

# SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO



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

---

SEGUNDO TRIMESTRE 2019

---

## ÍNDICE

I.	INTRODUCCIÓN.....	4
II.	INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	9
II.1	Entorno externo.....	9
II.1.1	Tensiones comerciales.....	9
II.1.2	Actividad económica global.....	12
II.1.3	Inflación.....	16
II.1.4	Materias primas y mercado petrolero.....	17
II.1.5	Política monetaria y mercados financieros.....	19
II.1.6	Cambios en las calificaciones soberanas.....	24
II.2	Economía mexicana.....	24
II.2.1	Actividad económica.....	25
II.2.2	Situación del mercado laboral.....	32
II.2.3	Inflación.....	34
II.2.4	Sector financiero.....	36
III.	INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	45
III.1	Principales indicadores de la postura fiscal.....	45
III.2	Ingresos presupuestarios.....	46
III.3	Gasto presupuestario.....	49
III.4	Actualización de la estimación de cierre de las finanzas públicas.....	55
III.5	Ingresos sustentados en la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo.....	60
IV.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA.....	63
IV.1	Deuda del Gobierno Federal.....	66
IV.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal.....	67
IV.1.2	Operaciones en el Mercado Interno.....	70
IV.1.3	Deuda Externa del Gobierno Federal.....	71
IV.1.4	Operaciones de Manejo de Pasivos en el Mercado Externo.....	72
IV.1.5	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	76
IV.1.6	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	77
IV.2	Deuda del Sector Público.....	77

---

IV.2.1	Deuda interna del Sector Público.....	78
IV.2.2	Deuda externa del Sector Público.....	79
IV.2.3	Costo financiero de la deuda del Sector Público.....	80
IV.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	81
IV.4	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo.....	82
IV.5	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2019.....	83
IV.6	Comportamiento de la Deuda Pública del Gobierno de la Ciudad de México.....	86

## I. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) y en la Ley Federal de Deuda Pública, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) da a conocer los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al segundo trimestre de 2019.

El programa económico del actual gobierno tiene como objetivo general contribuir a lograr un desarrollo estable, equitativo e incluyente. Para ello, es importante conservar la salud de las finanzas públicas, estabilizando el nivel de la deuda pública como proporción del PIB y propiciando trayectorias sostenibles de las principales variables económicas, con la finalidad de lograr esquemas de protección social y mejoras sostenibles en la distribución del ingreso. Con esta finalidad, el Gobierno Federal estableció para 2019 como meta fiscal un superávit primario de 1.0% del PIB. La trayectoria de las finanzas públicas, materia de este informe, es congruente con las metas fiscales señaladas.

### Situación económica

En el segundo trimestre de 2019 la economía mundial continuó mostrando signos de desaceleración. El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su actualización del reporte de Perspectivas de la Economía Mundial de julio, revisó a la baja su estimación para el ritmo de crecimiento de la economía mundial en 2019. Si bien el panorama mejoró marginalmente en las economías avanzadas, en los mercados emergentes, particularmente en América Latina y el Caribe, el panorama se deterioró en relación con las estimaciones del trimestre previo.

Las tensiones comerciales y sus efectos adversos, tanto en el comercio mundial como en los mercados financieros, siguieron presentes en el segundo trimestre del año. Asimismo, considerando las señales de desaceleración de la economía mundial, el entorno de mayor incertidumbre y las menores presiones inflacionarias, los principales bancos centrales del mundo han tomado una postura monetaria más acomodaticia. Esta postura aumentó las expectativas de menores tasas de interés en relación con el trimestre anterior. Como consecuencia, los mercados accionarios reaccionaron favorablemente a los anuncios y mostraron un mayor apetito por el riesgo.

Respecto a la actividad económica en México, los indicadores disponibles hasta el segundo trimestre de 2019 muestran un desempeño mixto. El sector más dinámico de la economía ha sido el agropecuario, mientras que la contracción en el sector industrial, debido principalmente a las caídas en construcción y minería, y la desaceleración en el sector servicios, sugieren un crecimiento más moderado en la actividad económica del país para el segundo trimestre del año.

La previsión de una menor actividad económica global y la prevalencia de disputas comerciales entre algunas de las principales economías del mundo, que se reflejan también en una previsión de menor crecimiento económico en nuestro país, han exacerbado un clima de mayor incertidumbre. Esto a su vez se traduce en un comportamiento más cauto en los patrones de gasto de los agentes económicos a nivel nacional, conteniendo, principalmente, la implementación de nuevos proyectos de inversión. Así, la tendencia

decreciente en el gasto de inversión observada en los últimos años continuó observándose en el primer semestre del año.

En contraparte, dentro de las operaciones registradas con el exterior, las exportaciones no petroleras, principalmente aquellas dirigidas a Estados Unidos en los sectores manufacturero y agropecuario, aumentaron de manera importante, lo cual generó un mayor superávit en la balanza comercial en el segundo trimestre de 2019.

Si bien se ha observado una menor expansión en la actividad económica del país, la información disponible al cierre del segundo trimestre del año muestra que el comportamiento del mercado laboral se ha estabilizado, lo cual se confirma con las tasas de desocupación registradas durante el primer semestre, las cuales son similares a las registradas a finales de 2018. La estabilidad en el mercado laboral, junto con los incrementos en el salario mínimo materializados a principios de año y la trayectoria descendente de la inflación han permitido un crecimiento en los salarios reales durante el segundo trimestre del año.

En materia de precios, al cierre del segundo trimestre de 2019 la tasa de inflación en el país retomó su tendencia a la baja, ubicándose dentro del rango objetivo del Banco de México. Ello a pesar de que en abril y mayo la inflación registró un ligero repunte respecto a los niveles registrados al cierre del primer trimestre del año.

### Finanzas públicas

No obstante el entorno económico descrito, al cierre del primer semestre de 2019, los principales balances de finanzas públicas registraron resultados mejores que lo programado. Se registró un superávit primario del Sector Público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, de 228 mil 88 millones de pesos, mayor al monto previsto originalmente de 135 mil 434 millones de pesos y al registrado el año anterior de 126 mil 878 millones de pesos. Este nivel de superávit primario es compatible con el estimado en los Criterios Generales de Política Económica 2019 de 1.0% del PIB. En el mismo periodo, el balance del Sector Público presentó un déficit de 119 mil 922 millones de pesos, menor al previsto en el programa de 258 mil 873 millones de pesos y al déficit de 206 mil 731 millones de pesos observado en el mismo periodo de 2018.

En el primer semestre de 2019, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia y robusta de balance del Sector Público Federal, registraron un déficit de 60 mil 941 millones de pesos, menor al déficit observado en 2018 de 236 mil 322 millones de pesos.

Durante enero-junio de 2019, los ingresos presupuestarios del Sector Público se ubicaron en 2 billones 622 mil 608 millones de pesos, monto inferior en 68 mil 430 millones de pesos a lo previsto en el programa y mayor en 0.6% en términos reales respecto al primer semestre de 2018. La diferencia entre los ingresos observados y los programados se debe a los menores ingresos petroleros, tanto del Gobierno Federal como de Pemex.

Los ingresos totales del Gobierno Federal mostraron un incremento real de 1.7% con respecto al año anterior y fueron mayores al programa en 12 mil 111 millones de pesos. A su interior, los ingresos tributarios sumaron 1 billón 694 mil 57 millones de pesos, mayores 4.4% en términos

reales con respecto al mismo periodo del año anterior y menores al programa en 11 mil 62 millones de pesos. La diferencia con respecto al programa se explica principalmente por mayores devoluciones del IVA de saldos a favor pendientes del 2018, lo que implicó una menor recaudación de dicho impuesto. Destaca el crecimiento real del ISR de 1.5% con respecto al mismo periodo de 2018.

En enero-junio de 2019, el gasto neto pagado se ubicó en 2 billones 775 mil 727 millones de pesos, monto inferior al previsto en el programa en 174 mil 484 millones de pesos y al registrado el año anterior en 4.5% real. El menor gasto respecto al calendarizado se explica por un menor gasto programable en 123 mil 751 millones de pesos y un menor gasto no programable en 50 mil 734 millones de pesos. El menor gasto programable fue el resultado de menores erogaciones de la Administración Pública Centralizada, de los organismos bajo control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE), de Pemex y de los entes autónomos, que se explica por la reconfiguración de los programas sociales y los cambios en la política de adquisiciones, encaminados a mejorar la efectividad y eficiencia del gasto público. Destaca que el gasto programable de los ramos administrativos, componente sobre el cual tiene control directamente el Gobierno Federal, muestra un avance de 95% respecto al programa, mayor al 91% registrado el trimestre anterior, por lo que se continuará trabajando para que el ejercicio del gasto esté en línea con el programado al cierre del año.

Por su parte, el gasto no programable fue inferior al programa por el menor pago de Adefas y otros, la disminución del costo financiero, y las menores participaciones a los estados y municipios, en línea con la evolución de la recaudación federal participable.

El compromiso de la Administración con finanzas públicas sanas se ratifica. Para 2019 se prevé alcanzar un balance primario de 1.0% del PIB como fue presentado en el Paquete Económico 2019, así como un nivel de RFSP de 2.5% del PIB. La estimación del cierre para estas variables permite prever que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicará en 45.1% del PIB, en congruencia con lo señalado en Pre-Criterios Generales de Política Económica 2020. Ante los menores ingresos del Gobierno Federal respecto a los aprobados en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) para 2019, la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria prevé en su artículo 21 la recuperación de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP) para compensarlos, con la finalidad de dar estabilidad a las finanzas públicas.

### Deuda pública

La política de manejo de la deuda pública tiene como objetivo cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal al menor costo posible, manteniendo un nivel de riesgo adecuado dadas las características de las finanzas públicas del país. A través de este objetivo se busca mantener una estructura sólida de los pasivos públicos que contribuya a la fortaleza de las finanzas públicas ante un entorno financiero global volátil. El manejo de los pasivos públicos se lleva a cabo bajo el principio de transparencia, informando de manera regular, detallada y transparente acerca de la política de deuda, las acciones y la evolución de los pasivos públicos.

Al cierre del segundo trimestre de 2019, los principales indicadores de riesgo de la deuda del Gobierno Federal evolucionaron de la siguiente manera: dentro de la composición de la

deuda, el 77.6% de la deuda neta del Gobierno Federal se encuentra denominada en pesos y el 22.4% en moneda extranjera. Dentro de la deuda interna, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna en valores gubernamentales fue de 7.85 años, y el 81.8% de estos, se encuentra a tasa fija y largo plazo. Para la deuda externa, el plazo promedio de la deuda de mercado es de 18.44 años y el 100% de esta se encuentra a tasa fija.

Durante el segundo trimestre del año se realizaron importantes acciones tanto en el manejo de la deuda interna como de la externa que permitieron fortalecer la composición de los pasivos públicos.

En el ámbito de la deuda externa, en el mes de abril el Gobierno Federal realizó una emisión de deuda en los mercados internacionales de capital, a través de la cual se colocaron 1 mil 500 millones de euros a 7 años con vencimiento en 2026, así como 1 mil millones de euros a 20 años con vencimiento en 2039. Con estas transacciones el Gobierno Federal captó recursos por un monto total de 2 mil 500 millones de euros, aproximadamente 2 mil 800 millones de dólares. El nuevo bono de referencia a 7 años fue colocado a una tasa de rendimiento de 1.669% y a una tasa cupón de 1.625%. Por su parte, el nuevo bono de referencia a 20 años fue colocado a una tasa de rendimiento de 2.969% y a una tasa cupón de 2.875%.

En el mes de junio, el Gobierno Federal concluyó una emisión de deuda en el mercado japonés, a través de la cual se colocaron 165 mil millones de yenes (aproximadamente 1 mil 500 millones de dólares). La operación consistió en la emisión de cuatro nuevos bonos de referencia en dicho mercado a plazos de 3, 5, 7 y 10 años por montos de 65.5, 41.2, 27.3 y 31 miles de millones de yenes, respectivamente. Las tasas de interés alcanzadas por los bonos con vencimientos en 2022, 2024, 2026 y 2029 fueron 0.62, 0.83, 1.05 y 1.30%, respectivamente. Se contó con la participación de 107 inversionistas de distintos sectores del mercado japonés y de otras geografías, alcanzando una demanda total de 225 mil millones de yenes (equivalente a 1.36 veces el monto colocado). Dentro de esta operación de financiamiento externo destaca que tanto el monto colocado como la demanda alcanzada significaron máximos históricos para una emisión de deuda realizada por el Gobierno Federal en el mercado japonés.

Finalmente, en el mes de julio<sup>1</sup> se realizó una operación de manejo de pasivos en los mercados internacionales por un monto aproximado de 3 mil 560 millones de dólares. Es importante resaltar que esta operación se llevó a cabo sin incurrir en endeudamiento adicional, ya que los recursos captados fueron utilizados para amortizar anticipadamente deuda con vencimientos en los próximos años, destacando que, se redujeron en alrededor de 37% los compromisos de pago programados para 2021.

En lo que se refiere al manejo de la deuda interna, en el mes de junio, se llevó a cabo una operación de permuta de Bonos M en el mercado interno. En dicha operación se recibieron Bonos M con vencimientos en 2019, 2020 y 2021, y se entregaron Bonos M con vencimientos en 2024, 2027, 2029, 2031, 2038, 2042 y 2047. En total, se asignaron 28 mil 228.25 millones de

---

<sup>1</sup> Si bien esta operación se encuentra fuera del periodo que se reporta en este Informe, se considera relevante detallarla para mantener una comunicación constante acerca del manejo de la deuda pública.

---

pesos, disminuyendo las amortizaciones para 2019 en 2 mil 64.3 millones de pesos; 2020 en 16 mil 748.8 millones de pesos; y 2021 en 9 mil 415.2 millones de pesos. Esta operación de permuta forma parte de la estrategia de manejo de pasivos del Gobierno Federal, la cual busca suavizar el perfil de vencimientos, intercambiando instrumentos de corto plazo por largo plazo.

La evolución de los saldos de la deuda durante el segundo trimestre de 2019, se encuentra en línea con los objetivos de la política fiscal para este año. Al finalizar el segundo trimestre de 2019, el SHRFSP, indicador que incluye las obligaciones del Sector Público en su versión más amplia, ascendió a 10 billones 559 mil 678 millones de pesos. El componente interno se ubicó en 6 billones 777 mil 684.3 millones de pesos y el componente externo ascendió a 197 mil 553 millones de dólares. Como proporción del PIB, el SHRFSP se ubicó en 42.5% del PIB, menor en 2.4 puntos porcentuales al nivel observado al cierre de 2018.

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 segundo trimestre de 2019 se ubicó en 10 billones 965 mil 246.3 millones de pesos. El componente interno de esta deuda neta se situó en 7 billones 80 mil 514.3 millones de pesos y el externo ascendió a 202 mil 919.5 millones de dólares.

Finalmente, al cierre del segundo trimestre de 2019, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 8 billones 221 mil 695.2 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 junio de 2019 el 77.6% del saldo total de esta deuda, lo que equivale a 6 billones 378 mil 784.5 millones de pesos. Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 96 mil 264.7 millones de dólares.