

## **Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública Cuarto trimestre de 2017**

- Durante el cuarto trimestre de 2017, la actividad económica en México registró una expansión como resultado del crecimiento de las manufacturas y de los servicios, y al comenzar a revertirse los efectos de los desastres naturales ocurridos en el trimestre anterior. El entorno externo mostró una mejoría y se revisaron al alza las perspectivas de crecimiento global, si bien persisten riesgos a la baja para el mismo.
- Durante 2017 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia del balance del Sector Público Federal, registraron un déficit de 233 mil 693 millones de pesos, monto equivalente a 1.1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB), menor al monto observado en 2016 de 2.8 por ciento del PIB y a la meta de 2.9 por ciento del PIB presentada en los Criterios Generales de Política Económica de 2017. Sin considerar los recursos provenientes del remanente de operación del Banco de México (ROBM), los RFSP en 2017 se ubicaron en 2.6 por ciento del PIB, nivel también por debajo del observado en 2016 y de la meta para 2017.
- En 2017 el déficit público tradicional se ubicó en 238 mil 472 millones de pesos (1.1 por ciento del PIB), 256 mil 400 millones de pesos menor a lo autorizado por el Congreso de la Unión y una reducción de 265 mil 336 millones de pesos respecto a 2016.
- El balance primario presentó un superávit de 310 mil 151 millones de pesos, monto equivalente a 1.4 por ciento del PIB. El superávit primario registrado es el primero desde 2008.
- Los ingresos presupuestarios fueron mayores a los previstos en el programa en 586.2 mil millones de pesos, incluyendo el Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) por 321.7 mil millones de pesos, y disminuyeron 3.7 por ciento real respecto a 2016. Sin considerar el ROBM en ambos años y los ingresos por las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Pemex y CFE en 2016, los ingresos crecieron 1.8 por ciento real anual y fueron superiores al programa en 264.6 mil millones de pesos.
- Los ingresos extraordinarios provenientes del ROBM se destinaron a lo siguiente: 225.2 mil millones de pesos (el 70 por ciento) se destinaron a la amortización y menor emisión de deuda del Gobierno Federal, y 96.5 mil millones de pesos (el 30 por ciento) a incrementar los activos del Gobierno Federal.

- **Como resultado del manejo adecuado de la política presupuestaria, y en el marco de la estrategia de consolidación fiscal, el gasto neto pagado fue menor en 8.7 por ciento en términos reales respecto al cierre de 2016 y es mayor en 321.8 mil millones de pesos respecto al programa. Los mayores gastos se sustentaron en ingresos adicionales a los estimados en la LIF 2017 por concepto de tributarios, petroleros y el ROBM.**
- **Conforme a lo establecido en el programa multianual de consolidación fiscal, al cierre de 2017 se logró revertir la trayectoria ascendente de la deuda pública. El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) al finalizar 2017 fue de 46.2 por ciento del PIB, menor al nivel de 48.7 por ciento del PIB al cierre de 2016. Por primera vez desde hace 10 años disminuye el nivel amplio de deuda del sector público como porcentaje del PIB.**

El día de hoy, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público entregó al H. Congreso de la Unión los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al cuarto trimestre de 2017, en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 107 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), los cuales también se han puesto a disposición del público a través de la página de Internet de la dependencia. A continuación, se presentan los principales aspectos de estos Informes.

## **I. Situación Económica**

Durante el cuarto trimestre de 2017 la actividad económica en México registró una expansión como resultado del crecimiento de las manufacturas y de los servicios, y al comenzar a revertirse los efectos de los desastres naturales ocurridos en el trimestre anterior. El entorno externo mostró una mejoría y se revisaron al alza las perspectivas de crecimiento global, si bien persisten riesgos a la baja para éste. En México destacan el crecimiento sostenido del consumo y el empleo, así como la expansión de las exportaciones no petroleras.

Los resultados registrados en 2017 y las mejores perspectivas para el entorno externo se han traducido en revisiones al alza al pronóstico de crecimiento del PIB de México para 2018 y 2019; en particular, entre octubre de 2017 y enero de 2018 el FMI aumentó sus proyecciones de 1.9 a 2.3 por ciento para 2018, y de 2.3 a 3.0 por ciento para 2019.

De acuerdo con la estimación oportuna del PIB realizada por el INEGI, en el cuarto trimestre de 2017, el PIB registró un crecimiento anual de 1.8 por ciento. Al considerar el efecto estacional, el PIB se incrementó a una tasa anual de 1.7 por ciento y trimestral de 1.0 por ciento. De esta manera, el INEGI estima que el PIB en 2017 tuvo un crecimiento de 2.1 por ciento en cifras originales y de 2.3 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

A continuación se presenta la evolución de las principales variables económicas y financieras, tanto del sector interno como externo, con los datos disponibles a la fecha de elaboración de este documento.

### Producción

La aceleración de la producción de manufacturas en Estados Unidos se tradujo en un mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras de México. Durante el cuarto trimestre de 2017 las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron una expansión anual de 8.6 por ciento. Al excluir el factor estacional, estas exportaciones crecieron a una tasa trimestral de 2.7 por ciento, acumulando siete incrementos consecutivos.

La fortaleza del mercado interno se refleja en el crecimiento anual de 3.2 por ciento del consumo privado durante el periodo enero-octubre. Entre los factores que han apoyado este crecimiento destaca la creación de empleos durante 2017 y que la tasa de desocupación se ubicó en 3.4 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), la menor en la historia del indicador actual (inicia en 2005).

### Empleo

Al 31 de diciembre de 2017 el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 418 mil personas, lo que implicó un aumento anual de 802 mil plazas (4.3 por ciento). La generación acumulada en la administración es de 3 millones 123 mil 519 personas, 2.3 veces mayor al mismo periodo de la administración anterior, e incluso mayor que lo generado en los 6 años completos de cualquiera de las administraciones pasadas. Por tipo de contrato, en 2017 la afiliación permanente aumentó en 645 mil trabajadores (80.4 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 157 mil personas (19.6 por ciento del total).

### Precios

Durante el cuarto trimestre de 2017 la inflación general anual observó un incremento con relación a los niveles observados al final del tercer trimestre de 2017, al registrar un crecimiento de 6.77 por ciento durante diciembre. Este comportamiento se atribuye, principalmente, a la evolución de su componente no subyacente.

En el cuarto trimestre del año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) registró un ligero retroceso, afectado por episodios de volatilidad internacional. De esta forma, el IPyC cerró el trimestre en 49,354.4 unidades, lo cual representó una pérdida de 2.0 por ciento frente al cierre del septiembre. Respecto al cierre de 2016, el IPyC registró un avance de 8.1 por ciento.

Entre octubre y diciembre, el tipo de cambio del peso frente al dólar se depreció debido, principalmente, a la fortaleza generalizada mostrada por el dólar frente a la mayoría de las divisas del mundo, asociada a su vez al incremento en las tasas de interés de Estados Unidos y la aprobación de la reforma fiscal. Como reflejo de lo anterior, al cierre del 29 de diciembre de 2017, el tipo de cambio se ubicó en 19.66 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación del peso de 7.5 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 29 de septiembre de 2017 (18.18 pesos por dólar). Sin embargo, el tipo de cambio registró una apreciación de 5.0 por ciento respecto al cierre de 2016 (20.64 pesos por dólar).

### Crédito

En noviembre de 2017 la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 1.5 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 2.6 por ciento. Dentro de ésta, las carteras de crédito vigente a empresas y personas físicas y a la vivienda aumentaron en 3.3 y 2.7 por ciento real anual.

## **II. Finanzas Públicas**

Durante 2017 los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia del balance del Sector Público Federal, registraron un déficit de 233 mil 693 millones de pesos, monto equivalente a 1.1 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). El resultado de 2017 es menor al observado en 2016 de 2.8 por ciento del PIB y a la meta de 2.9 por ciento del PIB presentada en los Criterios Generales de Política Económica de 2017. Sin considerar los recursos provenientes del remanente de operación del Banco de México (ROBM), los RFSP en 2017 se ubicaron en 2.6 por ciento del PIB, nivel aún por debajo del observado en 2016 y de la meta para 2017.

En 2017 el déficit público tradicional se ubicó en 238 mil 472 millones de pesos (1.1 por ciento del PIB), 256 mil 400 millones de pesos menor a lo autorizado por el Congreso de la Unión y una reducción de 265 mil 336 millones de pesos respecto a 2016.

El balance primario presentó un superávit de 310 mil 151 millones de pesos, monto equivalente a 1.4 por ciento del PIB. Lo anterior implica que por primera vez desde 2008, se logra un superávit primario.

### Ingresos

En 2017 los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 4 billones 947 mil 160 millones de pesos. Si se excluye el entero del ROBM en ambos años y la aportación patrimonial del Gobierno Federal a Pemex y CFE en 2016, los ingresos presupuestarios aumentaron 1.8 por ciento en términos reales. Este resultado se debe al buen desempeño de la recaudación tributaria, de los ingresos petroleros, así como a la recepción de recursos de carácter no recurrente y con destino específico, como el entero del ROBM. Al incluir todas las operaciones en ambos años, los ingresos presupuestarios en 2017 se reducen 3.7 por ciento en términos reales con respecto a 2016 y son mayores en 586 mil 247 millones de pesos a lo previsto en la Ley de Ingresos de la Federación. Los mayores ingresos respecto al programa se explican, principalmente, por mayores ingresos no tributarios, debido en buena medida al entero del ROBM al

Gobierno Federal, por 407 mil 951 millones de pesos, por mayores ingresos tributarios por 115 mil 433 millones de pesos, en particular el ISR, que más que compensó los menores ingresos por el IEPS a los combustibles, y por mayores ingresos petroleros en 39 mil 942 millones de pesos. La aplicación de los ingresos excedentes se realizó de acuerdo a lo que establece la legislación, destacando la distribución de los recursos provenientes del ROBM y para los fondos de estabilización, el incremento en las participaciones a las entidades federativas, el mayor costo de combustibles de CFE y para la atención de desastres naturales. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Los ingresos petroleros se ubicaron en 827 mil 260 millones de pesos, monto superior en 39 mil 942 millones de pesos con respecto a lo aprobado y 1.1 por ciento menor en términos reales a los obtenidos al cierre de 2016. Esto obedece a la aportación patrimonial del Gobierno Federal a Pemex en 2016 por 160.7 mil millones de pesos. Si se excluye esta operación de la base de comparación, los ingresos petroleros aumentan 24.1 por ciento real debido al incremento en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo y al crecimiento del precio del gas natural, de 32.7 y 37.6 por ciento, respectivamente, con respecto a 2016. Estos efectos fueron contrarrestados en parte por la disminución en la producción de petróleo de 9.7 por ciento.
- Los ingresos tributarios ascendieron a 2 billones 854 mil 799 millones de pesos, 115 mil 433 millones de pesos por encima del programa y 0.9 por ciento menores en términos reales a lo observado en 2016. Si se excluye el IEPS a combustibles, se observa un crecimiento en la recaudación de 2.0 por ciento real con respecto a 2016. Al interior destaca el incremento real del sistema renta de 4.3 por ciento, del impuesto a los autos nuevos de 9.7 y del IEPS sin combustibles de 6.4 por ciento, mientras que el IEPS de gasolinas muestra una caída real de 26.4 por ciento y el IVA de 2.8 por ciento.
- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal ascendieron a 545 mil 439 millones de pesos, monto superior en 407 mil 951 millones de pesos a lo aprobado (321 mil 653 millones de pesos corresponden al ROBM) y 6.0 por ciento menor a 2016.
- Los ingresos propios de la CFE ascendieron a 357 mil 775 millones de pesos y fueron menores en términos reales a los del año pasado en 27.3 por ciento, debido a la aportación patrimonial del Gobierno Federal realizada en 2016 para apoyar la reestructura de su régimen de pensiones. Si se excluyen los ingresos derivados de la aportación patrimonial, los ingresos de CFE aumentan en 11.3 por ciento real.
- Los ingresos propios del IMSS y el ISSSTE se ubicaron en 361 mil 888 millones de pesos, monto superior en 3.8 por ciento en términos reales respecto a los observados en 2016, debido a mayores cuotas a la seguridad social.

Finalmente, la suma de los saldos de los fondos de estabilización al cierre de diciembre de 2017 es de 308 mil 77 millones de pesos, lo que implica un aumento de 167 mil 659 millones de pesos con respecto al cierre de 2016.

<b>SALDOS DE FONDOS DE ESTABILIZACIÓN</b>	
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017</b>	
(Millones de pesos)	
<b>Total</b>	<b>308,077</b>
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP)	220,972
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)	59,924
Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo */	27,182

\*/ Considera el anticipo realizado en diciembre de acuerdo con el artículo 12 del Reglamento de la LFPRH

Fuente: SHCP.

### Gasto

En 2017 el gasto neto pagado se ubicó en 5 billones 177 mil 597 millones de pesos, monto superior al aprobado en el Presupuesto en 321 mil 811 millones de pesos e inferior en 8.7 por ciento en términos reales respecto a 2016. El mayor gasto respecto al Presupuesto se explica, principalmente, por lo siguiente:

96 mil 496 millones de pesos para la adquisición de activos que mejoren la posición financiera del Gobierno Federal con los recursos del ROBM, 83 mil 361 millones se aportaron a fondos de estabilización y ahorro, mayor gasto en CFE y aportaciones al Fondo de Desastres naturales con ingresos excedentes por 40 mil 211 millones de pesos, 29 mil 556 millones de pesos para el pago de participaciones a las entidades federativas y el resto para los fines específicos que establece la legislación vigente.

Al comparar el cierre de 2017 respecto al del año anterior destaca lo siguiente:

- El gasto neto total excluyendo inversión financiera, pensiones, participaciones y costo financiero se redujo en 9.9 por ciento real y el gasto corriente estructural disminuyó en 6.9 por ciento real. Ambos indicadores muestran el esfuerzo en materia de contención al gasto realizado durante el año.
- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes disminuyeron 13.3 por ciento en términos reales.
- El pago de servicios personales disminuyó 2.6 por ciento en términos reales.
- Las pensiones y jubilaciones aumentaron en 2.7 por ciento real.
- Las participaciones a las entidades federativas aumentaron 5.0 por ciento real debido a la evolución favorable de la recaudación tributaria y petrolera.
- El costo financiero aumentó 6.3 por ciento real, por la evolución del tipo de cambio y tasas de interés.

### **III. Deuda Pública**

Durante 2017 la política de deuda pública acompañó la estrategia de consolidación fiscal. Conforme a lo establecido en el Plan Anual de Financiamiento (PAF), la política de deuda se orientó a satisfacer las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a un nivel de costo y riesgo adecuados, a pesar del entorno de alta volatilidad en los mercados financieros nacionales e internacionales. Las acciones en materia de deuda también se orientaron a reducir los riesgos asociados a su manejo y mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos públicos para los siguientes años.

#### **Deuda interna**

En el ámbito del manejo de la deuda interna las acciones se orientaron a satisfacer la mayor parte de las necesidades del financiamiento del Gobierno Federal a través de la colocación de valores gubernamentales, considerando la demanda de los inversionistas y procurando en todo momento el buen funcionamiento del mercado local de deuda.

- Durante 2017, destacan las acciones relacionadas con el uso del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM). Durante el mes de marzo, el Gobierno Federal recibió recursos por 321 mil 653.3 millones de pesos derivados del ROBM y, conforme a lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH), se utilizó el 70.0 por ciento para recomprar deuda existente del Gobierno Federal así como para disminuir el monto de colocación de deuda del Gobierno Federal durante 2017, tanto en el mercado interno como en el externo. Adicionalmente, el 30.0 por ciento del ROBM se utilizó para fortalecer el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios, realizar una aportación al Fideicomiso del Sistema de Protección Social en Salud y para pagar aportaciones a organismos internacionales de los que México es miembro.
- Con respecto a la colocación de deuda en el mercado interno, los calendarios se diseñaron considerando las condiciones del mercado, la demanda por los diferentes tipos de instrumentos y buscando flexibilidad para tener un manejo de la liquidez más eficiente. En este sentido, a lo largo del año se realizaron ajustes en los montos a subastar de distintos instrumentos considerando su demanda y adicionalmente se realizaron ajustes en los calendarios para obtener así una reducción en la colocación

de valores gubernamentales por 11 mil 498 millones de pesos, de la cual un monto de 11 mil 488 millones de pesos fue cubierto a través del uso de los recursos del ROBM.

- Por otra parte, durante 2017 se realizaron operaciones de recompra para mejorar el perfil de amortizaciones de la deuda del Gobierno Federal utilizando recursos del ROBM. Así, para mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal, en octubre se llevaron a cabo operaciones de recompra de Bonos a Tasa Fija y Udibonos por 65 mil 846 millones de pesos y en noviembre por un total de 34 mil 913 millones de pesos.

## **Deuda externa**

En materia de deuda externa, las acciones realizadas durante 2017 se encaminaron a mejorar los términos y condiciones de la deuda externa de mercado, 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.

- En el mes de octubre, se realizó una operación de refinanciamiento de pasivos en los mercados internacionales a través de la cual se emitieron 1 mil 880 millones de dólares en una nueva referencia a 30 años para, con dichos recursos, pagar anticipadamente el bono en dólares con vencimientos en enero de 2020. Con esta operación se cubrió de forma anticipada el 51.0 por ciento de las amortizaciones de deuda externa del Gobierno Federal programadas para 2020 sin incurrir en endeudamiento neto adicional.
- Finalmente, es importante mencionar las acciones realizadas en enero de 2018 con respecto a la deuda externa, que si bien no corresponden al periodo que se reporta en este informe, por su relevancia y con fines de transparencia se incluyen dentro de las acciones principales. Así, en enero de 2018 se realizaron dos emisiones en los mercados internacionales, la primera por 3 mil 200 millones de dólares que incluyó operaciones de manejo de pasivos por 600 millones de dólares y, posteriormente una emisión por 1 mil 800 millones de euros. Estas emisiones permiten cubrir con anticipación la totalidad de las obligaciones en moneda extranjera del Gobierno Federal en 2018 por concepto de amortización de deuda y costo financiero.

### *Saldo de la deuda neta del Gobierno Federal*

Al cierre del cuarto trimestre de 2017, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7 billones 507 mil 461.6 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 31 de diciembre de 2017 el 76.1 por ciento del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del cuarto trimestre de 2017 ascendió a 5 billones 714 mil 288 millones de pesos. Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 90 mil 625.2 millones de dólares.

### *Saldo de la deuda neta del Sector Público Federal*

En lo que se refiere a la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de las empresas productivas del Estado y la de la banca de desarrollo, al cierre del cuarto trimestre de 2017 se ubicó en 10 billones 88 mil 979.7 millones de pesos.

La deuda interna neta del Sector Público Federal se situó en 6 billones 283 mil 58.4 millones de pesos. Por su parte, el monto de la deuda externa neta del Sector Público Federal se situó en 192 mil 347.5 millones de dólares.

## Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

Conforme a lo establecido en el programa multianual de consolidación fiscal, al cierre de 2017 se logró revertir la trayectoria ascendente de la deuda pública. Al cierre del cuarto trimestre de 2017, el SHRFSP, indicador que incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, ascendió a 10 billones 31 mil 652.7 millones de pesos. El componente interno se ubicó en 6 billones 326 mil 44.5 millones de pesos. Por su parte, el componente externo ascendió a 3 billones 705 mil 608.2 millones de pesos.

Este resultado refrenda el manejo prudente de la deuda pública como elemento fundamental de la estrategia de consolidación fiscal implementada por el Gobierno Federal y coloca a México al frente en la recuperación del espacio fiscal entre las economías emergentes, brindando al país una sólida posición a pesar de un ambiente de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

### Uso del ROBM

El pasado 28 de marzo, el Banco de México enteró a la Tesorería de la Federación su remanente de operación por un monto de 321 mil 653.3 millones de pesos, aproximadamente 1.5 por ciento del PIB.

De conformidad con la LFPRH, el Gobierno Federal utilizó el 70.0 por ciento de los recursos del ROBM, equivalentes a 225 mil 157 millones de pesos, para la amortización de deuda contraída en años anteriores y para reducir el endeudamiento del año en curso, y el restante 30.0 por ciento a fortalecer el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios y para incrementar activos que fortalezcan la posición financiera del Gobierno Federal.

El detalle del uso del 70.0 por ciento de los recursos del ROBM es el siguiente:

<b>USO DEL 70% DEL ROBM PARA REDUCIR EL ENDEUDAMIENTO DEL GOBIERNO FEDERAL</b> (Millones de pesos)	
Concepto	Monto
Operación de Recompra 25 de mayo. <sup>1/</sup>	39,071
Reducción Programa Colocación Tercer Trimestre 2017. <sup>2/</sup>	5,618
No Endeudamiento Externo de Mercado en 2017.	74,480
Operación de recompra 26 de octubre. <sup>3/</sup>	65,489
Reducción Programa Colocación Cuarto Trimestre 2017. <sup>4/</sup>	5,870
Operación de Recompra 16 de noviembre. <sup>5/</sup>	34,629
<b>Total de Recursos (70% del ROBM)</b>	<b>225,157</b>

<sup>1/</sup> Si bien la cancelación de deuda en circulación fue por un monto de 40 mil millones de pesos, para el uso del ROBM se considera el precio de recompra para los títulos cotizando por debajo de par y el valor nominal (100 pesos) para los valores recomprados por arriba de par. Por lo anterior, el monto utilizado del ROBM para esta operación fue de 39 mil 71 millones de pesos.

<sup>2/</sup> El 29 de junio de 2017, el Gobierno Federal anunció en el programa de subastas del tercer trimestre del año un ajuste a la baja en el monto total de colocación por aproximadamente 5 mil 620 millones de pesos respecto al monto de endeudamiento originalmente previsto en ausencia del ROBM. Al cierre del tercer trimestre, la reducción en el endeudamiento observada fue de 5 mil 618 millones de pesos.

<sup>3/</sup> Si bien la cancelación de deuda en circulación fue por un monto de 65 mil 846 millones de pesos, para el uso del ROBM se considera el precio de recompra para los títulos cotizando por debajo de par y el valor nominal (100 pesos/100 udís) para los valores recomprados por arriba de par. Por lo anterior, el monto utilizado del ROBM para esta operación fue de 65 mil 489 millones de pesos.

<sup>4/</sup> Para el cuarto trimestre de 2017, dentro del programa de colocación de valores gubernamentales, se anunció una disminución en el endeudamiento respecto al monto originalmente previsto en ausencia de ROBM por un monto estimado de 5 mil 870 millones de pesos. Al cierre del cuarto trimestre, la reducción en el endeudamiento observada fue de 5 mil 880 millones de pesos, sin embargo, solo un monto de 5 mil 870 millones de pesos fue cubierto a través del uso de los recursos del ROBM.

<sup>5/</sup> Si bien la cancelación de deuda en circulación fue por un monto de 34 mil 913 millones de pesos, en cuanto al uso de recursos del ROBM únicamente se consideran aquellos disponibles antes de la operación de recompra que ascendían a 34 mil 629 millones de pesos, ya que la diferencia se cubrió con recursos de la caja del Gobierno Federal en la Tesorería de la Federación.

Fuente: SHCP.

Respecto del 30.0 por ciento del ROBM, 96 mil 496 millones de pesos, estos se utilizaron de la siguiente forma: i) una aportación de 80 mil 31 millones de pesos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos



Presupuestarios (FEIP), pagados en junio, ii) aportaciones por 13 mil 629 millones de pesos para el Fideicomiso del Sistema de Protección Social en Salud, con el fin de garantizar la protección financiera de los servicios de salud a la población no afiliada a las instituciones de seguridad social en la siguiente década, y iii) 2 mil 836 millones de pesos a organismos internacionales de los que México es miembro, ambos pagados en julio.

### Plan Anual de Financiamiento 2018

En diciembre se dio a conocer el PAF para 2018. El PAF presentó como cada año los principales elementos de la política de deuda pública del Gobierno Federal. Adicionalmente, por primera vez el PAF 2018 incluyó los principales elementos de la política de deuda de las entidades que componen el Sector Público, en particular, de las Empresas Productivas del Estado (Pemex y CFE), de la Banca de Desarrollo y de otros emisores del Sector Público.

Conforme a lo establecido en el PAF 2018, la estrategia para el manejo del crédito público seguirá acompañando el programa de consolidación fiscal, robusteciendo el portafolio de deuda pública para estar en posibilidad de enfrentar de la mejor forma posible los episodios de volatilidad que pudieran presentarse en los mercados financieros. Las acciones de la política de deuda se orientarán a disminuir los riesgos asociados a su manejo, utilizando estratégicamente los programas de colocación tanto en el mercado interno, como en el externo, y empleando todas las herramientas disponibles para mejorar el perfil del portafolio de pasivos públicos y reducir el costo financiero.

En particular, la política de deuda pública del Gobierno Federal para 2018 continuará con una estrategia proactiva y flexible considerando los siguientes elementos: i) cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a costos reducidos, considerando un horizonte de largo plazo y un bajo nivel de riesgo; ii) preservar la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados; y, iii) promover el desarrollo de mercados líquidos y profundos con curvas de rendimiento que faciliten el acceso al financiamiento a una amplia gama de agentes económicos públicos y privados.

Para cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal, en 2018 se recurrirá principalmente al mercado local de deuda. El crédito externo se utilizará de manera complementaria cuando las condiciones en los mercados internacionales sean favorables y permitan diversificar las fuentes de financiamiento.

Para continuar fortaleciendo el portafolio de deuda del Gobierno Federal, se buscará realizar operaciones de manejo de pasivos de manera frecuente, lo que también permitirá ajustar el uso de los diversos instrumentos a las condiciones prevalecientes en los mercados financieros.

## Anexos

### COMPILACIÓN DE INDICADORES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

(Miles de millones de pesos)

Concepto	Anual					Var. % real	% del PIB			
	2016	2017 <sup>p/_</sup>			Diferencia		2016	2017 <sup>p/_</sup>		
		Últ. Est. (III-IT) <sup>1/_</sup>	Obs.	Nominal				%	Últ. Est. (III-IT) <sup>1/_</sup>	Obs.
1. Ingresos presupuestarios <sup>3/_</sup>	4,845.5	4,876.5	4,947.2	70.7	1.4	-3.7	24.1	22.3	22.8	0.5
2. Ingresos tributarios	2,716.0	2,794.1	2,854.8	60.7	2.2	-0.9	13.5	12.8	13.2	0.4
3. Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	2,438.7	2,579.6	2,638.3	58.7	2.3	2.0	12.1	11.8	12.2	0.4
4. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	3,078.7	2,931.4	2,942.4	10.9	0.4	-9.9	15.3	13.4	13.6	0.2
5. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	3,551.8	3,492.6	3,475.7	-16.9	-0.5	-7.7	17.7	16.0	16.0	0.0
6. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	4,894.2	4,995.3	4,954.0	-41.3	-0.8	-4.5	24.3	22.8	22.8	0.0
7. Gasto neto total <sup>3/_</sup>	5,347.8	5,146.2	5,177.6	31.4	0.6	-8.7	26.6	23.5	23.9	0.4
8. Gasto corriente estructural	2,205.8	2,373.2	2,177.1	-196.1	-8.3	-6.9	11.0	10.9	10.0	-0.9
9. Balance primario	-25.0	292.0	310.2	18.2	6.2	n.a.	-0.1	1.3	1.4	0.1
10. RFSP	-559.4	-306.2	-233.7	72.5	-23.7	n.a.	-2.8	-1.4	-1.1	0.3
11. SHRFSP	9,797.4	10,203.4	10,031.7	-171.7	-1.7	-3.4	48.7	46.7	46.2	-0.4
12. Deuda pública	9,693.2	10,178.2	10,089.0	-89.2	-0.9	-1.8	48.2	46.5	46.5	0.0

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

p/\_ Cifras preliminares.

n.a.: no aplica.

1/\_ Corresponde a la revisión presentada en Informe sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al segundo Trimestre de 2017.

2/\_ En 2016 Incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal para el pago de las obligaciones pensionarias de Pemex y la CFE vía aportación por 134,230.6 y 161,080.2 millones de pesos, respectivamente.

Fuente: SHCP.

### Ingresos presupuestarios Por ciento del PIB



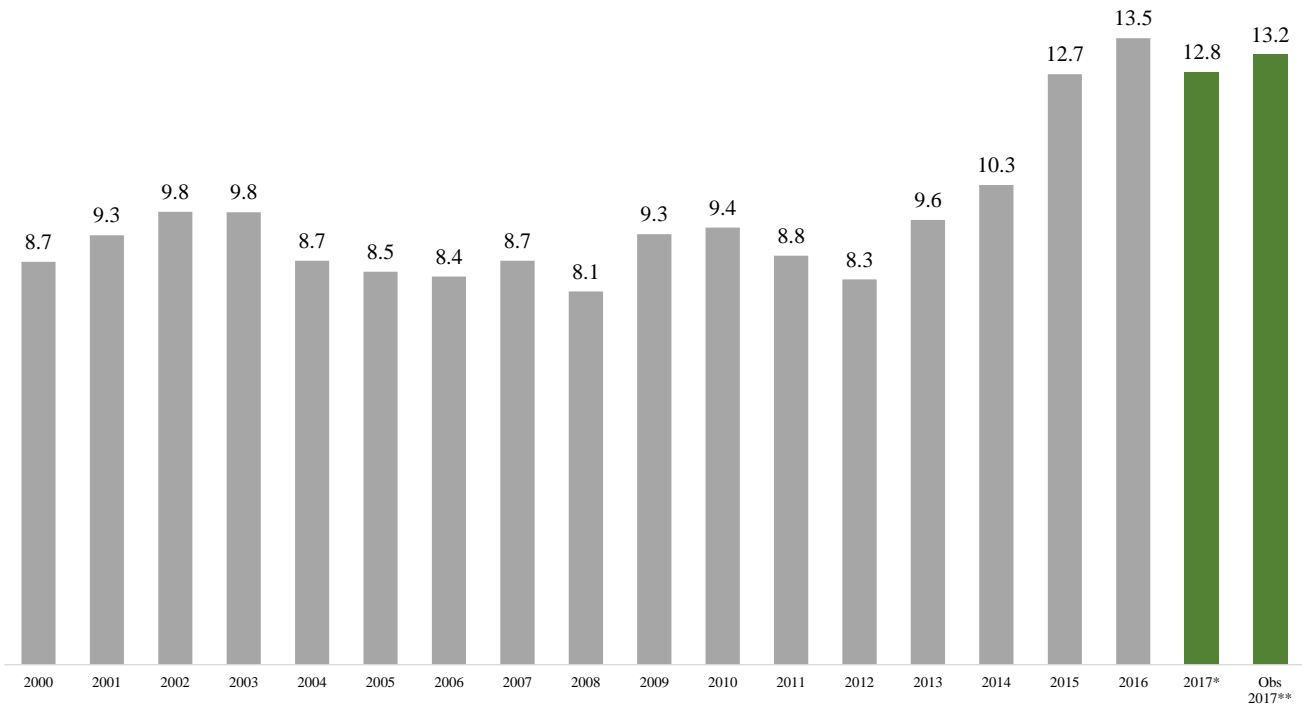
\*/ Incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex y a la CFE por 1.5 por ciento del PIB.

\*\*/ Estimado.

\*\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

Fuente: SHCP.

### Ingresos tributarios Por ciento del PIB

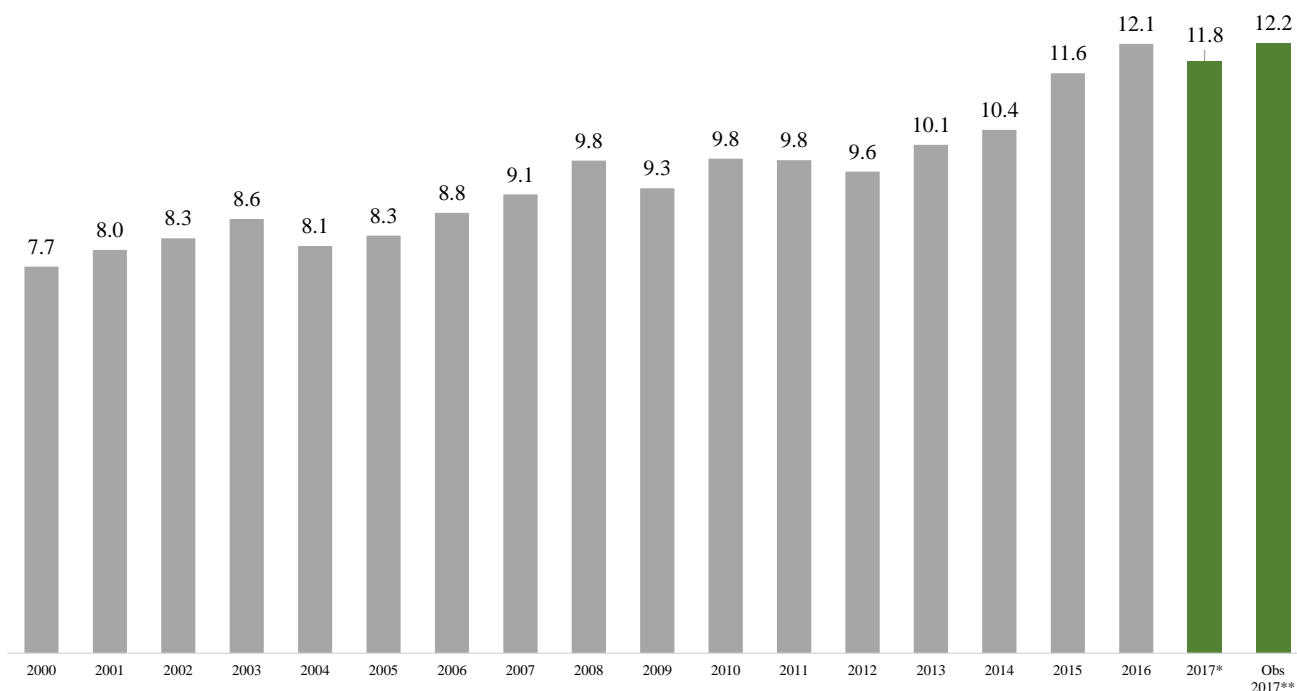


\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

Fuente: SHCP.

**Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles**  
*Por ciento del PIB*

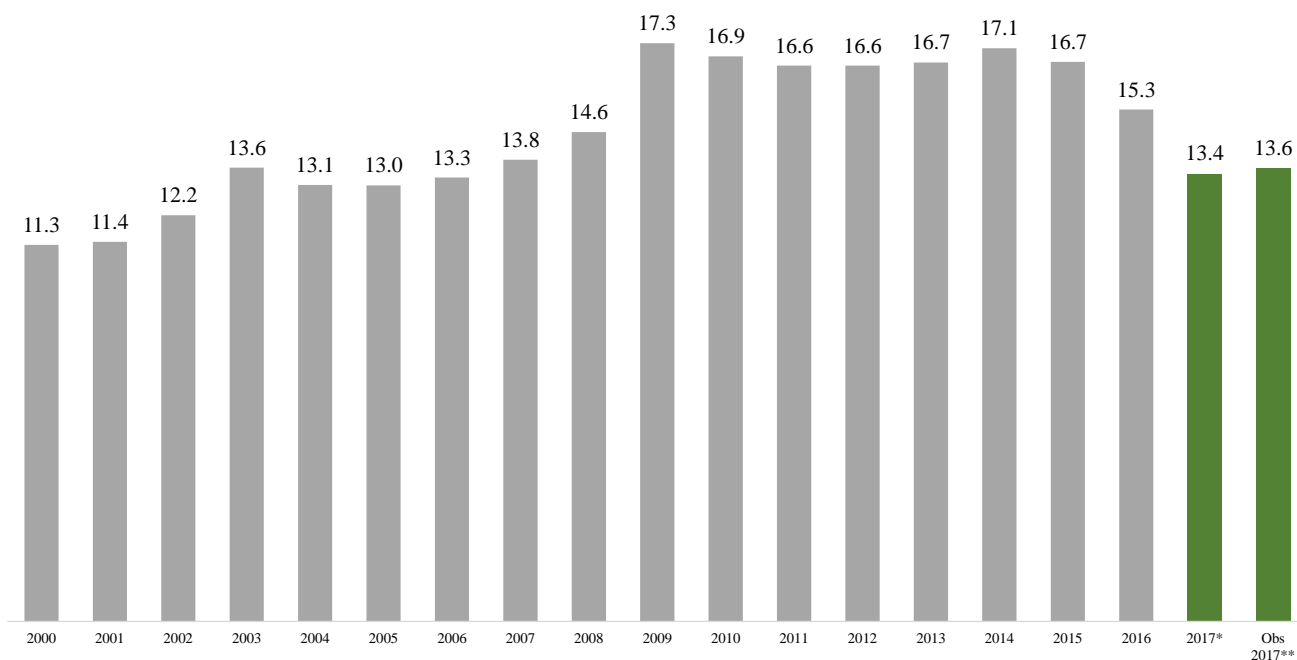


\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

Fuente: SHCP.

**Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero**  
*Por ciento del PIB*



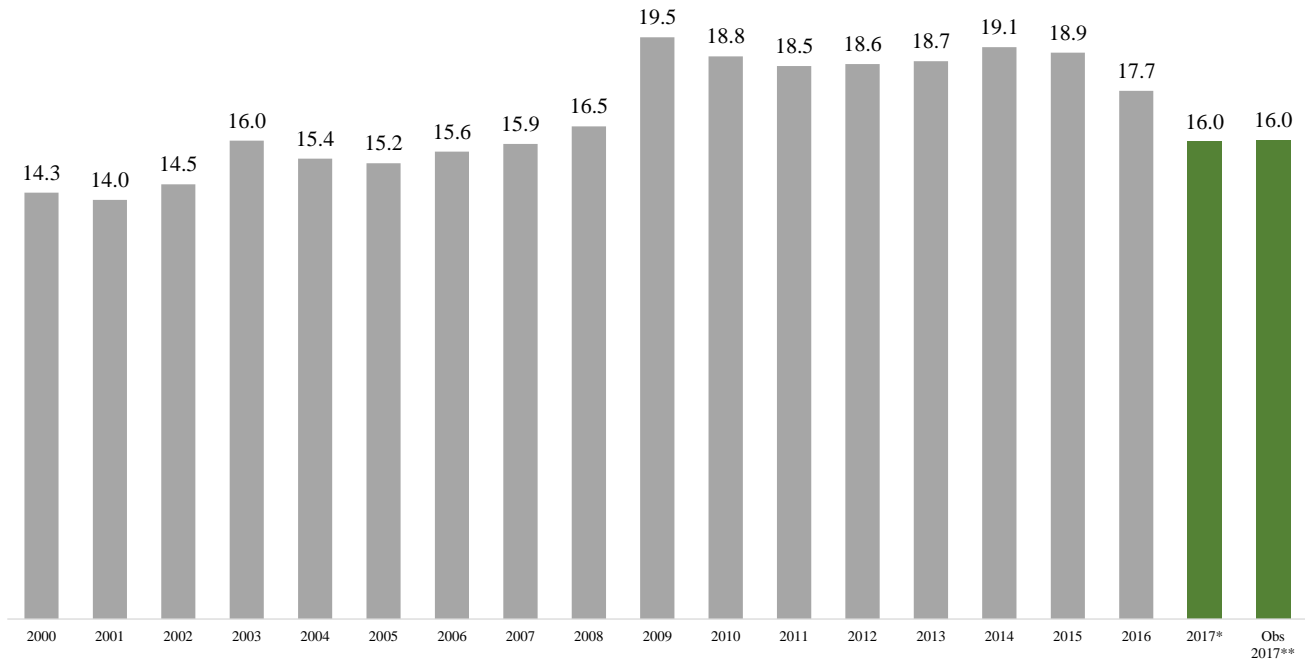
\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

Fuente: SHCP.

**Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones**

*Por ciento del PIB*



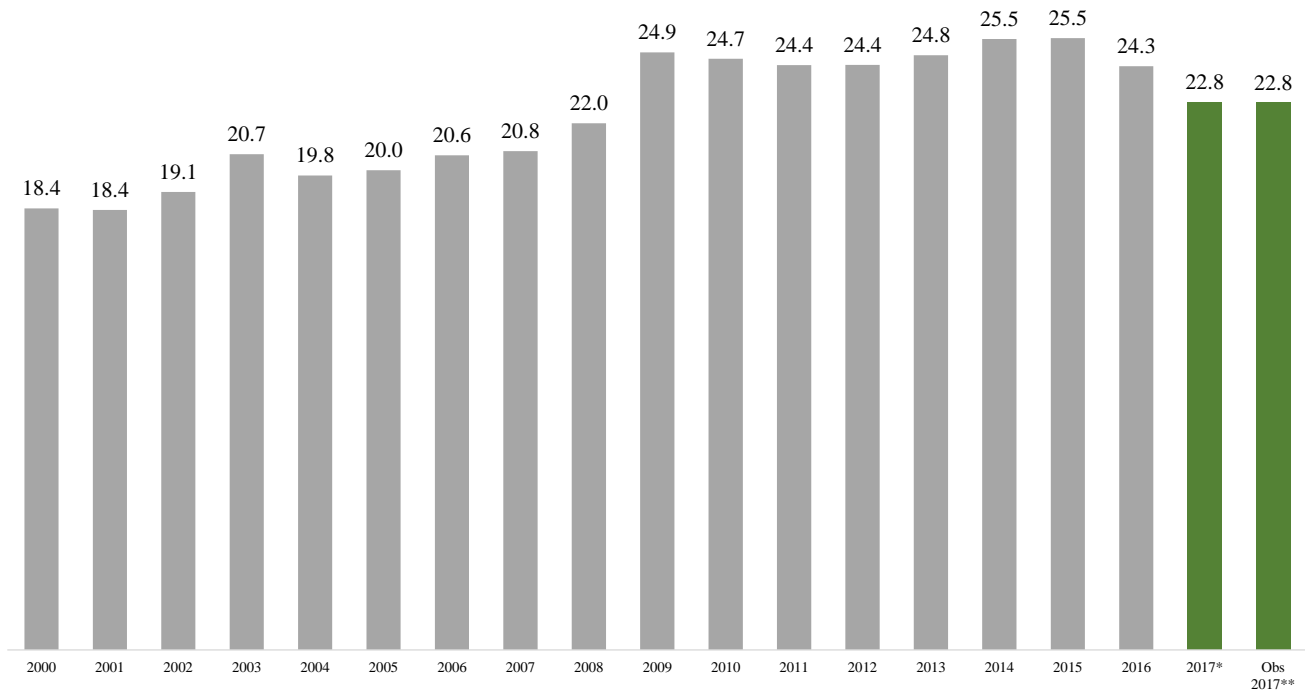
\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

Fuente: SHCP.

**Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras**

*Por ciento del PIB*

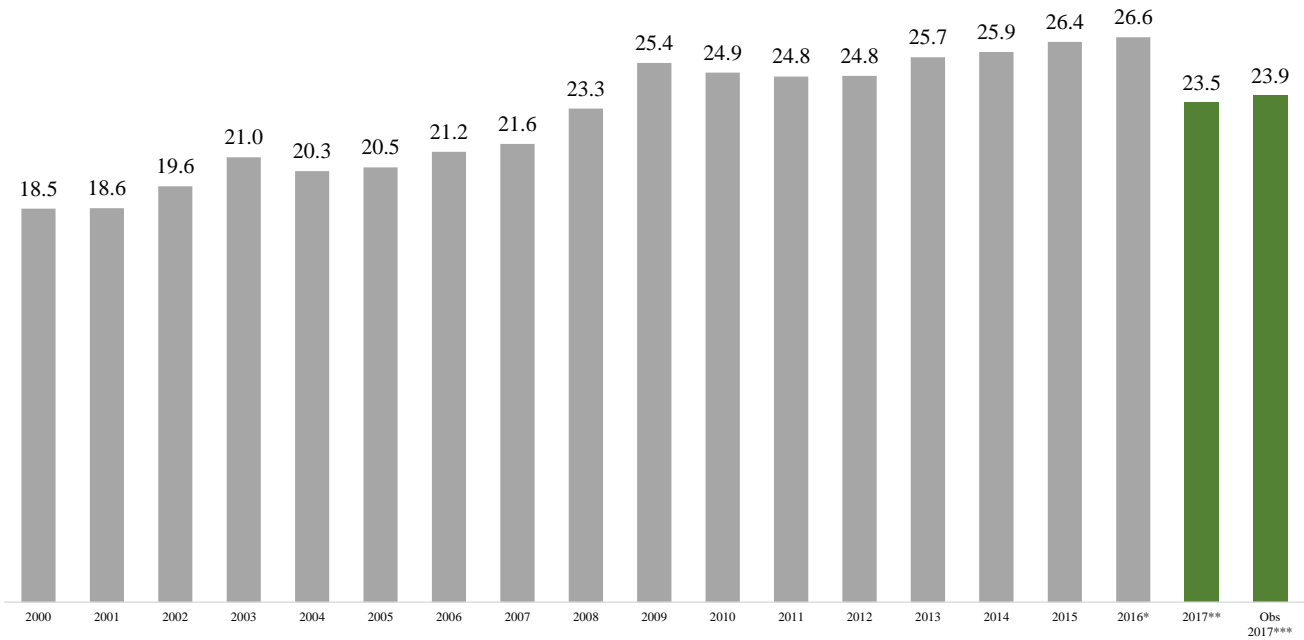


\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

Fuente: SHCP.

**Gasto neto total**  
*Por ciento del PIB*



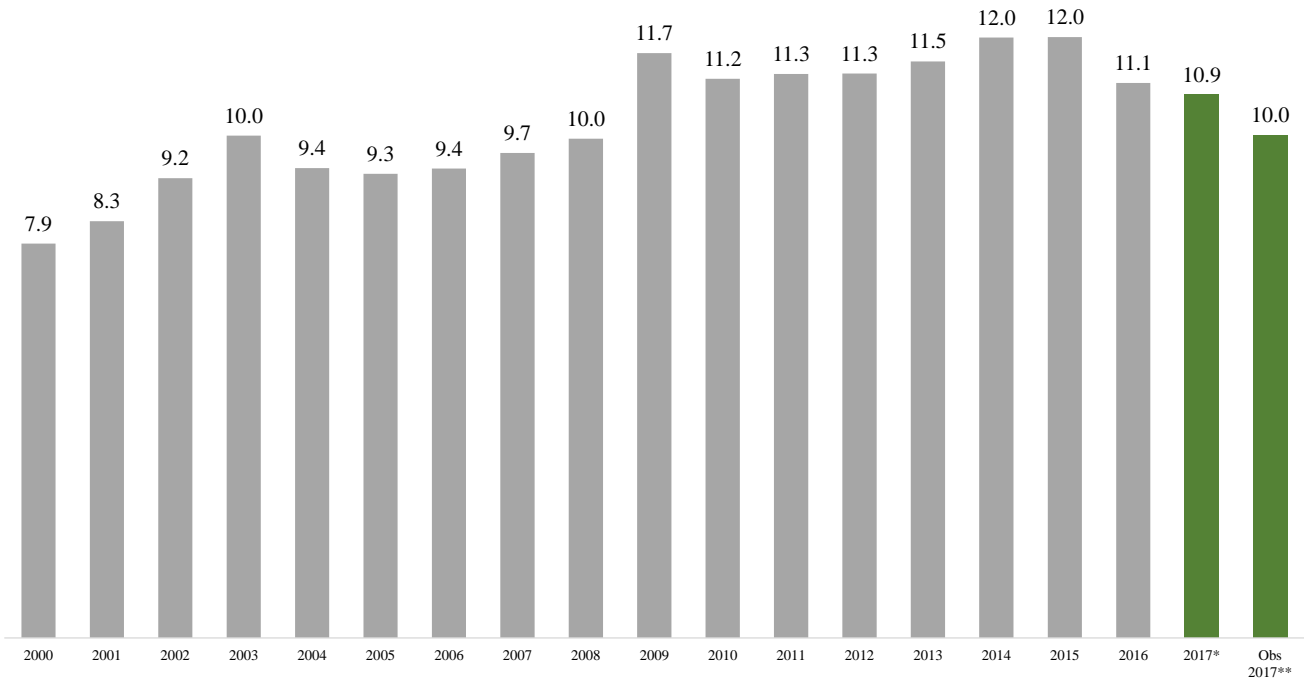
\*/ Incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex y a la CFE por 1.5 por ciento del PIB.

\*\*/ Incluye el uso de hasta 30 por ciento del Remanente de Operación del Banco de México que se registra contablemente como un gasto, pero que económicamente representa un ahorro y una mejora de la posición financiera del Gobierno Federal.

\*\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

Fuente: SHCP.

**Gasto corriente estructural**  
*Por ciento del PIB*

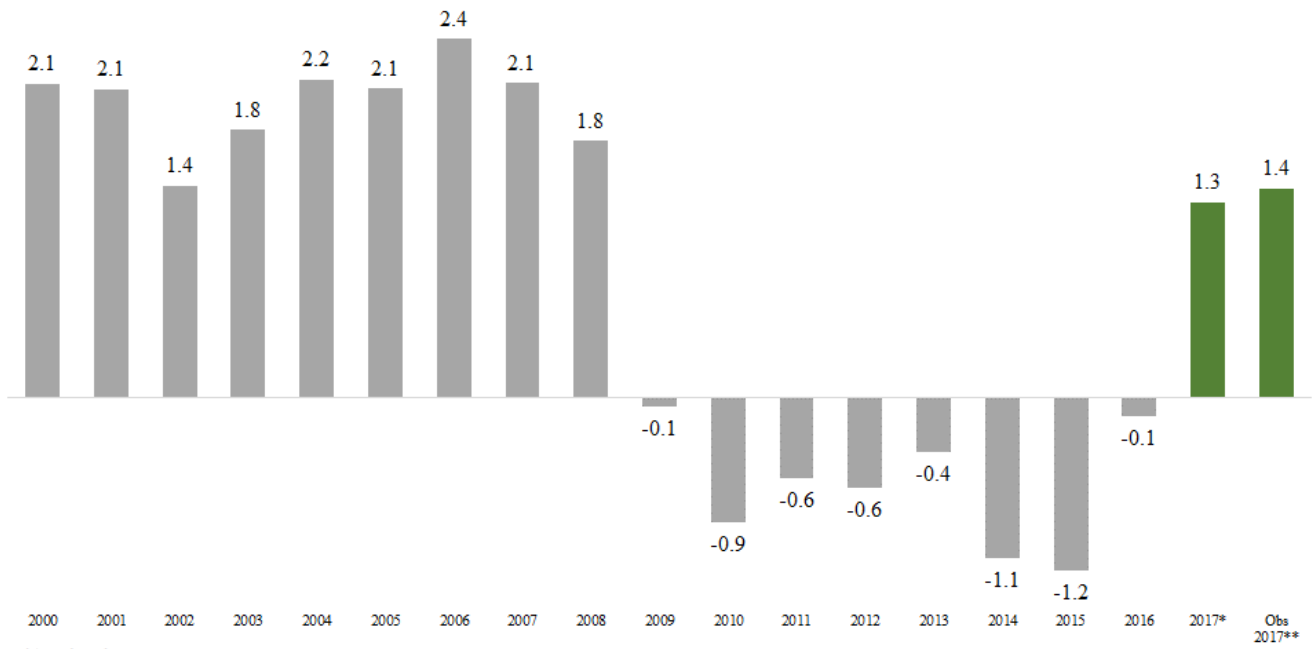


\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.

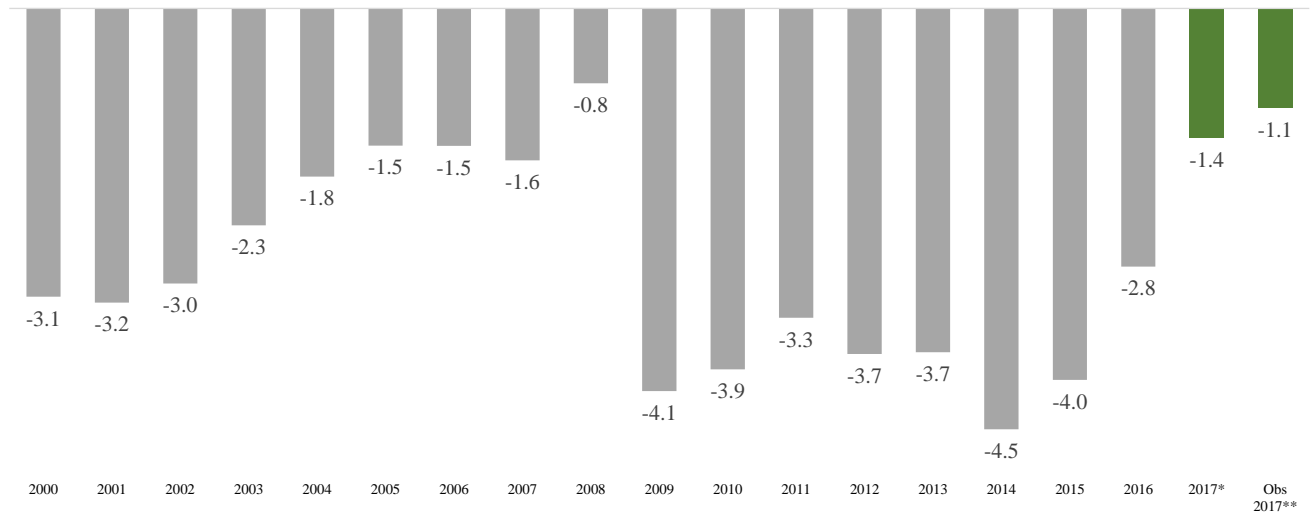
Fuente: SHCP

**Balance primario**  
*Por ciento del PIB*



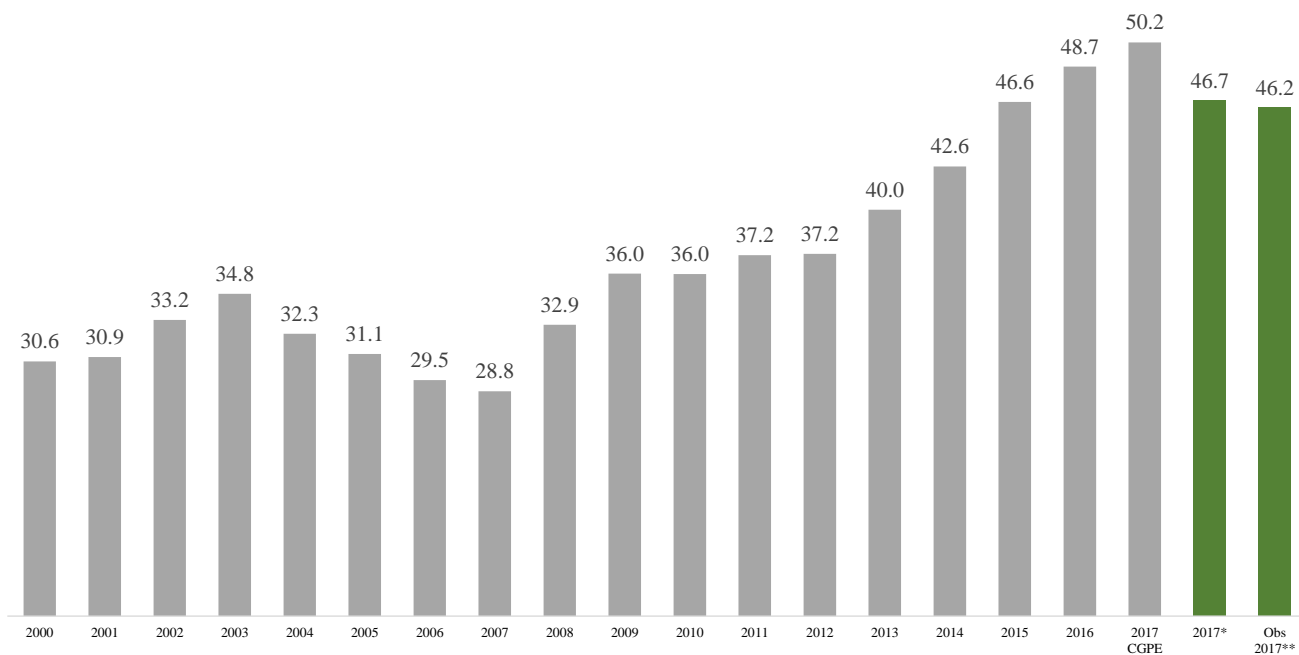
\*/ Estimado.  
\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.  
Fuente: SHCP.

**RFSP**  
*Por ciento del PIB*



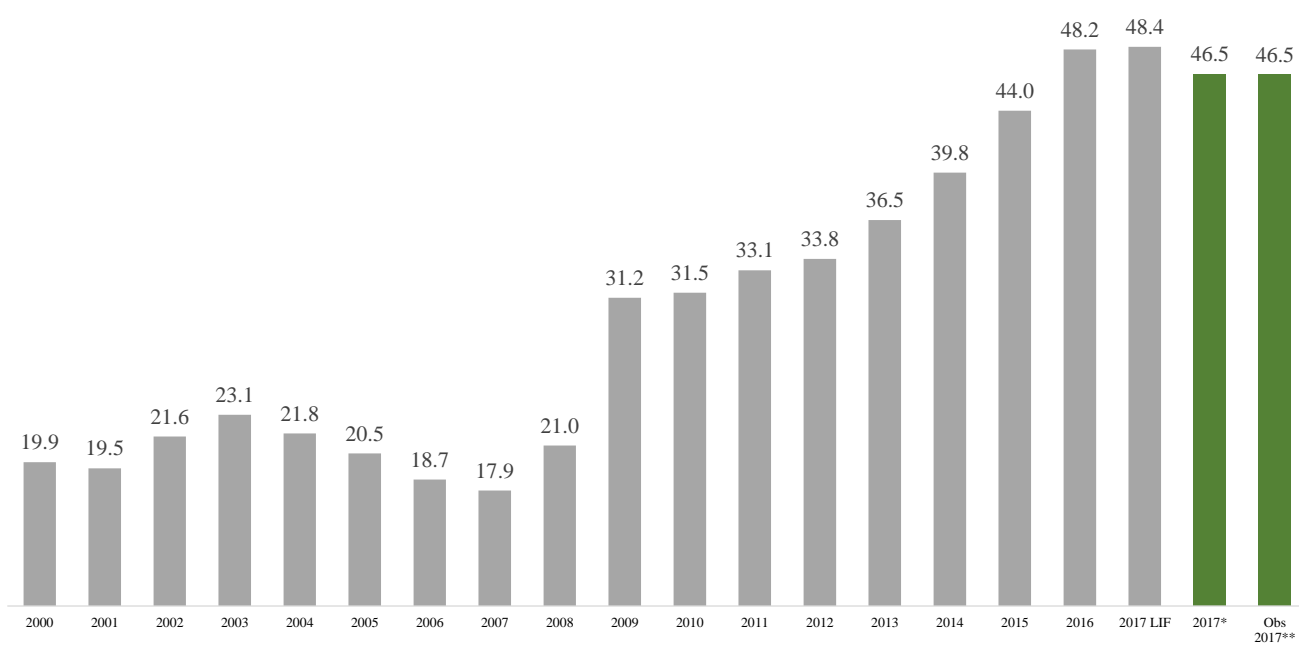
\*/ Estimado.  
\*\*/ Como proporción del PIB base 2013.  
Fuente: SHCP.

**SHRFSP**  
*Por ciento del PIB*



\*/ Estimado.  
 \*\*/ Como proporción del PIB base 2013. En 2017 CGPE corresponde al porcentaje presentado en el paquete económico para el año.  
 Fuente: SHCP.

**Deuda pública**  
*Por ciento del PIB*



\*/ Estimado.  
 \*\*/ Como proporción del PIB base 2013. En 2017 LIF corresponde al porcentaje presentado en el paquete económico para el año.  
 Fuente: SHCP.



## SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia Nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2016 <sup>p./</sup> (1)	2017			
		Programa <sup>1./</sup> (2)	Observado <sup>p./</sup> (3)		
<b>BALANCE PÚBLICO</b>	<b>-503,808.4</b>	<b>-494,872.5</b>	<b>-238,472.4</b>	<b>256,400.2</b>	<b>n.s.</b>
<b>BALANCE PÚBLICO SIN INVERSIÓN DE ALTO IMPACTO ECONÓMICO Y SOCIAL<sup>2./</sup></b>	<b>-4,657.5</b>	<b>12,634.7</b>	<b>99,875.0</b>	<b>87,240.3</b>	<b>n.s.</b>
I. Balance presupuestario	-502,224.2	-494,872.5	-230,436.6	264,435.9	n.s.
a) Ingreso presupuestario	4,845,530.3	4,360,913.8	4,947,160.2	586,246.5	-3.7
Petrolero <sup>3./</sup>	789,148.0	787,317.3	827,259.6	39,942.3	-1.1
Pemex	481,006.4	400,415.5	389,912.8	-10,502.7	-23.6
Gobierno Federal	308,141.6	386,901.8	437,346.8	50,445.0	33.8
No petrolero	4,056,382.3	3,573,596.5	4,119,900.6	546,304.2	-4.2
Gobierno Federal	3,263,139.7	2,876,854.4	3,400,237.9	523,383.5	-1.7
Tributarios	2,715,998.0	2,739,366.8	2,854,799.3	115,432.5	-0.9
No tributarios	547,141.7	137,487.6	545,438.6	407,951.0	-6.0
Organismos y empresas	793,242.7	696,742.1	719,662.7	22,920.7	-14.4
b) Gasto neto presupuestario	5,347,754.6	4,855,786.3	5,177,596.8	321,810.5	-8.7
Programable	4,159,335.5	3,517,281.4	3,852,330.0	335,048.7	-12.7
No programable	1,188,419.0	1,338,504.9	1,325,266.8	-13,238.1	5.2
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	-1,584.2	0.0	-8,035.8	-8,035.8	n.s.
<b>BALANCE PRIMARIO</b>	<b>-24,986.9</b>	<b>78,190.5</b>	<b>310,151.1</b>	<b>231,960.6</b>	<b>n.s.</b>

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

p./ Cifras preliminares.

n. s.: no significativo.

1./ Corresponde a los calendarios de la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos para el ejercicio fiscal 2017 aprobados por el Congreso de la Unión y publicados en el Diario Oficial de la Federación el 7 y 14 de diciembre de 2016 respectivamente.

2./ Excluye la Inversión física de Pemex, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal.

3./ 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.

Fuente: SHCP.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia Nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2017				
	2016 <sup>p_/</sup> (1)	Programa <sup>1_/</sup> (2)	Observado <sup>p_/</sup> (3)		
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)</b>	<b>4,845,530.3</b>	<b>4,360,913.8</b>	<b>4,947,160.2</b>	<b>586,246.5</b>	<b>-3.7</b>
I. Petroleros (a+b) <sup>2_/</sup>	789,148.0	787,317.3	827,259.6	39,942.3	-1.1
a) Pemex	481,006.4	400,415.5	389,912.8	-10,502.7	-23.6
b) Gobierno Federal	308,141.6	386,901.8	437,346.8	50,445.0	33.8
Fondo Mexicano del Petróleo	307,920.4	386,901.8	442,874.5	55,972.7	35.6
ISR de contratistas y asignatarios	221.1	0.0	-5,527.8	-5,527.8	n.s.
Derechos vigentes hasta 2014	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
II. No petroleros (c+d+e)	4,056,382.3	3,573,596.5	4,119,900.6	546,304.2	-4.2
c) Gobierno Federal	3,263,139.7	2,876,854.4	3,400,237.9	523,383.5	-1.7
Tributarios	2,715,998.0	2,739,366.8	2,854,799.3	115,432.5	-0.9
Sistema renta	1,420,493.4	1,422,680.3	1,571,204.8	148,524.5	4.3
IVA	791,700.2	797,653.9	816,039.1	18,385.2	-2.8
IEPS	411,389.6	433,890.4	367,834.4	-66,056.0	-15.7
Importaciones	50,553.4	45,842.1	52,330.1	6,488.0	-2.4
IAEEH <sup>3_/</sup>	3,993.8	4,114.7	4,329.6	214.9	2.2
Otros <sup>4_/</sup>	37,867.5	35,185.4	43,061.3	7,875.9	7.2
No tributarios	547,141.7	137,487.6	545,438.6	407,951.0	-6.0
Derechos	55,605.9	44,757.3	61,283.2	16,525.9	3.9
Aprovechamientos	483,776.0	86,712.9	476,274.1	389,561.2	-7.2
Otros	7,759.8	6,017.4	7,881.3	1,863.9	-4.2
d) Organismos de control presupuestario directo <sup>5_/</sup>	328,904.0	357,788.1	361,888.2	4,100.0	3.8
IMSS	282,854.1	309,253.4	312,638.2	3,384.8	4.2
ISSSTE	46,050.0	48,534.7	49,249.9	715.2	0.9
e) Empresa productiva del Estado (CFE)	464,338.7	338,953.9	357,774.6	18,820.6	-27.3
<b>Partidas informativas</b>					
Tributarios totales	2,716,219.1	2,739,366.8	2,849,271.5	109,904.7	-1.1
No tributarios totales	2,129,311.2	1,621,547.0	2,097,888.7	476,341.7	-7.1

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

p\_/ Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

1\_/ Corresponde al calendario de la Ley de Ingresos para el ejercicio fiscal 2017 aprobado por el Congreso de la Unión y publicado en el Diario Oficial de la Federación el 7 de diciembre de 2016.

2\_/ 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.

3\_/ Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos.

4\_/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, a los rendimientos petroleros, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

5\_/ Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

Fuente: SHCP.

## GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-diciembre			Diferencia Nominal (3-2)	Variación % real (3/1)
	2017		Observado <sup>p_/</sup> (3)		
	2016 <sup>p_/</sup> (1)	Programa <sup>1_/</sup> (2)			
<b>TOTAL (I+II)</b>	<b>5,347,754.6</b>	<b>4,888,892.5</b>	<b>5,177,596.8</b>	<b>288,704.3</b>	<b>-8.7</b>
I. Gasto primario	4,874,734.9	4,316,329.5	4,644,245.7	327,916.2	-10.2
Programable	4,159,335.5	3,550,387.6	3,852,330.0	301,942.5	-12.7
Ramos autónomos	101,996.6	114,939.6	103,331.5	-11,608.1	-4.5
Ramos administrativos	1,496,730.3	978,730.3	1,076,146.2	97,415.9	-32.2
Ramos generales	1,495,883.5	1,477,722.6	1,682,719.3	204,996.7	6.1
Organismos de control presupuestario directo	800,233.5	886,271.9	874,596.3	-11,675.6	3.1
IMSS	556,372.9	622,682.6	612,100.4	-10,582.1	3.7
ISSSTE	243,860.6	263,589.3	262,495.9	-1,093.4	1.5
Empresas productivas del Estado	812,994.3	724,400.2	746,997.0	22,596.9	-13.4
Pemex	495,743.6	391,946.2	382,401.3	-9,544.9	-27.3
CFE	317,250.7	332,454.0	364,595.8	32,141.8	8.4
(-) Operaciones compensadas <sup>2_/</sup>	548,502.8	631,677.0	631,460.4	-216.7	8.6
No programable	715,399.4	765,941.9	791,915.7	25,973.8	4.4
Participaciones	693,777.6	742,566.2	772,122.3	29,556.1	5.0
Adefas y otros	21,621.8	23,375.7	19,793.4	-3,582.3	-13.7
II. Costo financiero <sup>3_/</sup>	473,019.7	572,563.0	533,351.1	-39,211.9	6.3
<b>Partidas informativas</b>					
<b>Gasto neto pagado total</b>	<b>5,347,754.6</b>	<b>4,855,786.3</b>	<b>5,177,596.8</b>	<b>321,810.5</b>	<b>-8.7</b>

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo. En el programa para obtener el gasto programable pagado se deben restar 33,106.2 millones de pesos de diferimiento de pagos.

p\_/ Cifras preliminares.

1\_/ Corresponde al calendario del Presupuesto de Egresos para el ejercicio fiscal 2017 aprobado por el Congreso de la Unión y publicado en el Diario Oficial de la Federación el 14 de diciembre de 2016.

2\_/ Son aquellas transacciones que representan un ingreso para las instituciones de seguridad social y un gasto para el Gobierno Federal, que se eliminan con el fin de no contabilizar dos veces el ingreso y el gasto.

3\_/ Incluye los intereses, comisiones y gastos de la deuda pública, así como las erogaciones para saneamiento financiero y de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

Fuente: SHCP.

**SALDOS DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, DICIEMBRE \* \_/**

Concepto	Saldo			Porcentaje del PIB Anual <sup>2/_</sup>			Porcentaje del PIB Trimestral Anualizado <sup>3/_</sup>			Estructura Porcentual		
	dic-15	dic-16	dic-17 <sup>p/_</sup>	dic-15	dic-16	dic-17	dic-15	dic-16	dic-17	dic-15	dic-16	dic-17
<b>Deuda Interna:</b>												
Neta (Millones de pesos)	5,379,857.1	6,009,403.1	6,283,058.4	29.0	29.9	29.0	27.9	28.2	28.0	65.9	62.0	62.3
Bruta (Millones de pesos)	5,639,503.9	6,182,250.7	6,448,500.8	30.4	30.7	29.7	29.2	29.0	28.7	66.9	62.2	62.7
<b>Deuda Externa:</b>												
Neta (Millones de dólares)	161,609.5	177,692.5	192,347.5	15.0	18.3	17.5	14.4	17.3	16.9	34.1	38.0	37.7
Bruta (Millones de dólares)	162,209.5	180,986.0	193,981.2	15.1	18.7	17.7	14.5	17.6	17.1	33.1	37.8	37.3
<b>Total de Deuda: <sup>1/_</sup></b>												
Neta (Millones de pesos)	8,160,589.9	9,693,217.5	10,088,979.7	44.0	48.2	46.5	42.3	45.5	44.9	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares)	474,273.7	467,562.1	509,886.9									
Bruta (Millones de pesos)	8,430,561.7	9,934,343.9	10,286,748.6	45.5	49.4	47.4	43.7	46.6	45.8	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares)	489,963.8	479,193.1	519,882.0									

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.

El concepto de Deuda Neta se obtiene de descontar al Saldo de la Deuda Bruta los activos financieros del Gobierno Federal, las disponibilidades de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.

\*/\_ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p/\_ Cifras preliminares.

1/\_ Comprende los pasivos del Gobierno Federal, las Empresas Productivas del Estado y la Banca de Desarrollo.

2/\_ Para los años 2015 y 2016, se utilizó el PIB promedio anual, base 2013; para 2017, se utilizó el PIB anual estimado, base 2013.

3/\_ PIB trimestral anualizado de acuerdo a lo que se reportaba en los informes trimestrales anteriores.

Fuente: SHCP.

**DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, ENERO-DICIEMBRE\*\_/**  
(Millones de pesos)

	Saldo 31-dic-16	Endeudamiento enero-diciembre de 2017			Ajustes	Saldo 31-dic-17 P./
		Disposición	Amortización	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>6,009,403.1</b>					<b>6,283,058.4</b>
2. Activos <sup>1/</sup>	172,847.6					165,442.4
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>6,182,250.7</b>	<b>3,438,602.5</b>	<b>3,289,035.1</b>	<b>149,567.4</b>	<b>116,682.7</b>	<b>6,448,500.8</b>
Estructura por Plazo	6,182,250.7	3,438,602.5	3,289,035.1	149,567.4	116,682.7	6,448,500.8
Largo Plazo	5,552,529.1	1,360,104.2	1,126,281.4	233,822.8	116,802.1	5,903,154.0
Corto Plazo	629,721.6	2,078,498.3	2,162,753.7	-84,255.4	-119.4	545,346.8
Estructura por Usuario	6,182,250.7	3,438,602.5	3,289,035.1	149,567.4	116,682.7	6,448,500.8
Gobierno Federal	5,620,345.4	2,995,274.5	2,803,703.3	191,571.2	108,250.2	5,920,166.8
Largo Plazo	5,026,440.4	1,263,878.0	1,009,020.7	254,857.3	108,250.2	5,389,547.9
Corto Plazo	593,905.0	1,731,396.5	1,794,682.6	-63,286.1	0.0	530,618.9
Empresas Productivas del Estado <sup>2/</sup>	431,176.8	78,674.9	136,834.9	-58,160.0	8,538.4	381,555.2
Largo Plazo	416,176.8	58,508.9	101,668.9	-43,160.0	8,538.4	381,555.2
Corto Plazo	15,000.0	20,166.0	35,166.0	-15,000.0	0.0	0.0
Banca de Desarrollo	130,728.5	364,653.1	348,496.9	16,156.2	-105.9	146,778.8
Largo Plazo	109,911.9	37,717.3	15,591.8	22,125.5	13.5	132,050.9
Corto Plazo	20,816.6	326,935.8	332,905.1	-5,969.3	-119.4	14,727.9
Estructura por Fuente de Financiamiento	6,182,250.7	3,438,602.5	3,289,035.1	149,567.4	116,682.7	6,448,500.8
Emisión de Valores	5,312,876.2	2,800,596.9	2,465,058.9	335,538.0	93,918.5	5,742,332.7
Fondo de Ahorro S.A.R.	115,163.3	235,803.1	230,838.0	4,965.1	7,304.5	127,432.9
Banca Comercial	142,087.0	65,414.0	121,062.5	-55,648.5	-229.3	86,209.2
Obligaciones por Ley del ISSSTE <sup>3/</sup>	147,532.8	9,035.8	20,472.9	-11,437.1	9,041.7	145,137.4
Bonos de Pensión PEMEX <sup>4/</sup>	137,639.7	0.0	1,512.3	-1,512.3	0.0	136,127.4
Bonos de Pensión CFE <sup>5/</sup>	161,080.2	0.0	0.0	0.0	0.0	161,080.2
Otros	165,871.5	327,752.7	450,090.5	-122,337.8	6,647.3	50,181.0

Nota:

\*\_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p\_/ Cifras preliminares.

1\_/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.

2\_/ Incluye solo PEMEX y CFE.

3\_/ Obligaciones del Gobierno Federal asociadas a la Nueva Ley del ISSSTE.

4\_/ Obligaciones asociadas al apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a Pemex por el ahorro generado en su pasivo pensionario, conforme a lo que establece el "Acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción por parte del Gobierno Federal de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de Pemex y sus empresas productivas subsidiarias", publicado en el DOF el 24 de diciembre de 2015.

5\_/ Obligaciones asociadas al apoyo financiero por parte del Gobierno Federal a CFE por el ahorro generado en su pasivo pensionario, conforme a lo que establece el "Acuerdo por el que se emiten las disposiciones de carácter general relativas a la asunción por parte del Gobierno Federal de obligaciones de pago de pensiones y jubilaciones a cargo de la Comisión Federal de Electricidad", publicado en el DOF el 14 de noviembre de 2016.

Fuente: SHCP.

**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, ENERO-DICIEMBRE\* /**  
(Millones de dólares)

	Saldo 31-dic-16	Endeudamiento enero-diciembre de 2017			Ajustes	Saldo 31-dic-17 <sup>p./</sup>
		Disposición	Amortización	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>177,692.5</b>					<b>192,347.5</b>
2. Activos financieros en moneda extranjera <sup>1./</sup>	3,293.5					1,633.7
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>180,986.0</b>	<b>43,769.7</b>	<b>35,270.7</b>	<b>8,499.0</b>	<b>4,496.2</b>	<b>193,981.2</b>
Estructura por Plazo	180,986.0	43,769.7	35,270.7	8,499.0	4,496.2	193,981.2
Largo Plazo	177,892.8	27,641.5	19,283.6	8,357.9	4,478.0	190,728.7
Corto Plazo	3,093.2	16,128.2	15,987.1	141.1	18.2	3,252.5
Estructura por Usuario	180,986.0	43,769.7	35,270.7	8,499.0	4,496.2	193,981.2
Gobierno Federal	88,157.0	7,042.1	6,685.1	357.0	2,558.2	91,072.2
Largo Plazo	88,157.0	7,042.1	6,685.1	357.0	2,558.2	91,072.2
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas Productivas del Estado <sup>2./</sup>	82,687.8	19,853.5	12,562.5	7,291.0	1,801.2	91,780.0
Largo Plazo	82,687.8	19,641.3	12,350.3	7,291.0	1,801.2	91,780.0
Corto Plazo	0.0	212.2	212.2	0.0	0.0	0.0
Banca de Desarrollo	10,141.2	16,874.1	16,023.1	851.0	136.8	11,129.0
Largo Plazo	7,048.0	958.1	248.2	709.9	118.6	7,876.5
Corto Plazo	3,093.2	15,916.0	15,774.9	141.1	18.2	3,252.5
Estructura por Fuente de Financiamiento	180,986.0	43,769.7	35,270.7	8,499.0	4,496.2	193,981.2
Mercado de Capitales	136,902.4	15,452.7	9,384.7	6,068.0	4,063.6	147,034.0
Organismos Financieros Internacionales (OFI'S)	28,601.6	2,182.1	925.5	1,256.6	106.2	29,964.4
Comercio Exterior	7,279.4	970.5	1,632.4	-661.9	155.4	6,772.9
Mercado Bancario	8,023.0	24,952.2	23,115.9	1,836.3	90.9	9,950.2
Pidiregas	179.6	212.2	212.2	0.0	80.1	259.7

Nota:

\* / Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p./ Cifras preliminares.

1./ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de las Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.

2./ Incluye solo PEMEX y CFE.

Fuente: SHCP.

--- 0 ---