

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 1, NÚMERO 10

ABRIL 2015



Propósito del Reporte Mensual sobre Actividad Económica y Finanzas Públicas

El Instituto Belisario Domínguez, como órgano especializado encargado de realizar investigaciones estratégicas sobre el desarrollo nacional, tiene dentro de sus funciones la elaboración de análisis de coyuntura en los campos de competencia del Senado de la República.

Lo anterior estará sujeto a los principios de relevancia, objetividad, imparcialidad, oportunidad y eficiencia que rigen el trabajo del Instituto.

En este contexto, una de las funciones de la Dirección General de Finanzas es realizar análisis, estudios e investigaciones sobre la composición y el comportamiento del ingreso, gasto, inversión, deuda y financiamiento públicos en el ámbito hacendario federal y local.

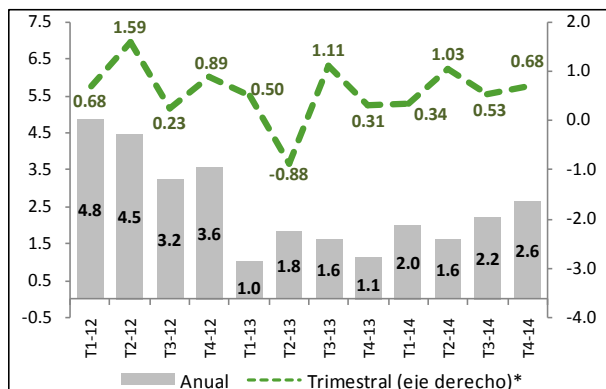
En cumplimiento de esta responsabilidad, se elabora un análisis relevante, objetivo, imparcial, oportuno y eficiente de la evolución de la economía y las finanzas públicas federales y locales al cierre del mes referido. El fin de este análisis es contribuir a la toma de decisiones legislativas del Senado y apoyar en el ejercicio de sus facultades de supervisión y control.

El presente documento abarca en su primera sección un análisis agregado del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos durante el mes de referencia. La segunda sección estudia el comportamiento de las finanzas públicas federales al cierre del mes referido. La tercera sección aborda la evolución de las finanzas públicas de las entidades federativas con base en la última información disponible. Finalmente, se lleva a cabo un análisis de documentos institucionales que abordan el desempeño de la economía nacional e internacional.

SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

En esta sección se analiza la evolución reciente del Producto Interno Bruto (PIB), de algunas de las principales variables que inciden en su comportamiento, así como de indicadores de tendencia de corto y mediano plazo del desempeño de la economía.

1. Crecimiento Económico (Variación porcentual real)

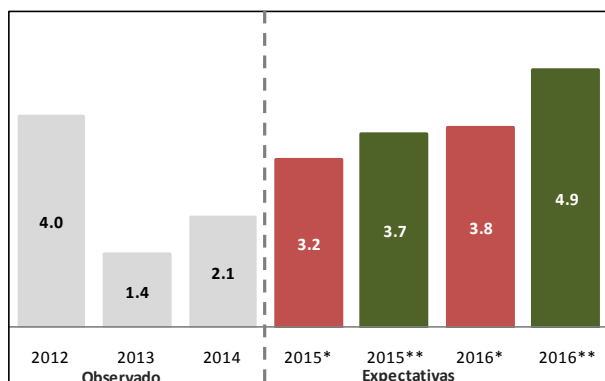


*Datos desestacionalizados.

T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de Crecimiento Anual (Variación porcentual real)



*Estimación más reciente con base en Pre-Criterios 2015.

**Estimación proyectada para la aprobación del Paquete Económico 2015 con base en CGPE-2015.

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de Crecimiento Económico para 2015 (Porcentajes)

Organismo	Original	Ajuste	Variación
	2015	Abril	
SHCP	3.2—4.2%	—	▬
Banco de México	3.0—4.0%	2.5—3.5%	↓
Banco Mundial	3.5%	3.3%	↓
FMI	3.5%	3.0%	↓
BBVA	3.5%	3.5%	▬
Banamex	3.4%	2.8%	↓

Fuente: SHCP.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) el PIB del cuarto trimestre de 2014 creció a una tasa anual de 2.6%, con una expansión trimestral de 0.68%. La evolución trimestral mostró la siguiente dinámica sectorial:

- El sector primario se contrajo 2.17%.
- El sector secundario aumentó 0.62%.
- El sector terciario creció 0.86%.

Para 2014, el crecimiento anual del PIB fue de 2.1%. Esta cifra cae en el rango de crecimiento esperado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) de 2.1% a 2.6% del PIB.

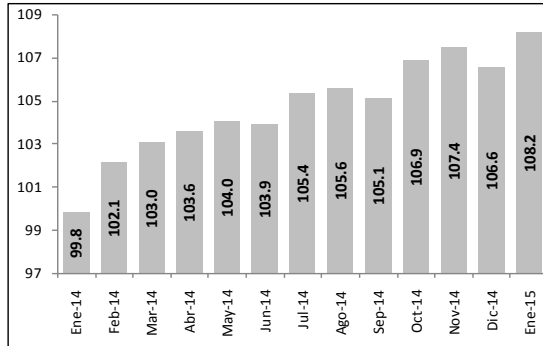
Para 2015, el pronóstico de la SHCP, con base en Criterios Generales de Política Económica (CGPE) para 2015, estima un crecimiento real de 3.7% y de 4.9% para 2016.

- El entorno externo se ha complicado y en los Pre-Criterios Generales de Política Económica 2015, la SHCP revisó a la baja estas cifras. Para 2015 estima un rango de crecimiento de entre 3.2% y 4.2%, un crecimiento puntual de 3.2% del PIB para efectos de estimaciones de finanzas públicas. El rango para 2016 es de 3.3% a 4.3%, para las estimaciones de finanzas públicas se plantea un crecimiento puntual de 3.8%.

Las perspectivas de crecimiento del PIB para 2015 emitidas por SHCP, Banco de México (Banxico), organismos internacionales e instituciones privadas sugieren mayor dinamismo que en 2014. Sin embargo, se han ajustado a la baja debido a los siguientes factores:

- Externos: de acuerdo con el Buró de Análisis Económico del Gobierno de los Estados Unidos, durante el primer trimestre de 2015, su economía creció a una tasa de 0.2%, o que representa una desaceleración del ritmo de crecimiento observado en trimestres anteriores. Esto se explica principalmente por una caída de 7.2% en las exportaciones, resultado de la apreciación del dólar, resultado de la expectativa de incremento en las tasas de interés de la Reserva Federal (Fed).
- Internos: la economía mexicana continúa mostrando un comportamiento moderado, con una gradual recuperación de la inversión y el consumo, al tiempo que la desaceleración de la economía estadounidense afectó las exportaciones. En este sentido, prevalece la holgura en la economía, con una balanza de riesgos inclinada a la baja.

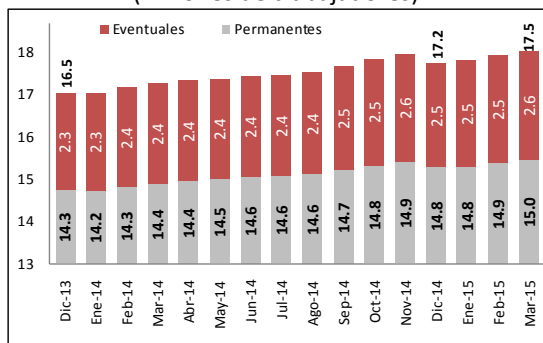
4. Inversión Fija Bruta (Índice, 2008=100)



Datos desestacionalizados.

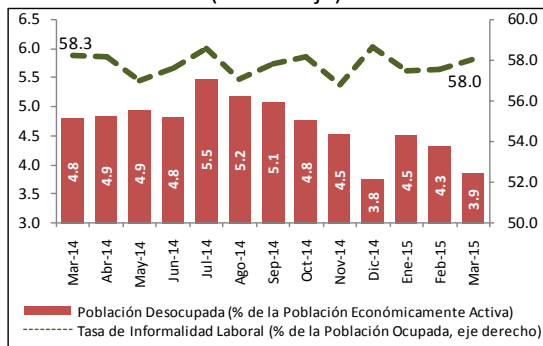
Fuente: INEGI.

5. Asegurados al IMSS (Millones de trabajadores)



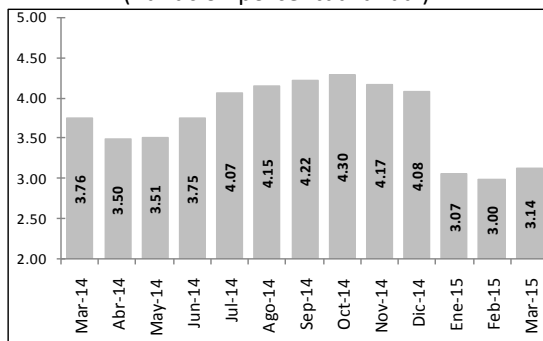
Fuente: IMSS.

6. Población Desocupada y Tasa de Informalidad Laboral (Porcentaje)



Fuente: INEGI.

7. Inflación (Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, para enero, el Índice de Inversión Fija Bruta (gastos en maquinaria, equipo y construcción), con cifras desestacionalizadas, presentó una contracción de 1.5% respecto a diciembre; y con series originales, una variación anual positiva de 8.4% respecto a enero de 2014.
 - La evolución mensual se explica principalmente por una reducción de 0.1% de gastos en construcción, y una expansión de 6.4% en la compra de maquinaria y equipo.

EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- De acuerdo con el IMSS, para marzo, el número de trabajadores asegurados fue de 17,538,198, de los cuales, 85% corresponden a trabajadores permanentes y 15% a eventuales.
- Durante el periodo enero a marzo de 2015 se aseguraron 298,611 trabajadores, lo que representa 42,347 trabajadores más que en el mismo periodo de 2014.

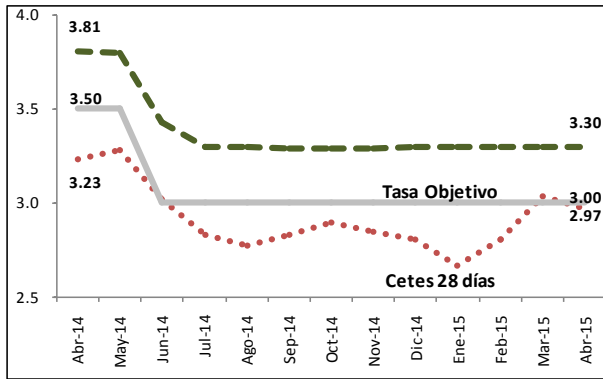
Desocupación e Informalidad

- De acuerdo con el INEGI, en marzo, la Población Desocupada representó el 3.9% de la Población Económicamente Activa, nivel inferior al 4.8% observado durante el mismo mes de 2014.
- En marzo, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 58.0% de la Población Ocupada, cifra inferior al 58.3% de marzo de 2014.
 - La tasa de informalidad laboral contabiliza a trabajadores en micronegocios no registrados, a ocupados por cuenta propia en agricultura de subsistencia, y a quienes laboran sin seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas.

INFLACIÓN

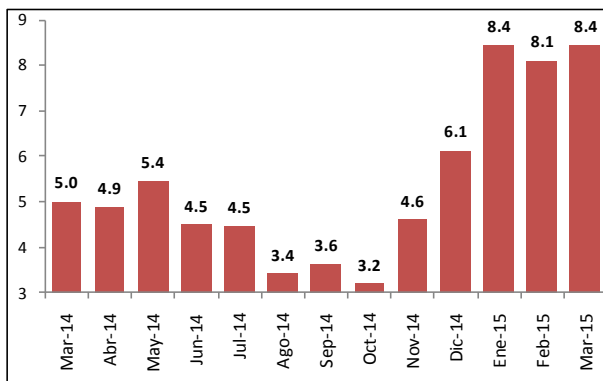
- De acuerdo con el INEGI, en marzo, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) registró un incremento anual de 3.14%, cifra inferior al 3.76% observado en el mismo periodo de 2014. Con respecto al mes anterior, el índice mostró un crecimiento de 0.41%.
- Para el cierre de 2015, Banxico estimó que la inflación se situará ligeramente por debajo de su objetivo de 3.0%.

8. Tasas de Interés (Porcentaje)



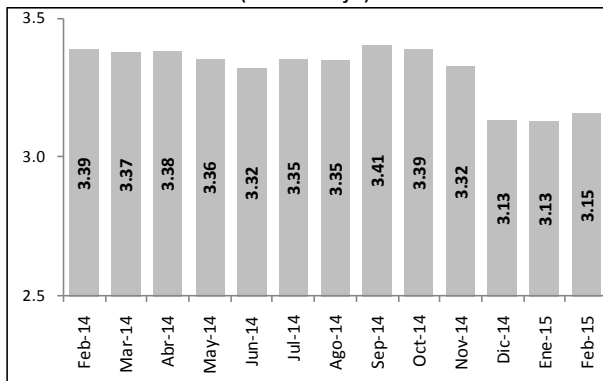
Fuente: Banxico.

9. Crédito Total de la Banca Comercial (Variación porcentual real anual)



Fuente: Banxico.

10. Morosidad (Porcentaje)



Fuente: CNBV.

TASAS DE INTERÉS

- De acuerdo con Banxico, en abril, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 2.97%, mientras que en el mismo mes del año pasado se ubicó en 3.23%.
- Para abril, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 3.30%, en tanto que en el mismo mes de 2014 fue de 3.81%.
- Durante abril, Banxico mantuvo su tasa de interés de referencia en 3.00%, misma que ha mantenido desde el pasado mes de junio, y que podría ajustar a la alza cuando la Fed normalice su política monetaria.

CRÉDITO

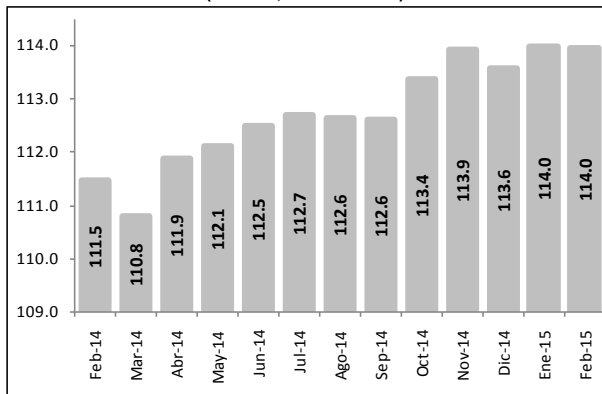
Banca Comercial

- De acuerdo con Banxico, en marzo de 2015 la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 8.4%, crecimiento superior al 5.0% presentado en marzo de 2014.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado creció 6.3%. Con las siguientes variaciones sectoriales:
 - Agropecuario +1.4%.
 - Industrial +12.7%.
 - Servicios y otras actividades +5.4%.
 - El crédito al sector financiero aumentó 7.7%.
 - El crédito al sector público se expandió 21.2%.

Morosidad

- De acuerdo con la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), para febrero de 2015, la cartera vencida como porcentaje de la cartera total se ubicó en 3.15%, cifra inferior al 3.39% de febrero de 2014.
- La morosidad de los principales componentes se comportó de la siguiente manera:
 - 2.3% en la cartera total de créditos comerciales.
 - 5.1% en la cartera total de consumo.
 - 3.9% en la cartera total de vivienda.

11. IGAE (Índice, 2008=100)



Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

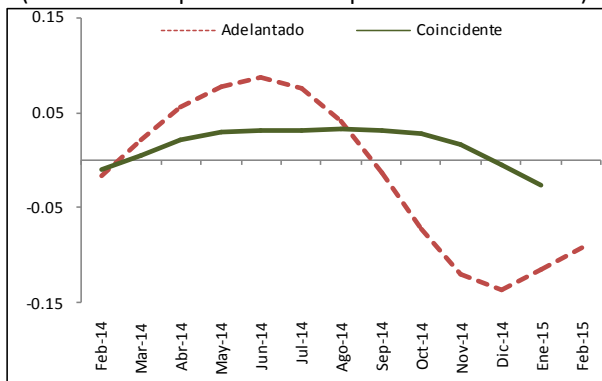
- De acuerdo con el INEGI, en febrero, el IGAE se mantuvo sin cambios respecto a enero al ubicarse en 114.0 puntos. Las actividades de los sectores:
 - Primario cayeron 5.1%.
 - Secundario avanzaron 0.2%.
 - Terciario no variaron.
- Respecto a febrero de 2014, el crecimiento del IGAE fue de 2.2%.

Indicadores cíclicos

- Para enero, el INEGI reportó que el indicador Coincidente se localizó alrededor de su nivel de tendencia, al ubicarse en 100.0 puntos, con una caída de 0.03 puntos respecto al mes anterior.
- Para febrero, el indicador Adelantado se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo con 99.9 puntos, y 0.09 puntos base abajo del resultado reportado el mes anterior.
- Este reporte presenta los indicadores cíclicos del INEGI ya que permiten estimar tendencias de evolución económica.
 - El Coincidente refleja el estado actual basado en IGAE, actividad industrial, ventas minoristas, empleo permanente en el IMSS, desocupación urbana e importación total.
 - El Adelantado anticipa el resultado del Coincidente, basado en empleo manufacturero, confianza empresarial, Tipo de Cambio Real, Índice de Precios y Cotizaciones, TIEE y el índice Standard&Poor's500 de Estados Unidos.
 - Para abril, el INEGI revisó las variables que conforman los indicadores cíclicos. Esto ha modificando la tendencia de los indicadores y la designación de las fases del ciclo a partir de su posición respecto a su tendencia, igual que la OCDE.

12. Sistema de indicadores cíclicos Indicador Coincidente y Adelantado

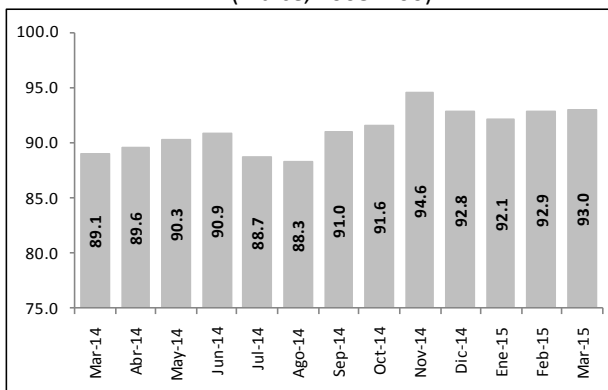
(Diferencia en puntos base respecto al mes anterior)



Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

13. Confianza del Consumidor (Índice, 2008=100)



Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

Confianza del consumidor

- De acuerdo con el INEGI, durante marzo, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 93.0 puntos, lo que implica un crecimiento mensual de 0.11%, con cifras desestacionalizadas.
- La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que los consumidores perciben una mejoría en las condiciones económicas de sus hogares, sin embargo se muestran pesimistas respecto al futuro de las mismas. Adicionalmente, perciben un avance de las condiciones de la economía nacional, y esperan que esta tendencia se mantenga. No obstante, presentan expectativas positivas en cuanto a la posibilidad de efectuar compras de bienes duraderos.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama Internacional

- Al cierre de abril los mercados siguen operando en un contexto de incertidumbre debido a la permanencia de riesgos derivados de la divergencia de la política monetaria en economías avanzadas (mientras que Europa y Japón aplican política laxa, Estados Unidos considera una postura restrictiva), las elecciones en Reino Unido, el desempeño de la economía mundial, los precios del petróleo, y tensiones geopolíticas.

Riesgo País

- De acuerdo con el Índice EMBI+ de JP Morgan, durante abril, el riesgo país de México promedió 189 puntos base, 10 puntos base por debajo del promedio de marzo.
 - El EMBI+ mide los rendimientos de instrumentos de deuda soberana emitidos en mercados emergentes, y los compara con los Bonos del Tesoro Estadounidense. El diferencial entre ambos es la prima de riesgo que los emergentes pagan.

Precios del Petróleo

- Durante abril, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 52.3 dólares por barril (dpb), 45.6% menos respecto al promedio de abril de 2014. El Brent se cotizó a 61.4 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 54.8 dpb.

Tipo de Cambio

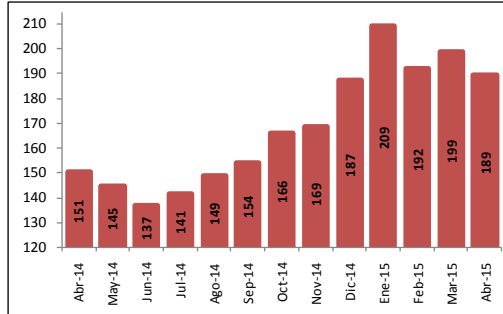
- De acuerdo con Banxico, durante abril el Tipo de Cambio (FIX) promedió 15.23 pesos por dólar, lo que representa una depreciación de 16.5% respecto a abril de 2014.
- Dada la volatilidad financiera y con el fin de reducir presiones cambiarias, la Comisión de Cambios activó un mecanismo de subasta diaria de 52 millones de dólares sin precio mínimo, adicionales a los 200 millones subastados en los episodios de depreciación mayor en 1.5% al FIX de un día anterior.
 - El FIX es fijado por Banxico basado en un promedio de cotizaciones del mercado a mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente a su publicación en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

Reservas Internacionales

- De acuerdo con Banxico, al 31 de abril, el saldo de las reservas internacionales fue de 195.3 miles de millones de dólares, lo que implica una variación mensual de 0.1% respecto al cierre de marzo y un crecimiento acumulado anual de 5.0% respecto al saldo de abril de 2014.

14. Riesgo País

(EMBI+ de JP Morgan, puntos base)

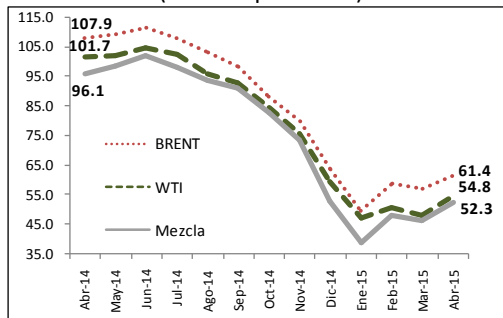


Promedio simple de cada mes.

Fuente: JP Morgan y SHCP.

15. Precios del Petróleo

(Dólares por barril)

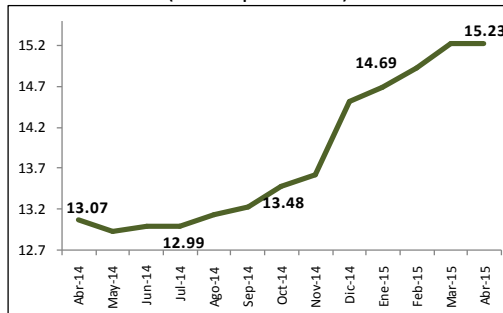


Promedio simple de cada mes.

Fuente: Infosel.

16. Tipo de Cambio (FIX)

(Pesos por dólar)

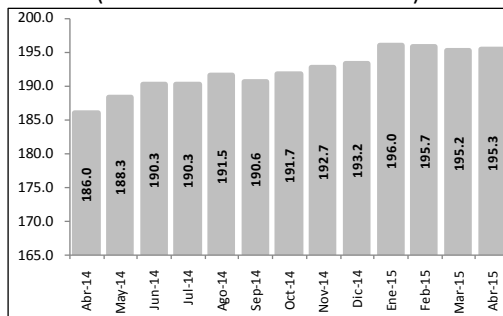


Promedio simple de cada mes.

Fuente: Banxico.

17. Reservas Internacionales

(Miles de millones de dólares)



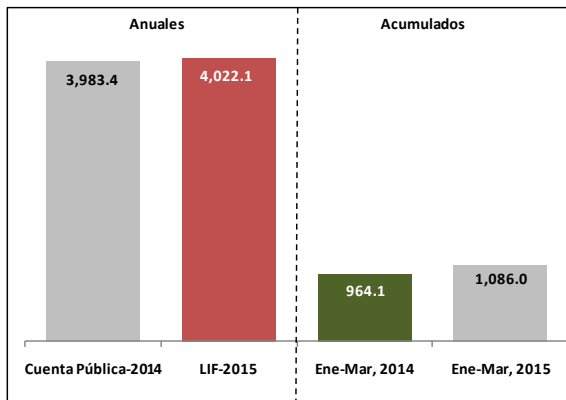
Dato al cierre reportado de cada mes.

Fuente: Banxico.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

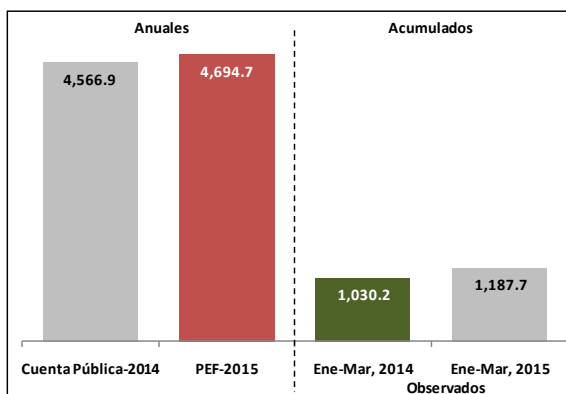
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

18. Ingreso Presupuestarios del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes)



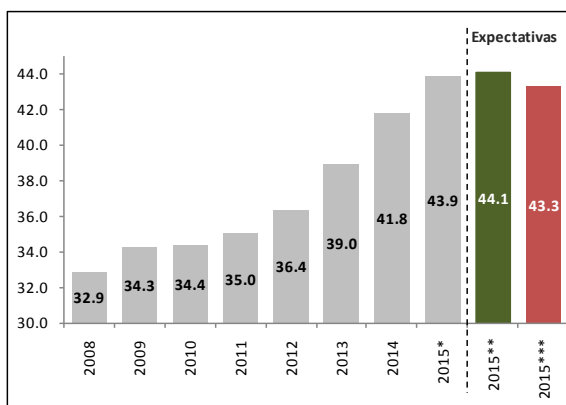
Fuentes: Cuenta Pública 2014, CGPE 2015, SHCP y LIF-2015.

19. Gasto Neto del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes)



Fuentes: Cuenta Pública 2014, CGPE 2015, SHCP y PEF-2015.

20. Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) (Porcentaje del PIB)



* Cifra preliminar al primer trimestre.

** Estimación más reciente con base en Pre-Criterios 2015.

*** Estimación proyectada para la aprobación del Paquete Económico 2015 con base en CGPE-2015.

Fuentes: Pre-Criterios 2015, CGPE 2015, SHCP y PEF-2015.

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

- En la Cuenta Pública 2014, la SHCP señala que al cierre del año, los ingresos presupuestarios ascendieron a 3,983 miles de millones de pesos (mmp), 4.4% más que lo aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) de 2014.
- La LIF-2015 proyecta ingresos presupuestarios por 4,022.1 mmp. Entre enero y marzo, estos sumaron 1086.0 mmp, 9.3% real más que en el mismo periodo de 2014 (ver Anexo 2).
 - Los ingresos del gobierno federal crecieron 14.4% real respecto a enero-marzo de 2014. Los ingresos tributarios crecieron 33.4% y los no tributarios cayeron 23%.
 - Dentro de los ingresos tributarios destacan aumentos de 32% en ISR y 315.5% en IEPS.
 - Los ingresos de organismos y empresas públicos cayeron 6.7% en términos reales respecto a enero-marzo de 2014.
- Al 31 de marzo, el Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMPED) acumuló un patrimonio contable de 40.5 millones de pesos.

GASTO NETO

- En la Cuenta Pública 2014, la SHCP informó que el gasto neto alcanzó los 4,566.9 mmp, 2.2% más que lo aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) de 2014.
- El PEF-2015 estima un gasto neto de 4,694.7 mmp. Entre enero y marzo, éste sumó 1,187.7 mmp, 11.9% real más que en el mismo periodo de 2014 (ver Anexos 3 y 4).
 - En términos reales, el gasto programable aumentó 13.7% respecto a enero-marzo del año anterior.
 - Dentro de los ramos administrativos destacan aumentos de 350% en Energía, 53% en Desarrollo Social y 50% en Turismo.

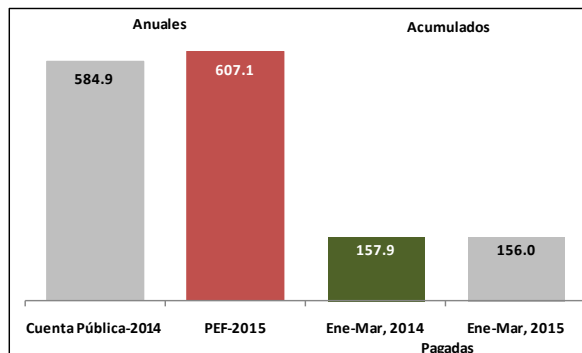
SHRFSP

- De acuerdo con la SHCP, al primer trimestre de 2015, el SHRFSP representó el 43.9% del PIB, esta proyección es mayor al 43.3% estimado en CGPE para el cierre de 2015. En los Pre-Criterios, la SHCP estima que al cierre de 2015, éste llegará a 44.1% del PIB.
- Los SHRFSP son la medida más amplia de la deuda del sector público e incluyen: deuda del sector público, obligaciones del Instituto de Protección del Ahorro Bancario, del programa de apoyo a deudores, de los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas, y el cambio en la situación patrimonial de los institutos de fomento.

SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS DE LAS ENTIDADES FEDERATIVAS

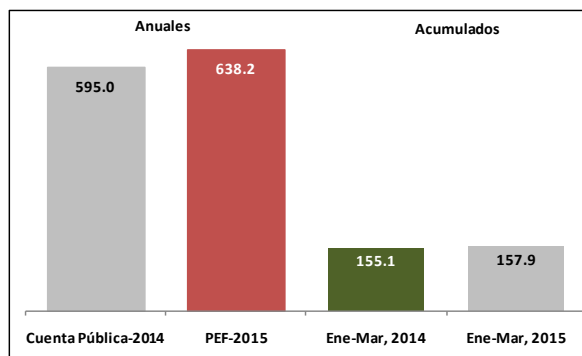
En esta sección se presenta el comportamiento de las Participaciones Federales (Ramo 28), las Aportaciones Federales (Ramo 33) y las obligaciones financieras de las entidades federativas con base en la información publicada por la SHCP.

21. Participaciones Federales (Ramo 28) (Miles de millones de pesos a precios corrientes)



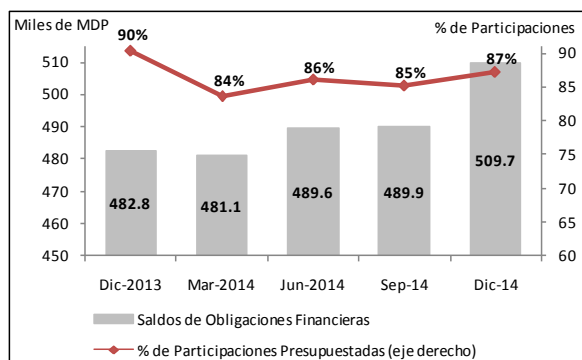
Fuentes: Pre-Criterios 2015, Cuenta Pública 2014, CGPE 2015, SHCP y PEF-2015.

22. Aportaciones Federales (Ramo 33) (Miles de millones de pesos a precios corrientes)



Fuentes: Pre-Criterios 2015, Cuenta Pública 2014, CGPE 2015, SHCP y PEF-2015.

23. Obligaciones Financieras de Entidades Federativas y Municipios (Miles de millones de pesos a precios corrientes)



*Incluye las obligaciones financieras de los gobiernos estatales y sus organismos, así como de los gobiernos municipales y sus organismos.

Fuente: SHCP.

PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- En la Cuenta Pública 2014, la SHCP informó que al cierre de 2014, las participaciones federales llegaron a 584.9 miles de millones de pesos (mmp), 1.3% más que lo aprobado en PEF-2014.
- El PEF-2015 estima participaciones federales por 607.1 MMP. Entre enero y marzo se pagaron participaciones por 156 mmp. Este monto representa:
 - 26.7% del total presupuestado en el PEF-2015.
 - 103.2% de lo programado para este periodo.
 - 4.1% menos en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2014.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 5.

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33)

- En la Cuenta Pública 2014, la SHCP reporta que al cierre del ejercicio, las aportaciones federales llegaron a 595 mmp, 0.4% más que lo aprobado en PEF-2014.
- El PEF-2015 estima aportaciones federales por 638.2 mmp. Entre enero-marzo se pagaron aportaciones por 157.9 mmp. Este monto representa:
 - 26.5% del total presupuestado en el PEF-2015.
 - 95% de lo programado para este periodo.
 - 1.2% menos en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2014.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A diciembre de 2014, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 509.7 mmp. Esta cifra es 26.9 mmp superior al saldo de diciembre de 2013.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 87%, cifra menor al 90% del cierre de 2013, pero es mayor al 85% presentado en septiembre.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son registrados ante la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

SECCIÓN IV. Panorama Económico Mundial 2015

En el marco de las reuniones de primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Mundial, este último presentó el Panorama Económico Mundial 2015 (WEO, por sus siglas en inglés). El documento lleva a cabo un análisis de las características que enmarcan el contexto económico reciente, para posteriormente evaluar las proyecciones de crecimiento para los diversos grupos de economías.

El pronóstico para 2015 sugiere que las economías avanzadas mejorarán su desempeño, mientras los mercados emergentes mantendrán su ritmo y los de bajo ingreso se desacelerarán, y en consecuencia, el crecimiento mundial mantendrá su ritmo respecto al año pasado, creciendo 3.5% durante 2015. Esto se explica por menores riesgos macroeconómicos y menores precios del petróleo; no obstante la acentuación de los riesgos geopolíticos y financieros asociados, principalmente a la divergencia de políticas monetarias entre economías desarrolladas (Estados Unidos, zona euro y Japón).

En cuanto a las economías avanzadas, se sugiere que en 2015 alcanzarán un crecimiento de 2.4%, cifra superior al 1.8% observado en 2014. Estas expectativas responden a un mayor dinamismo de la economía estadounidense (se espera alcance un crecimiento de 3.1% para 2015) y al estímulo que representa los menores precios de los energéticos y commodities para países importadores. Estos pronósticos no se han modificado respecto a los publicados en enero.

Por su parte, se espera que las economías de ingresos bajos presenten menor dinamismo que en 2014, este deterioro responde a menores perspectivas en algunas de las grandes economías emergentes como China, así como a los efectos sobre la actividad de exportadores de commodities.

Respecto a México, se proyectan crecimientos de 3.0% y 3.3% para 2015 y 2016, respectivamente, tasas ligeramente menores a las proyectadas en la actualización de enero de 2015 del WEO 2014 (3.2% y 3.5%, respectivamente). Estas cifras se basan en el mayor dinamismo de la demanda estadounidense, la lenta recuperación de la demanda interna y la política fiscal restrictiva implementada. Cabe señalar que estas expectativas son superiores a las esperadas para América Latina en este periodo.

Por otro lado, el WEO hace especial énfasis en la desaceleración del crecimiento del producto potencial mundial, lo que implicaría un menor ritmo de crecimiento económico en el largo plazo. El producto potencial depende de los factores de producción disponibles (capital y fuerza de trabajo), y de la productividad de los mismos. El FMI identificó que el crecimiento del producto potencial de las economías avanzadas y emergentes se ha reducido en los últimos años.

En cuanto a las economías avanzadas, esta disminución se hizo presente desde principios de la década del 2000, profundizándose con la crisis financiera. Esta desaceleración del producto potencial se explica por el envejecimiento de la población y la lenta recuperación de la inversión asociada a los efectos remanentes de la crisis, y por el desvanecimiento del boom de las tecnologías de la información. El análisis sugiere que el crecimiento podría recuperarse ligeramente respecto a los niveles actuales, pero en el mediano plazo no alcanzará los niveles previos a la crisis.

Por el lado de las economías emergentes, la desaceleración se presentó sólo después de la crisis, se espera que el fenómeno se agudice en el mediano plazo como consecuencia del envejecimiento de la población. El documento señala que la desaceleración se explica por la transición demográfica, la caída de la inversión y el cierre la brecha tecnológica entre estas economías y las avanzadas.

El FMI estima que a medida que se supere la crisis, el crecimiento del capital se recuperará, pero el envejecimiento y el débil aumento de la productividad continuarán limitando el potencial. Sugiere que es necesario implementar medidas para estimular la productividad, promover la inversión productiva y minimizar los efectos del envejecimiento de la población, como:

- Respalda actividades de investigación y desarrollo científico.
- Elevar la cobertura y la calidad educativa.
- Promover la infraestructura en comunicaciones y transportes.
- Fortalecer los derechos de propiedad.
- Estimular la participación laboral de mujeres y personas de edad avanzada.

SECCIÓN V. ANEXOS

Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

24. Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2008 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2013/T4	2014/T1	2014/T2	2014/T3	2014/T4	Variación %	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	Último trimestre	Annual
						$((E/D)-1)*100$	(Series Originales)
Aguascalientes	117.9	126.1	130.0	131.2	134.7	2.7	14.2
Baja California	102.3	101.2	101.7	103.2	105.9	2.6	3.5
Baja California Sur	113.0	111.8	108.8	107.4	105.3	-1.9	-6.8
Campeche	83.8	82.3	80.4	78.8	77.8	-1.3	-7.1
Coahuila	116.4	116.8	117.3	119.2	120.1	0.7	3.2
Colima	110.8	116.3	111.9	111.7	117.1	4.9	5.7
Chiapas	113.9	114.3	115.1	115.2	112.0	-2.7	-1.7
Chihuahua	109.9	110.5	111.9	112.9	111.8	-1.0	1.7
Distrito Federal	111.0	110.6	111.8	111.4	112.1	0.6	1.0
Durango	110.4	110.1	113.2	112.9	114.3	1.3	3.5
Guanajuato	120.8	119.9	121.9	125.8	129.7	3.1	7.4
Guerrero	109.1	112.3	115.9	113.8	114.3	0.5	4.8
Hidalgo	110.6	112.5	113.7	114.6	115.7	0.9	4.6
Jalisco	111.1	109.5	112.8	113.7	115.2	1.3	3.7
México	112.5	113.5	113.5	113.8	114.1	0.3	1.4
Michoacan	107.4	114.7	115.9	112.7	110.9	-1.5	3.3
Morelos	116.3	115.9	116.3	117.9	120.6	2.3	3.7
Nayarit	105.0	108.5	113.3	114.4	117.0	2.3	11.4
Nuevo León	114.5	114.8	117.5	119.2	120.7	1.3	5.4
Oaxaca	111.4	112.9	114.3	113.6	113.0	-0.5	1.5
Puebla	111.7	111.9	113.1	114.4	117.4	2.6	5.1
Querétaro	120.5	124.7	127.2	130.6	137.7	5.4	14.3
Quintana Roo	116.8	115.8	117.9	119.9	122.1	1.9	4.5
San Luis Potosí	113.9	115.2	115.6	117.2	118.9	1.4	4.4
Sinaloa	103.8	105.6	106.4	107.4	108.7	1.2	4.7
Sonora	123.1	123.2	121.4	121.2	121.6	0.3	-1.3
Tabasco	118.8	118.1	118.4	119.8	115.8	-3.4	-2.5
Tamaulipas	104.1	105.2	104.4	109.1	109.3	0.2	4.9
Tlaxcala	107.6	109.9	109.5	114.0	114.3	0.2	6.3
Veracruz	109.4	110.6	111.7	111.1	113.1	1.8	3.4
Yucatán	111.9	112.5	110.5	115.2	115.6	0.4	3.3
Zacatecas	125.7	126.8	130.3	133.2	136.7	2.7	8.8

T: trimestre.

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

25. Ingreso Presupuestario del Sector Público
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Marzo		
	2014	2015	Variación
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		Real (%)
Total	964.1	1,086.0	9.3
Gobierno Federal	729.8	860.5	14.4
Tributarios	483.9	665.3	33.4
Impuesto Sobre la Renta (ISR)	273.9	372.7	32.0
Impuesto al valor agregado (IVA)	169.6	173.9	-0.5
Impuesto Especial sobre Producción y servicios (IEPS)	22.5	96.2	315.5
IEPS gasolinas y diesel	-6.8	60.6	n.s.
IEPS distinto de gasolinas y diesel	29.3	35.6	18.1
Impuesto a la Importación	7.8	9.8	22.3
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	-	0.7	-
Otros impuestos ^{2/}	10.2	12.1	15.2
No tributarios	245.9	195.2	-23.0
Derechos	220.6	30.9	-86.4
Aprovechamientos	23.6	75.3	209.2
Transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo	-	87.5	-
Otros	1.6	1.5	-8.8
Organismos y empresas ^{3/}	234.3	225.4	-6.7
PEMEX	90.6	74.7	-20.0
CFE	75.9	76.3	-2.4
IMSS	57.0	62.8	7.0
ISSSTE	10.9	11.5	2.5
Otros	0.0	0.0	n.s.

^{1/} El IETU y el IDE se derogaron a partir de enero de 2014.

^{2/} Incluye los impuestos sobre tenencia o uso de vehículos, sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

^{3/} Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

n.s.: No significativo.

Fuente: SHCP

Anexo 3. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario

26. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Marzo		
	2014	2015	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	1,030.2	1,187.7	11.9
Programable ^{1/}	800.5	937.8	13.7
Corriente	607.2	700.3	11.9
Servicios personales	252.0	254.5	-2.0
Directos	137.5	142.7	0.7
Indirectos	114.6	111.8	-5.3
Otros gastos de operación	226.4	266.1	14.0
Materiales y suministros	44.5	48.3	5.3
Servicios generales	165.4	188.4	10.5
Otras erogaciones	16.5	29.4	73.0
Subsidios y transferencias	128.7	179.6	35.4
Capital	193.3	237.5	19.2
Inversión física	183.4	204.3	8.1
Directo	125.7	150.5	16.2
Indirecto	57.7	53.9	-9.5
Otros gastos de capital	9.9	33.2	225.7
Directo	10.2	27.6	163.2
Indirecto	-0.3	5.6	n.s.
No programable	229.7	249.9	5.6
Costo financiero	40.8	57.0	35.7
Participaciones	157.9	156.0	-4.1
Adefas y otros	31.1	36.9	15.1

^{1/} Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal (subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE).

Fuente: SHCP

Anexo 5. Evolución de las Participaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 28)

28. Participaciones Federales (Ramo 28)

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas ^{1/}	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Marzo			Enero-Marzo	
	2014	2015	2014 - 2015	2015	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		%	Miles de millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total	157,855.0	156,039.0	-4.1	151,222.0	103.2
Aguascalientes	1,727.2	1,736.5	-2.5	1,681.2	103.3
Baja California	4,327.0	4,298.3	-3.6	4,285.1	100.3
Baja California Sur	1,021.9	1,073.4	1.9	1,015.1	105.7
Campeche	1,781.3	1,846.7	0.6	1,825.8	101.1
Coahuila	3,753.1	3,638.3	-5.9	3,648.8	99.7
Colima	1,048.4	1,050.3	-2.8	1,080.3	97.2
Chiapas	6,308.6	6,174.8	-5.0	6,087.8	101.4
Chihuahua	4,633.0	4,545.8	-4.8	4,435.0	102.5
Distrito Federal	17,005.2	17,931.8	2.3	16,418.6	109.2
Durango	2,058.7	2,083.4	-1.8	2,002.1	104.1
Guanajuato	6,579.0	6,561.9	-3.2	6,242.8	105.1
Guerrero	3,839.6	3,813.9	-3.6	3,541.8	107.7
Hidalgo	3,176.3	3,100.9	-5.3	3,016.5	102.8
Jalisco	9,929.2	9,976.6	-2.5	9,645.1	103.4
México	20,884.9	20,362.5	-5.4	19,252.7	105.8
Michoacan	5,027.4	5,009.0	-3.3	4,897.3	102.3
Morelos	2,212.3	2,182.8	-4.3	2,148.2	101.6
Nayarit	1,563.2	1,582.6	-1.8	1,544.5	102.5
Nuevo León	7,018.1	7,110.5	-1.7	6,799.6	104.6
Oaxaca	4,415.0	4,146.7	-8.9	4,061.6	102.1
Puebla	7,093.2	6,619.5	-9.5	6,525.4	101.4
Querétaro	2,661.1	2,652.9	-3.3	2,539.4	104.5
Quintana Roo	2,008.5	1,999.6	-3.4	1,965.1	101.8
San Luis Potosí	3,261.1	3,018.3	-10.2	2,947.2	102.4
Sinaloa	3,962.3	3,858.7	-5.5	3,713.5	103.9
Sonora	4,478.4	4,498.1	-2.5	4,417.8	101.8
Tabasco	5,119.4	5,077.6	-3.8	5,030.1	100.9
Tamaulipas	4,951.3	4,921.2	-3.6	4,827.8	101.9
Tlaxcala	1,632.7	1,581.4	-6.0	1,564.2	101.1
Veracruz	9,543.1	8,826.3	-10.3	8,815.5	100.1
Yucatán	2,806.5	2,764.2	-4.4	2,576.3	107.3
Zacatecas	2,027.9	1,994.6	-4.6	1,976.0	100.9

^{1/} Se incluye en el total 694 miles de millones de pesos no distribuibles geográficamente.

Fuente: SHCP

Anexo 6. Evolución de las Aportaciones Federales por Entidad Federativa (Ramo 33)

29. Aportaciones Federales (Ramo 33)

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas ^{1/}	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Marzo			Enero-Marzo	
	2014	2015	2014 - 2015	2015	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		%	Miles de millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	$((B/A)-1)*100$	(C)	$(B/C)*100$
Total	155,081.9	157,892.5	-1.2	166,247.4	95.0
Aguascalientes	1,643.9	1,981.6	17.0	2,054.8	96.4
Baja California	4,153.4	3,901.6	-8.9	3,846.1	101.4
Baja California Sur	1,133.3	1,361.4	16.5	1,330.2	102.3
Campeche	1,610.8	1,646.6	-0.8	1,942.6	84.8
Coahuila	3,327.7	3,186.3	-7.1	3,844.2	82.9
Colima	1,144.0	1,159.6	-1.6	1,293.4	89.7
Chiapas	9,463.6	9,254.1	-5.1	9,600.2	96.4
Chihuahua	4,147.9	4,844.9	13.3	4,732.6	102.4
Distrito Federal ^{2/}	10,770.1	12,620.1	13.7	12,574.1	100.4
Durango	3,257.3	2,842.2	-15.3	3,246.1	87.6
Guanajuato	6,269.7	5,687.6	-12.0	6,700.0	84.9
Guerrero	7,971.0	7,557.6	-8.0	8,192.7	92.2
Hidalgo	4,166.0	5,278.3	22.9	5,250.6	100.5
Jalisco	7,728.1	7,009.9	-12.0	7,741.0	90.6
México	15,825.9	15,720.3	-3.6	15,489.1	101.5
Michoacan	5,862.4	6,684.0	10.6	6,767.1	98.8
Morelos	2,361.9	2,805.6	15.2	2,915.4	96.2
Nayarit	1,875.5	2,078.6	7.5	2,209.8	94.1
Nuevo León	4,716.8	4,057.2	-16.5	4,305.4	94.2
Oaxaca	9,226.0	9,566.0	0.6	8,752.7	109.3
Puebla	8,057.9	7,850.2	-5.5	8,398.9	93.5
Querétaro	2,220.5	2,408.8	5.3	2,118.9	113.7
Quintana Roo	1,852.8	2,152.2	12.7	2,097.4	102.6
San Luis Potosí	3,822.9	4,290.7	8.9	4,574.7	93.8
Sinaloa	4,084.4	3,192.1	-24.2	3,459.3	92.3
Sonora	3,553.3	3,433.8	-6.2	3,358.8	102.2
Tabasco	3,190.1	3,001.8	-8.7	3,049.0	98.5
Tamaulipas	4,179.7	4,790.4	11.2	5,086.0	94.2
Tlaxcala	1,786.9	1,913.0	3.9	1,827.7	104.7
Veracruz	10,226.5	10,416.6	-1.2	11,358.7	91.7
Yucatán	2,899.9	2,582.0	-13.6	2,764.2	93.4
Zacatecas	2,551.5	2,617.8	-0.5	2,908.3	90.0

^{1/} El total considera 2,457.3 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

^{2/} Se incluye el Ramo 25.

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

30. Obligaciones Financieras de Entidades Federativas y Municipios^{1/}

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Saldos Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones presupuestadas (%)
	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Absoluta	Porcentual	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes				%
	(A)	(B)	(B - A)	$((B/A)-1)*100$	Diciembre 2014 ^{2/}
Total	482,807	509,690	26,883	5.6	87.2
Aguascalientes	3,258	3,117	-141	-4.3	48.7
Baja California	13,456	15,944	2,488	18.5	97.7
Baja California Sur	2,484	2,380	-103	-4.2	61.1
Campeche	998	1,729	730	73.1	24.7
Coahuila	35,544	34,862	-682	-1.9	248.8
Colima	2,778	2,710	-68	-2.4	68.6
Chiapas	20,826	20,140	-686	-3.3	85.6
Chihuahua	41,768	41,894	126	0.3	242.0
Distrito Federal	62,963	66,882	3,919	6.2	105.0
Durango	4,953	5,838	885	17.9	75.5
Guanajuato	8,416	7,908	-508	-6.0	32.7
Guerrero	3,538	3,252	-286	-8.1	23.5
Hidalgo	4,043	4,523	480	11.9	39.2
Jalisco	26,945	26,387	-557	-2.1	70.9
México	39,622	39,507	-115	-0.3	52.5
Michoacan	15,532	17,330	1,798	11.6	93.8
Morelos	4,654	5,724	1,071	23.0	69.0
Nayarit	6,455	6,398	-57	-0.9	108.8
Nuevo León	51,912	61,180	9,268	17.9	228.0
Oaxaca	10,155	10,685	530	5.2	66.0
Puebla	8,808	8,776	-32	-0.4	34.5
Querétaro	1,767	1,679	-89	-5.0	16.8
Quintana Roo	17,763	21,174	3,411	19.2	277.5
San Luis Potosí	4,481	4,536	56	1.2	39.4
Sinaloa	7,752	7,521	-231	-3.0	51.0
Sonora	17,294	19,809	2,516	14.5	115.4
Tabasco	4,665	4,513	-153	-3.3	22.9
Tamaulipas	10,733	12,249	1,516	14.1	65.7
Tlaxcala	-	0	-	-	0.0
Veracruz	40,924	41,355	431	1.1	120.1
Yucatán	2,479	2,445	-34	-1.4	24.3
Zacatecas	5,842	7,243	1,401	24.0	94.6

^{1/} Incluye las Obligaciones financieras de los gobiernos estatales y sus organismos, así como de los gobiernos municipales y sus organismos.

^{2/} La cifra se obtiene considerando las participaciones presupuestadas.

Estas Cifras son registradas ante la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen: las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos Estatales y Municipales y sus organismos.

Fuente: SHCP.

SECCIÓN VI. REFERENCIAS

Banco de México

- Comunicado de Prensa de la reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 30 de abril de 2015. <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7B31C91D48-6F0E-E318-D6DC-771E5336E376%7D.pdf>
- Estado de cuenta de Banxico del mes de abril de 2015. <http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BBDE03677-B297-DF45-5030-AB7B9A9FCE71%7D.pdf>
- Tasas de Interés, Crédito, Tipo de Cambio y Sistema Financiero. <http://www.banxico.org.mx/estadisticas/index.html>

Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

- Estado Financiero, marzo de 2015. <http://www.fmped.org.mx/informes/Estados%20Financieros%20al%2031%20de%20marzo%202015.pdf>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía

- Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México. <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/inver.pdf>
- Indicador Global de Actividad Económica. <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/igaebol.pdf>
- Indicadores Oportunos de Ocupación y Empleo. <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/ocupbol.pdf>
- Índice de Confianza del Consumidor. <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/indcon.pdf>
- Índice Nacional de Precios al Consumidor. <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/inpc2a.pdf>
- Producto Interno Bruto. <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/pibbol.pdf>
- Sistema de Indicadores Cíclicos. <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/espanol/prensa/comunicados/sica.pdf>

Cámara de Senadores

- IBD-Dirección General de Finanzas, Análisis del Paquete Económico 2015. http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/docs/Analisis_paquete_economico_2015.pdf

Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2015. http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5368103&fecha=13/11/2014
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2015. http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5374053&fecha=03/12/2014

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Cuenta Pública 2014. <http://www.cuentapublica.hacienda.gob.mx/es/CP/2014>
- Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria. http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/info_relativa_2/precriterios_2015_vf.pdf
- Participaciones y Aportaciones a Entidades Federativas. http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Estadisticas_Oportunas_Finanzas_Publicas/Informacion_mensual/Paginas/coordinacion.aspx
- Indicadores de Deuda Subnacional y Afectación de Participaciones. http://www.hacienda.gob.mx/Estados/Deuda_Publica_EFM/2014/Paginas/4to-Trimestre.aspx
- Acuerdo por el que se da a conocer a los Gobiernos de las Entidades Federativas la Distribución y Calendarización para la Ministración durante el Ejercicio Fiscal 2015, de los Recursos Correspondientes a los Ramos Generales 28 Participaciones a Entidades Federativas y Municipios, y 33 Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios. http://www.hacienda.gob.mx/EGRESOS/PEF/comunicacion_pef_calendarios/paginas/2015.aspx
- Información de finanzas públicas y deuda pública, enero 2015. <http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/Paginas/InfoMensualFinanzasPublicas.aspx>
- Informe Semanal del Vocero, 27 de abril al 1 de mayo de 2015. http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_18_2015.pdf
- Criterios Generales de Política Económica 2015. http://www.apartados.hacienda.gob.mx/presupuesto/temas/ppef/2015/paquete/criterios_generales_pe_2015.pdf

Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

27. Gasto Programable Pagado del Sector Público.

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Marzo		
	2014	2015	Variación
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		Real (%)
Total^{1/}	800.5	937.8	13.7
Gobierno Federal ^{2/}	551.9	668.1	17.5
Entes autónomos	15.0	20.7	33.5
Administración Pública Centralizada	536.9	647.4	17.0
Ramos administrativos	217.6	290.5	29.5
Presidencia de la República	0.7	1.1	53.8
Gobernación ^{3/}	9.6	17.3	74.5
Relaciones Exteriores	1.3	1.7	27.3
Hacienda y Crédito Público	8.3	11.8	38.8
Defensa Nacional	12.2	15.1	20.0
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	15.5	14.8	-7.4
Comunicaciones y Transportes	20.3	27.8	32.5
Economía	4.5	5.4	15.3
Educación Pública	60.7	76.3	22.1
Salud	26.4	33.0	21.2
Marina	6.1	6.6	5.0
Trabajo y Previsión Social	1.0	1.0	3.2
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano ^{4/}	4.1	4.6	10.0
Medio Ambiente y Recursos Naturales	8.0	8.2	-0.1
Procuraduría General de la República	2.6	3.0	10.3
Energía	3.4	15.7	349.6
Desarrollo Social	23.0	36.2	52.5
Turismo	1.0	1.6	49.5
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública ^{5/}	0.2	0.3	23.9
Tribunales Agrarios	0.2	0.2	0.0
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.0	0.0	2.8
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	8.4	8.7	0.5
Comisión Reguladora de Energía	0.0	0.1	75.9
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.0	0.0	52.2
Ramos generales	319.3	356.9	8.5
Entidades bajo control presupuestario directo	376.2	411.2	6.1
Pemex	152.1	160.3	2.3
Resto de entidades	224.1	250.9	8.6
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	127.6	141.5	7.6

^{1/} Con el fin de no doble contabilizar el ingreso y el gasto público se excluyen las operaciones compensadas que son aquellas transacciones que representan un ingreso para las entidades bajo control presupuestario directo y un gasto para el Gobierno Federal

^{2/} El gasto programable del Gobierno Federal corresponde a las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y los acuerdos de ministración de fondos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación. Por lo tanto, puede diferir del gasto ejercido, el cual se mide sobre las

^{3/} A partir de 2013 y conforme a la modificaciones a la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, la Secretaría de Gobernación absorbe las funciones, los recursos humanos, financieros y materiales del Ramo 36 Seguridad Pública, por lo que para fines de comparación de 2001 a 2012 también se incluyen los recursos ejercidos por el Ramo 36 Seguridad Pública (DOF 02-01-2013).

^{4/} En la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, se dispuso la transformación de la Secretaría de la Reforma Agraria en la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (DOF 02-01-2013).

^{5/} De acuerdo a las modificaciones a la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, la Secretaría de la Función Pública desaparece y transfiere sus atribuciones al órgano constitucional autónomo anticorrupción (DOF 02-01-2013), que se propone crear. n.s.: No significativo.

Fuente: SHCP

INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

COMITÉ DIRECTIVO

Sen. Fernando Herrera Ávila
Presidente

Sen. Roberto Albores Gleason
Secretario

Sen. Daniel Ávila Ruiz
Secretario

Sen. Benjamín Robles Montoya
Secretario

Lic. Marco Antonio Gama Basarte
Secretario Técnico

JUNTA EJECUTIVA

Lic. Manuel Pérez Cárdenas
Coordinación Ejecutiva de Investigación

Mtro. Noel Pérez Benítez
Dirección General de Finanzas

Mtro. Alejandro Encinas Nájera
Dirección General de Investigación Estratégica

Dra. María de los Ángeles Mascott Sánchez
Dirección General de Investigación Estratégica

Mtro. Juan Carlos Amador Hernández
Dirección General de Difusión y Publicaciones

Elaborado por la Dirección General de Finanzas

Mtro. Noel Pérez Benítez

Mtro. Mario Iván Domínguez Rivas

Lic. Luis Eduardo Ramírez Carbajal

DR© INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ, SENADO DE LA REPÚBLICA
Donceles 14, Colonia Centro, Delegación Cuauhtémoc, 06020 México, D. F.
Teléfono (55) 5722-4800 extensión 2097.
Distribución gratuita. Impreso en México.

