, necesariamente, los punto de vista del Instituto Belisario Domínguez o del Senado de la República.

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)



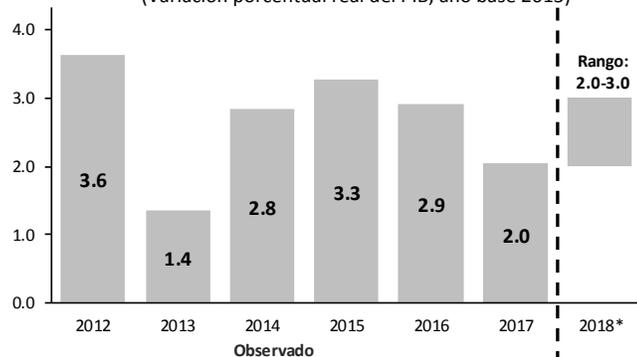
Año base 2013.

T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP para 2017 y 2018

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



Año base 2013.

* Expectativa de CGPE-2018 (septiembre 2017).

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2018

(Porcentajes del PIB)

Organismo	Enero 2018	Febrero 2018	Variación
SHCP	2.0-3.0%	2.0-3.0%	=
Banco de México*	2.0-3.0%	2.0-3.0%	=
Banco Mundial	2.10%	2.10%	=
FMI**	2.30%	2.30%	=
OCDE	2.24%	2.24%	=
BBVA	2.00%	2.00%	=
Citibanamex	2.40%	2.30%	↓
Encuesta Banxico***	2.28%	2.30%	↑
CEPAL	2.40%	2.40%	=

*Informe trimestral octubre-diciembre (febrero de 2018)

**Perspectivas de la Economía Mundial (actualización de enero de 2018)

***Mediana de la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: febrero 2018 (01 de marzo)

Fuente: Banxico, SHCP, FMI y CEPAL.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2017 aumentó 0.8% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones de 2.1%, -0.1% y 1.0% en las actividades primarias, secundarias y terciarias, respectivamente, con cifras desestacionalizadas.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2.0% con cifras originales y 1.5% con cifras desestacionalizadas.
- El crecimiento anual del PIB en 2017 fue de 2.0% con cifras originales.
- Para 2018, el Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) pronostican un crecimiento del PIB de entre 2.0% y 3.0%.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2018 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 2017 fue de 2.5%. Lo anterior se debe a las contribuciones positivas del consumo privado, las exportaciones, la inversión fija no residencial, el gasto de los gobiernos federal, estatal y local, que contrastan con las contribuciones negativas de la inversión privada en inventarios. El crecimiento observado en el tercer trimestre de 2017 fue de 3.2%.

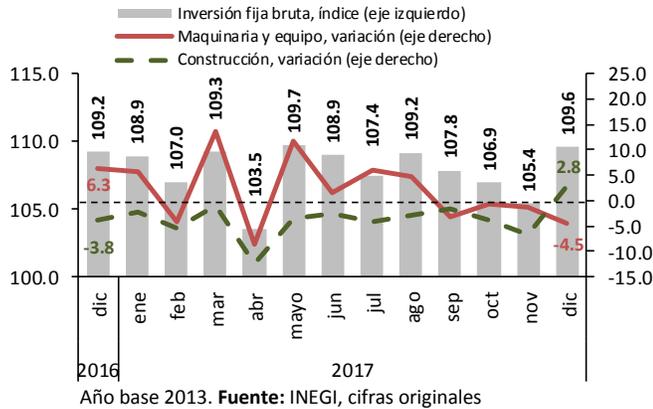
El Banco Mundial señala como principales riesgos del crecimiento global probables movimientos desordenados de los mercados financieros, cambios de políticas inesperados que aumenten la inestabilidad financiera, un aumento del proteccionismo comercial y mayores tensiones geopolíticas.

○ **Internos:** El Banco Mundial advierte que el fin del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) o incluso un prolongado proceso de renegociación, puede tener un impacto en el mediano plazo sobre el crecimiento de México, mediante una reducción en el comercio. También señala que la persistente incertidumbre en las políticas internas ante a las elecciones de 2018 presenta un riesgo.

En la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de febrero de 2018, elaborada por Banxico, se identifican algunos factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico como como la política sobre comercio exterior, la incertidumbre política interna, los problemas de inseguridad pública, la plataforma de producción petrolera y la política monetaria en Estados Unidos, entre otros.

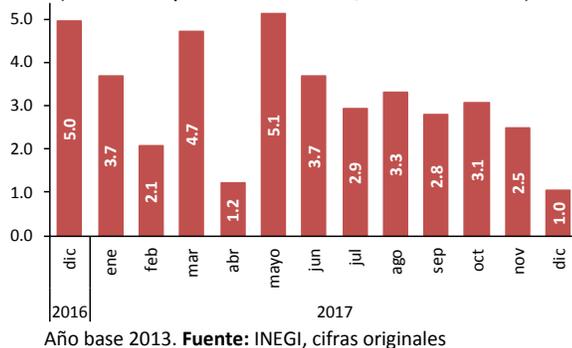
4. Inversión fija bruta

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



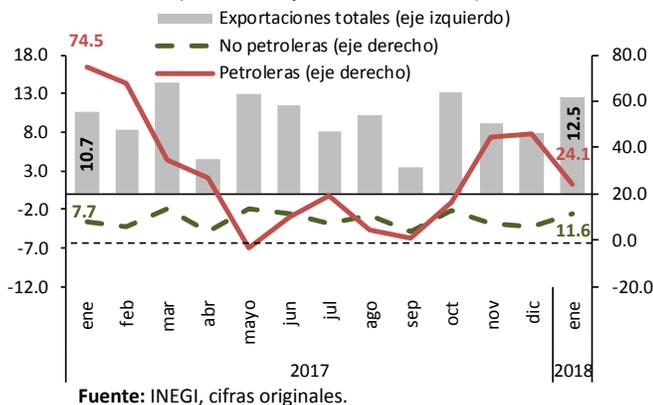
5. Consumo privado

(Variación porcentual anual, año base 2013)



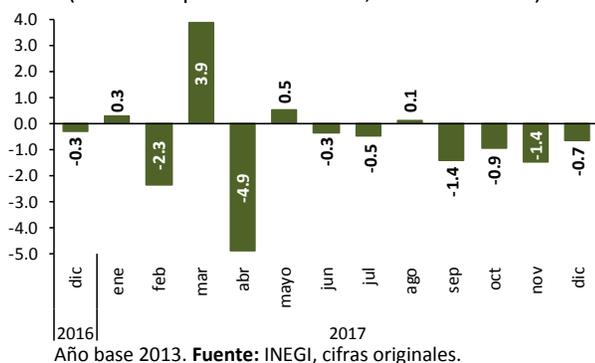
6. Exportaciones

(Variación porcentual anual)



7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en diciembre de 2017 el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó una reducción anual de 0.4% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales y año base 2013. Esta variación se explica por:
 - El aumento de 2.8% en gastos de construcción.
 - La disminución de 4.5% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto al mes inmediato anterior presentó un aumento de 4.0% con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante diciembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 1.0% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales y año base 2013. Comportamiento explicado por el incremento de 0.3% del consumo de bienes y servicios nacionales y de 8.2% en el consumo de bienes importados.
- Respecto al mes anterior, la variación fue de 1.3% con cifras desestacionalizadas, se explica por:
 - El aumento de 0.6% del consumo de bienes nacionales.
 - El aumento de 0.6% en el consumo de servicios nacionales.
 - El aumento de 6.3% del consumo de bienes importados.

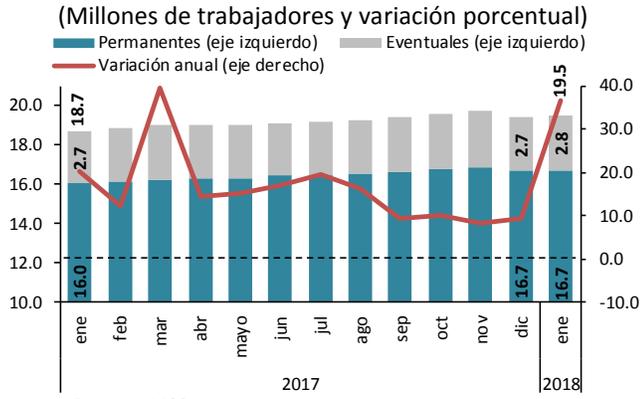
EXPORTACIONES

- De acuerdo con el INEGI, durante enero de 2018 las exportaciones totales aumentaron 12.5% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
 - El aumento de 11.6% de las exportaciones no petroleras y de 24.1% de las petroleras. En donde las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. incrementaron 10.1% mientras que al resto del mundo crecieron 18.5%.
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales disminuyeron 2.0%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido a una variación de las exportaciones no petroleras de -1.4% y de -9.1% de las petroleras.

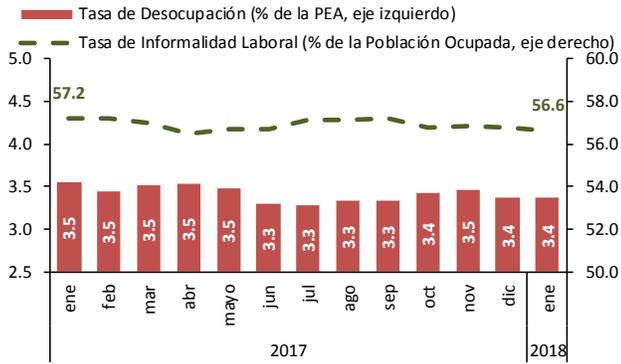
ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- El INEGI señaló que, durante diciembre de 2017, la actividad industrial disminuyó 0.7% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales y año base 2013. Esta variación se explica por:
 - La reducción de 7.7% de la actividad minera.
 - La reducción de 1.6% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
 - El aumento de 3.6% en la construcción.
 - La reducción de 0.1% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial aumentó 0.9% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

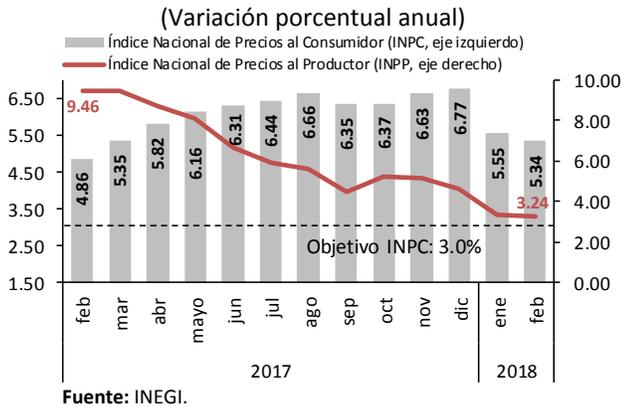
8. Asegurados al IMSS



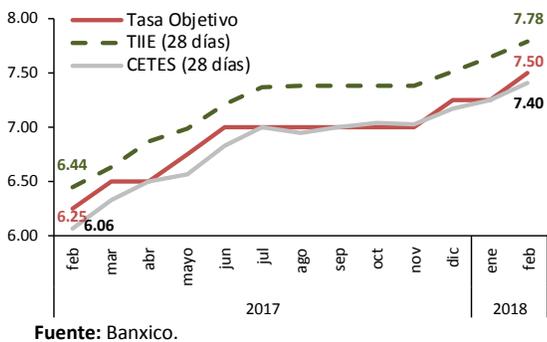
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



10. Inflación



11. Tasas de interés (Porcentaje)



EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de enero de 2018, el número de trabajadores asegurados fue de 19,532,177 de los cuales, 85.6% corresponden a trabajadores permanentes y 14.4% a eventuales.
- En enero se aseguraron 113,722 trabajadores, 30,430 puestos (36.5%) más que en el mismo periodo de 2017.

Desocupación e Informalidad

- Acorde con el INEGI, en enero de 2018, la Población Desocupada representó 3.4% de la Población Económicamente Activa, nivel inferior a 3.5% observado durante el mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En enero, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 56.6% de la Población Ocupada, menor que lo observado en mismo mes de 2017, con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

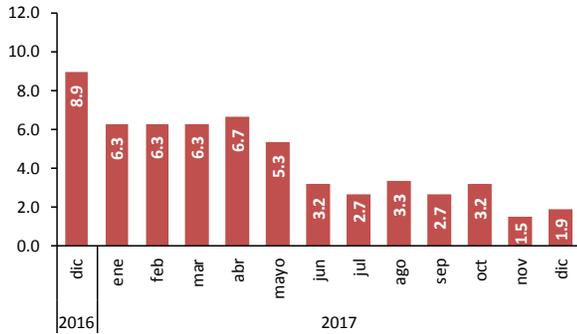
INFLACIÓN

- En febrero de 2018, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una tasa anual de 5.34%, superior al 4.86% de febrero de 2017. En términos mensuales, tuvo un aumento de 0.38%, explicado principalmente por las variaciones de los precios de las frutas y verduras y los energéticos de -7.04% y 1.58%, respectivamente.
 - Las principales variaciones dentro del índice son los precios del limón y los plátanos, que aumentaron 14.61% y 10.66% respectivamente, mientras que los del jitomate y la calabacita disminuyeron 39.18% y 25.36%, respectivamente.
- La inflación subyacente y no subyacente fueron de 4.27% y de 8.49%, respectivamente. Para el mismo periodo de 2017 fueron de 4.26% y 6.71%, respectivamente.
- En febrero, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 3.24%, inferior a 9.46% de febrero de 2017. En términos mensuales, aumentó 0.45%, por la variación en los precios de actividades primarias, secundarias y terciarias de 0.99%, 0.36% y 0.52%, respectivamente.

TASAS DE INTERÉS

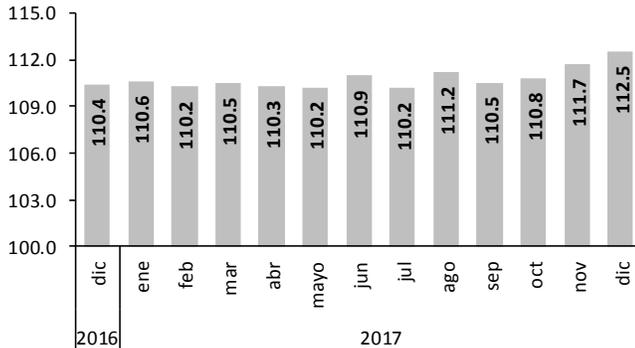
- Durante febrero, la tasa de interés objetivo pasó de 7.25% a 7.50%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 6.25%.
- De acuerdo con Banxico, en febrero, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 7.40%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 6.06%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 7.78%, en tanto que en el mismo mes de 2017 fue de 6.44%.

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



Fuente Banxico.

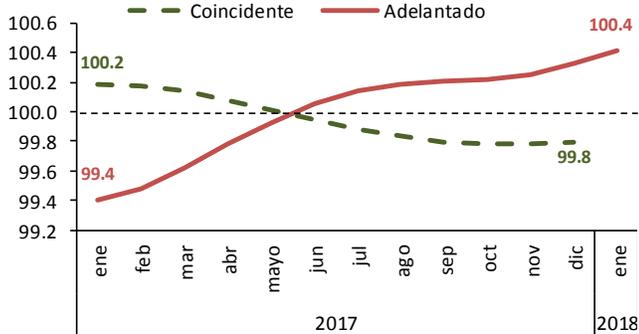
13. IGAE (Índice, 2013=100)



Año base 2013. Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

14. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado



Fuente: INEGI.

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



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

CRÉDITO

- En diciembre de 2017, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 1.9%, menor al monto presentado durante el mismo mes de 2016.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado creció 3.9%, con las siguientes variaciones sectoriales:
 - Agropecuario +7.3%.
 - Industrial +4.6%: Manufacturas +8.6%; Construcción -1.3%.
 - Servicios y otras actividades +10.0 %.
 - El crédito al sector financiero aumentó 11.1%.
 - El crédito al sector público disminuyó 11.9%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante diciembre, el IGAE se ubicó en 112.5 puntos, 0.7% más en términos reales respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario disminuyeron 5.3%.
 - Secundario disminuyeron 0.9%.
 - Terciario aumentaron 0.5%.
- En términos anuales, el IGAE mostró un aumento de 1.1% respecto al mismo mes de 2016, con cifras originales.

Indicadores cíclicos

- Los indicadores cíclicos permiten estimar tendencias de evolución económica a partir del seguimiento de su dinámica y posición respecto a la tendencia de largo plazo (100), explicadas por la expansión o contracción de la actividad en torno a su ciclo
 - El INEGI reportó que durante diciembre el Indicador Coincidente se posicionó en 99.8 puntos base.
 - Para enero, el Indicador Adelantado se ubicó por encima de su tendencia de largo plazo con 100.4 puntos.

Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante febrero, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 85.0 puntos, lo que implica una disminución mensual de 0.7%, con cifras desestacionalizadas. Respecto al mismo mes del año anterior, registró un aumento de 8.2%, con cifras desestacionalizadas.
 - La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior, los rubros que registraron una mejora: situación económica esperada y actual del hogar y situación económica esperada del país, mientras que la situación económica actual del país y la posibilidad de adquirir bienes duraderos se vieron afectadas afectadas.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- Durante febrero, los mercados financieros internacionales centraron su atención a los siguientes temas:
 - Las expectativas de mayor inflación y de incrementos más rápidos en las tasas de interés de la Reserva Federal de EE. UU., ante un crecimiento de los salarios mayor al esperado (nivel más alto desde 2009).
 - El proceso de renegociación del TLCAN, en específico sobre los resultados de la Ronda 7.

Riesgo país

- Durante febrero, el Índice EMBI+ de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 181.3 puntos base, 1.1 puntos base por encima del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante febrero, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 56.0 dólares por barril (dpb), 23.0% más que el promedio del mismo mes de 2017. Respecto al mes anterior, disminuyó 4.3%. El Brent se cotizó en 65.6 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 62.2 dpb.

Tipo de cambio

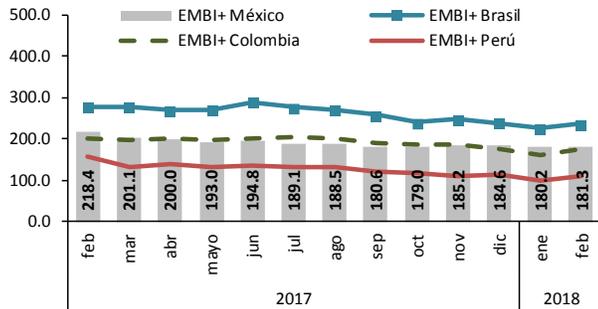
- De acuerdo con Banxico, durante febrero, el tipo de cambio (FIX) promedió 18.6 pesos por dólar, lo que representa una apreciación mensual de 1.4%, así como una apreciación anual de 8.1% respecto al mismo mes de 2017.
 - Entre marzo de 2017 y febrero de 2018, la Comisión de Cambios ha subastado 5,500 millones de dólares (mdd), como parte del programa de coberturas cambiarias liquidables al vencimiento por diferencias en moneda nacional hasta por 20,000 millones de dólares (mdd) anunciado en febrero de 2017. La última subasta se realizó el 26 de diciembre con un monto asignado de 500 mdd.

Reservas internacionales

- Al cierre de febrero, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 172.9 miles de millones de dólares (mmd), una variación mensual de -0.2% respecto a enero y una variación acumulada anual de -1.2% respecto a febrero de 2017.
 - Las variaciones se deben principalmente a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

16. Riesgo País

(EMBI+ de JP Morgan, puntos base)

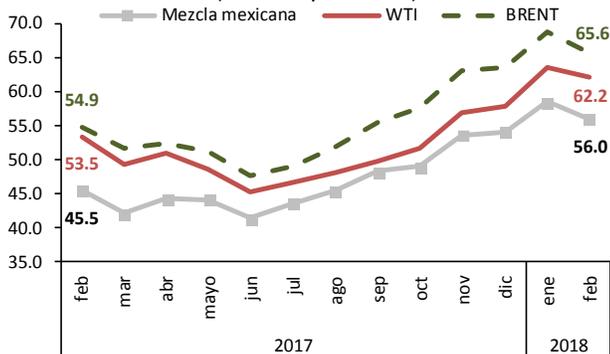


Promedio simple mensual.

Fuente: JP Morgan y SHCP.

17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)

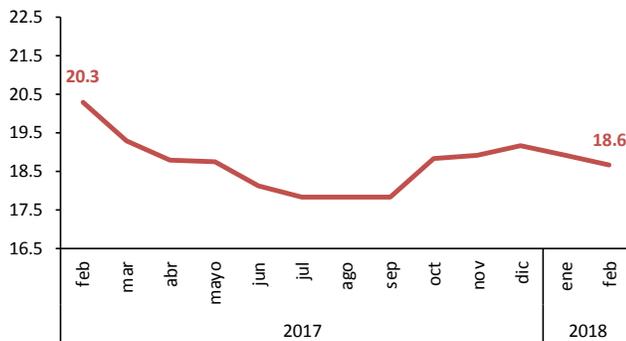


Promedio simple mensual.

Fuente: Infosel para 2017, Oilprice.com para enero y febrero 2018.

18. Tipo de cambio (FIX)

(Pesos por dólar)

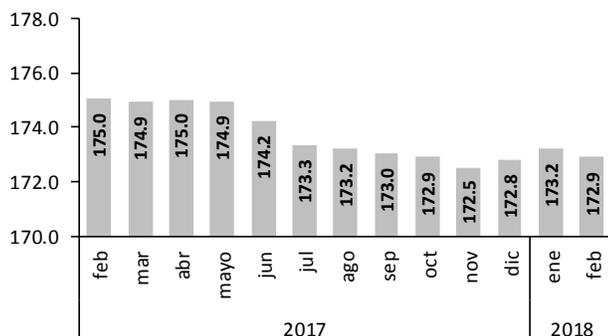


Promedio simple mensual.

Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, octubre-diciembre 2017

El informe del cuarto trimestre de Banxico destaca lo siguiente:

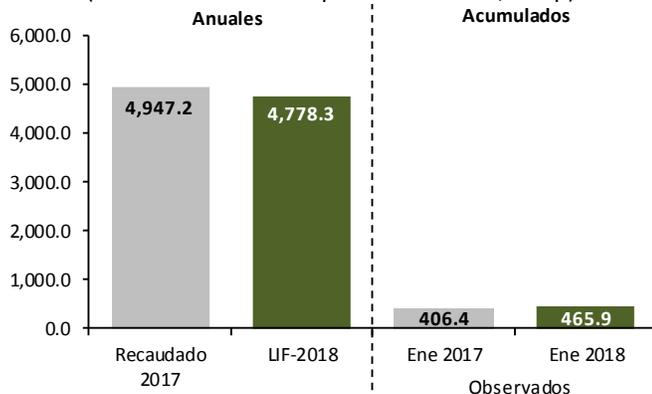
- **Inflación:** Durante el trimestre se ubicó en 6.59%, por arriba del observado en el trimestre anterior de 6.48%. Durante diciembre alcanzó 6.77%. Banxico señala como causas principales los aumentos en los precios de los energéticos, algunos bienes agropecuarios y del salario mínimo; la depreciación adicional del peso y un aumento en su volatilidad derivado de la incertidumbre asociada a la renegociación del TLCAN; la normalización de la política monetaria en EE. UU.; la aprobación de una reforma fiscal en EE. UU.; y algunos elementos asociados al proceso electoral en México. La inflación subyacente, que excluye los productos agropecuarios más volátiles, los energéticos y las tarifas autorizadas por el gobierno, registró durante el trimestre una tasa de 4.85%, a su interior el rubro de alimentos, bebidas y tabaco registró una tasa de 6.80%. Por otro lado, la inflación no subyacente, que considera los productos agropecuarios volátiles, energéticos y tarifas autorizadas por el gobierno, fue de 12.00% durante el trimestre, a su interior, el componente de frutas y verduras se situó en 15.59%.
- **Entorno económico externo:** La actividad económica mundial continuó expandiéndose. Persisten riesgos que amenazan el desempeño de la economía global, como la incertidumbre sobre la renegociación del TLCAN y los efectos que una política fiscal más expansiva en EE. UU. podrían tener sobre la inflación y, con ello, sobre el ritmo de normalización de la postura monetaria de la Reserva Federal; así como tensiones geopolíticas en diversas regiones. EE. UU. creció a una tasa trimestral anualizada de 2.6% durante el cuarto trimestre, comportamiento que se explica, principalmente, por una expansión del consumo privado, el desvanecimiento de los efectos de los huracanes ocurridos en el tercer trimestre, el desempeño favorable de la inversión fija privada y el crecimiento de la inversión en maquinaria y equipo.
- **Evolución de la economía mexicana:** Durante el trimestre, el PIB creció a tasa anual original de 1.5%. En su comparación trimestral, el PIB creció 0.78% con datos desestacionalizados. El crecimiento durante el trimestre se debe al dinamismo del sector servicios, la trayectoria creciente del consumo privado y de la demanda externa. En contraste, continuó prevaleciendo la debilidad en la inversión. En el caso del consumo privado, a pesar de su tendencia positiva, algunos de sus determinantes han presentado cierta desaceleración como resultado de la disminución de los ingresos promedio reales, un crecimiento de la población ocupada remunerada, un deterioro en la confianza del consumidor y las menores tasas de crecimiento que el crédito al consumo ha mostrado respecto a lo observado en 2016. En contraste los ingresos por remesas permanecieron en niveles elevados. En el caso de la inversión, durante el bimestre octubre-noviembre se exhibió un cambio de tendencia desfavorable en la inversión en maquinaria y equipo, mientras la inversión en construcción siguió presentando una trayectoria decreciente, posiblemente influida por la incertidumbre en torno a la relación bilateral entre México y EE. UU. En cuanto a la actividad industrial, la minería continuó mostrando una tendencia negativa y persistió la debilidad en el rubro de construcción, mientras que la actividad manufacturera continuó presentando una tendencia positiva.
- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** Durante los primeros seis meses de 2017, Banxico incrementó la tasa de referencia en 125 puntos base, hasta alcanzar un nivel de 7% en junio de 2017, de julio a noviembre de 2017 la tasa de referencia se mantuvo sin cambios. No obstante, ante el deterioro adicional en la inflación, en las reuniones de diciembre de 2017 y febrero de 2018, la Junta de Gobierno decidió aumentar la tasa objetivo en 25 puntos base en cada una de ellas, llevándola a un nivel de 7.50%. El incremento en la tasa se ha llevado a cabo en un contexto de reducción en las condiciones de holgura de la economía, lo que podría dificultar la asimilación de los choques que han afectado a la economía e influir en la velocidad a la que la inflación subyacente se está reduciendo y las condiciones monetarias más restrictivas que se prevén en la economía estadounidense.
- **Previsiones para la inflación y balanza de riesgos:** El pronóstico de crecimiento económico de México para 2018 permanece sin cambios respecto al publicado en el informe anterior. Así, se anticipa que la tasa de crecimiento del PIB en 2018 se ubique entre 2.0-3.0%. En lo que respecta al empleo, para 2018 se prevé un aumento de entre 680 y 780 mil puestos de trabajo. Por otro lado, se estima que el déficit en la Cuenta Corriente en 2018 represente 2.1% respecto al PIB. Respecto a la inflación general anual, se estima que continuará presentando una tendencia a la baja, conduciendo a la convergencia al objetivo de 3.0% hacia el primer trimestre de 2019. Para Banxico, el balance de riesgos para el crecimiento ha mejorado ligeramente como resultado de la moderación de algunos de los riesgos y la reactivación de la economía observada en el último trimestre de 2017. Entre los riesgos sobresalen: a) una renegociación no favorable del TLCAN o su cancelación, b) episodios de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales ante el proceso de normalización de la política monetaria en EE. UU., c) volatilidad en los mercados financieros nacionales ante las próximas elecciones en México, d) pérdida de competitividad de la economía mexicana a causa de factores, internos o externos, como la reducción tributaria a empresas en Estados Unidos y e) problemas de inseguridad pública.

Por último, Banxico considera que la economía mexicana sigue enfrentando riesgos en el corto y mediano plazos, por lo que es fundamental que México adopte acciones que promuevan una mayor productividad en la economía y que mejoren su competitividad, así como llevar a cabo esfuerzos para revertir la tendencia a la baja de la inversión y desarrollar su infraestructura.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

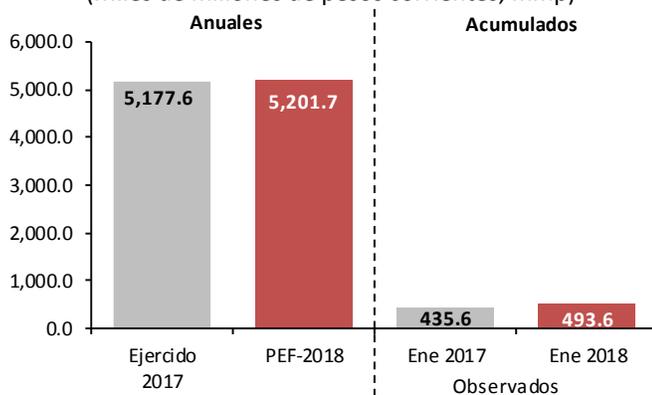
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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



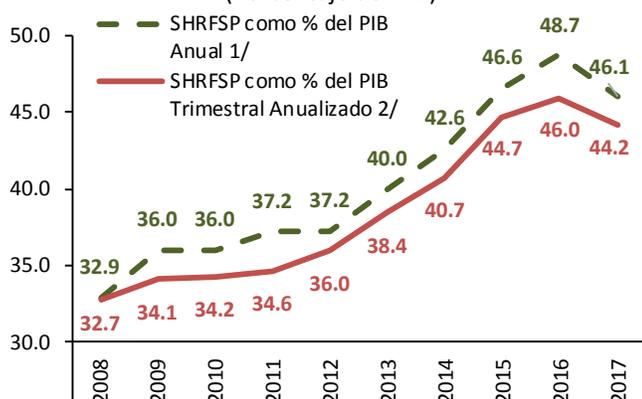
Fuentes: LIF-2018 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

22. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



1/ De 2008 a 2017 se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ De 2008 a 2017 se utiliza el PIB trimestral anualizado respectivo.

Nota: Los datos incorporan la revisión del año base del PIB de INEGI.

Fuente: INEGI y SHCP.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2018 proyectó ingresos presupuestarios anuales por 4,778.3 mmp. En enero, estos sumaron 465.9 mmp, 8.6% más, en términos reales, que el mismo periodo de 2017 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- Las variaciones de 10.0% y 8.3% de los ingresos petroleros y no petroleros, respectivamente.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 10.1% y los no tributarios aumentaron 3.8%.
 - En los ingresos tributarios destacan los incrementos del IVA de 23.8%, del IEPS distinto de gasolinas y diésel de 25.0% y del ISR de 7.9%.
 - Dentro de los no tributarios, los aprovechamientos se redujeron 2.1% y los derechos aumentaron 6.1%.
- En enero, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 37.3; 1.8% menores en términos reales respecto al mismo periodo de 2017.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2018 proyectó un gasto neto de 5,201.7 mmp. En enero, el gasto neto sumó 493.6 mmp, 7.4% más, en términos reales, al ejercido en el mismo periodo de 2017 (Anexo 3). Este comportamiento se explica por las siguientes variaciones:

- El gasto programable aumentó 5.6%, ante el aumento de 8.8% del gasto corriente y la reducción de 6.4% del gasto de capital.
 - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa disminuyó 15.2% y la indirecta aumentó 0.4%.
 - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal se incrementó 0.5%. A su interior, los entes autónomos disminuyeron su gasto en 15.8% y la Administración Pública Centralizada lo aumentó en 1.0%. Por otro lado, Pemex redujo su gasto 18.1%. (Ver anexo 4)
- El gasto no programable aumentó 11.4%. Debido a los aumentos de costo financiero y participaciones en 22.5% y 8.1%, respectivamente y a la reducción de Adefas y otros por 0.9%
- En enero, el balance primario del sector público registró un superávit de 34.8 mmp. El balance público alcanzó un déficit de 2.04 mmp.

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

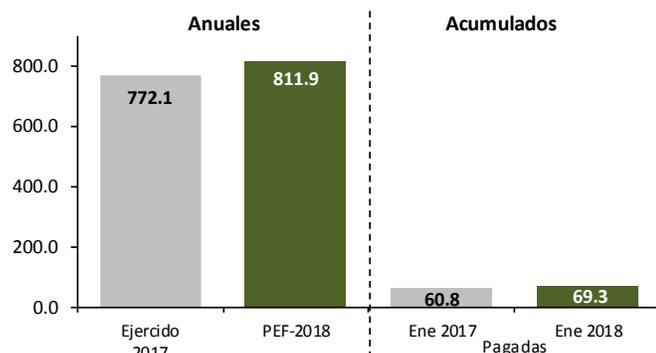
- Al cierre de 2017, el SHRFSP representó 46.1% del PIB.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS

SUBNACIONALES

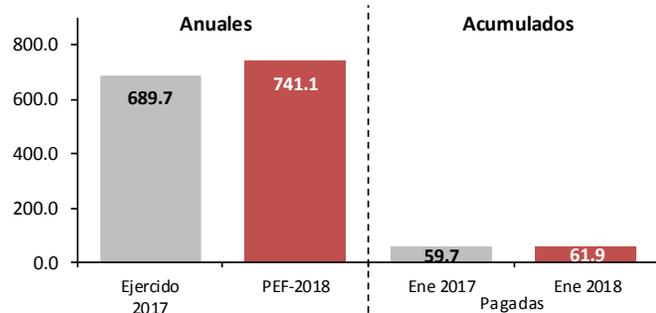
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



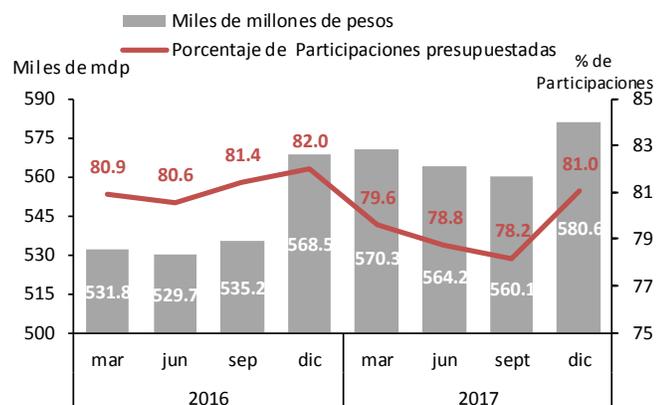
Fuentes: PEF-2018 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2018, 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-2018 contempló un presupuesto para participaciones de 811.9 mmp. De acuerdo con la SHCP, en enero se pagaron 69.3 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 124.3% del total presupuestado para el periodo.
 - 8.1% más en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2017.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5.

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2018 contempló un presupuesto para aportaciones de 741.1 mmp. De acuerdo con la SHCP, en enero se pagaron 61.9 mmp, por este rubro. Esto representa:
 - 96.5% del total presupuestado para el periodo.
 - 1.7% menos en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2017.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- Al cuarto trimestre de 2017, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 580.6 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 81.0%, cifra inferior a la observada en el mismo trimestre de 2017 de 82.0% y mayor a la observada en el trimestre previo de 78.2%.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son registradas en el Registro de 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 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

26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2016/03 (A)	2016/04 (B)	2017/01 (C)	2017/02 (D)	2017/03 (E)	Variación %	
						Último trimestre ((E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	124.3	125.7	129.5	126.7	127.4	0.6	2.5
Baja California	113.8	114.7	115.9	116.5	116.0	-0.4	2.0
Baja California Sur	118.1	119.7	119.2	127.0	138.8	9.3	17.9
Campeche	82.6	81.2	79.5	77.8	73.5	-5.6	-11.0
Coahuila	108.0	110.6	112.1	113.2	111.9	-1.1	3.6
Colima	110.6	111.0	109.5	110.7	112.2	1.3	1.6
Chiapas	100.8	99.7	102.1	99.7	98.7	-1.0	-2.1
Chihuahua	114.1	115.3	115.0	116.0	115.1	-0.8	1.0
Distrito Federal	112.0	114.7	113.6	114.3	113.7	-0.6	1.3
Durango	107.4	108.8	108.1	106.8	105.4	-1.4	-1.9
Guanajuato	117.6	118.8	120.4	121.4	122.8	1.1	4.3
Guerrero	108.4	106.2	109.0	109.0	109.7	0.6	1.2
Hidalgo	113.8	111.8	112.6	112.9	113.9	0.8	0.0
Jalisco	114.6	115.4	116.1	116.9	118.4	1.3	3.5
México	108.2	109.9	111.3	112.2	112.1	-0.1	3.5
Michoacán	112.8	115.2	115.6	113.2	115.7	2.3	2.6
Morelos	107.3	107.9	113.2	108.5	106.9	-1.5	-0.5
Nayarit	115.5	115.0	115.7	117.7	117.9	0.2	2.0
Nuevo León	108.8	110.3	112.0	112.8	113.9	1.0	4.6
Oaxaca	104.6	104.0	103.3	100.4	99.4	-1.0	-5.0
Puebla	107.1	110.5	112.8	115.0	116.8	1.6	8.9
Querétaro	120.6	123.7	127.2	124.4	123.4	-0.8	2.1
Quintana Roo	118.5	118.3	118.5	118.4	120.3	1.6	1.8
San Luis Potosí	113.2	115.2	115.6	116.3	117.6	1.1	3.9
Sinaloa	112.7	114.1	113.3	114.7	114.4	-0.2	1.2
Sonora	114.0	113.3	113.7	113.7	112.9	-0.8	-1.0
Tabasco	92.2	89.9	88.1	87.9	85.4	-2.8	-7.4
Tamaulipas	103.8	100.9	104.7	104.2	102.4	-1.7	-1.3
Tlaxcala	111.9	111.7	110.3	110.9	108.9	-1.8	-2.7
Veracruz	104.1	103.9	104.5	102.8	102.5	-0.3	-1.6
Yucatán	112.2	113.8	116.2	114.2	115.2	0.8	2.7
Zacatecas	108.8	108.8	107.8	107.7	105.5	-2.0	-2.9

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 (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	406.4	465.9	8.6
Petroleros 1_/	78.2	90.8	10.0
Gobierno Federal	36.3	37.3	-2.5
Pemex	41.9	53.4	20.8
No petroleros	328.2	375.1	8.3
Gobierno Federal	274.6	318.0	9.7
Tributarios	256.8	298.4	10.1
Impuesto sobre la renta	142.9	162.8	7.9
Impuesto al valor agregado	75.8	99.0	23.8
Impuesto especial sobre producción y servicios	29.9	28.1	-10.7
IEPS gasolinas y diesel	18.1	12.6	-33.9
IEPS distinto de gasolinas y diesel	11.8	15.5	25.0
Impuestos a la importación	4.7	5.0	-0.2
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	0.3	0.4	9.4
Otros impuestos 2_/	3.1	3.1	-5.9
No tributarios	17.9	19.6	3.8
Derechos	7.3	8.2	6.1
Aprovechamientos	9.2	9.5	-2.1
Otros	1.4	1.9	31.7
Organismos de control presupuestario directo	28.2	30.3	1.8
IMSS	24.1	27.0	5.9
ISSSTE	4.1	3.3	-22.3
Empresa productiva del estado (CFE)	25.4	26.8	0.3
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas			
Tributarios	256.8	298.4	10.1
No Tributarios	149.6	167.5	6.1

1_/ 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 (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	435.6	493.6	7.4
Programable 1_/	304.6	339.6	5.6
Corriente	241.1	276.8	8.8
Servicios personales	94.2	99.2	-0.2
Directos	51.0	55.0	2.1
Indirectos	43.1	44.2	-2.9
Otros gastos de operación	104.0	133.7	21.8
Materiales y suministros	18.9	37.3	87.5
Servicios generales	78.0	84.2	2.2
Otras erogaciones	7.1	12.2	62.9
Subsidios y transferencias	42.9	43.9	-3.1
Capital	63.5	62.7	-6.4
Inversión física	52.6	49.5	-10.9
Directo	38.1	34.1	-15.2
Indirecto	14.5	15.4	0.4
Otros gastos de capital	10.9	13.2	15.6
Directo	8.1	10.0	17.4
Indirecto	2.8	0.0	10.2
No programable	131.0	154.0	11.4
Costo financiero	45.4	58.7	22.5
Participaciones	60.8	69.3	8.1
Adefas y otros	24.8	26.0	-0.9

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

Fuente: SHCP

Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

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

Concepto	Enero		Variación Real (%)
	2017	2018	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	304.6	339.6	5.6
Gobierno Federal 2_/	233.9	248.1	0.5
Entes autónomos	6.8	6.0	-15.8
Legislativo	0.9	0.9	-4.7
Judicial	4.2	2.9	-34.0
Instituto Nacional Electoral	0.8	1.3	43.9
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.1	0.1	-5.4
Información Nacional Estadística y Geográfica	0.4	0.4	-8.5
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	0.2	0.3	15.4
Comisión Federal de Competencia Económica	0.0	0.0	31.5
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.0	0.1	88.4
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.1	0.1	-15.2
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.0	0.1	12.7
Administración Pública Centralizada	227.1	242.1	1.0
Ramos administrativos	69.3	68.5	-6.2
Presidencia de la República	0.4	0.4	16.8
Gobernación	4.0	3.2	-24.1
Relaciones Exteriores	0.7	0.6	-17.1
Hacienda y Crédito Público	2.4	2.4	-4.2
Defensa Nacional	5.9	5.9	-5.5
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	0.9	2.6	180.1
Comunicaciones y Transportes	2.6	1.2	-55.9
Economía	0.2	0.3	11.2
Educación Pública	27.6	23.4	-19.9
Salud	5.0	7.5	42.0
Marina	2.2	2.7	19.2
Trabajo y Previsión Social	0.2	0.2	-22.7
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	0.6	1.1	84.6
Medio Ambiente y Recursos Naturales	1.1	1.3	9.0
Procuraduría General de la República	0.6	1.0	59.7
Energía	2.6	3.2	15.5
Desarrollo Social	7.9	7.3	-11.6
Turismo	0.3	0.1	-53.0
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.1	0.1	-20.0
Tribunales Agrarios	0.1	0.0	-6.7
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	-22.7
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	2.8	2.9	-3.5
Comisión Reguladora de Energía	0.0	0.0	15.0
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.0	0.0	-10.9
Entidades no sectorizadas	0.2	0.2	-23.2
Cultura	1.0	0.9	-15.5
Ramos generales	157.8	173.6	4.2
Entidades bajo control presupuestario directo	151.3	181.9	13.9
Pemex	46.5	40.2	-18.1
Resto de entidades	104.8	141.7	28.1
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	80.6	90.4	6.3

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

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

Fuente: SHCP

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

30. Participaciones Federales (Ramo 28)

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero			Enero	
	2017	2018	2017-2018	2018	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
Total 1_/	60,769.8	69,307.1	8.1	55,768.2	124.3
Aguascalientes	700.6	763.1	3.2	593.5	128.6
Baja California	1,840.9	2,071.5	6.6	1,622.2	127.7
Baja California Sur	421.4	448.7	0.9	372.3	120.5
Campeche	600.9	674.8	6.4	611.8	110.3
Coahuila	1,387.0	1,494.8	2.1	1,322.0	113.1
Colima	405.5	472.8	10.5	368.8	128.2
Chiapas	2,310.0	2,530.9	3.8	2,055.3	123.1
Chihuahua	1,846.3	2,055.6	5.5	1,670.7	123.0
Ciudad de México	7,116.9	8,526.0	13.5	6,269.6	136.0
Durango	796.3	826.5	-1.7	750.4	110.1
Guanajuato	2,650.8	3,123.3	11.6	2,414.9	129.3
Guerrero	1,362.7	1,411.2	-1.9	1,230.0	114.7
Hidalgo	1,248.6	1,421.7	7.9	1,066.9	133.3
Jalisco	4,130.3	4,694.0	7.7	3,755.0	125.0
México	8,100.0	9,481.0	10.9	7,288.4	130.1
Michoacan	1,806.5	2,113.8	10.9	1,737.8	121.6
Morelos	810.7	892.8	4.3	741.5	120.4
Nayarit	594.6	633.0	0.9	512.5	123.5
Nuevo León	2,883.3	3,306.8	8.7	2,457.1	134.6
Oaxaca	1,537.9	1,641.6	1.1	1,411.5	116.3
Puebla	2,610.8	3,117.8	13.1	2,457.9	126.8
Querétaro	1,165.3	1,364.9	11.0	958.1	142.5
Quintana Roo	810.7	885.5	3.5	754.9	117.3
San Luis Potosí	1,215.7	1,289.3	0.5	1,106.0	116.6
Sinaloa	1,419.6	1,626.4	8.5	1,285.9	126.5
Sonora	1,711.4	1,808.5	0.1	1,595.0	113.4
Tabasco	1,746.8	1,874.6	1.7	1,608.8	116.5
Tamaulipas	1,860.4	2,037.6	3.8	1,766.0	115.4
Tlaxcala	609.4	693.0	7.7	544.5	127.3
Veracruz	3,242.0	3,972.9	16.1	3,204.3	124.0
Yucatán	1,026.0	1,097.7	1.4	930.6	118.0
Zacatecas	800.8	955.1	13.0	733.7	130.2

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)

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

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero			Enero	
	2017	2018	2017-2018	2018	(%)
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	
Total 1/	59,674.6	61,932.7	-1.7	64,208.1	96.5
Aguascalientes	856.7	942.9	4.3	930.6	101.3
Baja California	1,488.0	1,609.9	2.5	1,704.0	94.5
Baja California Sur	534.0	550.9	-2.2	608.4	90.6
Campeche	615.4	639.1	-1.6	650.3	98.3
Coahuila	1,209.8	1,279.9	0.2	1,306.0	98.0
Colima	431.6	455.4	0.0	465.8	97.8
Chiapas	3,920.0	4,175.0	0.9	4,517.6	92.4
Chihuahua	1,882.8	1,956.9	-1.5	1,990.0	98.3
Ciudad de México	3,770.5	3,007.3	-24.4	4,043.1	74.4
Durango	1,062.0	1,116.6	-0.4	1,158.7	96.4
Guanajuato	1,839.6	1,951.5	0.5	1,990.4	98.0
Guerrero	3,202.0	3,331.9	-1.4	3,396.4	98.1
Hidalgo	2,095.4	2,164.6	-2.1	2,141.7	101.1
Jalisco	2,668.6	2,724.2	-3.3	2,652.5	102.7
México	5,799.3	6,288.5	2.7	6,360.9	98.9
Michoacan	2,464.0	2,536.4	-2.5	2,576.2	98.5
Morelos	1,193.0	1,171.1	-7.0	1,186.8	98.7
Nayarit	747.2	766.0	-2.9	800.2	95.7
Nuevo León	1,145.8	1,486.3	22.9	1,556.3	95.5
Oaxaca	3,952.8	4,122.8	-1.2	4,140.8	99.6
Puebla	3,495.9	3,614.2	-2.0	3,529.8	102.4
Querétaro	665.1	701.9	0.0	764.3	91.8
Quintana Roo	786.7	831.7	0.2	827.8	100.5
San Luis Potosí	1,674.7	1,738.5	-1.6	1,760.7	98.7
Sinaloa	1,059.2	1,113.9	-0.4	1,199.9	92.8
Sonora	1,342.0	1,353.2	-4.5	1,406.2	96.2
Tabasco	1,127.2	1,179.1	-0.9	1,205.1	97.8
Tamaulipas	1,989.1	2,020.1	-3.8	2,036.8	99.2
Tlaxcala	626.7	661.0	-0.1	687.6	96.1
Veracruz	3,943.0	4,238.6	1.8	4,408.2	96.2
Yucatán	998.8	1,057.8	0.3	1,088.3	97.2
Zacatecas	1,087.5	1,145.7	-0.2	1,116.9	102.6

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

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

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Saldos Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones pagadas
	2016	2017	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	(%)
	(A)	(B)	(B-A)	((B/A)-1)*100	2017
T O T A L	568,591.8	580,644.7	12,052.9	2.1	81.0
Aguascalientes	2,839.6	2,741.8	-97.8	-3.4	34.4
Baja California	20,716.2	20,742.9	26.7	0.1	98.5
Baja California Sur	2,475.3	2,592.9	117.7	4.8	55.8
Campeche	1,605.4	1,533.0	-72.4	-4.5	21.2
Coahuila	36,945.9	36,662.2	-283.7	-0.8	212.0
Colima	3,362.9	3,541.5	178.6	5.3	74.0
Chiapas	21,514.4	19,448.3	-2,066.1	-9.6	70.4
Chihuahua	49,408.0	49,785.2	377.2	0.8	223.4
Ciudad de México	73,829.3	77,869.4	4,040.1	5.5	94.7
Durango	7,805.5	7,081.4	-724.1	-9.3	74.0
Guanajuato	8,087.1	6,925.8	-1,161.3	-14.4	22.2
Guerrero	2,843.6	5,499.8	2,656.2	93.4	33.5
Hidalgo	6,123.4	5,753.8	-369.5	-6.0	41.2
Jalisco	27,320.1	27,516.8	196.8	0.7	57.0
México	42,575.4	45,283.2	2,707.8	6.4	48.4
Michoacán	21,188.1	21,005.8	-182.3	-0.9	94.6
Morelos	4,814.1	5,845.1	1,031.0	21.4	59.7
Nayarit	6,010.7	6,103.4	92.7	1.5	84.5
Nuevo León	65,807.9	71,231.9	5,423.9	8.2	212.8
Oaxaca	11,714.6	12,526.5	811.9	6.9	68.0
Puebla	8,255.1	8,016.4	-238.7	-2.9	25.6
Querétaro	1,480.5	970.0	-510.5	-34.5	7.7
Quintana Roo	22,247.0	22,263.2	16.3	0.1	232.1
San Luis Potosí	4,498.3	4,086.7	-411.6	-9.2	28.2
Sinaloa	7,322.1	6,996.4	-325.8	-4.4	40.9
Sonora	29,169.7	29,039.3	-130.3	-0.4	145.2
Tabasco	4,783.1	5,199.2	416.1	8.7	24.3
Tamaulipas	13,368.2	12,867.4	-500.8	-3.7	57.2
Tlaxcala	0.0	0.0	0.0	-	0.0
Veracruz	49,192.3	49,000.8	-191.5	-0.4	126.3
Yucatán	2,739.2	4,154.5	1,415.3	51.7	34.2
Zacatecas	8,549.0	8,360.3	-188.6	-2.2	83.8

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 TIIE 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 (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).

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/SielInternet/>

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

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

Cámara de Senadores

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

Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5415876&fecha=18/11/2015
- 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/>

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/>

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. Manuel Bartlett Díaz
Presidente

Sen. Daniel Ávila Ruiz
Secretario

Sen. Marlon Berlanga Sánchez
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

Martín Cruz Campos

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

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

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, Delegación Cuauhtémoc, 06020 Ciudad de México.
Distribución gratuita. Impreso en México.



@IBDSenado



IBDSenado

www.ibd.senado.gob.mx

