

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

- **Los ingresos presupuestarios crecieron 1.8 por ciento real respecto al mismo periodo de 2016, y fueron mayores a los previstos en el programa en 516.9 mil millones de pesos al incluir el entero del Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) por 321.7 mil millones de pesos. Sin considerar el ROBM en ambos años y los ingresos por las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a PEMEX en 2016, los ingresos crecieron 5.1 por ciento real y fueron superiores al programa en 195.2 mil millones de pesos.**
- **El gasto neto presupuestario fue menor en 6.4 por ciento en términos reales respecto al cierre del tercer trimestre de 2016 y es mayor en 85.1 mil millones de pesos respecto al programa. Si se excluyen las aportaciones realizadas con recursos del ROBM para la adquisición de activos financieros en ambos años y la aportación patrimonial del Gobierno Federal a Pemex en 2016, el gasto neto pagado fue inferior en 2.8 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2016 y es menor en 11.3 mil millones de pesos con respecto al programa.**
- **Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia de balance del Sector Público Federal, presentaron un superávit de 73 mil 341 millones de pesos, que contrasta con el déficit del mismo periodo de 2016 de 207 mil 657 millones de pesos.**
- **El balance primario al tercer trimestre mostró un superávit de 416.0 mil millones de pesos, cifra 7.0 veces superior al superávit de 59.1 mil millones de pesos registrado en el mismo periodo de 2016 y que contrasta favorablemente con el déficit previsto para el periodo de 13.8 mil millones de pesos. Este resultado es consistente con el objetivo de lograr el primer superávit primario desde 2008.**
- **La evolución del saldo de la deuda (SHRFSP) es congruente con una disminución de 50.1 por ciento del PIB al cierre de 2016 a 48.0 por ciento del PIB estimado al cierre de 2017, considerando el efecto del ROBM de aproximadamente 1.5 por ciento 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 tercer 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 septiembre de 2017, se registraron desastres naturales en el centro y sur del país que desafortunadamente costaron vidas y cuantiosas pérdidas materiales. El impacto neto de estos fenómenos sobre el crecimiento económico se estima limitado; si bien algunas actividades en las zonas afectadas aún se están recuperando, los esfuerzos de reconstrucción serán un impulso significativo al dinamismo de la economía de esas regiones durante los próximos meses.

Durante el tercer trimestre de 2017, se observó una mejora en las perspectivas de crecimiento mundial, pero permaneció la incertidumbre sobre las políticas de Estados Unidos. En este entorno, la economía de México registró un desempeño moderadamente positivo. Destacan el crecimiento sostenido del consumo y el empleo, así como la expansión de las exportaciones no petroleras. Con un crecimiento anual desestacionalizado de 1.8 por ciento del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) durante el bimestre julio-agosto de 2017, los resultados disponibles continúan reflejando a una economía mexicana resiliente al contexto externo.

Si bien los riesgos sobre el crecimiento mundial parecen estar equilibrados en el corto plazo, éstos siguen inclinados a la baja en el mediano plazo. En particular, la normalización de la política monetaria en algunas economías avanzadas podría desencadenar un endurecimiento en las condiciones financieras internacionales antes de lo previsto. Asimismo, prevalece cierta incertidumbre por factores como las medidas de política económica que podría implementar Estados Unidos, las negociaciones de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y distintos riesgos geopolíticos, lo que plantea riesgos a la baja para la economía mexicana.

La información sobre el desempeño económico para 2017 ha sido positiva y se ha ubicado por encima de las expectativas del sector privado. La información también indica que el efecto de la incertidumbre en la economía real ha sido, en todo caso, bajo. Los principales motores de la economía han sido el consumo privado y la expansión del sector externo, por lo que la economía ha balanceado sus fuentes de crecimiento. 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 economía global continuó mostrando señales de recuperación en los meses recientes. De acuerdo con la encuesta Blue Chip Economic Indicators de octubre de 2017, la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos para 2017 se ubica en 2.2 por ciento, mayor en 0.7 puntos porcentuales al crecimiento observado en 2016, mientras que para la producción industrial se estima un incremento de 1.9 por ciento, lo que implica una aceleración frente a la disminución de 1.2 por ciento observada durante 2016. El Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé que en 2017, el PIB de las economías emergentes en su conjunto crecerá 4.6 por ciento (igual al estimado en julio de 2017), el de América Latina y el Caribe crecerá 1.2 por ciento (0.2 puntos porcentuales mayor que lo proyectado en julio de 2017) y para la economía global pronostica un crecimiento de 3.6 por ciento (0.1 puntos porcentuales mayor que lo proyectado en julio de 2017).

La aceleración de la producción de manufacturas en Estados Unidos se tradujo en un mayor dinamismo de las exportaciones no petroleras de México, comparado con el observado en 2016. Durante el tercer trimestre de 2017, las exportaciones no petroleras en dólares nominales tuvieron una expansión anual de 7.2 por ciento. Al excluir el factor estacional, estas exportaciones crecieron a una tasa trimestral de 1.3 por ciento, acumulando seis incrementos consecutivos por primera vez desde el segundo trimestre de 2012.

La fortaleza del mercado interno se refleja en crecimientos anuales de 1.4 por ciento de las ventas de las tiendas afiliadas a la ANTAD durante el trimestre julio-septiembre y de 3.3 por ciento del consumo privado durante el periodo enero-julio. Entre los factores que han apoyado este crecimiento destaca que en el periodo enero-septiembre se crearon 812 mil empleos formales, la mayor generación para un periodo similar desde que inició el registro de este indicador. Con este resultado, en la presente administración se han creado 3 millones 133 mil 980 nuevos empleos formales, cifra 2.3 veces mayor que lo creado en el mismo periodo de la administración anterior, e incluso mayor que lo creado en los 6 años completos de cualquiera de todas las administraciones previas. En el periodo julio-septiembre de 2017 la tasa de desocupación desestacionalizada se ubicó en 3.3 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), la menor cifra desde el cuarto trimestre de 2005. Además, el crédito vigente de la banca comercial al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 6.2 por ciento en agosto. Estos resultados se han traducido en revisiones adicionales al alza del pronóstico de crecimiento del PIB; en particular, el FMI aumentó su proyección para este año de 1.9 por ciento en julio a 2.1 por ciento en octubre.

### Empleo

Al 30 de septiembre de 2017, el número de trabajadores afiliados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 19 millones 429 mil personas, lo que implicó un aumento anual de más 802 mil plazas (4.3 por ciento). La creación de plazas durante el periodo enero-septiembre de 2017, igual a 812 mil, representa la mayor generación de empleos formales para un periodo similar desde que inicio la publicación de este indicador. Por tipo de contrato, en el periodo enero-septiembre la afiliación permanente aumentó en 634 mil trabajadores (78.1 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 178 mil personas (21.9 por ciento del total).

### Precios

Durante el tercer trimestre de 2017, la inflación general anual se mantuvo prácticamente constante con relación a los niveles observados al final del segundo trimestre; y mostró su primera disminución del año en septiembre en su índice mensual, cuando registró un crecimiento de 6.3 por ciento anual. Dentro del componente subyacente, se observó un menor ritmo de crecimiento como resultado del cambio de tendencia en los precios de las mercancías, rubro afectado por los choques de inicio del año. Por su parte, el componente no subyacente se mantuvo en niveles elevados aunque se redujo ligeramente en septiembre, favorecido por la reversión parcial de los incrementos observados en algunos productos agropecuarios que más que contrarrestó los mayores precios de los petrolíferos por las afectaciones del huracán Harvey en Texas.

En el tercer trimestre del año, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) continuó registrando un desempeño positivo. La dinámica del índice estuvo en línea con el avance general de los mercados accionarios a nivel mundial. Sin embargo, la incertidumbre asociada a las negociaciones del TLCAN moderó el avance del mercado. El IPyC cerró el trimestre en 50,346.1 unidades, lo cual representó una ganancia de 1.0 por ciento frente al cierre del junio y alcanzó un máximo histórico el 25 de julio de 2017, registrando un nivel de 51,713.4 puntos.

Entre julio y septiembre, el tipo de cambio del peso frente al dólar se mantuvo estable, ante la postura monetaria de México relativa a otros países, un ambiente externo que favorece la búsqueda por rendimiento y el compromiso de las autoridades mexicanas con la consolidación fiscal. No obstante, se observó una depreciación hacia el final del trimestre debido, a una apreciación generalizada del dólar

frente a otras monedas y a un cambio de percepción respecto a la incertidumbre en torno al proceso de negociación del TLCAN. Al cierre del 29 de septiembre de 2017, el tipo de cambio se ubicó en 18.18 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 0.2 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 30 de junio de 2017 (18.14 pesos por dólar).

### Crédito

En agosto de 2017, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 3.4 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 5.1 por ciento. Dentro de ésta, las carteras de crédito vigente a empresas y personas físicas y a la vivienda aumentaron en 6.9 y 3.7 por ciento a tasa real anual, respectivamente.

## **II. Finanzas Públicas**

Durante enero-septiembre de 2017, el balance primario registró un superávit de 415 mil 966 millones de pesos, que implicó un crecimiento real de 564.7 por ciento con respecto al mismo periodo de 2016. El resultado del balance también se compara favorablemente con el déficit previsto de 13 mil 791 millones de pesos, y es consistente con el objetivo de lograr el primer superávit primario desde 2008.

En tanto, los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), la medida más amplia del balance del Sector Público Federal, presentaron un superávit de 73 mil 341 millones de pesos, que contrasta con el déficit registrado en el mismo periodo de 2016 de 207 mil 657 millones de pesos. Por otro lado, el balance del sector público acumulado a septiembre registró un superávit de 63 mil 215 millones de pesos, que se compara con un déficit de 251 mil 270 millones de pesos en el mismo periodo del año pasado, y que representa una mejora de 452 mil 671 millones de pesos con respecto al déficit previsto para el periodo. Estos resultados obedecen, principalmente, al esfuerzo de consolidación fiscal previsto en el programa económico para el año, a la evolución de los ingresos tributarios y al entero del remanente de operación del Banco de México (ROBM) de 321 mil 653 millones de pesos de acuerdo con lo señalado en el Artículo 55 de la Ley del Banco de México.

El balance público sin considerar la inversión de alto impacto económico y social aprobado por el H. Congreso de la Unión, registró un superávit de 319 mil 921 millones de pesos al tercer trimestre de 2017, monto que se compara favorablemente respecto al superávit de 129 mil 870 millones de pesos registrado en el mismo periodo de 2016 y que contrasta con el déficit previsto originalmente de 108 mil 211 millones de pesos.

Considerando el entero del ROBM y los resultados de finanzas públicas a septiembre, se estima que, en caso de que no existan movimientos imprevistos en el marco macroeconómico revisado, el superávit primario al cierre de 2017 pase del 0.4 por ciento del PIB previsto originalmente a 1.4 por ciento del PIB<sup>1</sup>, mientras que los RFSP en este año pasen de 2.9 por ciento del PIB a 1.4 por ciento, lo que representa una reducción de 1.5 puntos del PIB con respecto a la estimación prevista en el Paquete Económico 2017. La reducción en el superávit primario estimado al cierre se debe principalmente, todo lo demás constante, a una recomposición en el gasto debido a una disminución en el costo financiero esperado que se refleja en un incremento en los recursos depositados en los fondos de estabilización.

### Ingresos

Durante enero-septiembre de 2017, los ingresos presupuestarios del sector público se ubicaron en 3 billones 772 mil 986 millones de pesos, monto superior en 516 mil 902 millones de pesos a lo previsto en

---

<sup>1</sup> La estimación del superávit primario como proporción del PIB de 2017 se actualizó de 1.6 por ciento (publicado en abril de 2017) a 1.4 por ciento debido a una disminución en la estimación para el costo financiero. Dado que las estimaciones de cierre se construyen alrededor de la meta para los RFSP, la reducción en el costo financiero implica una estimación de mayor gasto primario y un menor superávit primario.

el programa<sup>2</sup>, 1.8 por ciento mayor en términos reales respecto al mismo periodo de 2016 y 5.1 por ciento mayor si se excluye el entero del ROBM en ambos años y la aportación patrimonial del Gobierno Federal a Pemex en 2016. Este resultado se debe al buen desempeño de la recaudación tributaria, así como a la recepción de recursos de carácter no recurrente y con destino específico, como el entero del ROBM. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Los ingresos petroleros se ubicaron en 584 mil 852 millones de pesos, monto superior en 4 mil 248 millones de pesos con respecto a lo aprobado y 11.0 por ciento menor en términos reales a los obtenidos al tercer trimestre 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 20.0 por ciento real debido al incremento en el precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, al crecimiento del precio del gas natural y a la depreciación del tipo de cambio, de 34.6, 47.8 y 0.5 por ciento, respectivamente, con respecto al mismo periodo de 2016. Estos efectos fueron contrarrestados en parte por la disminución en la producción de petróleo de 8.8 por ciento en dicho periodo.
- Los ingresos tributarios ascendieron a 2 billones 182 mil 671 millones de pesos, 101 mil 689 millones de pesos por encima del programa y 1.0 por ciento mayor en términos reales a lo observado en 2016. Si se excluye el IEPS a combustibles, se observa un crecimiento en la recaudación de 4.4 por ciento real con respecto a 2016. Al interior destaca el incremento real del sistema renta de 5.3 por ciento, del impuesto al valor agregado de 2.8 y del IEPS sin combustibles de 4.4 por ciento, mientras que el IEPS de gasolinas muestra una caída real de 27.7 por ciento.
- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal ascendieron a 473 mil 901 millones de pesos, monto superior en 374 mil 429 millones de pesos a lo aprobado y 19.2 por ciento mayor con respecto a 2016. Éstos incluyen el aprovechamiento derivado del ROBM por 321 mil 653 millones de pesos. Sin considerar el ROBM, se observa un crecimiento de 5.5 por ciento con respecto al año anterior.
- Los ingresos propios de la CFE ascendieron a 264 mil 900 millones de pesos y fueron mayores en términos reales a los del año pasado en 14.9 por ciento, debido al desempeño de la actividad económica y al ajuste en las tarifas eléctricas asociado a cambios en costo de producción.
- Los ingresos propios del IMSS y el ISSSTE se ubicaron en 266 mil 663 millones de pesos, monto superior en 2.6 por ciento en términos reales respecto a los observados en el mismo periodo de 2016, debido a mayores cuotas a la seguridad social.

Finalmente, la suma de los saldos de los fondos de estabilización al cierre de septiembre de 2017 es de 226 mil 218 millones de pesos.

<b>SALDOS DE FONDOS DE ESTABILIZACIÓN</b>	
<b>AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2017</b>	
(Millones de pesos)	
<b>Total</b>	<b>226,218</b>
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP)	181,156
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)	45,062

Fuente: SHCP.

### Gasto

En enero-septiembre de 2017, el gasto neto pagado se ubicó en 3 billones 730 mil 978 millones de pesos, monto superior al previsto en el programa<sup>3</sup> en 85 mil 138 millones de pesos e inferior en 6.4 por ciento en términos reales respecto a 2016. A septiembre de 2017, el Gobierno Federal ha registrado como gasto

<sup>2</sup> Corresponde 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 2017 y con base en la metodología utilizada para realizar dicho pronóstico, publicado el 7 de diciembre de 2016 en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

<sup>3</sup> Corresponde a los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2017, publicados el 14 de diciembre de 2016 en el DOF.

la adquisición de activos financieros por 96.4 mil millones de pesos que tienen como fuente de ingreso el 30 por ciento del entero del ROBM, de acuerdo con lo establecido en el artículo 19 Bis de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. Si se excluye esta operación, que en sentido estricto es un ahorro y se financia con ingresos adicionales a los previstos en el Ley de Ingresos de la Federación para 2017, el gasto público neto pagado fue inferior en 11 mil 305 millones de pesos a los previsto originalmente.

El gasto programable, sin incluir las aportaciones relacionadas con el ROBM, disminuyó 26 mil 382 millones de pesos respecto al programa, de los cuales 32 mil 9 millones de pesos corresponden a la Administración Pública Centralizada, 20 mil 668 millones de pesos a Pemex y 15 mil 248 millones de pesos al IMSS y al ISSSTE, que se compensa en parte con mayor gasto de operación de la CFE por 42 mil 499 millones de pesos. Por su parte, el gasto no programable aumentó 15 mil 77 millones de pesos respecto al programa, lo que se explica principalmente por un mayor pago de participaciones en 34 mil 945 millones de pesos, debido a la evolución favorable de la recaudación federal participable.

Al comparar el periodo enero-septiembre 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 8.5 por ciento real y el gasto corriente estructural disminuyó en 6.4 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 14.8 por ciento en términos reales.
- El pago de servicios personales disminuyó 2.7 por ciento en términos reales.
- Las pensiones y jubilaciones aumentaron en 4.5 por ciento real.
- El gasto de operación aumentó en 1.7 por ciento real debido, principalmente, a mayores costos de operación de la CFE por el aumento en el precio de los combustibles para la generación de energía.
- Las participaciones a las entidades federativas aumentaron 7.9 por ciento real, mientras que el gasto federalizado en su conjunto se incrementó 1.2 por ciento real, debido a la evolución favorable de la recaudación y al tercer ajuste cuatrimestral correspondiente a 2016.
- El costo financiero aumentó 11.2 por ciento real, por la evolución del tipo de cambio y tasas de interés.

#### ***Remanente de operación del Banco de México del ejercicio 2016***

El 28 de marzo de 2017 el Banco de México enteró a la Tesorería de la Federación 321 mil 653 millones de pesos por concepto de su remanente de operación correspondiente al ejercicio 2016. En estricto apego a la LFPRH, la estrategia para el uso del ROBM durante 2017 tiene como ejes rectores continuar incrementando la eficiencia del portafolio de deuda, seguir mejorando el perfil de vencimientos y fortalecer la posición financiera del Gobierno Federal. En este sentido, el 70 por ciento del monto (225 mil 157 millones de pesos) se destinará a amortizar deuda pública del Gobierno Federal contratada en ejercicios fiscales anteriores y/o a reducir el monto de financiamiento necesario para cubrir el déficit presupuestario. El 30 por ciento restante (96 mil 496 millones de pesos) se destinará al incremento de activos que mejoran la posición financiera del Gobierno Federal, de la siguiente manera:

- 79 mil 978 millones de pesos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP);
- 13 mil 629 millones para el Fondo de Protección contra Gastos Catastróficos (FPGC) del Fideicomiso del Sistema de Protección Social en Salud, con el fin de garantizar en la siguiente década la protección financiera de los servicios de salud a la población no afiliada a las instituciones de seguridad social. La capitalización de este Fideicomiso, el cual ha reflejado una acumulación neta de recursos anualmente desde su creación en 2005, constituye un ahorro con un horizonte de largo plazo ya que se espera que siga acumulando recursos netos hasta la siguiente década, en consistencia con la letra y espíritu de la LFPRH de mejorar la posición financiera de largo plazo del Gobierno Federal; y
- 2 mil 889 millones de pesos a pagar aportaciones a organismos internacionales de los que México es socio.

Al realizarse depósitos principalmente en el FEIP, como se efectuó el año pasado, que limita su uso discrecional ya que sólo puede utilizarse ante una faltante de ingresos, o este año tanto en el FEIP como en el FPGC del Sistema de Protección

Social en Salud que cuenta con un mandato para hacer ahorros de aún más largo plazo, se fortalece la posición financiera del Gobierno Federal de manera permanente.

La recepción y el uso del ROBM se verán reflejados en su totalidad en una mejora en las estimaciones de finanzas públicas. Se estima que, en caso de que no existan movimientos imprevistos en el marco macroeconómico revisado, al cierre del año los RFSP se ubiquen en 1.4 por ciento del PIB. Asimismo, se espera que el balance sin inversión –que excluye el gasto en inversión de alto impacto– y el balance primario –que excluye el costo financiero de la deuda pública– se ubiquen en 1.1 y 1.5 por ciento del PIB, respectivamente, representando una mejora menor a la observada en los RFSP debido a que el 30 por ciento del ROBM se registrará como gasto en inversión financiera.

### III. Deuda Pública

Al cierre del tercer trimestre de 2017, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de la deuda del sector público, alcanzó un valor de 9 billones 460 mil 735 millones de pesos, cifra menor al saldo observado al cierre de 2016 (9 billones 797 mil 439.6 millones de pesos). Dicho saldo está en línea con el proceso de consolidación fiscal el cual tiene el objetivo de disminuir el SHRFSP de 50.1 por ciento del PIB al cierre de 2016 a 49.5 por ciento del PIB antes de considerar el efecto del ROBM recibido en 2017 por 321 mil 653.3 millones de pesos, y de 48.0 por ciento del PIB ya considerándolo.

En línea con la estrategia para el manejo de la deuda del Gobierno Federal que busca mejorar la eficiencia del portafolio de deuda, suavizar el perfil de vencimientos y adecuar las características del portafolio a las condiciones de los mercados financieros, durante el periodo que cubre este informe se realizaron operaciones de manejo de pasivos en los mercados internos y externos.

#### Mercado Interno

- Con el fin de mejorar el perfil de vencimientos de deuda del Gobierno Federal, el 14 de septiembre de 2017 la SHCP efectuó una operación de manejo de pasivos en el mercado local. Con esta operación se buscó atender dos objetivos: i) suavizar el perfil de vencimientos de deuda del Gobierno Federal en moneda local sin incurrir en endeudamiento adicional, y ii) mejorar la liquidez del mercado interno ofreciendo a los inversionistas una gama más amplia de alternativas para el rebalanceo de sus portafolios.

En el detalle, la operación consistió en la ejecución de las siguientes dos transacciones:

**a) Subasta de recompra de valores gubernamentales.**

Se llevó a cabo la cancelación de deuda a través de una recompra a tasas de interés de mercado de Bonos M y Udibonos con vencimientos entre 2017 y 2019 por un monto de 32 mil 10 millones de pesos.<sup>4</sup> La transacción tuvo una participación tanto de inversionistas nacionales como extranjeros.

**b) Subasta adicional de colocación de valores gubernamentales.**

Se llevó a cabo una subasta adicional de colocación de valores gubernamentales por 32 mil 10 millones de pesos a tasas de interés de mercado con vencimientos entre 2020 y 2047.<sup>5</sup> La demanda total de esta colocación fue de 45 mil 617 millones de pesos y también contó con la participación de inversionistas nacionales y extranjeros.

<sup>4</sup> Ver detalles en: <http://www.banxico.org.mx/stdview.html?url=/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/resultados/otros-resultados/compra-de-valores-gubernamentales/ResultadoCompraExt-1.html>

<sup>5</sup> Ver detalles en: <http://www.banxico.org.mx/stdview.html?url=/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/resultados/otros-resultados/venta-de-valores-gubernamentales/ResuSubaPrimaNew-1.html>

Es importante señalar que con esta operación no se utilizaron recursos del ROBM correspondiente al ejercicio de 2016, puesto que la compra de los bonos con vencimiento de menor plazo se financió con los recursos que se obtuvieron de la colocación de valores gubernamentales a mayor plazo.

- Por otro lado, como parte del programa de reducción de deuda, el pasado 26 de octubre, la SHCP llevó a cabo una operación de recompra de valores gubernamentales por 65 mil 846 mdp, utilizando para ello parte del 70 por ciento del ROBM destinado a reducir el endeudamiento del Gobierno Federal en 2017. Esta operación contempló la recompra de Bonos M con vencimiento entre 2018 y 2021 y el Udibono con vencimiento en 2019, lo que contribuye a mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal. La participación de diversos inversionistas le permitió al Gobierno Federal recomprar únicamente aquellas posturas que reflejaban adecuadamente las condiciones de los mercados financieros.<sup>6</sup>
- **Modificación a la mecánica de colocación de valores gubernamentales.** A partir de la primera subasta del cuarto trimestre de 2017, la SHCP modificó la mecánica para resolver las subastas de Cetes a tasa única. Lo anterior, para efectos de facilitar la participación de los inversionistas en dichos ejercicios y homologar el procedimiento con las subastas de Cetes de Regulación Monetaria que ya realiza el Banco de México. Para su implementación, se adecuaron las convocatorias a las subastas de Cetes a partir de la primera subasta del cuarto trimestre de 2017.

## **Mercado Externo**

En cuanto a las operaciones de deuda externa, como parte de la estrategia de para reducir la razón de SHRFSP como porcentaje del PIB, el Gobierno Federal realizó el pasado 2 de octubre una operación de refinanciamiento de pasivos en los mercados internacionales a través de la cual emitió 1 mil 880 millones de dólares a través de una nueva referencia a 30 años, para con dichos recursos pagar anticipadamente el bono en dólares con vencimiento en enero de 2020 por ese mismo monto. Con esta operación se cubre por anticipado el 51 por ciento de las amortizaciones de deuda externa de mercado del Gobierno Federal programadas para 2020, sin incurrir en endeudamiento neto adicional. Además de mejorar el perfil de vencimientos de deuda externa, con esta transacción se reduce el costo financiero al sustituir deuda por una de menor tasa de interés ya que el bono que se pagó anticipadamente tenía una tasa cupón de 5.125 por ciento, mientras que la nueva referencia a 30 años pagará una tasa cupón de 4.6 por ciento.<sup>6</sup>

### Saldo de la deuda neta del Gobierno Federal

Al cierre del tercer trimestre de 2017, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 7 billones 41 mil 759.3 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 2017 el 76.7 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 2017 ascendió a 5 billones 404 mil 148.9 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 5 billones 396 mil 301.4 millones de pesos. Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 90 mil 326 millones de dólares, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 86 mil 666 millones de dólares.

---

<sup>6</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.



### 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 tercer trimestre de 2017 se ubicó en 9 billones 400 mil 563.4 millones de pesos.

La deuda interna neta del Sector Público Federal se situó en 5 billones 922 mil 770.1 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 6 billones 9 mil 403.1 millones de pesos. Por su parte, el monto de la deuda externa neta del Sector Público Federal se situó en 191 mil 825.3 millones de dólares, mientras que a diciembre de 2016 se registró un saldo de 177 mil 692.5 millones de dólares.

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

Al cierre del tercer trimestre de 2017, el SHRFSP, indicador que incluye las obligaciones del sector público en su versión más amplia, ascendió a 9 billones 460 mil 735 millones de pesos. El componente interno se ubicó en 6 billones 62 mil 315.8 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 el saldo fue de 6 billones 217 mil 513.5 millones de pesos. Por su parte, el componente externo ascendió a 3 billones 398 mil 419.2 millones de pesos, mientras que a diciembre de 2016 el saldo fue de 3 billones 579 mil 926.1 millones de pesos.

### Avance en el Uso del ROBM

Por otra parte, de conformidad con la LFPRH, en lo que va del año el Gobierno Federal ha realizado acciones relacionadas con el uso del ROBM, el cual ascendió a 321 mil 653.3 millones de pesos y fue recibido por el Gobierno Federal el pasado 28 de marzo.

Así, respecto del 70.0 por ciento del ROBM que se determinó para disminuir el endeudamiento del Gobierno Federal (225 mil 157 millones de pesos), el pasado 25 de mayo se llevó a cabo una operación de recompra de valores gubernamentales en el mercado local por un monto de 40 mil millones de pesos para suavizar el perfil de amortizaciones del Gobierno Federal y reducir el monto de la deuda pública bruta. La operación contempló la recompra de Bonos a Tasa Fija con vencimientos entre 2018 y 2019, disminuyendo así las necesidades de financiamiento para estos años.<sup>7</sup>

De igual forma, durante el mes de junio se anunció una disminución en el calendario de colocaciones para el tercer trimestre de 2017 por 5 mil 620 millones de pesos respecto del endeudamiento originalmente previsto. Al cierre del tercer trimestre, el monto observado de dicha disminución fue de 5 mil 618 millones de pesos. Adicionalmente, se anunció que se utilizarán parte de los recursos provenientes del ROBM para cubrir los 4 mil millones de dólares (equivalentes a 74,480 mdp<sup>8</sup>) que el Gobierno Federal tenía previsto colocar en los mercados internacionales de deuda sólo si se presentaban condiciones favorables. Si bien dichas condiciones se tornaron propicias, la SHCP consideró conveniente no realizar colocaciones en los mercados internacionales durante 2017 que impliquen mayor endeudamiento neto para el Gobierno Federal.

El 29 de septiembre se anunció el calendario de colocación para el cuarto trimestre del año. Para este calendario, al mantener sin cambio los montos ofrecidos en cada subasta que ya habían sido ajustados para el tercer trimestre, se estaría reduciendo el programa de colocación del cuarto trimestre en aproximadamente 5 mil 870 millones de pesos respecto al programa que hubiese prevalecido en ausencia del ROBM. Con ello, se tendría una reducción acumulada en el programa de colocaciones de 2017 de

---

<sup>7</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 aplicado del ROBM para esta operación fue de 39 mil 71 millones de pesos.

<sup>8</sup> El tipo de cambio utilizado es el aprobado en la Ley de Ingresos para el Ejercicio Fiscal de 2017, 18.62 pesos por dólar.

aproximadamente 11 mil 488 millones de pesos (5 mil 618 millones de pesos en el tercer trimestre y aproximadamente 5 mil 870 millones de pesos en el cuarto trimestre de 2017).

Como se mencionó, el 26 de octubre la SHCP llevó a cabo una operación de recompra de valores gubernamentales por 65 mil 489 mdp, utilizando para ello parte del 70 por ciento del ROBM destinado a reducir el endeudamiento del Gobierno Federal en 2017. Esta operación contempló la recompra de Bonos M con vencimiento entre 2018 y 2021 y el Udibono con vencimiento en 2019, lo que contribuye a mejorar el perfil de vencimientos del Gobierno Federal.<sup>9</sup>

Considerando estas operaciones, a la fecha se han utilizado recursos por 190 mil 528 millones de pesos, quedando por utilizar 34 mil 629 millones de pesos para reducir el endeudamiento del Gobierno Federal durante 2017.

Respecto del restante 30.0 por ciento del ROBM, 96 mil 496 millones de pesos, éste se utilizó de la siguiente manera: i) una aportación de 79 mil 978 millones de pesos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), ii) aportaciones por 13 mil 629 millones para el Fideicomiso del Sistema de Protección Nacional de 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 889 millones de pesos a organismos internacionales de los que México es miembro.

## Anexos

### COMPILACIÓN DE INDICADORES SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS (Miles de millones de pesos)

Concepto	Enero-septiembre		Variación % real	Anual			Avance % respecto a:		
	2016 <sup>p/_</sup>	2017 <sup>p/_</sup>		2016	2017		2016	2017	
					Programa <sup>1/_</sup>	Estimado <sup>2/_</sup>		Programa <sup>1/_</sup>	Estimado <sup>2/_</sup>
1. Ingresos presupuestarios <sup>3/_</sup>	3,501.2	3,773.0	1.8	4,845.5	4,360.9	4,876.5	72.3	86.5	77.4
2. Ingresos tributarios	2,041.5	2,182.7	1.0	2,716.0	2,739.4	2,794.1	75.2	79.7	78.1
3. Ingresos tributarios sin IEPS de combustibles	1,823.6	2,015.8	4.4	2,438.7	2,454.9	2,579.6	74.8	82.1	78.1
4. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero	2,201.9	2,131.8	-8.5	3,078.6	2,803.2	2,931.4	71.5	76.1	72.7
5. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones y participaciones	2,507.0	2,491.1	-6.1	3,551.6	3,375.7	3,492.6	70.6	73.8	71.3
6. Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras	3,509.9	3,619.6	-2.6	4,893.9	4,838.4	4,995.3	71.7	74.8	72.5
7. Gasto neto total <sup>3/_</sup>	3,764.1	3,731.0	-6.4	5,347.8	4,855.8	5,146.2	70.4	76.8	72.5
8. Gasto corriente estructural	1,561.5	1,546.5	-6.4	2,227.4	2,061.3	2,373.2	70.1	75.0	65.2
9. Balance primario	59.1	416.0	- o -	-25.0	78.2	292.0	-236.6	532.0	142.5
10. RFSP	-207.7	73.3	n.a.	-556.6	-596.7	-297.6	37.3	-12.3	-24.6
11. SHRFSP	9,209.2	9,460.7	-2.9	9,797.4	10,197.7	10,203.4	94.0	92.7	92.8
12. Deuda pública	9,116.3	9,400.6	-2.6	9,693.2	9,828.9	10,178.2	94.0	92.4	92.1

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

p/\_ Cifras preliminares.

n.a.: no aplica.

1/\_ Corresponde a la Ley de Ingresos y al Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2017 aprobados por el Congreso de la Unión.

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

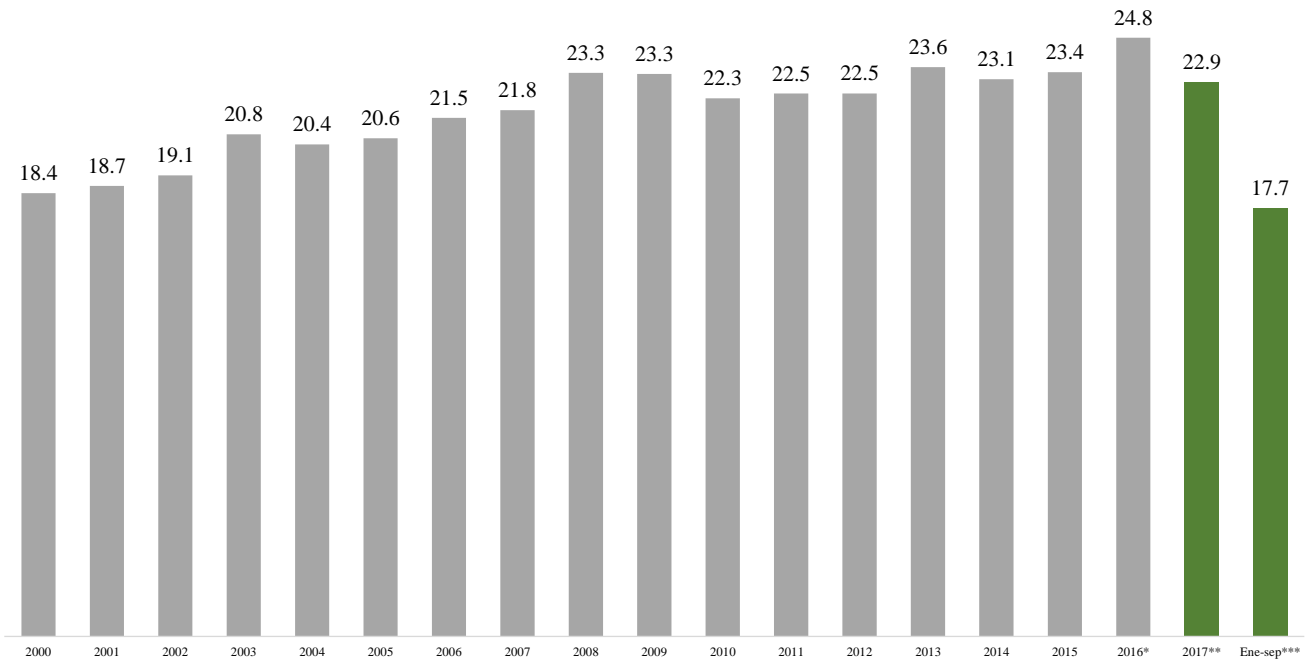
<sup>9</sup> Si bien esta operación se encuentra fuera del periodo que se reporta en este Informe, se considera relevante detallarla para mantener una comunicación constante acerca del manejo de la deuda pública.

---

3./ El dato anual de 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



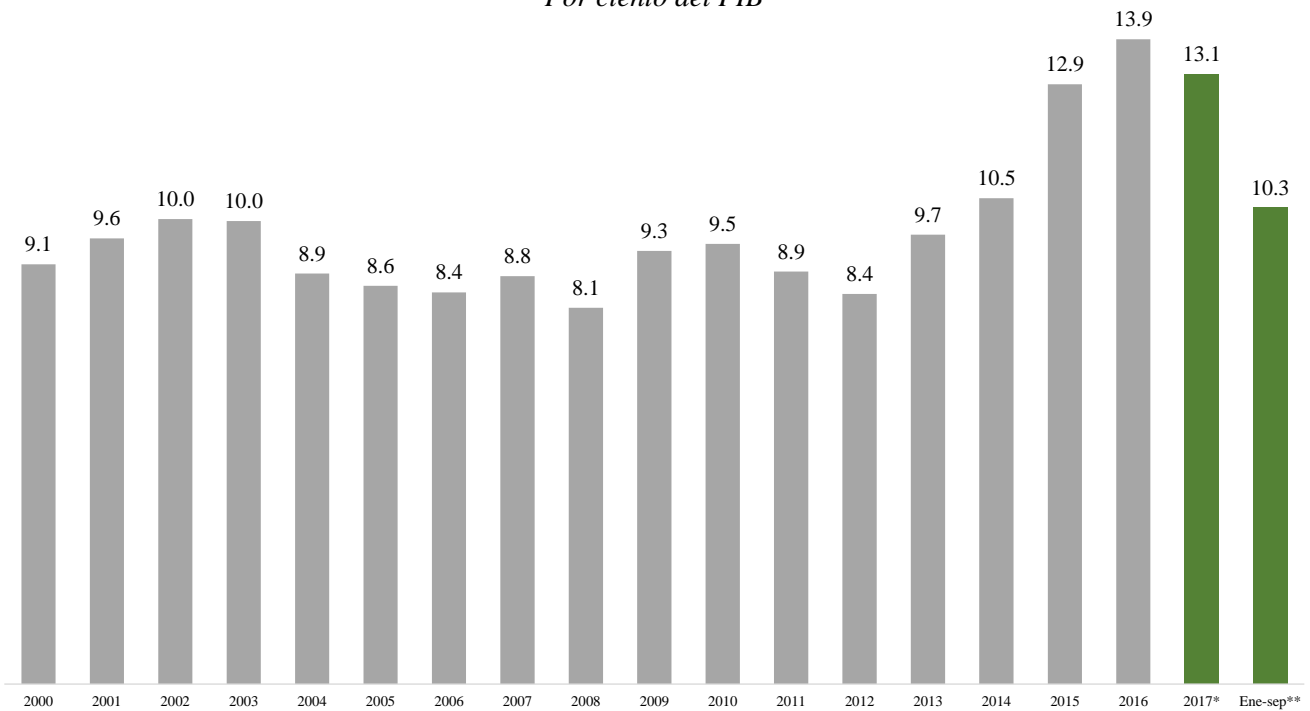
\*/ Incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex y a la CFE por 1.5 por ciento del PIB.

\*\*/ Estimado.

\*\*\*/ Como proporción del PIB anual.

Fuente: SHCP.

### Ingresos tributarios Por ciento del PIB

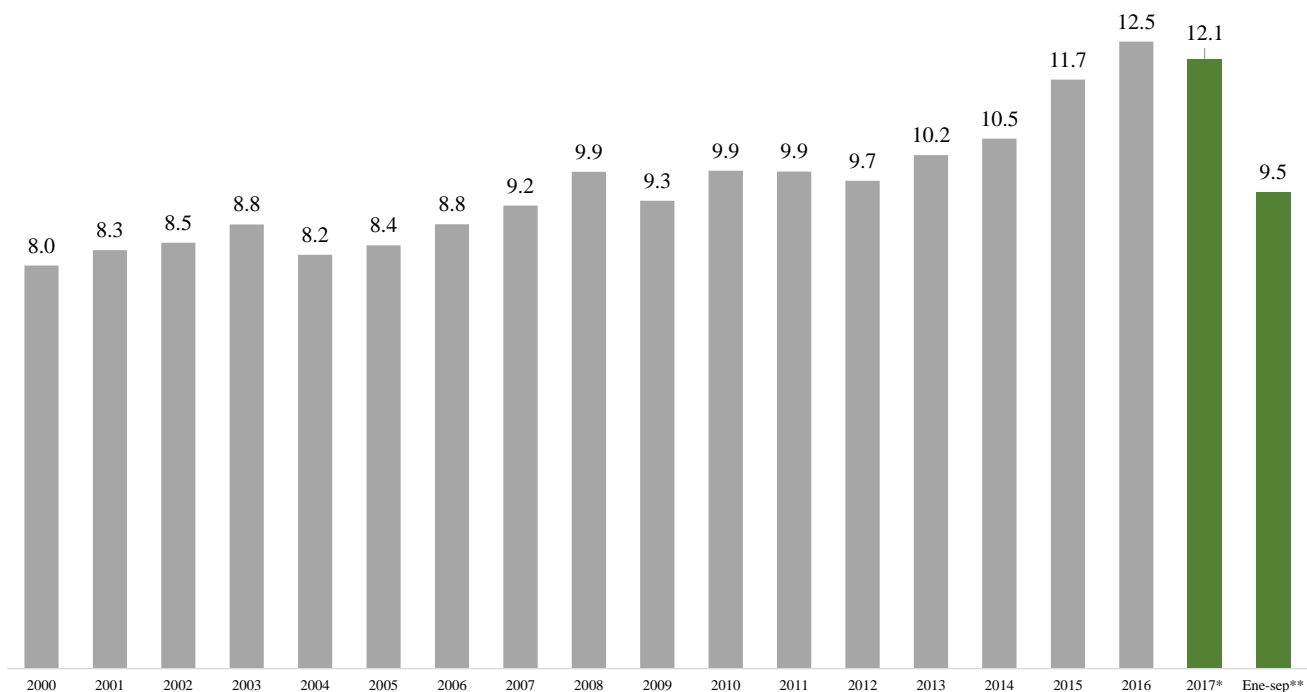


\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB anual.

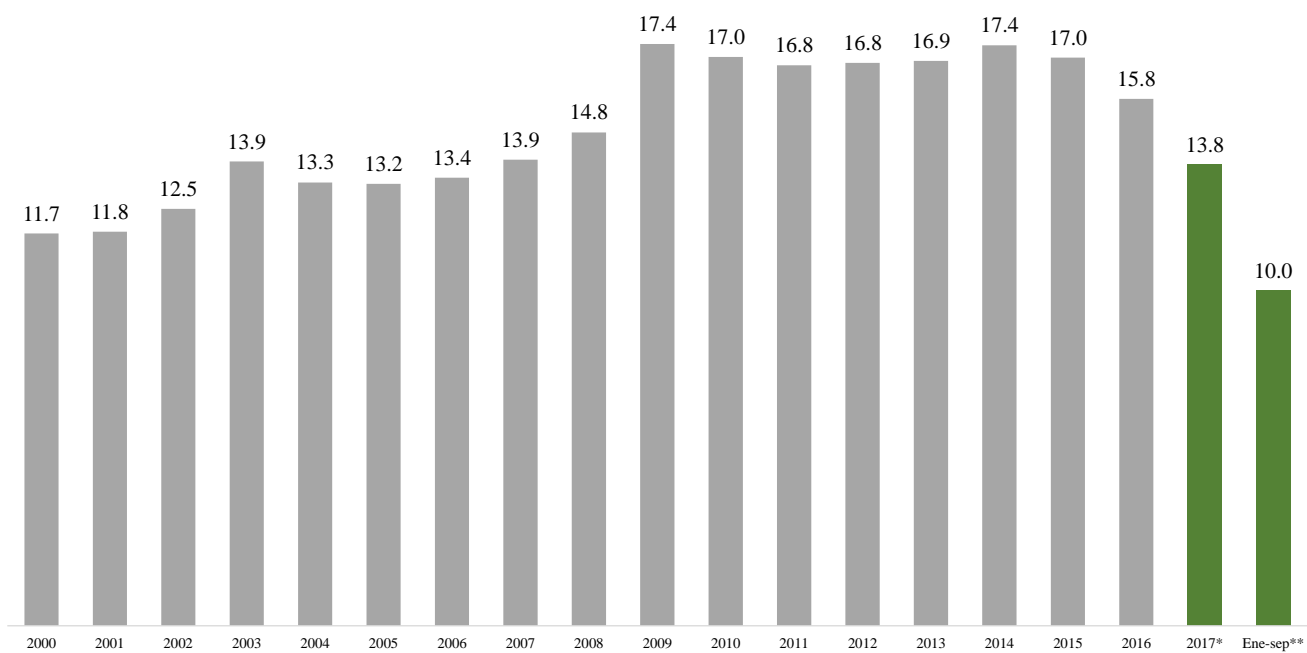
Fuente: SHCP.

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



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

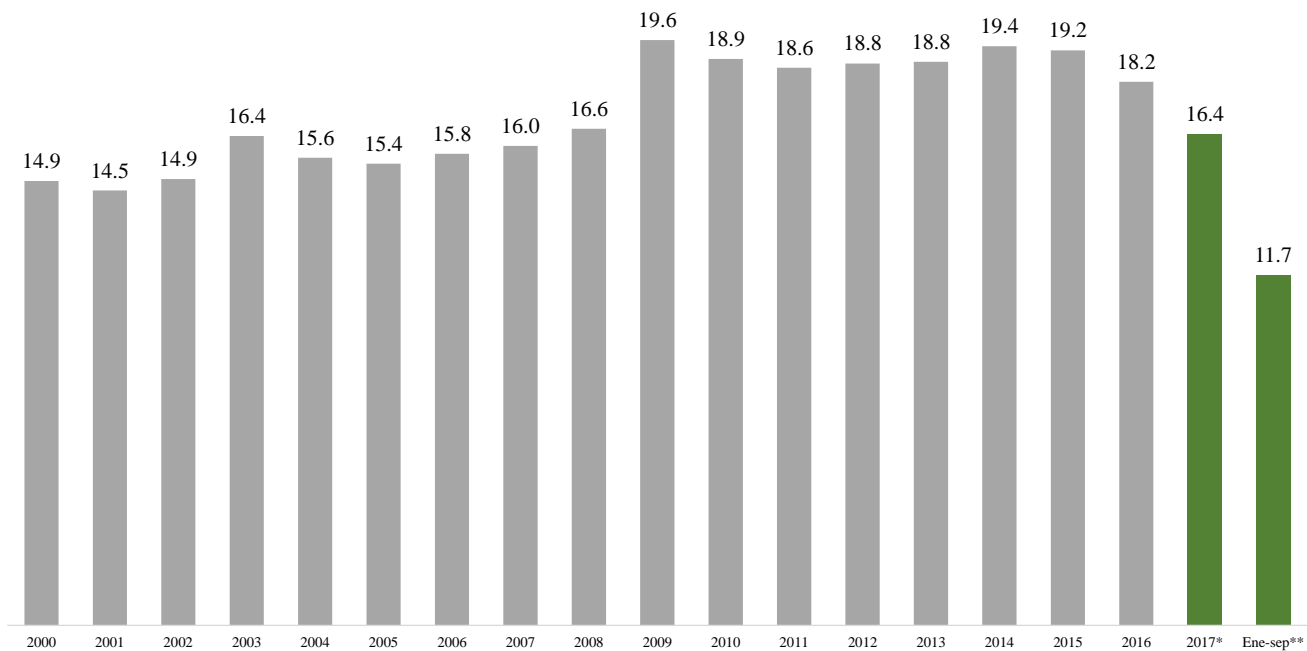
**Gasto neto total sin erogaciones en inversiones financieras, pago de pensiones, participaciones y costo financiero**  
*Por ciento del PIB*



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

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

*Por ciento del PIB*



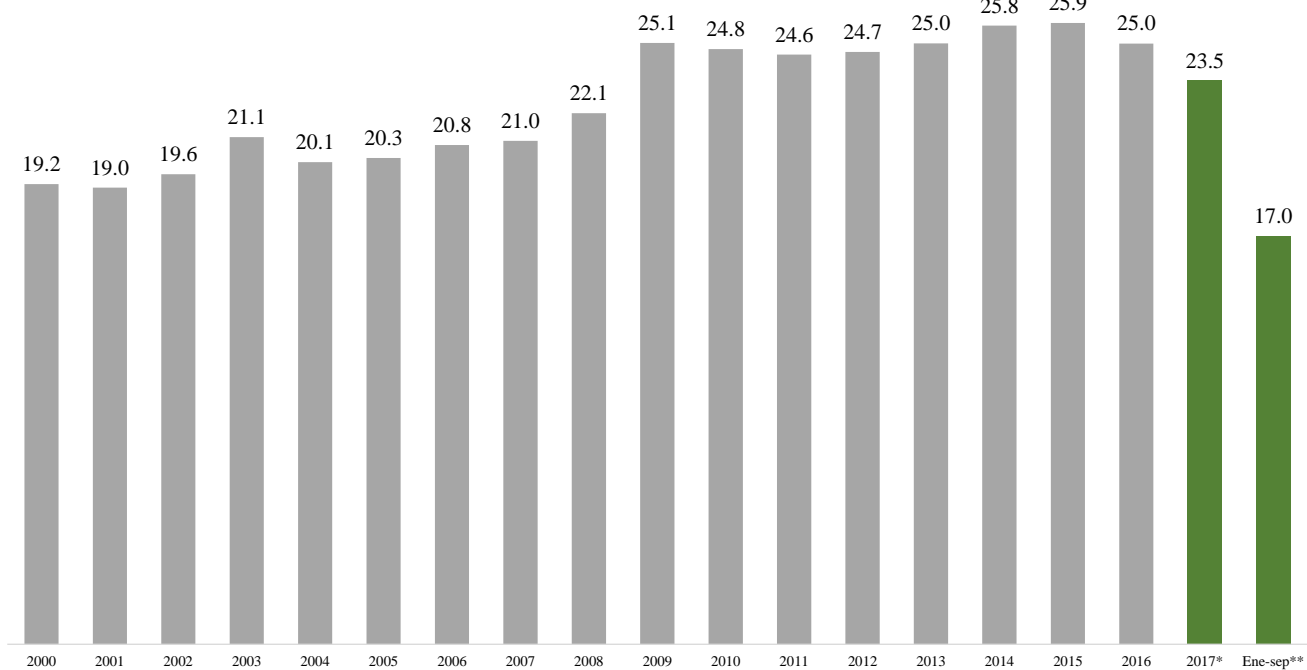
\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB anual.

Fuente: SHCP.

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

*Por ciento del PIB*

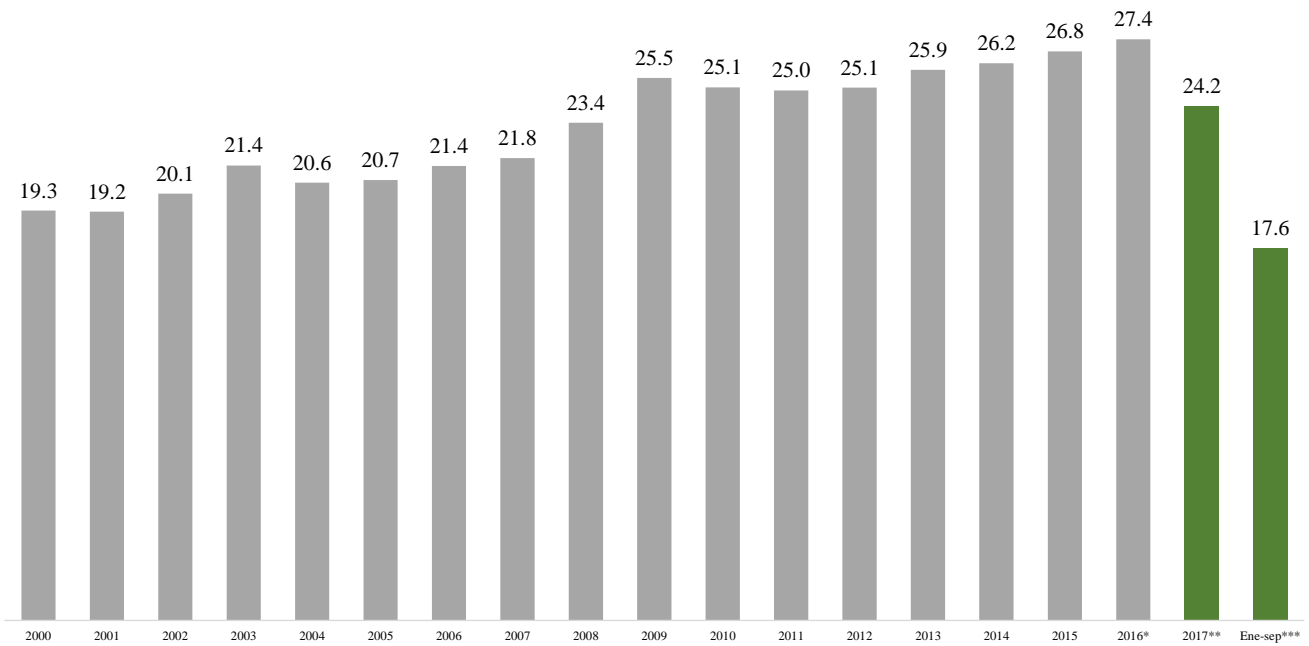


\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB anual.

Fuente: SHCP.

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



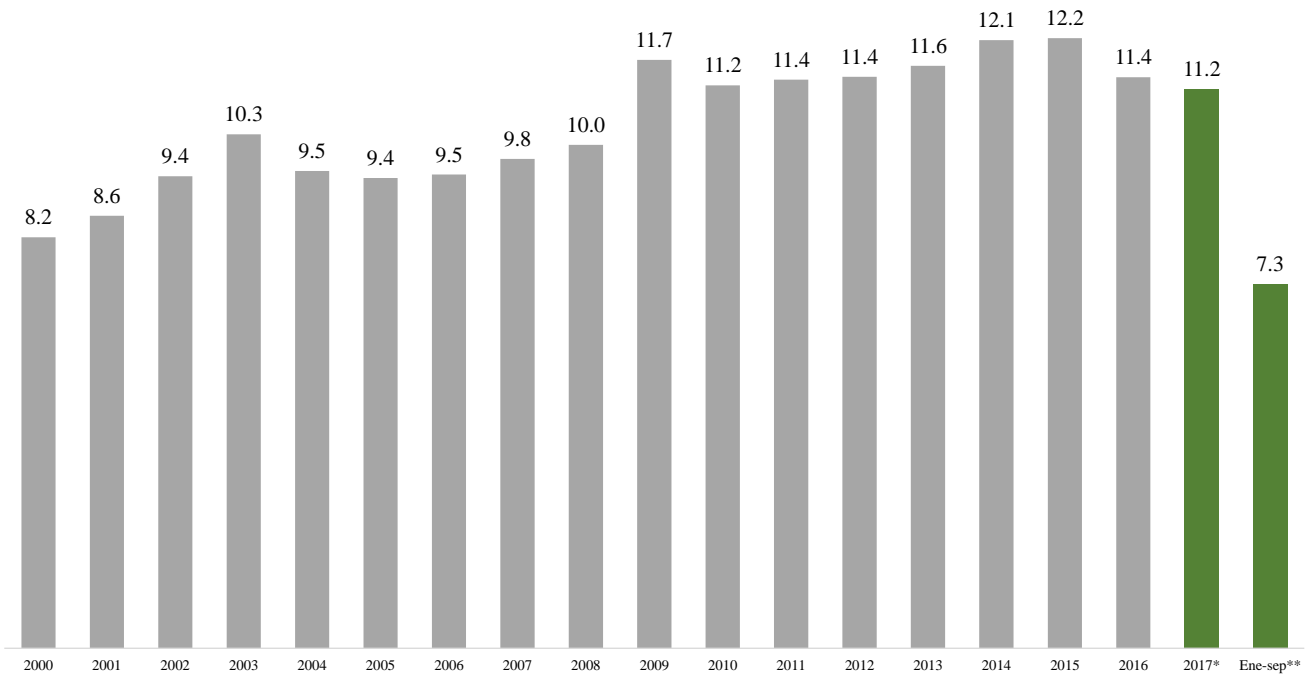
\*/ Incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex y a la CFE por 1.5 por ciento del PIB.

\*\*/ 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 anual.

Fuente: SHCP.

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

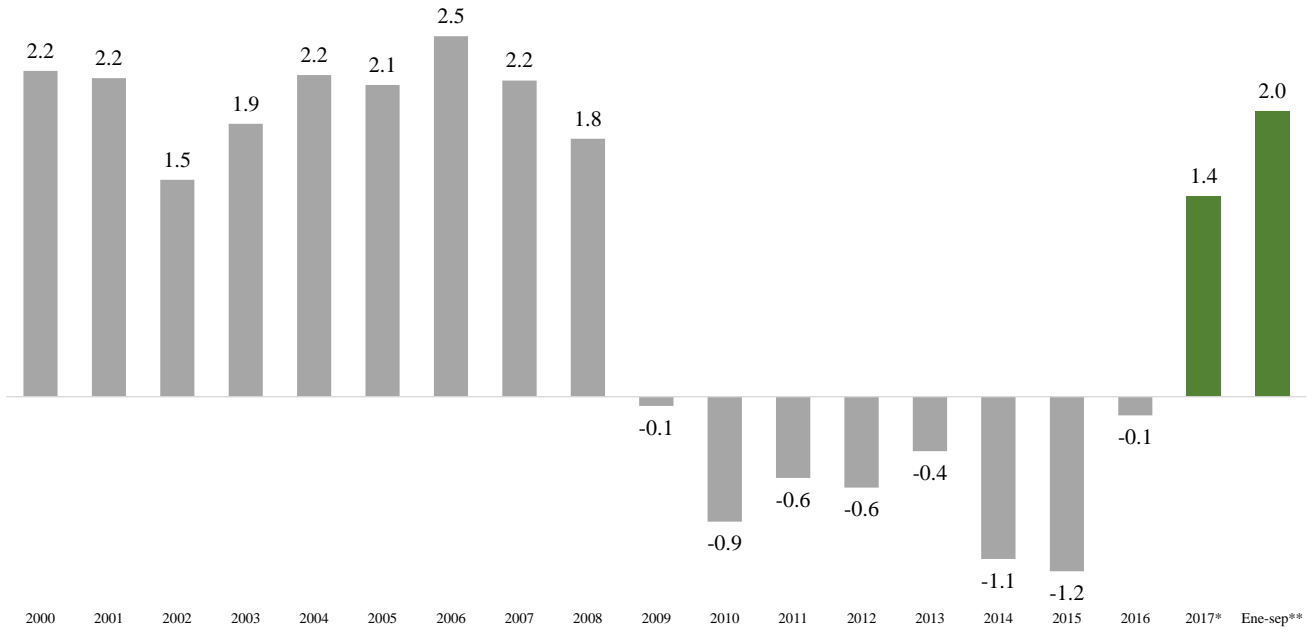


\*/ Estimado.

\*\*/ Como proporción del PIB anual.

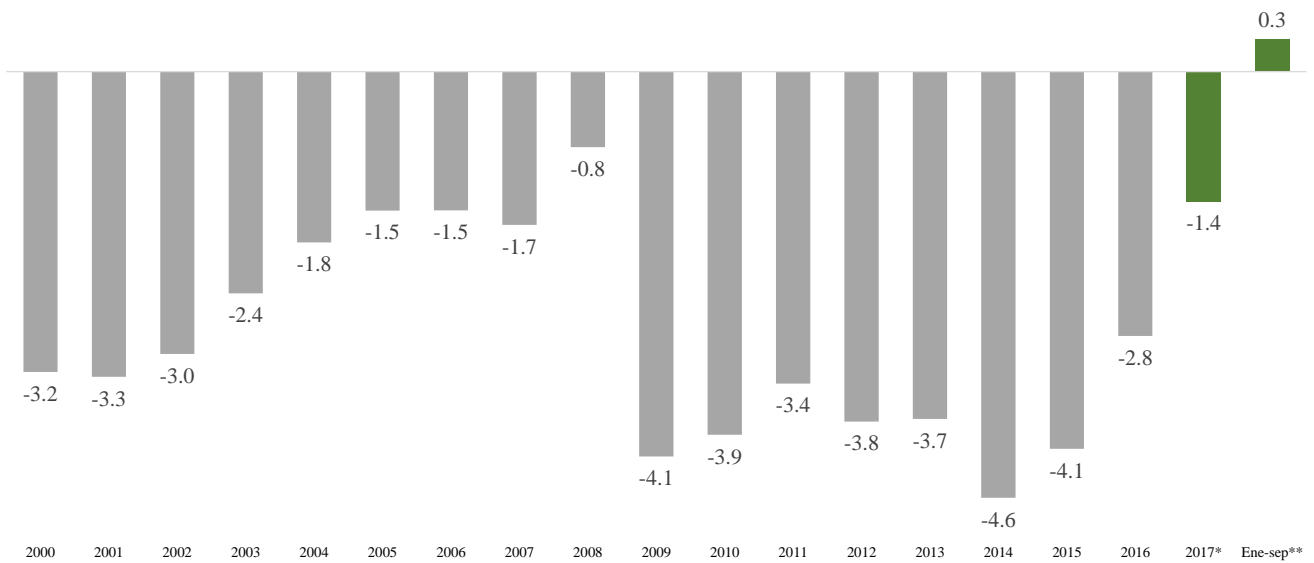
Fuente: SHCP

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



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

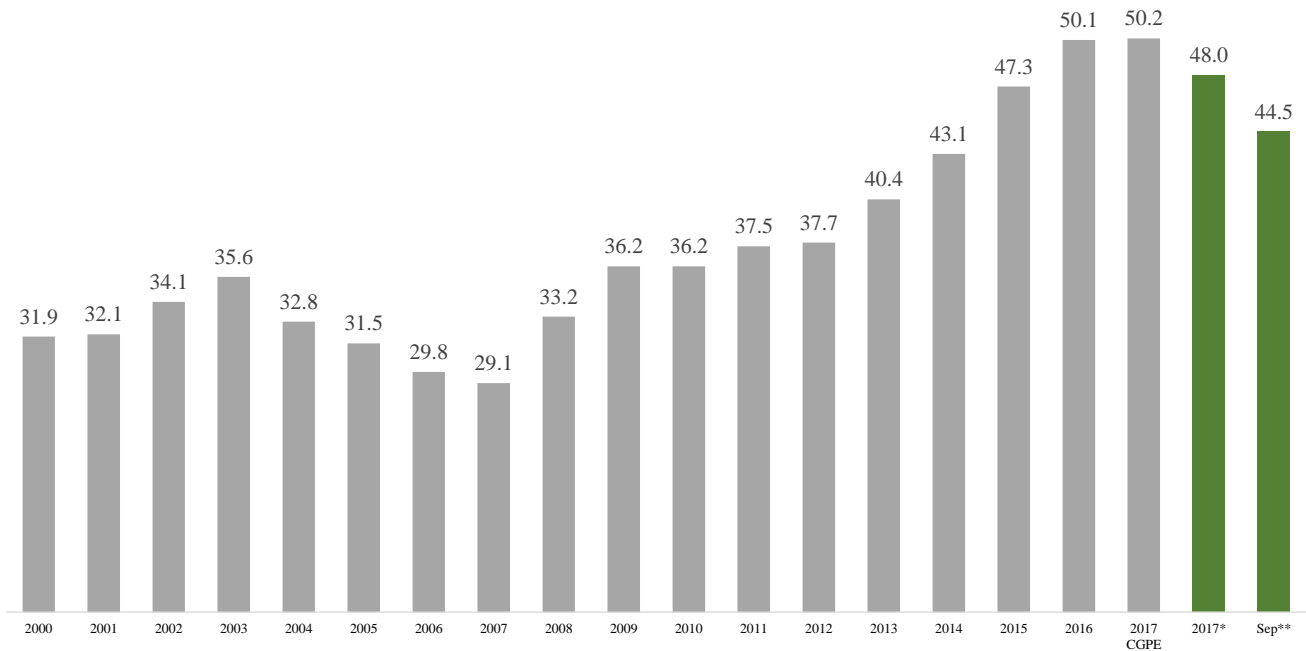
**RFSP**  
*Por ciento del PIB*



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

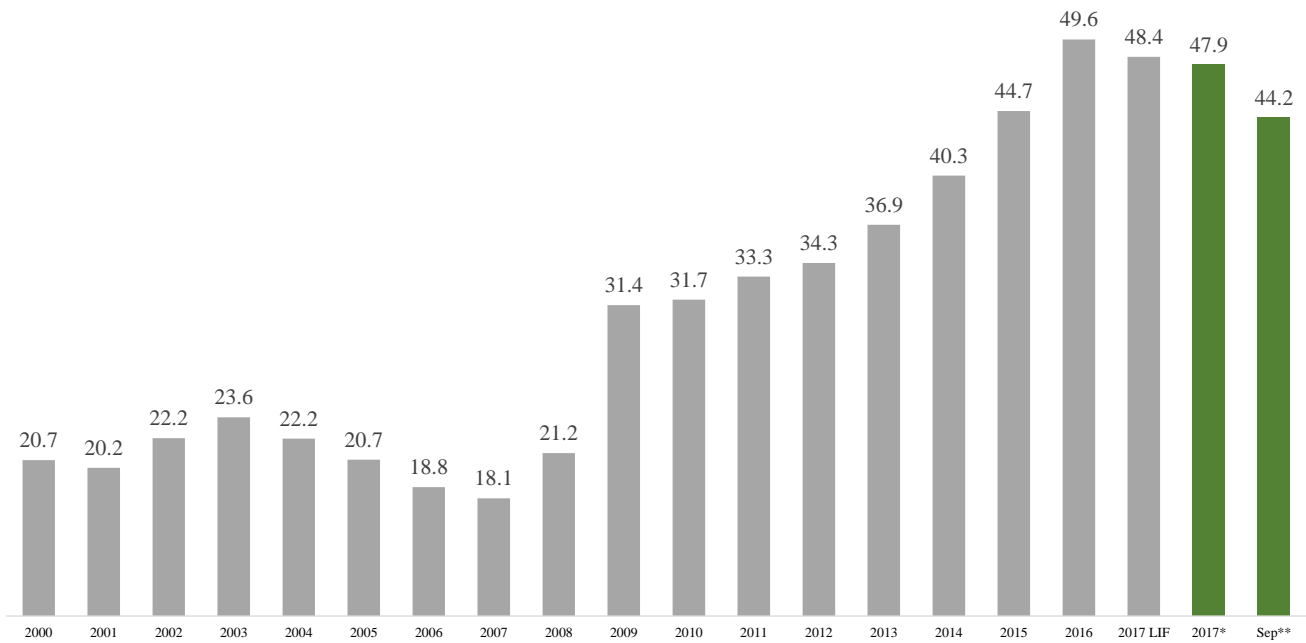


**SHRFSP**  
*Por ciento del PIB*



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

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



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

## SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-septiembre			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>BALANCE PÚBLICO</b>	<b>-251,270.4</b>	<b>-389,455.4</b>	<b>63,215.4</b>	<b>452,670.8</b>	<b>n.s.</b>
<b>BALANCE PÚBLICO SIN INVERSIÓN DE ALTO IMPACTO ECONÓMICO Y SOCIAL<sup>2./</sup></b>	<b>129,869.8</b>	<b>-108,210.7</b>	<b>319,920.6</b>	<b>428,131.3</b>	<b>132.7</b>
I. Balance presupuestario	-262,926.7	-389,755.4	42,008.7	431,764.1	n.s.
a) Ingreso presupuestario	3,501,213.1	3,256,084.6	3,772,986.4	516,901.8	1.8
Petrolero <sup>3./</sup>	621,053.7	580,604.0	584,851.8	4,247.7	-11.0
Pemex	382,577.6	287,258.1	255,103.7	-32,154.4	-37.0
Gobierno Federal	238,476.1	293,345.9	329,748.0	36,402.1	30.6
No petrolero	2,880,159.5	2,675,480.6	3,188,134.6	512,654.1	4.6
Gobierno Federal	2,416,921.7	2,180,454.5	2,656,572.1	476,117.5	3.8
Tributarios	2,041,480.3	2,080,982.1	2,182,670.7	101,688.6	1.0
No tributarios	375,441.4	99,472.4	473,901.4	374,429.0	19.2
Organismos y empresas	463,237.8	495,026.1	531,562.6	36,536.5	8.4
b) Gasto neto presupuestario	3,764,139.8	3,645,840.0	3,730,977.7	85,137.7	-6.4
Programable	2,903,033.0	2,674,477.2	2,744,538.1	70,060.8	-10.7
No programable	861,106.9	971,362.8	986,439.6	15,076.8	8.2
II. Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	11,656.3	300.0	21,206.6	20,906.6	71.9
<b>BALANCE PRIMARIO</b>	<b>59,119.0</b>	<b>-13,790.8</b>	<b>415,966.3</b>	<b>429,757.1</b>	<b>-0-</b>

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

p./ Cifras preliminares.

n. s.: no significativo; -o-: mayor de 500 por ciento.

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: Dirección General de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-septiembre			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>3,501,213.1</b>	<b>3,256,084.6</b>	<b>3,772,986.4</b>	<b>516,901.8</b>	<b>1.8</b>
I. Petroleros (a+b) <sup>2_/</sup>	621,053.7	580,604.0	584,851.8	4,247.7	-11.0
a) Pemex	382,577.6	287,258.1	255,103.7	-32,154.4	-37.0
b) Gobierno Federal	238,476.1	293,345.9	329,748.0	36,402.1	30.6
Fondo Mexicano del Petróleo	238,256.8	293,345.9	335,275.8	41,929.9	32.9
ISR de contratistas y asignatarios	219.3	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)	2,880,159.5	2,675,480.6	3,188,134.6	512,654.1	4.6
c) Gobierno Federal	2,416,921.7	2,180,454.5	2,656,572.1	476,117.5	3.8
Tributarios	2,041,480.3	2,080,982.1	2,182,670.7	101,688.6	1.0
Sistema renta	1,066,001.5	1,093,032.2	1,188,633.7	95,601.6	5.3
IVA	585,980.6	600,018.4	637,609.8	37,591.4	2.8
IEPS	322,514.8	324,474.4	282,426.8	-42,047.6	-17.3
Importaciones	37,186.4	33,985.8	38,525.7	4,539.9	-2.1
IAEEH <sup>3_/</sup>	2,869.0	3,086.0	3,202.7	116.7	5.5
Otros <sup>4_/</sup>	26,927.9	26,385.4	32,271.9	5,886.6	13.2
No tributarios	375,441.4	99,472.4	473,901.4	374,429.0	19.2
Derechos	46,065.9	35,529.4	51,857.9	16,328.6	6.3
Aprovechamientos	322,772.1	59,212.6	416,449.0	357,236.3	21.9
Otros	6,603.4	4,730.4	5,594.5	864.1	-20.0
d) Organismos de control presupuestario directo <sup>5_/</sup>	245,424.5	254,294.5	266,662.8	12,368.3	2.6
IMSS	211,194.2	218,737.2	230,561.5	11,824.3	3.1
ISSSTE	34,230.3	35,557.3	36,101.3	544.0	-0.4
e) Empresa productiva del Estado (CFE)	217,813.3	240,731.5	264,899.8	24,168.2	14.9
<b>Partidas informativas</b>					
Tributarios totales	2,041,699.5	2,080,982.1	2,177,142.9	96,160.8	0.7
No tributarios totales	1,459,513.6	1,175,102.5	1,595,843.5	420,741.0	3.3

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

p\_/ Cifras preliminares.

n.s.: no significativo; mayor de 500 por ciento.

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: Dirección General de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

## GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-septiembre			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>3,764,139.8</b>	<b>3,645,840.0</b>	<b>3,730,977.7</b>	<b>85,137.7</b>	<b>-6.4</b>
I. Gasto primario	3,458,991.2	3,270,249.8	3,371,693.4	101,443.6	-7.9
Programable	2,903,033.0	2,674,477.2	2,744,538.1	70,060.8	-10.7
Ramos autónomos	63,686.4	84,132.1	66,789.3	-17,342.7	-0.9
Ramos administrativos	1,018,471.9	763,086.1	777,474.4	14,388.3	-27.9
Ramos generales	1,096,393.3	1,128,763.9	1,178,809.6	50,045.8	1.6
Organismos de control presupuestario directo	557,125.8	632,697.8	617,450.0	-15,247.7	4.7
IMSS	374,363.4	424,773.1	412,975.8	-11,797.2	4.2
ISSSTE	182,762.4	207,924.7	204,474.2	-3,450.5	5.7
Empresas productivas del Estado	591,841.5	553,940.1	575,770.5	21,830.4	-8.1
Pemex	367,605.4	309,663.5	288,995.1	-20,668.4	-25.7
CFE	224,236.1	244,276.6	286,775.4	42,498.8	20.8
(-) Operaciones compensadas <sup>2./</sup>	424,485.9	488,142.6	471,755.8	-16,386.8	5.0
No programable	555,958.2	595,772.5	627,155.3	31,382.8	6.6
Participaciones	531,944.6	572,396.9	607,341.8	34,944.9	7.9
Adefas y otros	24,013.6	23,375.7	19,813.5	-3,562.1	-22.1
II. Costo financiero <sup>3./</sup>	305,148.7	375,590.2	359,284.3	-16,305.9	11.2

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

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: Dirección General de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

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

Concepto	Saldo			Porcentaje del PIB Anual <sup>2/</sup>			Porcentaje del PIB Trimestral Anualizado <sup>3/</sup>			Estructura Porcentual		
	dic-15	dic-16	sep-17 <sup>p/</sup>	dic-15	dic-16	sep-17	dic-15	dic-16	sep-17	dic-15	dic-16	sep-17
<b>Deuda Interna:</b>												
Neta (Millones de pesos)	5,379,857.1	6,009,403.1	5,922,770.1	29.5	30.8	27.9	28.2	29.0	28.0	65.9	62.0	63.0
Bruta (Millones de pesos)	5,639,503.9	6,182,250.7	6,547,922.6	30.9	31.6	30.8	29.5	29.8	30.9	66.9	62.2	65.1
<b>Deuda Externa:</b>												
Neta (Millones de dólares)	161,609.5	177,692.5	191,825.3	15.2	18.8	16.3	14.5	17.7	16.4	34.1	38.0	37.0
Bruta (Millones de dólares)	162,209.5	180,986.0	193,724.4	15.3	19.2	16.5	14.6	18.1	16.6	33.1	37.8	34.9
<b>Total de Deuda: <sup>1/</sup></b>												
Neta (Millones de pesos)	8,160,589.9	9,693,217.5	9,400,563.4	44.7	49.6	44.2	42.7	46.7	44.4	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares)	474,273.7	467,562.1	518,508.7									
Bruta (Millones de pesos)	8,430,561.7	9,934,343.9	10,060,146.0	46.2	50.8	47.3	44.1	47.9	47.5	100.0	100.0	100.0
(Millones de dólares)	489,963.8	479,193.1	554,889.5									

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; para 2017, se utilizó el PIB anual estimado, publicado en Criterios Generales de Política Económica 2018.

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-SEPTIEMBRE\*\_/**  
(Millones de pesos)

	Saldo 31-dic-16	Endeudamiento enero-septiembre de 2017			Ajustes	Saldo 30-sep-17 <sup>p/_</sup>
		Disposición	Amortización	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>6,009,403.1</b>					<b>5,922,770.1</b>
2. Activos <sup>1/_</sup>	172,847.6					625,152.5
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>6,182,250.7</b>	<b>2,650,962.5</b>	<b>2,366,405.6</b>	<b>284,556.9</b>	<b>81,115.0</b>	<b>6,547,922.6</b>
Estructura por Plazo	6,182,250.7	2,650,962.5	2,366,405.6	284,556.9	81,115.0	6,547,922.6
Largo Plazo	5,552,529.1	1,079,129.9	714,879.9	364,250.0	81,252.4	5,998,031.5
Corto Plazo	629,721.6	1,571,832.6	1,651,525.7	-79,693.1	-137.4	549,891.1
Estructura por Usuario	6,182,250.7	2,650,962.5	2,366,405.6	284,556.9	81,115.0	6,547,922.6
Gobierno Federal	5,620,345.4	2,312,447.9	2,008,369.7	304,078.2	74,418.4	5,998,842.0
Largo Plazo	5,026,440.4	1,011,216.8	641,759.2	369,457.6	74,418.4	5,470,316.4
Corto Plazo	593,905.0	1,301,231.1	1,366,610.5	-65,379.4	0.0	528,525.6
Empresas Productivas del Estado <sup>2/_</sup>	431,176.8	51,165.7	86,172.9	-35,007.2	6,984.5	403,154.1
Largo Plazo	416,176.8	33,500.0	63,376.1	-29,876.1	6,984.5	393,285.2
Corto Plazo	15,000.0	17,665.7	22,796.8	-5,131.1	0.0	9,868.9
Banca de Desarrollo	130,728.5	287,348.9	271,863.0	15,485.9	-287.9	145,926.5
Largo Plazo	109,911.9	34,413.1	9,744.6	24,668.5	-150.5	134,429.9
Corto Plazo	20,816.6	252,935.8	262,118.4	-9,182.6	-137.4	11,496.6
Estructura por Fuente de Financiamiento	6,182,250.7	2,650,962.5	2,366,405.6	284,556.9	81,115.0	6,547,922.6
Emisión de Valores	5,312,876.2	2,167,173.1	1,710,401.4	456,771.7	63,576.9	5,833,224.8
Fondo de Ahorro S.A.R.	115,163.3	185,365.3	183,263.4	2,101.9	5,512.1	122,777.3
Banca Comercial	142,087.0	44,609.8	86,139.3	-41,529.5	-352.3	100,205.2
Obligaciones por Ley del ISSSTE <sup>3/_</sup>	147,532.8	61.9	11,401.1	-11,339.2	6,516.6	142,710.2
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	253,752.4	373,688.1	-119,935.7	5,861.7	51,797.5

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-SEPTIEMBRE\*\_/**  
(Millones de dólares)

	Saldo 31-dic-16	Endeudamiento enero-septiembre de 2017			Ajustes	Saldo 30-sep-17 P_/
		Disposición	Amortización	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>177,692.5</b>					<b>191,825.3</b>
2. Activos financieros en moneda extranjera <sup>1/</sup>	3,293.5					1,899.1
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>180,986.0</b>	<b>34,064.2</b>	<b>25,366.3</b>	<b>8,697.9</b>	<b>4,040.5</b>	<b>193,724.4</b>
Estructura por Plazo	180,986.0	34,064.2	25,366.3	8,697.9	4,040.5	193,724.4
Largo Plazo	177,892.8	22,282.2	12,941.5	9,340.7	4,027.5	191,261.0
Corto Plazo	3,093.2	11,782.0	12,424.8	-642.8	13.0	2,463.4
Estructura por Usuario	180,986.0	34,064.2	25,366.3	8,697.9	4,040.5	193,724.4
Gobierno Federal	88,157.0	4,720.0	4,410.2	309.8	2,168.2	90,635.0
Largo Plazo	88,157.0	4,720.0	4,410.2	309.8	2,168.2	90,635.0
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas Productivas del Estado <sup>2/</sup>	82,687.8	17,230.5	8,494.6	8,735.9	1,519.8	92,943.5
Largo Plazo	82,687.8	17,036.0	8,349.0	8,687.0	1,519.8	92,894.6
Corto Plazo	0.0	194.5	145.6	48.9	0.0	48.9
Banca de Desarrollo	10,141.2	12,113.7	12,461.5	-347.8	352.5	10,145.9
Largo Plazo	7,048.0	526.2	182.3	343.9	339.5	7,731.4
Corto Plazo	3,093.2	11,587.5	12,279.2	-691.7	13.0	2,414.5
Estructura por Fuente de Financiamiento	180,986.0	34,064.2	25,366.3	8,697.9	4,040.5	193,724.4
Mercado de Capitales	136,902.4	12,755.3	6,989.9	5,765.4	3,473.9	146,141.7
Organismos Financieros Internacionales (OFI'S)	28,601.6	1,768.5	643.2	1,125.3	327.8	30,054.7
Comercio Exterior	7,279.4	342.3	935.8	-593.5	137.2	6,823.1
Mercado Bancario	8,023.0	19,003.6	16,651.8	2,351.8	76.5	10,451.3
Pidiregas	179.6	194.5	145.6	48.9	25.1	253.6

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 ---