



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

INFORMES SOBRE LA
SITUACIÓN ECONÓMICA,
LAS FINANZAS PÚBLICAS
Y LA DEUDA PÚBLICA

TERCER TRIMESTRE DE 2018

Índice

I.	INTRODUCCIÓN	4
II.	INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	9
II.1	Entorno externo.....	9
II.1.1	Actividad económica global	9
II.1.2	Decisiones de política monetaria.....	16
II.1.3	Evolución de las variables financieras internacionales.....	19
II.1.4	Cambios en las calificaciones soberanas.....	28
II.2	Economía mexicana.....	29
II.2.1	Actividad económica.....	29
II.2.2	Situación del mercado laboral	38
II.2.3	Inflación	40
II.2.4	Sector Financiero	43
III.	INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	53
III.1	Principales indicadores de la postura fiscal	53
III.2	Ingresos presupuestarios	56
III.3	Gasto presupuestario.....	59
III.4	Actualización de la estimación de cierre de las finanzas públicas	65
III.5	Resumen de los principales indicadores de finanzas públicas.....	68
III.6	Ingresos sustentados en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo	71
IV.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	74
IV.1	Deuda del Gobierno Federal	76
IV.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal	78
IV.1.2	Operaciones de Manejo de Pasivos en el Mercado Interno.....	80
IV.1.3	Deuda Externa del Gobierno Federal.....	81
IV.1.4	Colocaciones en el Mercado Externo	83
IV.1.5	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	83
IV.1.6	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	84

IV.2	Deuda del Sector Público.....	85
IV.2.1	Deuda interna del Sector Público.....	86
IV.2.2	Deuda externa del Sector Público	86
IV.2.3	Costo financiero de la deuda del Sector Público	87
IV.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	88
IV.4	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo	89
IV.5	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al tercer trimestre de 2018	90
IV.6	Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno de la Ciudad de México.....	92

I. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), la Ley General de Deuda Pública, así como en la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2018 y en línea con el firme compromiso de la Administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) da a conocer los Informes sobre la Situación Económica, sobre las Finanzas Públicas y sobre la Deuda Pública correspondientes al tercer trimestre de 2018.

Estos informes se complementan con los anexos de finanzas públicas y de deuda pública en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

Situación económica

El Gobierno Federal ha seguido una estrategia dirigida a preservar la estabilidad macroeconómica y promover el crecimiento económico del país. La estrategia se ha fundamentado en el compromiso con mantener un marco macroeconómico sólido con finanzas públicas sanas, y con la implementación de un ambicioso conjunto de Reformas Estructurales que han permitido sentar las bases para incrementar la productividad y la competitividad del país.

La estrategia ha permitido que México haya continuado creciendo a pesar de los choques externos que el país ha enfrentado en los últimos años, como una drástica disminución de los precios internacionales del petróleo, una recesión en la actividad industrial de los Estados Unidos, el proceso de normalización de las políticas monetarias en las principales economías avanzadas y tensiones comerciales a nivel internacional. El crecimiento promedio del PIB en lo que va de esta administración ha sido de 2.4 por ciento anual. El número de trabajos creados con acceso a seguridad social ha alcanzado cifras récord. Estos resultados muestran que la economía mexicana ha sido resiliente a los choques que ha enfrentado. En ausencia del fortalecimiento del marco macroeconómico y de la implementación de las Reformas Estructurales se hubiera observado una importante desaceleración de la economía. También ha contribuido a la confianza que han mostrado los mercados internacionales sobre el país el nivel de reservas internacionales (complementadas con una línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional por 88 mil millones de dólares y la línea de crédito con el Departamento del Tesoro de Estados Unidos por 9 mil millones de dólares), el grado de capitalización de la banca, un déficit de cuenta corriente moderado financiado con inversión externa directa y niveles históricos en los fondos de estabilización de los ingresos públicos.

Durante 2018, la economía global ha mostrado un crecimiento económico positivo. No obstante, al tercer trimestre, se aprecian señales de que hacia adelante se observará una menor sincronización en el crecimiento de las distintas economías. La economía de los Estados Unidos muestra un ritmo de crecimiento sólido, mientras que la actividad económica en el tercer trimestre de 2018 para el resto de las economías avanzadas muestra signos de cierta desaceleración. En las economías emergentes, si bien en general continuaron creciendo, la debilidad en los fundamentos

macroeconómicos en algunas de ellas, así como los riesgos existentes a nivel global están complicando el panorama para este conjunto de países. Entre los riesgos que han venido materializándose destacan las condiciones financieras más astringentes por la normalización de la política monetaria de Estados Unidos, un aumento en las tensiones comerciales y geopolíticas a nivel mundial, mayores precios de referencia del petróleo, y el incremento en la volatilidad en los mercados financieros globales por el riesgo de contagio.

La actividad económica en México mostró una recuperación en el tercer trimestre de 2018, luego de la desaceleración que exhibió en el segundo trimestre. El PIB presentó un incremento trimestral desestacionalizado de 0.9 por ciento (aumento anual de 2.6 por ciento con cifras sin ajuste estacional). Este dinamismo se vio favorecido por la aceleración de las exportaciones no petroleras y el crecimiento del consumo de servicios. Asimismo, en el periodo julio-septiembre, el mercado laboral continuó mostrando un sólido desempeño, lo cual se reflejó en una tasa de desocupación en niveles históricamente bajos y niveles de empleos formales en máximos históricos.

Al cierre del tercer trimestre, la inflación general anual se ubicó en 5.02 por ciento, 1.75 puntos porcentuales por debajo del cierre de 2017, si bien 0.37 puntos porcentuales mayor que la registrada al cierre del trimestre anterior. El incremento de la inflación respecto a junio de 2018 se debió, principalmente, al aumento de los precios de las referencias internacionales de productos energéticos. A su interior, la inflación subyacente se ubicó en 3.67 por ciento en septiembre, mientras que la no subyacente se situó en 9.15 por ciento. Al cierre del tercer trimestre, la moneda nacional se ubicó en 18.72 pesos por dólar, lo cual implicó una apreciación de 5.8 por ciento respecto al cierre del trimestre previo. Lo anterior respondió principalmente a una jornada electoral ordenada y a que se alcanzó un acuerdo con Estados Unidos y Canadá para modernizar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). La certidumbre de contar con un nuevo acuerdo será un impulso al comercio e inversión. No obstante, durante octubre se ha observado una depreciación de la moneda, de modo que el tipo de cambio se ubicó en 19.58 pesos por dólar al 24 de octubre. Durante el tercer trimestre de 2018 se observó un incremento en las tasas de interés en el mercado de bonos gubernamentales de México, siguiendo el proceso de alzas en las tasas de referencia por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Durante el trimestre, las tasas de corto plazo registraron un menor crecimiento que las de largo plazo, generando un incremento en la pendiente de la curva de rendimientos.

Finanzas Públicas

Al tercer trimestre de 2018, los principales balances de finanzas públicas fueron mejores que lo programado, lo cual se explica por mayores ingresos respecto a los previstos originalmente. En enero-septiembre de 2018, el balance público presentó un déficit de 311 mil 19 millones de pesos, inferior al déficit programado de 364 mil 15 millones de pesos¹. En el mismo periodo, el balance

¹ Los balances, ingresos y gasto del programa corresponden a la Ley de Ingresos y el Presupuesto de la Federación aprobados por el Congreso de Unión, así como al Acuerdo por el que se da a conocer el calendario mensual del pronóstico de los ingresos contenidos en el artículo 1º de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2018 y con base en la metodología utilizada para realizar dicho pronóstico, publicado el 7 de diciembre de 2017 en el Diario Oficial de la Federación (DOF), y a los Calendarios del Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2018, publicados el 13 de diciembre de 2017 en el DOF.

primario presentó un superávit de 108 mil 298 millones de pesos, monto mayor al previsto en el programa de 71 mil 909 millones de pesos.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia del balance del Sector Público Federal, registraron un déficit de 300 mil 885 millones de pesos con cifras a septiembre, en línea con la meta de un déficit de 2.5 por ciento del PIB para 2018.

Los ingresos presupuestarios del Sector Público durante enero-septiembre fueron superiores al programa en 279 mil 764 millones de pesos. A su interior, destaca que los ingresos tributarios fueron superiores a lo programado en 88 mil 80 millones de pesos; los petroleros, en 83 mil 892 millones de pesos; y los no tributarios, en 90 mil 8 millones de pesos. Con respecto al mismo periodo de 2017, los ingresos petroleros y los tributarios sin IEPS de combustibles aumentaron 15.2 y 2.9 por ciento real anual, respectivamente.

Las aportaciones a los fondos de estabilización en febrero de 2018 con cargo a ingresos excedentes de 2017, las mayores participaciones a entidades federativas con base en la evolución de la recaudación, el mayor costo de operación asociado a la generación de electricidad por mayores precios internacionales de los combustibles y otros gastos asociados a ingresos excedentes del Gobierno Federal resultaron en un gasto neto presupuestario superior al programa en 240 mil 175 millones de pesos. Esto también se reflejó en un crecimiento real del gasto neto pagado con respecto al mismo periodo de 2017 de 5.1 por ciento. A su vez, el gasto no programable se expandió 10.7 por ciento real y el programable en 3.1 por ciento real en comparación con el mismo periodo del año anterior.

De manera congruente con el Paquete Económico 2018, en el presente año los RFSP alcanzarán un déficit de 2.5 por ciento del PIB. Con este resultado se prevé continuar con la trayectoria decreciente del Saldo Histórico de los RFSP (SHRFSP) y que al cierre del año se ubiquen en 45.5 por ciento del PIB, por debajo del 46.0 por ciento del PIB registrado al cierre de 2017. Se estima que el balance primario se ubique en 0.7 por ciento del PIB, nivel inferior al superávit primario previsto en el Paquete Económico 2018 de 0.8 por ciento del PIB debido a que el costo financiero se ha ubicado por debajo de lo originalmente previsto.

Los resultados al tercer trimestre reflejan finanzas públicas sólidas a pesar de los choques externos adversos a los que se ha enfrentado la economía mexicana. Como resultado de la Reforma Hacendaria se cuenta con una estructura de ingresos públicos sólida y menos dependiente de los ingresos petroleros, misma que se refleja en un aumento de 5 puntos porcentuales del PIB de los ingresos tributarios en lo que va de la administración. Asimismo, la contratación de las coberturas petroleras ha permitido garantizar los ingresos petroleros previstos en la Ley de Ingresos de la Federación ante caídas en los precios de la mezcla mexicana de exportación. Además, el saldo de los fondos de estabilización se encuentra en un nivel máximo histórico, lo que permitiría hacer frente a caídas en los ingresos. Al cierre de septiembre, el saldo del FEIP, FEIEF y FMP se ubicó en 1.5 por ciento del PIB, lo que representa 341 mil 676 millones de pesos, monto superior en 33 mil 598 millones de pesos con respecto al cierre de 2017.

Deuda Pública

La política para el manejo de la deuda pública ha estado orientada a preservar la estabilidad de las finanzas públicas a pesar de un entorno económico internacional adverso. Durante el presente año las acciones en el manejo de la deuda se han orientado a cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal considerando un horizonte de largo plazo y un bajo nivel de riesgo. Esto se ha traducido en una estrategia de colocación en los mercados interno y externo diseñada para favorecer la colocación de instrumentos a largo plazo y a tasa fija. El plazo promedio de la deuda interna en valores gubernamentales es de 7.98 años y el plazo promedio de la deuda externa de mercado es 19.70 años. El 77.2 por ciento de la deuda neta del Gobierno Federal se encuentra denominada en pesos. El 81.4 por ciento de la deuda interna de mercado tiene una tasa fija y largo plazo, para el caso de la deuda externa es de 100 por ciento. Así, la estructura de la deuda es robusta para hacer frente a choques provenientes de los mercados financieros internacionales.

Las principales agencias calificadoras internacionales de crédito han reconocido el manejo de las finanzas y la deuda pública ante el entorno externo adverso caracterizado por volatilidad e incertidumbre. Así, la calificación soberana del país se ubica en su mayor nivel histórico (Moody's A3 perspectiva estable, Standard and Poor's BBB+ perspectiva estable, Fitch BBB+ perspectiva estable). Destaca que en abril de 2018, Moody's cambió la perspectiva de la calificación de negativa a estable.

Durante 2018 se han llevado a cabo operaciones de manejo de pasivos, tanto en el mercado interno como en el externo, que han permitido mejorar el perfil de vencimientos de la deuda pública y por tanto reducir las necesidades brutas de financiamiento.

En el ámbito del manejo de la deuda interna, en marzo y julio se realizaron permutas con las que se logró mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal para los próximos años.

En materia de deuda externa destacan las condiciones financieras históricas obtenidas en las colocaciones realizadas. Se han realizado colocaciones de deuda en los mercados financieros en dólares, euros y yenes encaminadas a mejorar el perfil de vencimientos y fomentar la liquidez de los bonos de referencia del Gobierno Federal, buscando ampliar y diversificar la base de inversionistas, así como mejorar los términos y condiciones de la deuda externa de mercado.

La evolución de los saldos de la deuda durante el tercer trimestre de 2018, se encuentra en línea con la estimación del Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) como proporción del PIB para 2018 de 45.5 por ciento del PIB y los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión, así continuará mostrando una trayectoria decreciente.

Al cierre del tercer trimestre de 2018, el SHRFSP, indicador que incluye las obligaciones del Sector Público en su versión más amplia, ascendió a 10 billones 158 mil 817.7 millones de pesos. El componente interno se ubicó en 6 billones 493 mil 692.3 millones de pesos y el componente externo ascendió a 193 mil 936.3 millones de dólares. Como proporción del PIB, el SHRFSP se ubicó en 43.4 por ciento del PIB, en línea con la trayectoria decreciente de la deuda como porcentaje del PIB, y menor al 46.0 por ciento del PIB al cierre de 2017.

Por su parte, el saldo de la deuda del Sector Público Federal fue de 44.3 por ciento del PIB y finalmente, el saldo de la deuda del Gobierno Federal representó el 33.1 por ciento del PIB.

En lo que se refiere a la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo, al cierre del tercer trimestre de 2018 se ubicó en 10 billones 366 mil 933.6 millones de pesos.

La deuda interna neta del Sector Público Federal se situó en 6 billones 619 mil 796.2 millones de pesos. Por su parte, el monto de la deuda externa neta del Sector Público Federal ascendió a 198 mil 275.9 millones de dólares.

Finalmente, al cierre del tercer trimestre de 2018, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7 billones 750 mil 794.1 millones de pesos. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional representando, al 30 de septiembre de 2018 el 77.2 por ciento del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal, lo que equivale a 5 billones 982 mil 512.6 millones de pesos. Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 93 mil 566.8 millones de dólares.

Con estos resultados el Gobierno Federal refleja disciplina fiscal y refrenda el compromiso con mantener las finanzas públicas sanas para seguir contando con fundamentos macroeconómicos sólidos.