

# REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 5, NÚMERO 62

AGOSTO 2019



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

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

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

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

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

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

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

## ÍNDICE

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

## Resumen Ejecutivo

En el Paquete Económico para 2020, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público disminuyó sus expectativas de crecimiento para 2019 de un intervalo de 1.1%-2.1% a 0.6%-1.2%. Del mismo modo, en su informe trimestral abril-junio, el Banco de México redujo sus estimaciones de crecimiento de un intervalo de 0.8%-1.8% a 0.2%-0.7%; asimismo, la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de agosto de 2019, reportó una baja en las expectativas de crecimiento de 0.80% a 0.50%.

### Indicadores Macroeconómicos

La actividad económica nacional sigue mostrando signos de desaceleración. El indicador cíclico coincidente para junio se ubicó en 99.2 puntos base (pb), igual al observado el mes anterior. Respecto a la demanda interna, en junio el consumo presentó un crecimiento anual de 0.2% y la inversión una caída anual de 8.8%. Por otro lado, a pesar de la caída de las exportaciones petroleras, en julio la demanda externa se vio favorecida debido a un aumento anual de las exportaciones no petroleras por 8.6%.

Respecto al empleo, para julio los datos mostraron una tasa de desempleo de 3.5%, misma tasa observada en el mismo periodo del 2018. Asimismo, la tasa de informalidad laboral se situó en 55.9% de la población ocupada, porcentaje menor a la registrada en julio del año pasado.

Por su parte, para agosto la inflación registró un decremento mensual de 0.02% y un aumento anual de 3.16%, menor al 4.90% registrado en agosto de 2018.

En cuanto a la política monetaria, para agosto Banxico bajó su tasa de interés objetivo 25 puntos base, ubicándose en 8.00%. Por otra parte, las reservas internacionales para finales del mismo mes ascendieron a 180.4 miles de millones de dólares, lo que representó un incremento mensual de 0.8% y anual de 3.9%.

En lo que se refiere al tipo de cambio FIX, este registró una apreciación mensual de 3.3% al promediar 19.7 pesos por dólar durante agosto; sin embargo, de forma anual se observó una depreciación de 4.4%.

### Finanzas Públicas

En julio de 2019, el balance primario del sector público registró un superávit de 10.4 miles de millones de pesos (mmp), no obstante, el balance público obtuvo un déficit de 153.1 mmp.

Los ingresos presupuestarios disminuyeron 2.7% en términos reales respecto a julio de 2018, a consecuencia tanto de una caída de 18.2% de los ingresos petroleros, como de la disminución de los ingresos no tributarios por 27.6%. En contraste, los ingresos no petroleros presentaron un aumento de 0.9% debido al incremento de los ingresos tributarios por 2.6%.

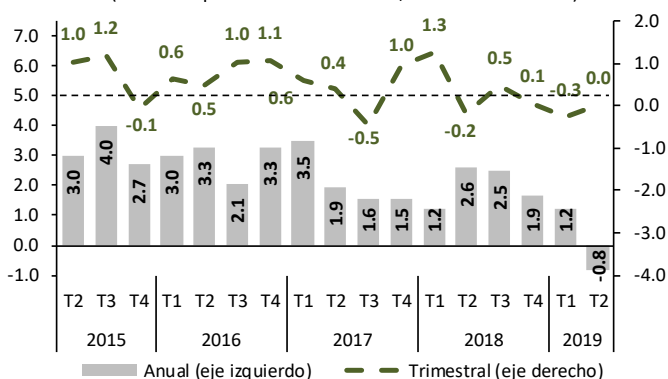
Para julio de 2019, el gasto neto se redujo en 3.0% en términos reales respecto del mismo mes del año anterior. A su interior, el gasto no programable presentó un decremento de 1.8%, mientras que el gasto programable disminuyó 3.5%, principalmente por la contracción del gasto corriente en 2.7% y el gasto en capital en 7.2%. Se destaca que, la inversión pública presentó decrementos importantes a consecuencia de la caída de la inversión física por 13.9% y de la inversión indirecta por 18.0%.

## SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

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

### 1. Crecimiento económico

(Variación porcentual real del PIB, con año base 2013)

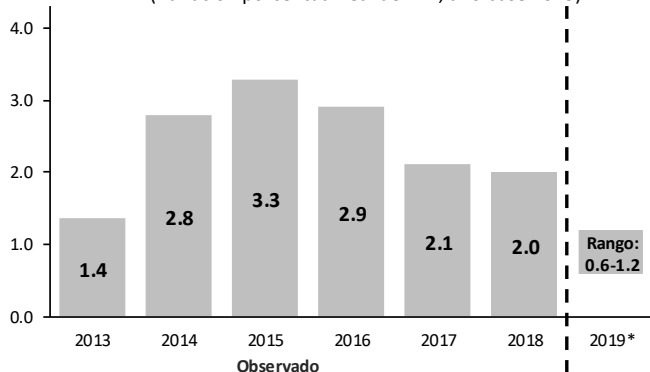


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

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

(Variación porcentual real del PIB, año base 2013)



\* Expectativa de PreCriterios-2020 (abril 2019).

Fuentes: INEGI y SHCP.

### 3. Proyecciones de crecimiento económico para 2019

(Porcentajes del PIB)

Proyecciones de Crecimiento del PIB para 2019			
Organismo	Julio 2019	Agosto 2019	Variación
SHCP	1.1% -2.1%	0.6%-1.2%	↓
Banco de México*	0.8% - 1.8%	0.2% - 0.7%	↓
Banco Mundial	1.70%	1.70%	=
FMI**	0.90%	0.90%	=
OCDE	1.60%	1.60%	=
BBVA***	0.70%	0.70%	=
Citibanamex	0.20%	0.20%	=
Encuesta Banxico***	0.80%	0.50%	↓
CEPAL	1.00%	1.00%	=

\*Informe trimestral abril-junio (agosto 2019)

\*\*Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial (julio 2019)

\*\*\*Boletín BBVA (7 agosto 2019)

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

\*\*\*\*\*Estudio Económico de América Latina y el Caribe. El nuevo contexto financiero mundial: efectos y mecanismos de transmisión en la región.

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

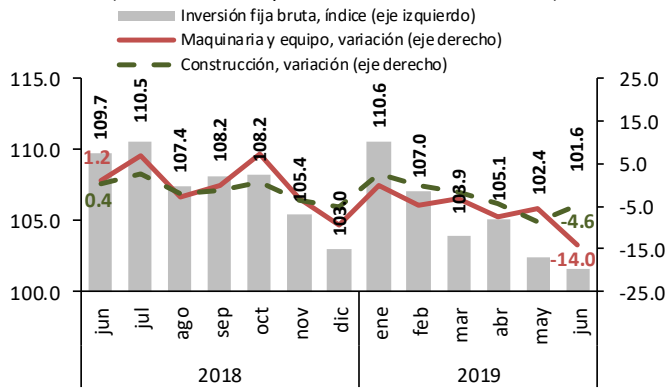
## CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre de 2019 no registró variación respecto al trimestre anterior, con cifras desestacionalizadas. Por componente, se registraron las siguientes variaciones: actividades primarias -3.4%, actividades secundarias por 0.2% y las actividades terciarias 0.2%.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB disminuyó 0.8% con cifras originales.
- La estimación del PIB muestra un crecimiento anual al segundo trimestre de 0.3% con cifras desestacionalizadas.
- Para 2019, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) recortó sus expectativas de crecimiento de un intervalo de 1.1%-2.1% a 0.6%-1.2% en los Criterios Generales de Política Económica 2020 (CGPE-2020). Por su parte, Banxico también disminuyó sus estimaciones de crecimiento de un intervalo de 0.8%-1.8% a 0.2%-0.7% en su informe trimestral abril-junio.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2019 son:
  - Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE. UU.) en su segunda estimación en agosto, reporta un crecimiento anualizado del PIB estadounidense para el segundo trimestre de 2019 en 2.0%, en contraste al 3.1% del primer trimestre de 2019. Lo anterior se debe a revisiones a la baja del gasto público federal y local, exportaciones, inventarios e inversión fija residencial. En contraste, se registraron aumentos en el consumo privado.
  - Por otra parte, CGPE-2020 se identifican riesgos externos como: tensiones comerciales al punto de generar disrupciones en las cadenas globales de producción, desaceleración de la economía de Estados Unidos de América más fuerte que la esperada, y condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales por los procesos de normalización de las economías avanzadas que afecten la inversión a nivel mundial.
  - Internos:** La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en la Economía del Sector Privado de agosto de 2019 elaborada por Banxico, reportó una disminución en las expectativas de crecimiento de 0.80% a 0.50% e identificó riesgos en la economía mexicana relacionados con los problemas de inseguridad pública, la incertidumbre política interna, la política del gasto público, la plataforma de producción petrolera, otros problemas de falta de estado de derecho, la impunidad, la corrupción, la debilidad en el mercado interno, la debilidad del mercado externo; así como de la economía mundial, la ausencia de cambio estructural en México, y la política sobre comercio exterior.

## INVERSIÓN

### 4. Inversión fija bruta

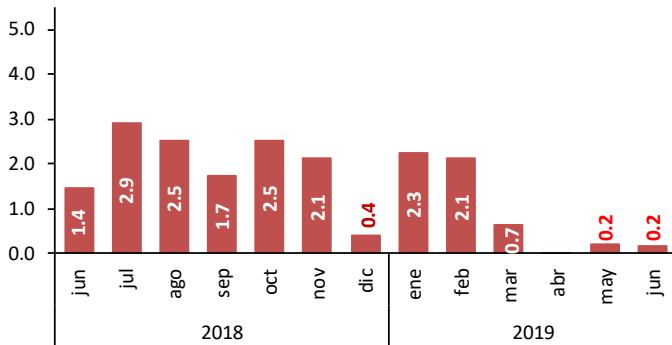
(Índice, 2013=100 y variación anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

### 5. Consumo privado

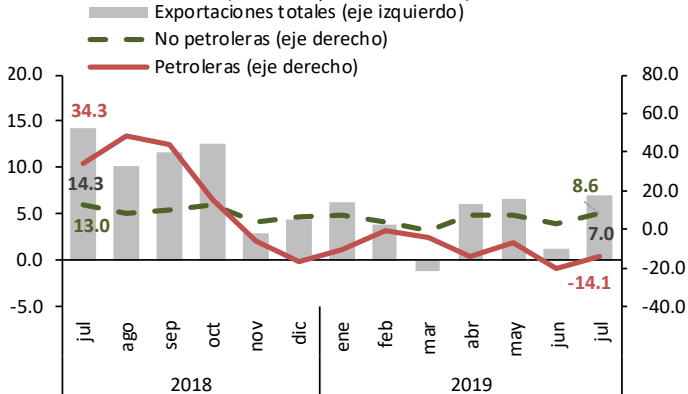
(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

### 6. Exportaciones

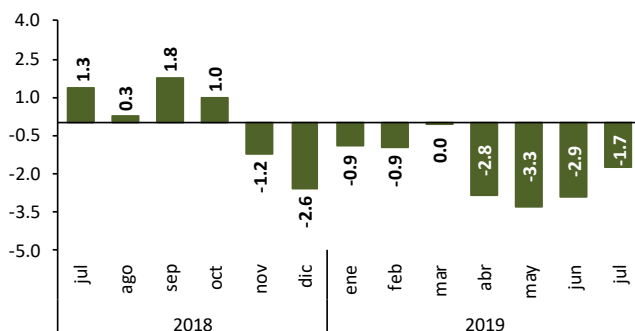
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI, cifras originales.

### 7. Actividad Industrial

(Variación porcentual anual, año base 2013)



Fuente: INEGI, cifras originales.

• De acuerdo con el INEGI, en junio el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta presentó una disminución anual de 8.8% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

- La disminución de 14.0% en la compra de maquinaria y equipo.
- La caída de los gastos de construcción de 4.6 %.

• Respecto de enero de 2019, presentó un decremento de 4.1%, con cifras originales.

## CONSUMO

• El INEGI reportó que, durante junio, el Indicador Mensual de Consumo Privado aumentó 0.2% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Comportamiento explicado por el decremento de 5.8% en el consumo de bienes importados y un aumento de 0.8% en el consumo de bienes nacionales.

• Respecto al mes anterior, se registró un aumento de 0.7% con cifras desestacionalizadas, que se explica por:

- El aumento de 1.0% en el consumo de bienes y servicios nacionales.
- La disminución de 1.6% en el consumo de bienes importados.

## EXPORTACIONES

• De acuerdo con el INEGI, durante julio las exportaciones totales crecieron 7.0% respecto del mismo periodo del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:

- El incremento de 8.6% de las exportaciones no petroleras y de una disminución de 14.1% de las petroleras. Las exportaciones no petroleras dirigidas a EE. UU. aumentaron 10.6% mientras que al resto del mundo disminuyeron 0.3%.

• Respecto al mes anterior las exportaciones totales presentaron un ascenso de 1.09%, con cifras desestacionalizadas, debido a un aumento de 1.12% en las exportaciones no petroleras y de 0.29% en las petroleras.

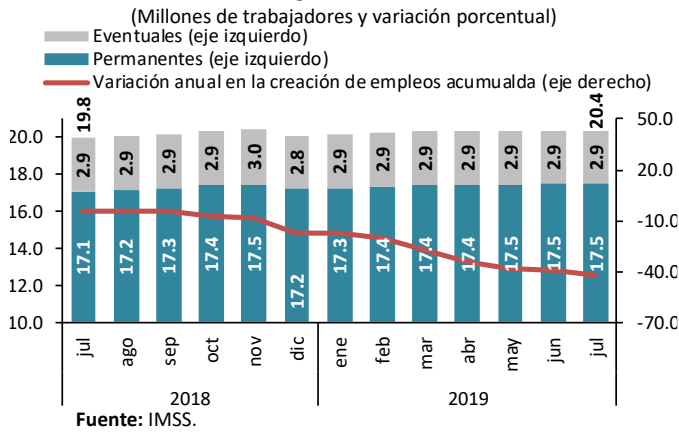
## ACTIVIDAD INDUSTRIAL

• El INEGI señaló que, durante julio, la actividad industrial disminuyó 1.7% respecto al mismo mes de 2018, con cifras originales. Esta variación se explica por:

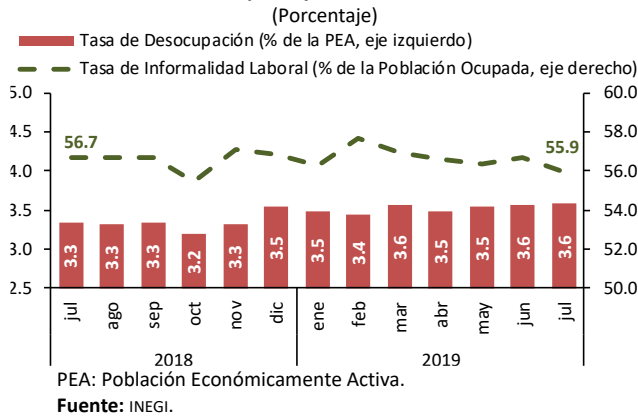
- La disminución de 7.5% de la actividad minera.
- La reducción de 1.0% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
- El decremento de 8.4% en la construcción.
- El incremento de 3.0% en las industrias manufactureras.

• Respecto al mes anterior la actividad industrial disminuyó 0.4% en términos reales, con cifras desestacionalizadas.

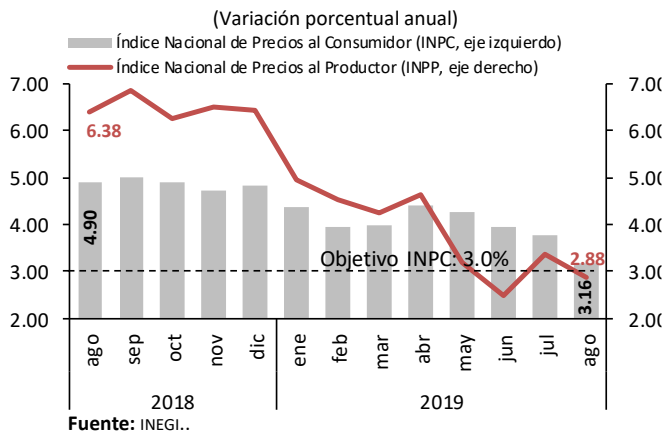
## 8. Asegurados al IMSS



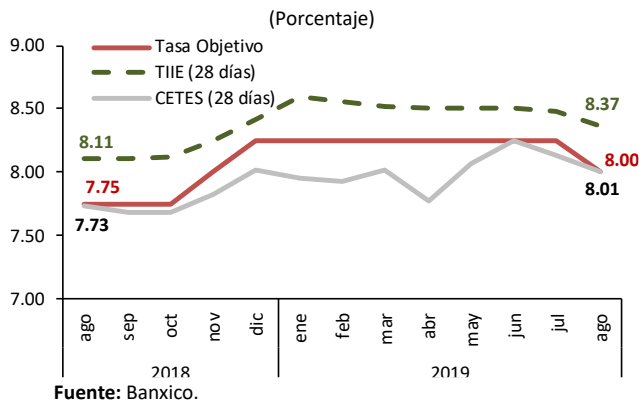
## 9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral



## 10. Inflación



## 11. Tasas de interés



## EMPLEO

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

- El IMSS reportó que al cierre de julio el número de trabajadores asegurados fue 20,385,379, de los cuales 85.9% corresponden a trabajadores permanentes y 14.1% a eventuales.
- En julio, el número de trabajadores asegurados aumentó en 16,713 puestos respecto al mes anterior. Por otra parte, en el mismo periodo de 2018, se crearon 37,956 empleos más respecto a julio de 2019.

### Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, en julio la Población Desocupada representó 3.6% de la Población Económicamente Activa, tasa mayor a la observada durante el mismo periodo de 2018, con cifras desestacionalizadas.
- En julio, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 55.9% de la Población Ocupada, menor que el nivel observado en mismo mes de 2018, con cifras desestacionalizadas.

## INFLACIÓN

- En agosto, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró un crecimiento anual de 3.16%, menor al 4.90% observado durante el mismo mes de 2018. Con respecto al mes anterior, tuvo una disminución de 0.02%, explicado principalmente por una disminución en los precios de los productos pecuarios por 1.65%.
  - Las principales variaciones dentro del índice son los precios del limón y la naranja, que aumentaron 31.23% y 19.43% respectivamente, mientras que los precios del chayote y el transporte aéreo disminuyeron 29.45% y 19.80%, en cada caso.
  - La inflación subyacente fue de 0.20% y la no subyacente de -0.70%. Para el mismo periodo de 2018 fue de 3.78% y 1.28%, en ese orden.
- En agosto, el Índice Nacional de Precios al Productor<sup>1</sup>, excluyendo petróleo, registró un crecimiento anual de 2.88%, inferior al 6.38% del mismo mes de 2018. Con respecto al mes anterior, disminuyó 0.55%, por la variación de -11.89% en los precios de actividades primarias, secundarias de 0.27% y terciarias de -0.16%.

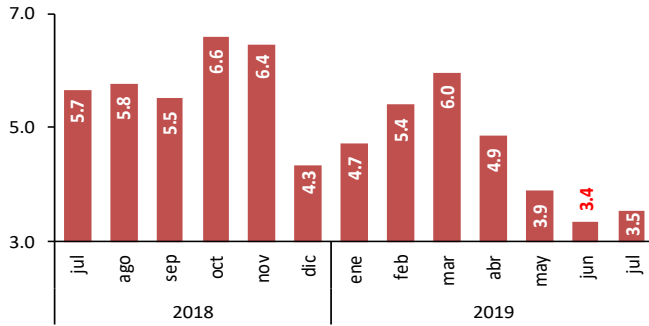
## TASAS DE INTERÉS

- Durante agosto, la tasa de interés objetivo se ubicó en 8.00%; en el mismo periodo del año pasado se ubicó en 7.75%.
- De acuerdo con Banxico, en agosto la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se posicionó en 8.01%; en tanto que en agosto de 2018 fue de 7.73%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 8.37%, mientras que en el mismo mes de 2018 fue de 8.11%.

<sup>1</sup> A partir de agosto de 2019, se presenta el INPP con base julio 2019.

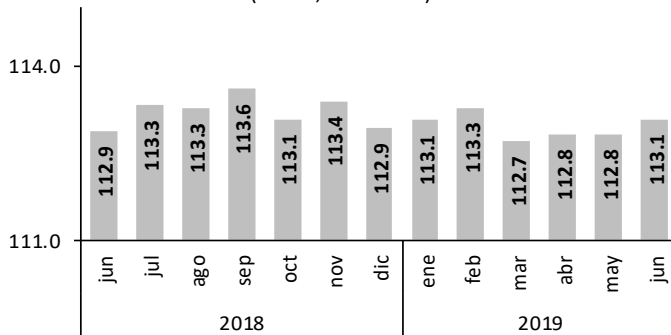
## CRÉDITO

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



Fuente Banxico.

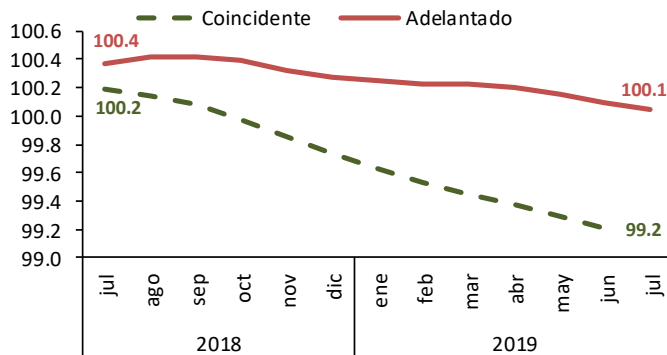
### 13. IGAE (Índice, 2013=100)



Datos desestacionalizados.

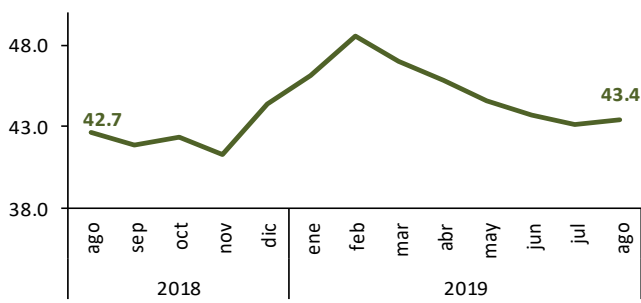
Fuente: INEGI.

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



Fuente: INEGI.

### 15. Indicador de confianza del consumidor



Cifras desestacionalizadas.

Fuente: INEGI.

- De acuerdo con Banxico en julio, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 3.5%, inferior a la tasa de 5.7% observada durante el mismo mes de 2018.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
  - El crédito al sector privado no financiero creció 5.2%, con las siguientes variaciones por actividades:
    - Primarias 10.6%.
    - Secundarias 4.0%: Manufacturas 1.0%; Construcción 8.8%.
    - Terciarias 7.0%.
  - El crédito al sector financiero no bancario aumentó 4.9%.
  - El crédito al sector público disminuyó 7.8%.

## TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

### Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- Durante junio, el INEGI informó que el IGAE se posicionó en 113.1 puntos, mayor al indicador reportado el mes anterior, con cifras desestacionalizadas. En cuanto a las actividades de los sectores:
  - El sector primario descendió 1.7%.
  - El sector secundario aumentó 1.1%.
  - El sector terciario no presentó variaciones.
- En términos anuales, el IGAE registró un crecimiento de 0.2% respecto al mismo mes de 2018, con cifras desestacionalizadas.

### Indicadores cíclicos

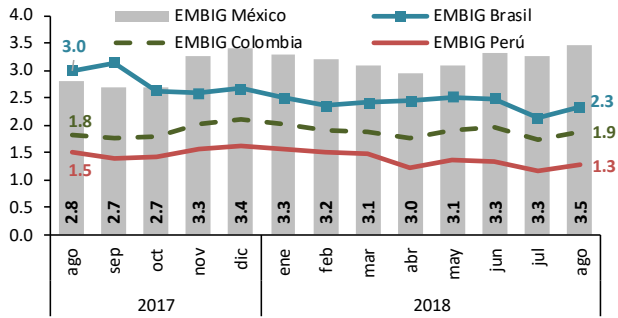
- En el Sistema de Indicadores Cíclicos, el Indicador Coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Adelantado busca señalar anticipadamente los puntos de giro (picos y valles) del Indicador Coincidente.
  - El INEGI reportó que, durante junio, el Indicador Coincidente se posicionó en 99.2 puntos base, sin presentar variaciones con respecto al mes anterior.
  - Para julio, el Indicador Adelantado se ubicó en 100.1 puntos, presentando una ligera disminución con respecto al pasado mes.

### Confianza del Consumidor

- Durante agosto, el INEGI señaló que el Indicador de Confianza del Consumidor se ubicó en 43.4 puntos con cifras desestacionalizadas, lo que implica un aumento mensual de 0.3 puntos. Respecto al mismo mes del año pasado presentó un incremento de 0.7 puntos.
  - En relación con el mes anterior, la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló una mejora de 0.9 puntos en la percepción sobre las posibilidades de realizar compras de bienes de consumo doméstico duradero con respecto a hace un año. Sin embargo, disminuyó 0.4 puntos la percepción con respecto a la situación esperada de los miembros del hogar comparada con la que se tenía hace 12 meses.

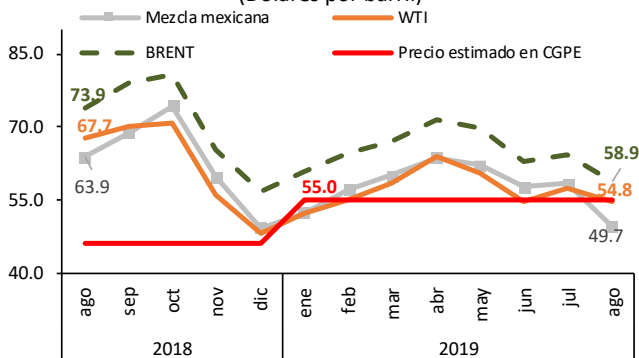


## 16. Riesgo País (EMBI-G, puntos base)



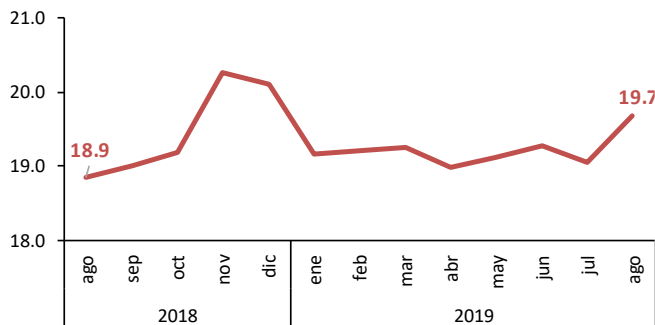
Promedio simple mensual.  
Fuente: JP MORGAN

## 17. Precios del petróleo (Dólares por barril)



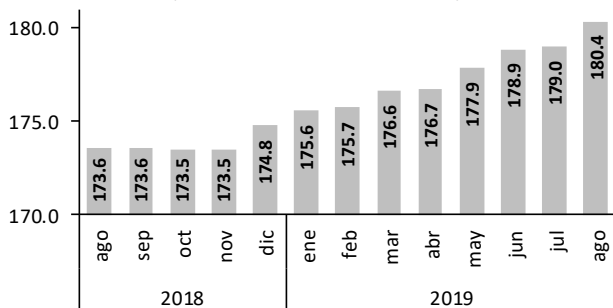
Promedio simple mensual.  
Fuente: Oilprice.com para 2018.

## 18. Tipo de cambio (FIX) (Pesos por dólar)



Promedio simple mensual.  
Fuente: Banxico.

## 19. Reservas internacionales (Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

## COYUNTURA MACROECONÓMICA

### Panorama internacional de los mercados

- De acuerdo con Criterios Generales de Política Económica 2020, los principales riesgos en el panorama internacional al que se enfrentan las finanzas públicas son los siguientes:
  - Continúen y se profundicen las tensiones comerciales al punto de generar disrupciones en las cadenas globales de producción.
  - Desaceleración de la economía de Estados Unidos de América más fuerte que la esperada.
  - Condiciones más restrictivas en los mercados financieros internacionales por los procesos de normalización de las economías avanzadas que afecten la inversión a nivel mundial.

### Riesgo país

- Durante agosto, el Índice EMBIG de JP MORGAN reportó que el riesgo país de México promedió 3.5 puntos base, nivel mayor respecto al observado el mes pasado.

### Precios del petróleo

- Durante agosto, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 49.7 dólares por barril (dpb), 22.2% menos que el promedio del mismo mes de 2018. Respecto al mes anterior, disminuyó 15.0%. El Brent se vendió en 58.9 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se cotizó en 54.8 dpb.
- El precio de la Mezcla Mexicana se ubicó por debajo del precio pronosticado en CGPE-2019 de 55.0 dpb.

### Tipo de cambio

- De acuerdo con Banxico durante julio el tipo de cambio (FIX) promedió 19.7 pesos por dólar, lo que representa una apreciación mensual de 3.3%, y una depreciación anual de 4.4% respecto al mismo mes de 2018.

### Reservas internacionales

- Al cierre de agosto, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 180.4 miles de millones de dólares (mmd), lo que representó un incremento mensual de 0.8% y anual de 3.9%.
  - Las variaciones se deben principalmente a cambios en la valuación de los activos internacionales de Banxico.

## Recuadro A. Informe Trimestral de Banco de México, abril-junio 2019

En el informe correspondiente al segundo trimestre de 2019 de Banco de México (Banxico), las perspectivas de crecimiento de México para 2019 se modificaron a la baja, pasando de un intervalo de 0.8% - 1.8% a uno de 0.2% - 0.7%. Para 2020, se espera que el crecimiento se ubique en un intervalo de 1.5% - 2.5%, menor al reportado anteriormente de 1.7% - 2.7%.

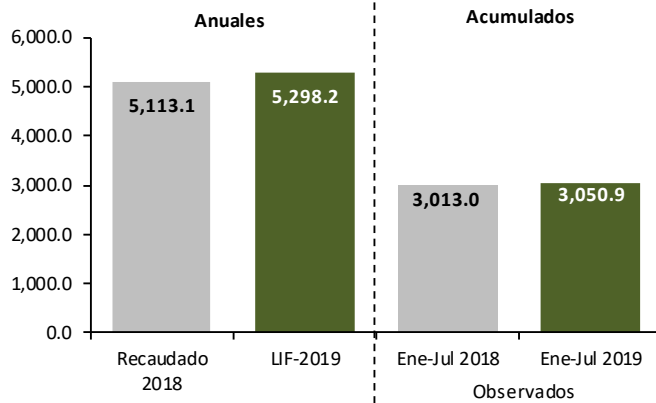
Con respecto a la Inflación general anual, los pronósticos se ajustaron a la baja, pasando de 4.3% a 4.2%; para el caso de la inflación subyacente se observa que se mantiene en un nivel de 3.83%. En cuanto al empleo, debido a la revisión de las perspectivas de crecimiento, se estima una disminución en la creación de puestos de trabajo a un intervalo 450 mil y 550 mil puestos, menor en comparación con las estimaciones antes presentadas de entre 530 mil y 630 mil puestos. Asimismo, para 2020 se espera una creación de empleo entre 590 mil y 690 mil empleos, menor a la estimación pasada entre 650 mil y 750 mil empleos. En su informe, Banxico destacó lo siguiente:

- **Inflación:** Durante el segundo trimestre se ubicó en 4.21%, cifra mayor que la observada el primer trimestre, de 4.10%. En cuanto a la inflación no subyacente anual, se ubicó en 5.35% durante el periodo; por su parte, la inflación subyacente presentó una tasa anual de 3.83%. El aumento en la inflación general anual se asocia principalmente con el aumento de la inflación subyacente respecto al trimestre anterior, es decir, el aumento en los precios de los productos menos volátiles.
- **Entorno económico externo:** La economía mundial moderó su ritmo de crecimiento con respecto al trimestre anterior debido a la menor expansión de las principales economías avanzadas y emergentes, tales como Estados Unidos, la zona del euro, Japón, Reino Unido y China.
  - De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), se modificaron a la baja las perspectivas de crecimiento tanto de la economía mundial como de algunas de las principales economías para el 2019 y 2020, a consecuencia de una mayor incertidumbre relacionada con las tensiones comerciales, migratorias y sobre tecnología.
  - Los bancos centrales han comenzado a adoptar políticas monetarias más acomodaticias, lo cual propició, temporalmente, un clima de mayor inclinación por el riesgo y una recuperación de los precios de los activos en los mercados financieros internacionales.
- **Evolución de la economía mexicana:** Durante el segundo trimestre, el PIB mostró una variación trimestral de 0.02% en términos desestacionalizados. Este comportamiento es resultado de una mayor debilidad de los componentes internos de la demanda agregada, en un contexto de incertidumbre derivado de factores internos y externos.
  - Se destaca un desempeño desfavorable de la inversión fija bruta, así como la persistencia en la debilidad del consumo privado. En contraste, las exportaciones manufactureras reportaron una recuperación respecto al trimestre anterior.
  - Con relación a la cuenta corriente, se observó un superávit de 1.6% del PIB, que contrasta con el déficit de 1.1% del PIB registrado en el mismo periodo del 2018. Se estima que, para 2019, el déficit de la cuenta corriente represente el 1.2% del PIB.
- **Política monetaria y determinantes de la inflación:** La Junta de Gobierno del Banco de México, en las reuniones de mayo y junio de 2019, mantuvo el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 8.25%, mientras que en la junta de agosto se decidió reducir dicho objetivo en 25 puntos base, colocándose en un nivel de 8.00%. En cuanto a los riesgos para la inflación, esta podría continuar al alza por factores como los incrementos en la inflación subyacente, aumento en los precios de los productos agropecuarios y la amenaza de imposición de aranceles por parte de Estados Unidos.

## SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

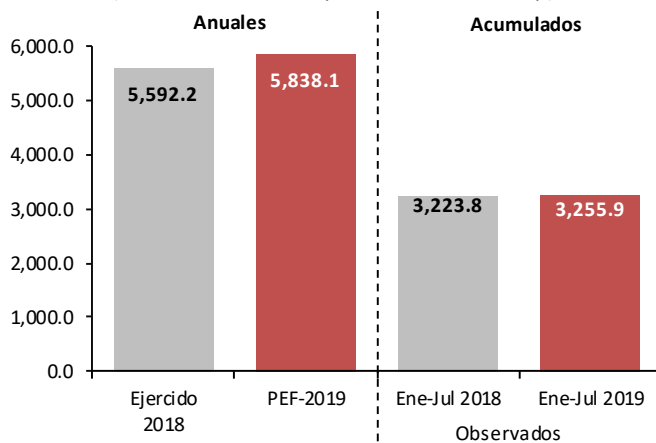
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

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



Fuentes: LIF-2019 y SHCP.

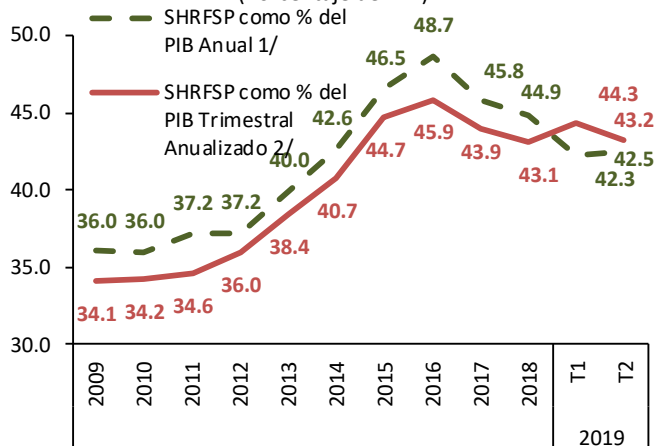
### 21. Gasto neto del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: PEF-2018 y SHCP..

### 22. SHRFSP

(Porcentaje del PIB)



1/ Se utiliza el PIB promedio anual respectivo.

2/ Se utiliza el PIB trimestral anualizado.

Fuente: INEGI y SHCP.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2019 proyectó ingresos presupuestarios anuales por 5,298.2 mmp. En julio, estos sumaron 3,050.9 mmp, esto es, 2.7% menos, en términos reales respecto del mismo periodo de 2018 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- Una caída de los ingresos petroleros por 18.2% y un aumento de los ingresos no petroleros por 0.9%.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 2.6% y los no tributarios disminuyeron 27.6%.
  - En los ingresos tributarios destacan el incremento en el IEPS a gasolinas y diésel por 66.5% y la reducción en la recaudación del IEPS distinto de gasolinas y diésel por 9.0%.
  - Dentro de los no tributarios, los derechos aumentaron 19.8% mientras los aprovechamientos cayeron 47.3%.
- En julio las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 270.1 mmp; 16.6% menos en términos reales respecto al mismo periodo de 2018.

## GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2019 (PEF-2018) proyectó un gasto neto de 5,838,1 mmp. En julio, el gasto neto sumó 3,255.9 mmp, 3.0% menos en términos reales, respecto del ejercido el mismo mes de 2018 (Anexo 3). Se reportan los siguientes datos:

- El gasto programable disminuyó 3.5%, debido a la disminución de 2.7% del gasto corriente y de la disminución de 7.2% del gasto de capital.
  - Al interior del gasto en capital, la inversión física directa se redujo en 13.9% y la indirecta decreció 18.0%. Por su parte, otros gastos de capital directo aumentaron 257.7%.
  - Por clasificación administrativa, el gasto programable del Gobierno Federal disminuyó 4.5%. A su interior, los entes autónomos redujeron su gasto en 18.1% y la Administración Pública Centralizada lo hizo en 3.9%. Por otro lado, Pemex disminuyó su gasto 3.2%. Ver detalles en el Anexo 4.
- El gasto no programable disminuyó 1.8%. Debido a los decrementos en Adefas, principalmente, en 83.6%.
- Durante el mes de julio, el balance primario del sector público registró un superávit de 10.4 mmp. Sin embargo, el balance público alcanzó un déficit de 153.1 mmp.

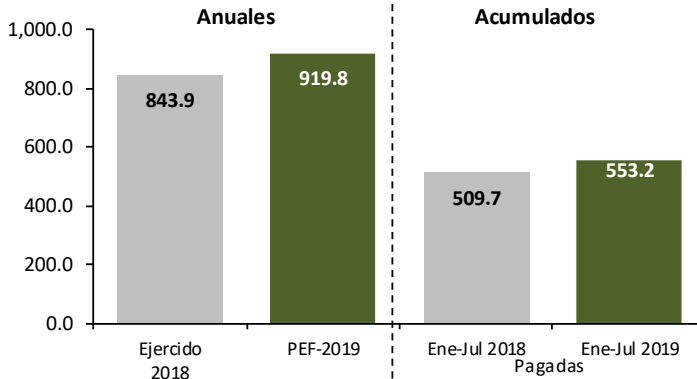
## SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)

- Al segundo trimestre de 2019, el SHRFSP representó 42.5% del PIB. El componente interno representó el 27.3% y el componente externo de 15.2%

## SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS SUBNACIONALES

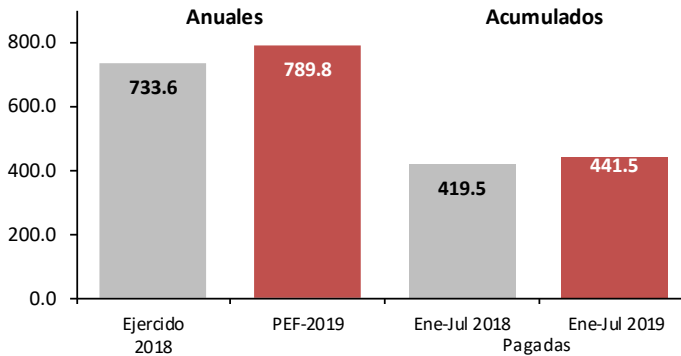
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

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



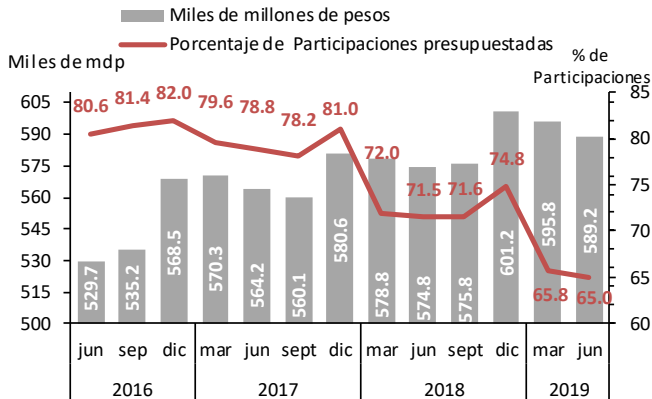
Fuentes: PEF-2019 y SHCP.

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



Fuentes: PEF-2019, SHCP.

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



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

Fuente: SHCP.

## PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- El PEF-2019 contempló un presupuesto para participaciones por 919.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, a julio se pagaron 553.2 mmp por este rubro. Esto representa:
  - 97.8% del total presupuestado para el periodo.
  - 4.3% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2018. (Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5).

## APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33 y 25)

- El PEF-2019 contempló un presupuesto para aportaciones por 789.8 mmp. De acuerdo con la SHCP, a julio se pagaron 441.5 mmp por este rubro. Lo que representa:
  - 96.7% del total presupuestado para el periodo.
  - 1.1% más, en términos reales, que lo pagado en el mismo periodo de 2018. Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

## OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A junio de 2019, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 589.2 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 65.0%, cifra inferior a la observada en el mismo mes de 2017 de 78.8% y menor a la observada en junio de 2018 de 71.5%.
  - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son asentadas en el Registro Público Único, a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal y con el capítulo VI de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

## SECCIÓN IV. ANEXOS

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

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

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

(Índice de volumen físico 2013 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2018/01 (A)	2018/02 (B)	2018/03 (C)	2018/04 (D)	2019/01 (E)	Variación %	
						Último trimestre $((E/D)-1)*100$	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	135.9	130.8	136.2	139.7	134.3	-3.9	-1.2
Baja California	119.6	120.1	119.6	120.2	122.7	2.1	2.6
Baja California Sur	144.8	148.0	146.0	152.1	148.3	-2.5	2.2
Campeche	74.7	74.2	74.6	72.5	73.0	0.8	-2.2
Coahuila	115.2	115.6	114.8	114.7	116.0	1.1	0.8
Colima	115.6	118.2	118.4	117.0	118.9	1.6	2.8
Chiapas	100.8	98.3	102.1	98.3	97.9	-0.4	-2.5
Chihuahua	116.6	117.9	118.7	119.9	119.8	-0.1	2.6
Distrito Federal	115.9	116.0	117.6	117.9	116.3	-1.4	0.1
Durango	104.9	104.9	107.2	106.2	106.8	0.5	1.8
Guanajuato	123.3	123.9	122.1	123.0	122.1	-0.8	-0.9
Guerrero	111.6	110.0	110.8	112.0	112.7	0.6	1.3
Hidalgo	118.5	116.0	117.8	117.0	118.8	1.6	0.6
Jalisco	121.5	120.6	120.8	122.4	121.9	-0.4	0.3
México	116.4	115.7	115.8	115.6	114.0	-1.4	-2.2
Michoacán	120.0	119.3	116.5	118.9	119.6	0.6	-0.2
Morelos	110.5	110.2	111.3	109.9	111.2	1.2	0.7
Nayarit	116.9	115.5	118.8	118.3	118.4	0.1	1.2
Nuevo León	115.5	117.0	118.7	119.0	119.3	0.3	3.2
Oaxaca	105.1	105.4	104.2	104.8	103.5	-1.2	-1.4
Puebla	115.9	117.3	116.5	116.1	117.1	0.9	1.2
Querétaro	127.0	126.4	128.0	127.8	128.9	0.9	1.6
Quintana Roo	125.2	126.9	127.7	127.9	127.7	-0.1	1.8
San Luis Potosí	120.7	119.4	120.8	118.7	119.9	1.0	-0.6
Sinaloa	117.0	118.4	116.9	121.3	124.2	2.4	6.4
Sonora	112.6	111.8	111.9	113.0	112.7	-0.4	0.1
Tabasco	89.0	86.1	84.7	79.4	79.3	-0.1	-10.7
Tamaulipas	105.5	105.0	105.3	106.8	107.2	0.4	1.9
Tlaxcala	108.6	107.0	106.2	106.6	111.3	4.4	2.6
Veracruz	102.0	104.2	105.7	104.0	104.4	0.4	2.4
Yucatán	119.0	120.4	121.1	120.6	122.7	1.8	3.4
Zacatecas	108.8	107.8	106.3	104.7	104.3	-0.4	-4.0

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

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

**27. Ingreso Presupuestario del Sector Público**

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Julio		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>3,013.0</b>	<b>3,050.9</b>	<b>-2.7</b>
Petroleros 1_/	567.7	483.3	-18.2
Gobierno Federal	312.0	270.2	-16.8
Pemex	255.8	213.2	-20.0
No petroleros	2,445.2	2,567.5	0.9
Gobierno Federal	2,014.0	2,094.5	-0.1
Tributarios	1,833.2	1,958.2	2.6
Impuesto sobre la renta	1,009.9	1,050.9	0.0
Impuesto al valor agregado	558.2	571.0	-1.7
Impuesto especial sobre producción y servicios	198.2	265.0	28.4
IEPS gasolinas y diesel	98.4	170.4	66.5
IEPS distinto de gasolinas y diesel	99.8	94.6	-9.0
Impuestos a la importación	33.7	37.6	7.3
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	2.9	3.7	21.3
Otros impuestos 2_/	30.2	29.9	-4.8
No tributarios	180.9	136.2	-27.6
Derechos	47.2	58.9	19.8
Aprovechamientos	127.4	69.9	-47.3
Otros	6.2	7.5	14.5
Organismos de control presupuestario directo	226.5	240.6	2.0
IMSS	195.8	215.3	5.6
ISSSTE	30.7	25.2	-21.0
Empresa productiva del estado (CFE)	204.7	232.5	9.1
Otros	0.0	0.0	n.s.
<b>Partidas informativas</b>			
Tributarios	1,833.2	1,958.3	2.6
No Tributarios	1,179.8	1,092.6	-11.0

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

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

Fuente: SHCP

**Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario**

**Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.**

**28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.**  
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Julio		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total</b>	<b>3,223.8</b>	<b>3,255.9</b>	<b>-3.0</b>
Programable 1/	2,279.7	2,290.8	-3.5
Corriente	1,899.8	1,923.9	-2.7
Servicios personales	648.1	644.7	-4.4
Directos	373.0	370.5	-4.6
Indirectos	275.1	274.2	-4.3
Otros gastos de operación	811.5	842.9	-0.2
Materiales y suministros	197.4	201.5	-2.0
Servicios generales	558.8	594.0	2.1
Otras erogaciones	55.3	47.3	-17.7
Subsidios y transferencias	440.2	436.4	-4.8
Capital	379.8	366.9	-7.2
Inversión física	367.8	322.2	-15.8
Directo	195.1	174.8	-13.9
Indirecto	172.8	147.5	-18.0
Otros gastos de capital	12.0	44.7	257.7
Directo	7.6	40.4	413.7
Indirecto	4.4	0.0	-8.1
No programable	944.2	965.1	-1.8
Costo financiero	364.3	399.9	5.4
Participaciones	509.7	553.2	4.3
Adefas y otros	70.2	12.0	-83.6

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

**Fuente:** SHCP

## Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

### Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

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

Concepto	Enero-Julio		Variación Real (%)
	2018	2019	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
<b>Total 1_/</b>	<b>2,279.7</b>	<b>2,290.8</b>	<b>-3.5</b>
Gobierno Federal 2_/	1,677.9	1,669.0	-4.5
Entes autónomos	60.5	51.6	-18.1
Legislativo	8.3	5.9	-31.6
Judicial	29.1	28.5	-5.9
Instituto Nacional Electoral	15.6	8.2	-49.2
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.9	0.9	-4.7
Información Nacional Estadística y Geográfica	3.5	5.5	51.7
Tribunal Federal de Justicia Administrativa	1.2	1.1	-14.3
Comisión Federal de Competencia Económica	0.3	0.2	-12.9
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.6	0.3	-47.5
Instituto Federal de Telecomunicaciones	0.7	0.6	-19.4
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.5	0.4	-13.3
Administración Pública Centralizada	1,617.3	1,617.4	-3.9
Ramos administrativos	658.7	636.6	-7.2
Presidencia de la República	2.3	0.4	-84.2
Gobernación	47.3	36.9	-25.1
Relaciones Exteriores	7.5	5.5	-30.1
Hacienda y Crédito Público	17.8	14.2	-23.7
Defensa Nacional	42.4	47.1	6.6
Agricultura y Desarrollo Rural	60.3	42.2	-32.7
Comunicaciones y Transportes	46.2	30.5	-36.6
Economía	6.5	7.6	11.7
Educación Pública	182.9	177.0	-7.0
Salud	75.2	71.3	-8.8
Marina	21.0	16.6	-24.1
Trabajo y Previsión Social	2.4	9.0	261.0
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	17.7	8.0	-56.4
Medio Ambiente y Recursos Naturales	22.2	15.4	-33.1
Procuraduría General de la República	8.9	8.1	-12.5
Energía	4.6	30.0	-
Bienestar	56.2	88.8	51.8
Turismo	4.8	1.3	-74.6
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	0.9	0.6	-40.8
Tribunales Agrarios	0.5	0.5	-15.8
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	-1.1
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	18.2	15.8	-17.1
Comisión Reguladora de Energía	0.5	0.3	-43.3
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.4	0.3	-31.3
Entidades no sectorizadas	4.9	3.3	-35.8
Cultura	7.0	6.1	-16.1
Ramos generales	958.6	980.7	-1.7
Entidades bajo control presupuestario directo	1,020.8	1,094.0	2.9
Pemex	228.1	229.8	-3.2
Resto de entidades	792.7	864.2	4.7
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	419.0	472.1	8.2

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)**

**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-Julio			Enero-Julio	
	2018	2019	2018-2019	2019	( % )
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	
	( A )	( B )	$((B/A)-1)*100$	( C )	
<b>Total 1/</b>	<b>509,677.8</b>	<b>553,161.0</b>	<b>4.3</b>	<b>565,564.8</b>	<b>97.8</b>
Aguascalientes	5,649.4	5,732.3	-2.5	5,982.1	95.8
Baja California	14,911.7	15,608.9	0.5	16,857.1	92.6
Baja California Sur	3,594.6	4,134.6	10.5	3,967.6	104.2
Campeche	5,392.4	6,111.2	8.9	6,024.0	101.4
Coahuila	11,808.7	13,124.4	6.8	13,363.0	98.2
Colima	3,577.6	3,496.7	-6.1	3,702.2	94.5
Chiapas	19,111.7	19,588.1	-1.5	20,653.1	94.8
Chihuahua	14,977.5	16,058.7	3.0	16,829.4	95.4
Ciudad de México	56,975.2	57,142.4	-3.7	59,345.9	96.3
Durango	7,021.7	7,064.6	-3.4	7,541.9	93.7
Guanajuato	21,605.8	25,209.3	12.1	24,540.7	102.7
Guerrero	11,976.5	12,967.2	4.0	12,862.8	100.8
Hidalgo	9,904.9	11,695.7	13.4	11,156.2	104.8
Jalisco	33,778.4	35,884.5	2.0	37,199.6	96.5
México	69,873.1	77,387.8	6.4	75,631.6	102.3
Michoacan	16,596.8	17,647.4	2.1	17,842.3	98.9
Morelos	6,897.9	7,552.6	5.2	7,602.4	99.3
Nayarit	4,824.2	5,349.1	6.5	5,369.6	99.6
Nuevo León	23,601.4	26,755.1	8.9	25,550.1	104.7
Oaxaca	12,319.1	14,879.1	16.0	14,377.1	103.5
Puebla	22,028.9	24,656.2	7.5	24,514.6	100.6
Querétaro	8,963.2	9,780.3	4.8	9,799.7	99.8
Quintana Roo	7,154.8	7,270.5	-2.4	7,816.3	93.0
San Luis Potosí	10,989.3	12,106.9	5.8	11,822.8	102.4
Sinaloa	12,584.5	13,563.2	3.5	13,997.7	96.9
Sonora	14,127.8	15,040.7	2.3	15,433.7	97.5
Tabasco	14,439.0	15,904.7	5.8	15,873.2	100.2
Tamaulipas	15,512.9	17,421.2	7.9	17,449.1	99.8
Tlaxcala	4,961.8	5,383.6	4.2	5,494.4	98.0
Veracruz	28,972.5	32,209.2	6.8	31,564.4	102.0
Yucatán	8,801.2	9,514.4	3.8	9,543.9	99.7
Zacatecas	6,743.4	6,920.4	-1.4	7,405.5	93.4

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

Fuente: SHCP

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

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

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

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Julio			Enero-Julio	
	2018	2019	2018-2019	2019	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
<b>Total 1/</b>	<b>419,546.1</b>	<b>441,520.5</b>	<b>1.1</b>	<b>456,804.2</b>	<b>96.7</b>
Aguascalientes	5,404.7	5,591.6	-0.6	5,683.2	98.4
Baja California	11,133.0	11,524.0	-0.6	11,846.8	97.3
Baja California Sur	4,039.5	4,296.3	2.2	4,327.6	99.3
Campeche	4,505.3	4,751.2	1.3	4,810.2	98.8
Coahuila	9,372.4	9,863.6	1.1	9,936.3	99.3
Colima	3,301.9	3,537.0	2.9	3,591.0	98.5
Chiapas	26,484.6	28,256.6	2.5	28,509.8	99.1
Chihuahua	11,738.0	12,406.2	1.5	12,561.2	98.8
Ciudad de México	27,387.5	28,481.0	-0.1	31,786.1	89.6
Durango	7,400.3	7,626.6	-1.0	7,790.3	97.9
Guanajuato	15,896.0	16,505.1	-0.3	17,171.4	96.1
Guerrero	19,684.4	20,910.9	2.0	21,103.0	99.1
Hidalgo	12,923.4	13,371.5	-0.6	13,804.8	96.9
Jalisco	19,612.5	20,595.3	0.9	20,871.0	98.7
México	42,885.5	45,695.3	2.4	46,306.7	98.7
Michoacan	16,772.5	17,625.1	0.9	18,067.6	97.6
Morelos	6,841.7	7,329.3	2.9	7,334.2	99.9
Nayarit	5,224.4	5,619.7	3.3	5,673.8	99.0
Nuevo León	12,377.0	13,166.4	2.2	13,198.0	99.8
Oaxaca	24,680.6	25,901.4	0.8	26,476.2	97.8
Puebla	20,405.7	21,306.5	0.3	21,557.1	98.8
Querétaro	6,006.2	6,342.0	1.4	6,438.4	98.5
Quintana Roo	5,982.8	6,265.8	0.6	6,382.2	98.2
San Luis Potosí	11,056.3	11,564.7	0.5	11,687.4	99.0
Sinaloa	9,594.1	10,163.3	1.8	10,251.8	99.1
Sonora	8,997.2	9,415.3	0.5	9,517.8	98.9
Tabasco	8,221.5	8,765.3	2.4	8,888.6	98.6
Tamaulipas	11,861.5	12,415.9	0.5	12,650.9	98.1
Tlaxcala	5,133.2	5,372.0	0.5	5,495.8	97.7
Veracruz	30,145.3	31,753.6	1.2	32,309.6	98.3
Yucatán	7,349.3	7,774.8	1.6	7,840.6	99.2
Zacatecas	6,951.0	7,327.3	1.3	7,444.7	98.4

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

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa.

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

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	SalDOS Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones presupuestadas (%)
	2017	Segundo trimestre 2019	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes			%	Segundo trimestre 2019
	(A)	(B)	(B - A)	$((B/A)-1)*100$	
<b>T O T A L</b>	<b>580,644.7</b>	<b>589,189.1</b>	<b>8,544.3</b>	<b>1.5</b>	<b>65.0</b>
Aguascalientes	2,741.8	2,554.5	-187.3	-6.8	26.2
Baja California	20,742.9	19,147.4	-1,595.5	-7.7	69.6
Baja California Sur	2,592.9	2,224.6	-368.3	-14.2	34.3
Campeche	1,533.0	2,866.8	1,333.8	87.0	28.9
Coahuila	36,662.2	37,189.8	527.6	1.4	170.6
Colima	3,541.5	3,857.4	315.9	8.9	63.8
Chiapas	19,448.3	20,944.0	1,495.7	7.7	62.5
Chihuahua	49,785.2	49,931.6	146.4	0.3	182.2
Ciudad de México	77,869.4	79,687.0	1,817.6	2.3	82.6
Durango	7,081.4	8,279.8	1,198.4	16.9	67.6
Guanajuato	6,925.8	6,963.8	38.0	0.5	17.5
Guerrero	5,499.8	3,866.8	-1,633.0	-29.7	18.5
Hidalgo	5,753.8	4,963.2	-790.6	-13.7	27.4
Jalisco	27,516.8	26,653.0	-863.8	-3.1	44.0
México	45,283.2	49,202.3	3,919.1	8.7	40.1
Michoacán	21,005.8	19,738.4	-1,267.4	-6.0	68.0
Morelos	5,845.1	6,239.6	394.6	6.8	50.5
Nayarit	6,103.4	6,446.5	343.2	5.6	73.8
Nuevo León	71,231.9	75,324.0	4,092.1	5.7	181.1
Oaxaca	12,526.5	15,384.6	2,858.1	22.8	65.9
Puebla	8,016.4	7,062.6	-953.8	-11.9	17.7
Querétaro	970.0	570.2	-399.8	-41.2	3.6
Quintana Roo	22,263.2	22,480.1	216.8	1.0	175.5
San Luis Potosí	4,086.7	4,012.1	-74.6	-1.8	20.9
Sinaloa	6,996.4	6,770.1	-226.2	-3.2	30.0
Sonora	29,039.3	28,274.4	-764.9	-2.6	112.5
Tabasco	5,199.2	4,875.4	-323.8	-6.2	18.8
Tamaulipas	12,867.4	16,138.2	3,270.8	25.4	56.6
Tlaxcala	0.0	56.6	56.6	-	0.6
Veracruz	49,000.8	45,966.6	-3,034.2	-6.2	89.7
Yucatán	4,154.5	3,768.1	-386.3	-9.3	24.3
Zacatecas	8,360.3	7,749.4	-610.9	-7.3	63.9

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

Fuente: SHCP.

## ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

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

## REFERENCIAS

### Banco de México

- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de la Comisión de Cambios.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-cambiar/comision-de-cambios/index.html>
- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de las decisiones de política monetaria.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/index.html>
- Estado de cuenta semanal del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/index.html>
- Informe periódico del Banco de México.  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/index.html>
- Tasas de Interés, Crédito, Tipo de Cambio y Sistema Financiero.  
<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/>
- Informe trimestral, abril-junio.  
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-trimestrales/%7B247C655C-1793-909F-7173-C82C3AB0F5F1%7D.pdf>

### 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>

### Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019.  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2019](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5460968&fecha=15/11/2019)
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2018](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5504645&fecha=15%2F11%2F2018)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2019  
[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2019](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5463184&fecha=30/11/2019)
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2018.  
[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2018](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5506080&fecha=29/11/2018)

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

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

### Infosel

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

### Instituto Nacional de Estadística y Geografía

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

### Oilprice.com

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

### Secretaría de Hacienda y Crédito Público

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

# INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

**Elaborado por la Dirección General de Finanzas**

Mtro. Mario Iván Domínguez Rivas

Colaboración  
Mireya Mondragón Cervantes

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

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

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

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

