

# Informe situación económica, finanzas públicas y deuda pública al tercer trimestre de 2014

Agencia NotiLeón 30/10/14

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público entregó al Congreso de la Unión los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública correspondientes al tercer trimestre de 2014. A continuación se presentan los principales aspectos de estos Informes.

## Resumen

La información observada en el tercer trimestre del año indica que la economía mexicana continuó fortaleciéndose. En el periodo julio-agosto de 2014, el Índice General de Actividad Económica (IGAE) ajustado por estacionalidad tuvo un crecimiento anual de 2.2 por ciento.

México continúa destacando entre las economías emergentes por el ajuste ordenado en sus indicadores financieros, en un ambiente de elevada volatilidad en los mercados financieros internacionales como el observado en las semanas recientes.

Durante enero-septiembre de 2014, el gasto neto total del sector público presupuestario estuvo en línea con lo presupuestado para el periodo, al registrar un nivel equivalente a 101 por ciento del monto total programado. Dicho ejercicio representa un aumento de 8.5 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2013.

De esta manera, durante los primeros nueve meses de 2014, el gasto público ha estado orientado a apoyar la actividad productiva de la economía y el bienestar de la población más vulnerable. En este periodo, destaca el crecimiento real anual de 20.6 por ciento observado en el gasto de inversión física, así como el incremento real de 17.6 por ciento en los subsidios, transferencias y aportaciones, dentro de los cuales se encuentran los programas de apoyo a la población más vulnerable. Asimismo, destaca la disminución real anual de 1.8 por ciento en gastos de operación distintos a servicios personales y pensiones.

El gasto de los ramos administrativos del Gobierno Federal aumentó 17.0 por ciento en términos reales con relación a enero-septiembre de 2013. A su interior, destacan los crecimientos reales en Energía, 80.6 por ciento; Turismo, 62.5 por ciento; Comunicaciones y Transportes, 48.8 por ciento; Gobernación, 43.5 por ciento; Medio Ambiente y Recursos Naturales, 32.2 por ciento y Sedesol, 28.2 por ciento.



Los ingresos presupuestarios registraron un aumento de 2.0 por ciento en términos reales en el periodo enero-septiembre de 2014, lo que se explica, principalmente, por el crecimiento de los ingresos tributarios no petroleros de 6.1 por ciento real. Una vez que se realiza el ajuste por el efecto del programa “Ponte al Corriente” aplicado en 2013, la recaudación tributaria muestra un crecimiento real anual de 9.6 por ciento, al tercer trimestre del año.

Al tercer trimestre de 2014, se obtuvo un déficit público total de 412.1 mil millones de pesos. Sin considerar la inversión de Pemex, el déficit fue de 140.4 mil millones de pesos. Estos resultados son congruentes con la meta anual aprobada por el H. Congreso de la Unión.

Al cierre de septiembre de 2014, la deuda del Sector Público Federal se mantuvo en niveles moderados y estables. El monto de la deuda neta del Sector Público se ubicó en 37.5 por ciento del PIB, en tanto que el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público ascendió a 40.8 por ciento del PIB.

## **I. Situación Económica**

Los resultados de los principales indicadores macroeconómicos apuntan a que durante el tercer trimestre de 2014 la actividad económica y el empleo en México continuaron la tendencia positiva.

### *Producción*

De acuerdo con los resultados de los principales indicadores macroeconómicos, durante el tercer trimestre de 2014 la actividad económica en México tuvo un mejor desempeño que el observado en el primer semestre. En el entorno externo destacó que la economía de Estados Unidos de América continuó creciendo a un ritmo elevado. La proyección de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2014 se ha revisado al alza en los meses recientes y actualmente se ubica en 2.2 por ciento, de acuerdo con la encuesta Blue Chip Economic Indicators.

En los mercados financieros internacionales se observó un comportamiento relativamente estable hasta mediados de septiembre. Sin embargo, más recientemente la volatilidad se elevó de manera significativa debido a renovadas dudas sobre el estímulo monetario en los Estados Unidos sobre la situación económica en Europa, y a la intensificación de los conflictos geopolíticos en Europa del Este y en el Medio Oriente. En este contexto, México continúa destacando entre las economías emergentes por el ajuste ordenado de sus indicadores financieros.

El crecimiento relativamente elevado de la producción industrial de Estados Unidos se reflejó en una expansión de las exportaciones no petroleras de México. Durante el tercer trimestre de 2014, las exportaciones de bienes no petroleros se incrementaron a una tasa anual de 7.8 por ciento, el mayor aumento desde el cuarto trimestre de 2012.



Por otro lado, la demanda interna siguió fortaleciéndose. El consumo y la inversión registraron crecimientos mayores a los observados en el primer semestre de 2014. Lo anterior fue impulsado por una dinámica favorable en la generación de empleos formales, el otorgamiento de crédito y la recuperación de la confianza de los productores. Asimismo, destaca la recuperación que registra la industria de la construcción, cuya producción tuvo un crecimiento anual de 4.5 por ciento en agosto, la mayor expansión registrada desde mayo de 2012.

En particular, la información observada en el tercer trimestre del año indica que la actividad económica siguió fortaleciéndose. En particular, cifras ajustadas por estacionalidad indican que en el periodo julio-agosto de 2014 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un crecimiento anual de 2.2 por ciento, mayor que el de 1.8 por ciento registrado en el primer semestre del año.

### *Empleo*

Durante el tercer trimestre de 2014, la generación de empleos formales se aceleró. Al 30 de septiembre de 2014 el número de trabajadores afiliados al IMSS fue de 17.2 millones de personas, nivel que representa un crecimiento anual de 671 mil plazas equivalente a un incremento de 4.1 por ciento respecto al mismo periodo de 2013. Por tipo de contrato, la afiliación permanente aumentó en 482 mil trabajadores (71.9 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 189 mil personas (28.1 por ciento del total).

### *Precios*

La inflación general anual mostró una tendencia al alza durante el tercer trimestre de 2014, debido a incrementos no previstos en los precios de algunos productos pecuarios como consecuencia de condiciones fitosanitarias y climáticas adversas. Así, en septiembre de 2014, la inflación general anual se ubicó en 4.22 por ciento, lo que significó un incremento de 47 puntos base respecto a la cifra registrada en junio (3.75 por ciento).

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) alcanzó un máximo histórico de 46,357 unidades el 8 de septiembre de 2014, como resultado de un mayor crecimiento en Estados Unidos y de la expectativa de mayores estímulos en la zona del euro. Sin embargo, el IPC cerró el trimestre en 44,985 unidades, 3 por ciento menor a su máximo histórico debido al incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Dicha volatilidad también se reflejó en una depreciación del tipo de cambio del peso respecto al dólar de los Estados Unidos de América. Al cierre de septiembre, el tipo de cambio se ubicó en 13.4 pesos por dólar, mientras que al cierre de junio se ubicaba en 13.0 pesos por dólar.



### *Crédito*

En agosto de 2014, el valor de la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 5.5 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 5.5 por ciento, mientras que las carteras de crédito vigente a empresas y personas físicas, al consumo y a la vivienda aumentaron en 5.7, 3.4 y 3.1 por ciento a tasa real anual, respectivamente.

## **II. Finanzas Públicas**

Los resultados preliminares de finanzas públicas alcanzados al tercer trimestre de 2014 se encuentran en línea con lo aprobado por el Congreso de la Unión en el Paquete Económico para 2014. Asimismo, los resultados muestran que la Reforma Hacendaria ha permitido fortalecer la postura fiscal, así como mejorar la equidad del sistema tributario.

### *Balance público*

Al tercer trimestre de 2014 se obtuvo un déficit total de 412 mil 75 millones de pesos. Sin considerar la inversión de Pemex, se observó un déficit público de 140 mil 425 millones de pesos. Estos resultados son consistentes con las metas para estas variables aprobadas por el Congreso de la Unión para 2014.

### *Ingresos*

Los ingresos presupuestarios del sector público al tercer trimestre de 2014 se ubicaron en 2 billones 855 mil 659 millones de pesos, monto superior en 2.0 por ciento anual en términos reales respecto al mismo periodo de 2013. La evolución de los principales rubros de ingreso fue la siguiente:

Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 1 billón 365 mil 338 millones de pesos al incrementarse 6.1 por ciento en términos reales con respecto al tercer trimestre de 2013. Una vez que se ajustan por el efecto del programa “Ponte al Corriente” aplicado en 2013,<sup>1</sup> la recaudación tributaria muestra un crecimiento real anual de 9.6 por ciento. Destacan los crecimientos anuales en la recaudación del IEPS y del IVA, de 49.1 y 16.9 por ciento en términos reales, respectivamente.

Los ingresos petroleros se ubicaron en 897 mil 200 millones de pesos, inferiores en 2.2 por ciento anual en términos reales a los del mismo periodo de 2013. Este resultado se explica, principalmente, por un menor precio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo (6.1 por ciento) y la menor plataforma de producción (2.4 por ciento), todo con respecto a enero-septiembre de 2013, lo cual fue contrarrestado parcialmente por un mayor precio del gas natural (23.2 por ciento en dólares). Con respecto a lo programado, los ingresos petroleros fueron inferiores en 39 mil 124 millones de pesos debido, en su mayoría, a la menor producción de crudo y de gas natural, así como mayores importaciones de petrolíferos.

Por su parte, los ingresos propios de las entidades de control presupuestario directo distintas de Pemex se ubican en 458 mil 310 millones de pesos con un incremento de 2.5 por ciento en términos reales respecto al tercer trimestre de 2013. Esto se explica, principalmente, por un mayor valor de las ventas de energía eléctrica y mayores cuotas a la seguridad social.



Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 134 mil 811 millones de pesos, lo que representa una disminución real de 8.8 por ciento con respecto a 2013 debido a menores ingresos por derechos, productos y aprovechamientos.

Respecto al monto previsto en el calendario publicado en el Diario Oficial de la Federación el 11 de diciembre de 2013, los ingresos presupuestarios fueron mayores en 56 mil 617 millones de pesos (2.0 por ciento), de los cuales cerca del noventa por ciento provienen de la recaudación tributaria no petrolera. De acuerdo con lo que establece la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, los ingresos excedentes se destinarán a las dependencias y entidades que los generaron.

La evolución favorable de la recaudación ha permitido incrementar el saldo de los fondos de estabilización. Al cierre del tercer trimestre de 2014 los saldos de dichos fondos suman 99 mil 29 millones de pesos.

### *Gasto*

Al tercer trimestre de 2014, el gasto neto total del sector público se ejerció con agilidad y estuvo orientado a apoyar la actividad productiva de la economía y el bienestar de la población más vulnerable. De esta manera, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 3 billones 278 mil 610 millones de pesos, monto superior en 8.5 por ciento en términos reales a lo observado en el mismo periodo del año anterior y consistente con el déficit público aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014.

El gasto programable se ubicó en 2 billones 599 mil 993 millones de pesos, nivel superior en 9.2 por ciento real respecto al tercer trimestre de 2013. A su interior, destacan los siguientes aspectos:

La inversión física presupuestaria aumentó 20.6 por ciento real.

Los recursos destinados al pago de subsidios y pensiones registraron incrementos reales de 17.6 y 5.5 por ciento, respectivamente. Los subsidios incluyen los programas sociales para la población más vulnerable.

Una disminución de la categoría de otros gastos de operación a una tasa real anual de 1.8 por ciento.

El gasto de los ramos administrativos del Gobierno Federal aumentó 17.0 por ciento en términos reales con relación a enero-septiembre de 2013. A su interior, destacan los crecimientos reales en Energía, 80.6 por ciento; Turismo, 62.5 por ciento; Comunicaciones y Transportes, 48.8 por ciento; Gobernación, 43.5 por ciento; Medio Ambiente y Recursos Naturales, 32.2 por ciento y Sedesol, 28.2 por ciento.

Las erogaciones destinadas a actividades de desarrollo económico y social aumentaron 10.3 y 5.7 por ciento en términos reales, respectivamente.

Los recursos federalizados mostraron un incremento real de 8.2 por ciento, dentro de los cuales, las participaciones a las entidades federativas aumentaron 7.6 por ciento real respecto al tercer trimestre de 2013.



El costo financiero del sector público aumentó 1.5 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2013, lo que obedece principalmente a la depreciación del tipo de cambio.

En la comparación del ejercicio del gasto respecto al programa autorizado, destaca un gasto neto presupuestario mayor en 32 mil 125 millones de pesos, lo que representa un gasto de 101 por ciento del monto total presupuestado para el tercer trimestre del año.

El gasto programable fue mayor en 31 mil 819 millones de pesos, 1.2 por ciento más del monto programado para el periodo.

El mayor gasto programable se explica, entre otros factores, por el proceso de formalización de los convenios que se ejercen en coordinación con las entidades federativas y por las mayores erogaciones en las entidades de control presupuestario directo.

Al interior del gasto programable destaca un mayor ejercicio de Pemex, por 39 mil 446 millones de pesos, que se explica principalmente por un incremento en el rubro de inversión física.

Por su lado, las participaciones a las entidades federativas y municipios fueron mayores a lo presupuestado en 18 mil 498 millones de pesos, mientras que las Adefas y otros gastos registraron un nivel 9 mil 168 millones de pesos mayor al presupuesto.

Los incrementos anteriores fueron compensados por un costo financiero que fue menor a lo programado en 27 mil 361 millones de pesos.

### **III. Deuda Pública**

Conforme los objetivos, estrategias y líneas de acción establecidos tanto en el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 (PND), como en el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2013-2018 (PRONAFIDE), la política de crédito público está dirigida a cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos en un horizonte de largo plazo, con bajo nivel de riesgo y considerando posibles escenarios extremos.

En línea con lo anterior, las acciones para el manejo de la deuda pública se orientan a fortalecer la estructura de los pasivos y mejorar las condiciones de financiamiento tomando en cuenta las condiciones del mercado. En este sentido, actualmente la estructura de la deuda pública está denominada en su mayor parte en moneda nacional, reduciendo la exposición a la volatilidad en el tipo de cambio. Asimismo, la mayor parte de la deuda está denominada a tasa fija con vencimientos en el largo plazo, reduciendo riesgos de refinanciamiento y variaciones en las tasas de interés. Así, se mantiene un perfil de vencimientos suave a lo largo de varios años.

#### *Deuda interna*

En materia de deuda interna, la política de endeudamiento interno ha estado dirigida a implementar una estrategia de colocación que satisfaga los requerimientos del Gobierno Federal tomando en cuenta la demanda de los inversionistas locales y extranjeros por los diferentes valores gubernamentales procurando siempre el buen funcionamiento del mercado.



### *Deuda externa*

La política de endeudamiento externo ha buscado desarrollar las curvas de rendimiento en diferentes mercados así como ampliar y diversificar la base de inversionistas. Así, entre las acciones más relevantes durante el tercer trimestre de 2014 destaca la operación realizada durante el mes de julio en la que el Gobierno de la República llevó a cabo una emisión de deuda en el mercado Samurái, a través de la cual se colocaron 60 mil millones de yenes japoneses (aproximadamente 590 millones de dólares) en 3 bonos a plazos de 5, 10 y 20 años. Debe resaltarse que el costo de financiamiento obtenido en estas emisiones fue el más bajo en la historia tanto en yenes como para cualquier emisión a tasa nominal fija para los plazos referidos para el Gobierno Federal. Con esta transacción el Gobierno Mexicano logra emitir por primera vez un bono a 20 años en el mercado japonés, convirtiéndose en el primer emisor de América Latina en la historia y el primer emisor de mercados emergentes después de la crisis financiera global en 2008 en emitir un bono a dicho plazo en ese mercado.

### *Deuda neta del Gobierno Federal*

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 5 billones 213 mil 376.1 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, representó el 30.4 por ciento. 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 2014 el 80.4 por ciento del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del tercer trimestre de 2014 ascendió a 4 billones 189 mil 118.1 millones de pesos, monto superior en 295 mil 188.7 millones de pesos al observado en el cierre de 2013. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 24.4 por ciento.

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 76 mil 129.8 millones de dólares, monto superior en 6 mil 219.4 millones de dólares al registrado en el cierre de 2013. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 6.0 por ciento.

### *Deuda neta del Sector Público Federal*

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 37.5 por ciento del PIB. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 26.2 por ciento. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 11.3 por ciento.

### *Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público*

Al cierre del tercer trimestre de 2014, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público, indicador que incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, ascendió a 7 billones 10 mil 39.9 millones de pesos, equivalente a 40.8 por ciento del PIB, monto superior en 1.9 puntos porcentuales al observado al cierre de 2013

