



LXII LEGISLATURA
CÁMARA DE DIPUTADOS

CEFP

Centro de Estudios de las Finanzas Públicas

cefp / 003 / 2015

10 de marzo de 2015

Análisis de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2014

Índice

Presentación.....	2
1. Situación Económica	6
1.1 Actividad Económica.....	6
1.2 Perspectivas de la Actividad Económica.....	8
1.3 Mercado Laboral.....	9
1.4 Sistema Financiero.....	11
1.4.1 Tasa de Interés	11
1.4.2 Mercado Cambiario	12
1.4.3 Riesgo país.....	13
1.5 Inflación	13
1.6 Precios Internacionales del Petróleo	15
1.7 Condiciones Económicas de los Estados Unidos	17
1.7.1 Producción Industrial.....	18
1.7.2 Mercado Laboral	19
2. Balance Presupuestario.....	21
3. Ingresos Presupuestarios	21
3.1. Ingresos Petroleros	22
3.2. Ingresos No Petroleros	24
3.3. Ingresos Tributarios	24
3.4. Ingresos no Tributarios	25
3.5. Ingresos de Organismos y Empresas	26
3.6. Ingresos Excedentes	29
4. Gasto Neto Presupuestario	31
4.1 Gasto Programable por Clasificación Administrativa	31
4.1.1 Poderes y Entes Autónomos	32
4.1.2 Ramos Administrativos.....	33
4.1.3 Ramos Generales.....	35
4.1.4 Entidades de Control Directo	36
4.2 Gasto Programable por Clasificación Funcional	36
4.3 Gasto Programable por Clasificación Económica	38
4.4 Gasto No Programable.....	40
5. Deuda Pública.....	41
5.1 Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	43
5.2 Costo Financiero de la Deuda Pública.....	44
Fuentes de Información	46

Presentación

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, la Ley General de Deuda Pública, así como en la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) remitió al H. Congreso de la Unión los “Informes Sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública” al cuarto trimestre de 2014.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), con la finalidad de proporcionar en forma objetiva, imparcial y oportuna, apoyo técnico en materia de finanzas públicas al Congreso de la Unión, presenta un análisis sobre los informes reportados por la SHCP, en el cual se destaca la evolución de diversas variables macroeconómicas, como el Producto Interno Bruto (PIB) y el empleo; así como los resultados del balance público, los ingresos presupuestarios, el ejercicio del gasto presupuestario y el manejo de la deuda pública.

La SHCP, en su informe al cuarto trimestre de 2014, señaló que la actividad económica nacional mostró más dinamismo, considerando que durante el periodo octubre-noviembre de ese año, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) tuvo un crecimiento anual de 2.36 por ciento, dato superior al 0.98 por ciento registrado en el mismo periodo de 2013. Adicionalmente, reflejo de una mayor demanda, los ingresos de las empresas comerciales repuntaron en el bimestre octubre-noviembre de 2014; toda vez que las empresas al mayoreo tuvieron un incremento anual de 0.32 por ciento (-3.40% un año atrás) y las de al menudeo aumentaron 3.27 por ciento (0.05% previamente).

En el mercado laboral, la SHCP destacó que al 31 de diciembre de 2014, el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 17 millones 239 mil 587 personas, cifra que representa un crecimiento anual de 4.32 por ciento; es decir, 714 mil 526 nuevas plazas. Tratándose de la tasa de desocupación nacional, ésta se ubicó, en promedio, en 4.4 por ciento con relación a la PEA (disminuyó respecto a la tasa observada en el mismo trimestre de 2013, 4.6%).

Ante el contexto internacional adverso, que derivó en la depreciación del peso frente al dólar, la autoridad hacendaria informó que la Comisión de Cambios del Banco de México (Banxico) puso en marcha la aplicación del mecanismo de subasta de divisas para hacer frente a la volatilidad en la paridad cambiaria, y señaló que

dicho mecanismo sólo se ha activado en una ocasión, el jueves 11 de diciembre de 2014 al subastarse 200 millones de dólares a un tipo de cambio ponderado de 14.75 pesos por dólar.

Con relación al aumento de precios, la SHCP informó que en diciembre de 2014 la inflación general anual fue de 4.08 por ciento, cifra inferior en 0.14 puntos porcentuales (pp) a la observada en septiembre (4.22%); situación que se asocia, principalmente, al aumento en el costo de los productos pecuarios, los energéticos y otros servicios que aportaron 0.780, 0.634 y 0.629 pp, en ese orden.

En lo referente a los precios internacionales del petróleo, la SHCP destacó que al cierre del año observaron un descenso importante derivado del incremento en la oferta global de crudo y la debilidad de la demanda a nivel mundial. Por el lado de la oferta, sobresalió la mayor producción de Estados Unidos y Rusia, además de los incrementos en la producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP); mientras que, por el lado de la demanda, resaltó la reducción en el consumo por parte de China y Europa como resultado de un menor crecimiento económico.

En el contexto internacional, la SHCP destacó que la producción industrial de los Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2014 fue uno de los factores de expansión de la economía, pues tuvo un incremento de 5.6 por ciento, mejorando su dinamismo respecto al periodo previo (4.1%). Además, la tasa de desempleo estadounidense bajó a 5.6 por ciento al cierre del año; es decir, dos décimas por debajo de la registrada en el mes previo. Con ello, se generaron 252 mil empleos en diciembre, con lo que se consolida la mejoría en el mercado laboral.

Del lado de las finanzas públicas, la SHCP reportó que, al cierre de 2014, el Sector Público registró un saldo deficitario por 544 mil 991.4 millones de pesos (mdp), inferior en 75 mil 423.8 mdp a lo previsto para el periodo. Si no se considera la inversión de PEMEX, el saldo deficitario fue por 188 mil 302.1 mdp, lo que representó -1.1 por ciento del PIB, en tanto que en los Criterios Generales de Política Económica de 2014 se esperaba alcanzara el -1.5 por ciento.

Los ingresos de sector público presupuestario, al cierre del 2014, ascendieron a 3 billones 983 mil 411.6 mdp, de los cuales 69.5 por ciento fueron ingresos no petroleros y 30.5 por ciento petroleros. De esta forma, los ingresos obtenidos fueron superiores en 166 mil 663.8 mdp a la cifra estimada en la Ley de Ingresos de la Federación de 2014 (3 billones 816 mil 747.8 mdp).

En su comparativo anual, los ingresos presupuestarios de enero a diciembre de 2014 aumentaron en 0.8 por ciento real, derivado de un incremento de 4.9 por ciento real en los ingresos no petroleros que más que compensó la caída de 7.5 por ciento real de los petroleros.

En 2014, los ingresos del sector público presupuestario representaron 23.4 por ciento del PIB, cifra menor en 20 puntos base a la registrada en 2013, cuando constituyeron el 23.6 por ciento. Los ingresos petroleros representaron 7.1 por ciento del producto, en tanto que los no petroleros el 16.2 por ciento.

El gasto neto del sector público presupuestario, al cierre del 2014, fue por 4 billones 530 mil 628.7 mdp, monto superior en 2.5 por ciento a lo programado (previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2014) y se compuso por 79 por ciento de gasto programable y 21 por ciento de gasto no programable.

El gasto programable tuvo un avance financiero de 102.5 por ciento respecto a lo programado y un crecimiento real de 3.8 por ciento frente a lo pagado en 2013. Al interior del gasto programable, sobresale el desempeño de los Ramos Administrativos, cuyo gasto fue superior en 3.5 por ciento a lo calendarizado debido, principalmente, a las erogaciones en el Ramo 18 “Energía” que superaron en 57 mil 391.7 mdp (1,842.2%) a su presupuesto original.

De acuerdo a la SHCP, el avance financiero del Ramo 18 “Energía” se explicó por las aportaciones y apoyos a entidades del sector, a los recursos destinados al Fondo Sectorial-Hidrocarburos, al Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y para la Investigación y Desarrollo Tecnológico en Materia Petrolera.

Dentro de los Ramos Administrativos, también cabe señalar el rezago en el gasto de tres Ramos: 17 “Procuraduría General de la República” (-13.5%), 9 “Comunicaciones y Transportes” (-12.9%) y 12 “Salud” (-12.2%).

En cuanto al gasto no programable, éste presentó un rezago de 2.4 por ciento respecto a lo calendarizado para 2014, lo cual estuvo determinado por el menor gasto destinado al costo financiero (9% por debajo de lo programado).

Por último, el gasto corriente estructural fue superior en 65 mil 459.2 mdp respecto a lo programado. Este desempeño estuvo asociado al mayor gasto de operación (excluyendo los combustibles para la generación de

electricidad) y a las mayores aportaciones a los Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios. De acuerdo a la SHCP, el concepto de gasto corriente estructural fue establecido con el fin de fortalecer el control del gasto público, pues elimina las erogaciones asociadas a pasivos contraídos en años anteriores, gastos vinculados directamente a ingresos del año actual, así como la formación de activos financieros y no financieros del Gobierno Federal.

En materia, de deuda la SHCP puntualizó en su informe al cuarto trimestre de 2014 que la contratación de deuda durante el año, estuvo orientada a cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos, plazos largos y con un bajo nivel de riesgo. Esto con el fin de promover el buen funcionamiento de los mercados locales, fortalecer la liquidez de los instrumentos del Gobierno Federal, desarrollar el mercado local en un ambiente de bajas tasas de interés; así como mejorar los términos y condiciones de la deuda externa y fomentar la liquidez de los bonos de referencia del Gobierno, buscando ampliar y diversificar la base de inversionistas nacionales e internacionales.

De esa forma, al cuarto trimestre de 2014, el saldo de la Deuda Neta del Gobierno Federal ascendió a 5 billones 462 mil 593.2 mdp, lo que representa 30.1 por ciento del PIB. De esta cifra, 79.2 por ciento, equivalente a 4 billones 324 mil 120.6 mdp (23.8% del PIB), correspondió al saldo de la deuda interna y 20.8 por ciento al saldo de la deuda externa (registró un monto de 77 mil 352.4 millones de dólares, 6.3% del PIB).

Con relación a la Deuda Neta del Sector Público Federal, ésta concluyó el cuarto trimestre de 2014 en 6 billones 948 mil 276.7 mdp, cifra equivalente al 38.3 por ciento del PIB, de los cuales 26.5 por ciento fue del componente interno y el restante 11.8 por ciento del externo.

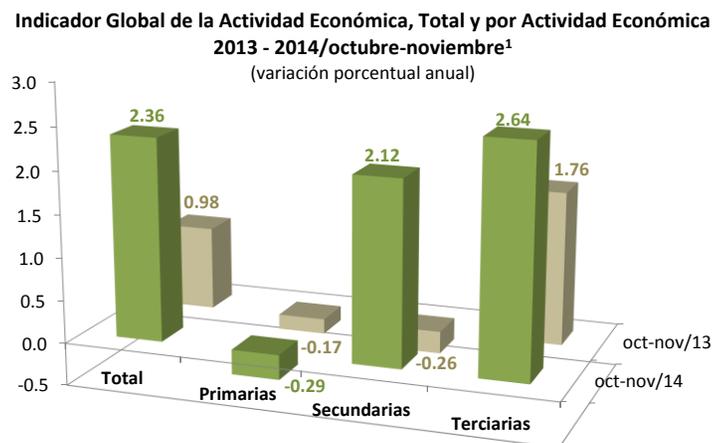
El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), al cierre del 2014, se ubicó en 7 billones 446 mil 929 mdp, lo que representó 41.0 por ciento del PIB (29.7 puntos porcentuales corresponden a obligaciones internas y 11.3 puntos porcentuales a los compromisos con el exterior).

Ahora bien, para la exposición del análisis de los informes de la SHCP, este documento se divide en cinco capítulos: el primero versa sobre el panorama macroeconómico; el segundo presenta un análisis del balance presupuestario; el tercero hace una revisión de los ingresos; el cuarto aborda el tema del gasto neto presupuestario; y, por último, el quinto realiza un diagnóstico de la deuda pública.

1. Situación Económica

1.1 Actividad Económica

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en su cuarto informe precisó que la actividad económica nacional mostró más dinamismo derivado de los indicadores observados al cuarto trimestre de 2014; por el lado de la oferta agregada la autoridad destaca que durante el periodo octubre-noviembre de 2014, el **Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)** tuvo un crecimiento anual de 2.36 por ciento, dato mayor que el 0.98 por ciento registrado en el mismo periodo de 2013; en tanto que en términos desestacionalizados, en el bimestre octubre-noviembre de 2014, se elevó 1.01 por ciento cuando un bimestre atrás lo había hecho en 0.02 por ciento.

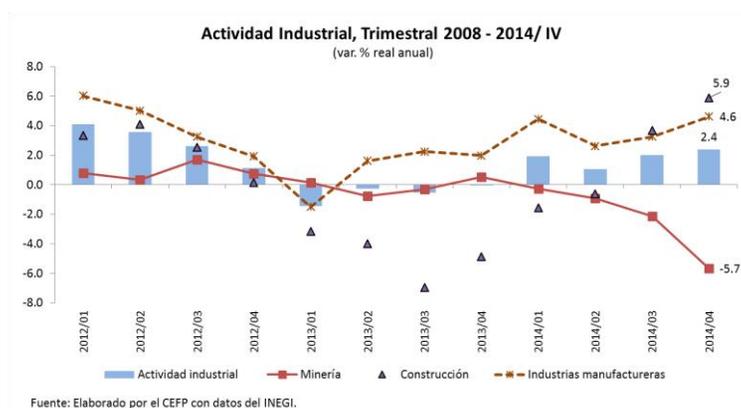


1/ Serie original, cifras revisadas a partir de octubre de 2014, preliminares a partir de noviembre.
Base 2008 = 100.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI.

Al interior del IGAE, la evolución de la **actividad económica** tuvo resultados diferenciados en sus componentes que la integran. Así, en el lapso octubre-noviembre de 2013 las actividades primarias se mantuvieron en terreno negativo al pasar de una caída de 0.17 por ciento a una reducción de 0.29 por ciento en el mismo periodo de 2014. Por su parte, las secundarias y terciarias repuntaron al ir de una baja de 0.26 por ciento y una alza de 1.76 por ciento, respectivamente a un incremento de 2.12 y 2.64 por ciento, en ese orden.

Con datos al cuarto trimestre del año, el desempeño de la **producción industrial** fue favorable, pues aumentó 2.4 por ciento anual respecto al mismo trimestre de 2013, reforzando con ello el avance mostrado en el tercer trimestre (2.0%). Al interior destacan las siguientes industrias:

La **construcción** creció 5.9 por ciento anual, su segundo periodo positivo después de seis trimestres en cifras negativas; las **manufacturas** se expandieron 4.6 por ciento como resultado de la mayor demanda estadounidense hacia productos mexicanos manufacturados, en particular los correspondientes a la industria automotriz; la **minería** cayó 5.7 por ciento, afectada por la disminución de 23.5 por ciento que presentaron los servicios relacionados con esta actividad y, en menor magnitud, por el descenso en la extracción de petróleo y gas (-4.7%).



En lo referente a los indicadores de demanda agregada, la SHCP destacó la evolución de los siguientes indicadores:

- Con relación al consumo los **ingresos de las empresas comerciales** repuntaron en el bimestre octubre-noviembre de 2014; las empresas al mayoreo tuvieron un incremento anual de 0.32 por ciento (-3.40% un año atrás), en las de al menudeo aumentaron 3.27 por ciento (0.05% previamente). Con cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos registraron un comportamiento heterogéneo: los de al mayoreo tuvieron un incremento de 0.61 por ciento en el bimestre octubre-noviembre de 2014 con respecto al bimestre anterior (0.22% agosto-septiembre); y los de al menudeo tuvieron una baja de 0.06 por ciento (0.62% bimestre anterior).
- Con datos al cuarto trimestre de 2014, el valor de las **ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD)** con más de un año de

operación (sin incluir nuevas tiendas, siendo comparables contra periodos anteriores) se incrementó a un ritmo anual de 2.03 por ciento en promedio; considerando que la inflación anual promedio fue de 4.18 por ciento en este periodo, la tasa de crecimiento real anual de las ventas cayó 2.06 por ciento. No obstante, lo anterior representa una mejora respecto a la contracción de 3.20 por ciento que se tuvo en el mismo trimestre de 2013.

- Otro componente de la demanda agregada es la **inversión fija bruta**, la cual tuvo un crecimiento anual de 6.79 por ciento en octubre de 2014, cifra que contrasta con la caída que registró en el mismo mes de 2013 (-5.30%). Con cifras actualizadas a noviembre, la inversión continuó aumentando al tener un incremento anual de 4.75 por ciento (-4.35% un año atrás). Por lo que en el periodo octubre-noviembre de 2014, la inversión presentó un avance anual de 5.76 por ciento (-4.85% un año atrás) y un incremento bimestral de 1.88 por ciento (0.37% en agosto-septiembre de 2014).

1.2 Perspectivas de la Actividad Económica

Bajo este contexto económico actual las **previsiones económicas** y el balance de riesgos que se han elaborado por distintos agentes para la economía mexicana, son:

- La SHCP pronostica un intervalo del crecimiento del PIB para 2015 de entre 3.2 y 4.2 por ciento, los analistas del sector privado proyectan un alza de 3.29 por ciento y el Banco de México (Banxico) espera un aumento de entre 3.0 y 4.0 por ciento.
- El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su documento Perspectivas de la Economía Mundial: Contracorrientes de enero de 2015, estimó para México un aumento de la actividad económica de 3.2 por ciento para 2015 y de 3.5 por ciento para 2016, lo que implicó una reducción de 0.3 puntos porcentuales (pp), para ambos años, respecto a su pronóstico anterior.

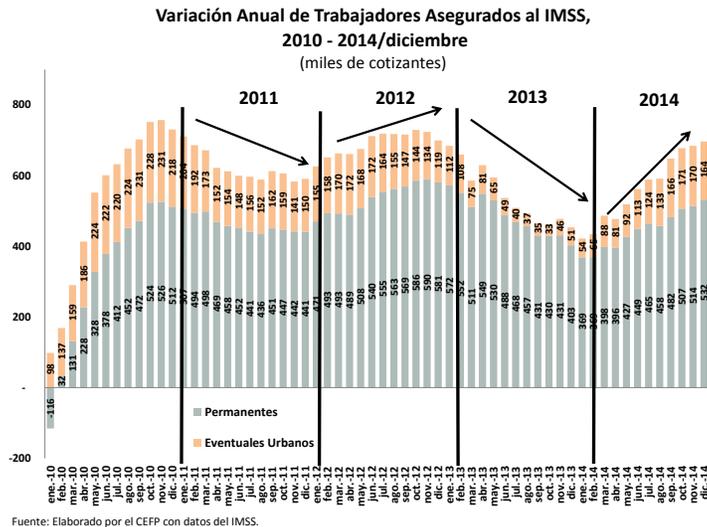
Por su parte, el Banco de México precisó que entre los factores principales que podría **incidir a la baja** la actividad económica nacional destacan: i) un crecimiento de la economía mundial menor al previsto, particularmente de Estados Unidos; ii) una disminución adicional en el precio internacional del petróleo o en la plataforma de producción; iii) una intensificación de la incertidumbre en los mercados financieros internacionales; y iv) por los acontecimientos sociales recientes.

Mientras que los que podrían **impulsar al alza** la actividad productiva son: i) un mayor crecimiento económico de Estados Unidos a lo esperado, lo que podría dinamizar las exportaciones nacionales; y ii) una inversión mayor a la esperada originada de los avances acelerados en la implementación de las primeras etapas de las reformas estructurales.

Por su parte, el sector privado precisó que las principales causas que podrían limitar el ritmo de la actividad económica durante los próximos meses, por orden de importancia, son: i) los problemas de inseguridad pública; ii) la debilidad en el mercado interno; iii) el precio de exportación del petróleo; iv) la debilidad del mercado externo y de la economía mundial; y v) la inestabilidad financiera internacional.

1.3 Mercado Laboral

Al 31 de diciembre de 2014, el **número trabajadores afiliados al IMSS** se ubicó en 17 millones 239 mil 587 personas, cifra que representa un crecimiento anual de 4.32 por ciento; es decir, 714 mil 526 nuevas plazas.



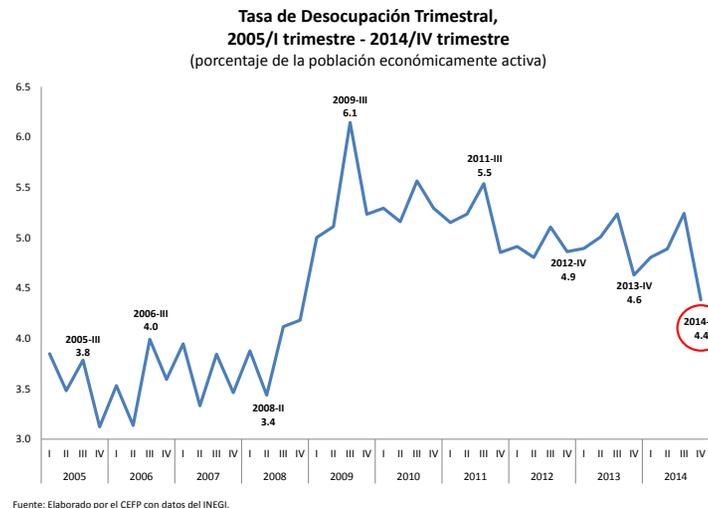
Excluyendo a los trabajadores eventuales del campo,¹ al 31 de diciembre de 2014, los **Trabajadores Permanentes Eventuales Urbanos (TPEU) fueron 17 millones 052 mil 027** cotizantes; es decir, 696 mil 476

¹ A partir de 2013, el IMSS ha incluido a los trabajadores eventuales del campo en su reporte de generación de empleo. No obstante, al igual que en la práctica internacional, donde los reportes de empleo no incluyen los empleos agrícolas, en el presente análisis

nuevas plazas equivalente a un crecimiento de 4.26 por ciento; de los cuales 532 mil 297 (76.4%) corresponden a trabajadores permanentes y 164 mil 179 (23.6%) eventuales urbanos. En diciembre de 2013, se generaron 453 mil 719 plazas, esto es 2.85 por ciento más respecto al año previo, integrados por 88.8% de plazas permanentes y 11.2% de eventuales urbanos.

Las tres industrias que impulsaron las 696 mil 476 nuevas plazas al cierre de 2014, son: la industria de la transformación; servicios para empresas y hogar; y, construcción, al representar 30.4; 21.3 y 19.5 por ciento, en ese orden.

Considerando la información reciente del INEGI, se tiene que de octubre a diciembre de 2014, la Población Económicamente Activa (PEA) del país se ubicó en 52.1 millones de personas², en tanto **la tasa de desocupación nacional se ubicó en promedio en 4.4 por ciento** con relación a la PEA, disminuyendo respecto al nivel de la tasa observada en el mismo trimestre de 2013 (4.6%).

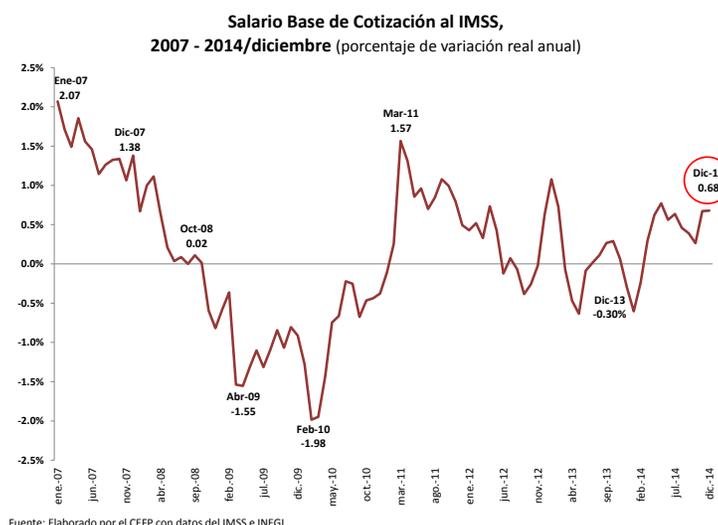


En el trimestre de estudio, la tasa de crecimiento anual nominal del **salario base de cotización al IMSS** se ubicó en promedio en 4.74 por ciento, mientras que en términos reales fue de 0.54 por ciento. A diciembre

también se excluyen; los empleos del campo responden más a una dinámica cíclica, por lo que es más informativo para la coyuntura económica monitorear el empleo urbano.

² Derivado de la reforma constitucional que elevó la edad legal mínima para trabajar de los 14 a los 15 años, el INEGI publica los resultados trimestrales para el universo de las personas de 15 años de edad en adelante.

de 2014 el crecimiento anual real del salario se situó en 0.68 por ciento, contrastando con la caída observada un año atrás de -0.30 por ciento.



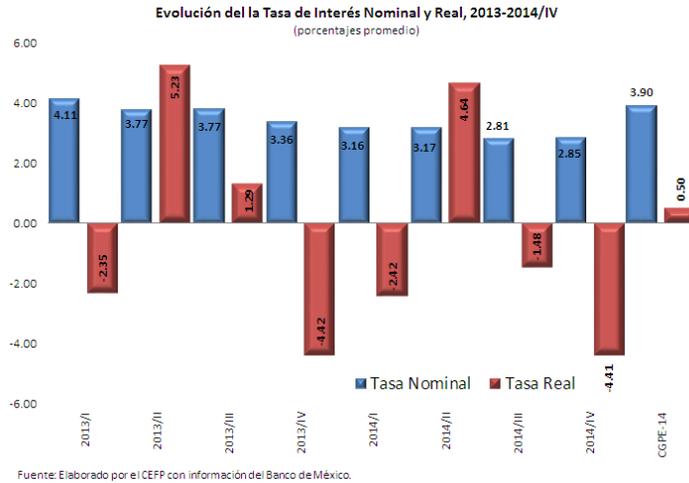
1.4 Sistema Financiero

La SHCP destaca el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales observada en el cuarto trimestre del año asociado a factores como: incertidumbre del crecimiento de la economía global, caída en los precios del petróleo, además de datos macroeconómicos por debajo de lo esperado en la zona euro, China y Estados Unidos, situación que mantuvo a la expectativa a las principales economías del mundo.

1.4.1 Tasa de Interés

En el periodo analizado, Banxico realizó dos reuniones en las que mantuvo su política monetaria. Así, las tasas asociadas a bonos gubernamentales tuvieron un comportamiento mixto, donde la tasa primaria de Cetes a 28 días cerró el cuarto trimestre de 2014 en 2.85 por ciento.

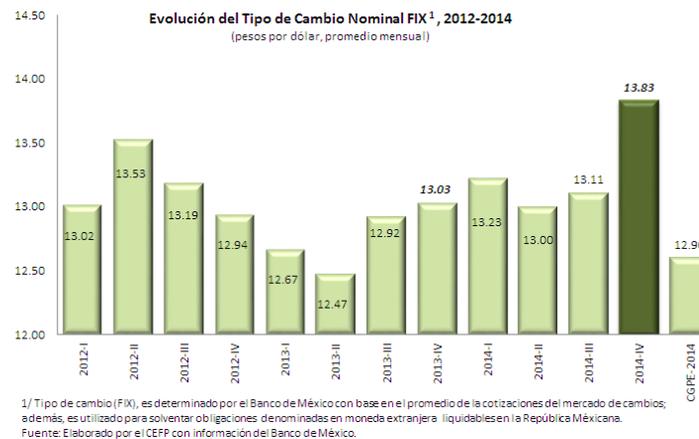
Por su parte, la tasa de interés real de Cetes a 28 días registró un balance negativo; esto, luego de que en el tercer trimestre registrara una tasa de -4.41 por ciento, cifra inferior al rendimiento promedio de -1.48 alcanzado en el tercer trimestre.



1.4.2 Mercado Cambiario

Durante el cuarto trimestre de 2014, el tipo de cambio continuó depreciándose frente al dólar, esto debido a la fortaleza de la divisa estadounidense, el incremento en la aversión al riesgo en los mercados financieros y la caída en los precios de los energéticos.

En este contexto, de acuerdo con información del Banco de México, el tipo de cambio promedió 13.83 pesos por dólar (ppd) en el cuarto trimestre de 2014, 72 centavos más que el trimestre anterior (13.11 ppd).



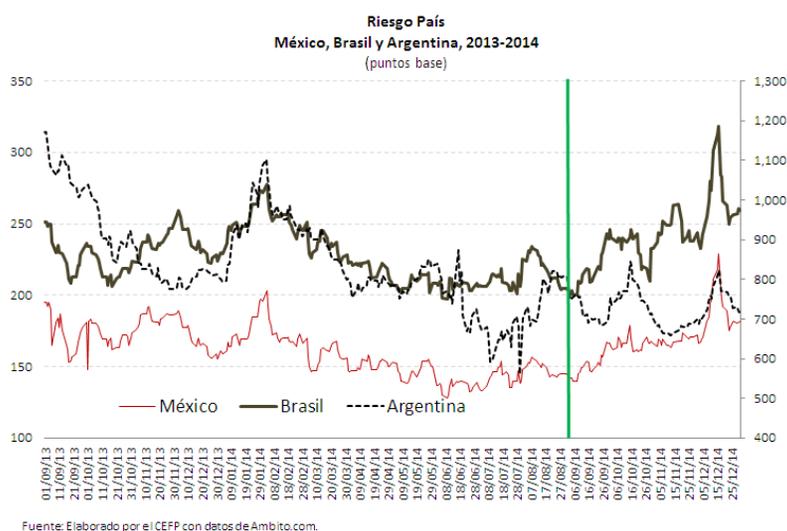
Debido al contexto internacional adverso presente en el periodo, el 8 de diciembre de 2014, la Comisión de Cambios del Banxico anunció la aplicación del **mecanismo de subasta de divisas**, el cual consistió en que a partir del 9 de diciembre, y hasta nuevo aviso, el Banco de México ofrecerá diariamente 200 millones de dólares mediante subastas a un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinado el día

hábil inmediato anterior conforme a las disposiciones del Banco de México. La subasta resultará en asignaciones únicamente cuando el tipo de cambio presente una depreciación, entre sesiones, cuando menos de 1.5 por ciento.

Al respecto, la SHCP señala que el jueves 11 de diciembre de 2014 se subastaron 200 millones de dólares a un tipo de cambio ponderado de 14.75 pesos por dólar, por lo que a la fecha sólo se ha activado en una ocasión el mecanismo de subastas.

1.4.3 Riesgo país

La autoridad hacendaria destacó en su informe que en el lapso de octubre a diciembre el riesgo país en economías emergentes observó un incremento, derivado principalmente por la incertidumbre en la recuperación de la economía global así como de la caída en los precios del petróleo. Al 31 de diciembre de 2014, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 387 puntos base (pb), 57 pb por arriba del nivel observado el 30 de septiembre de 2014 (330 pb).

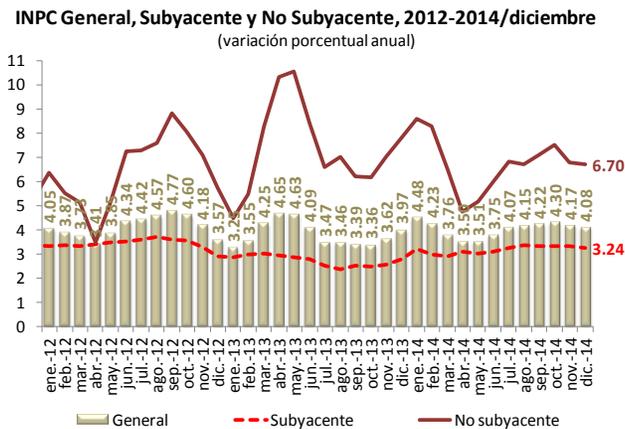


1.5 Inflación

En diciembre de 2014, la inflación general anual fue de 4.08 por ciento, cifra inferior en 0.14 puntos porcentuales a la observada en septiembre (4.22%). situándose por arriba del límite superior del intervalo de

variabilidad (2.0-4.0%) establecido por el Banco de México. La evolución de la inflación se explicó, principalmente, por el aumento en el costo de los pecuarios, los energéticos y otros servicios que aportaron 0.780, 0.634 y 0.629 pp, en ese orden.

La inflación anual de la parte **subyacente** (indicador que mide la tendencia de la inflación en el mediano plazo y refleja los resultados de la política monetaria) del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), fue de 3.24 por ciento en diciembre de 2014, cifra inferior a la registrada en septiembre (3.34%). En tanto que el cambio anual de la parte no subyacente fue de 6.70 por ciento, cuando en el noveno mes había sido de 7.11 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del INEGI y Banxico.

De acuerdo con la incidencia de los componentes del INPC, 3 del 4.08 por ciento de la inflación general anual al cierre de 2014, 2.46 pp (60.29%) provinieron de la parte subyacente y 1.62 pp (39.71%) de la no subyacente.

Derivado de los cambios tributarios que entraron en vigor al inicio de 2014, la variación en el costo de los refrescos envasados, el de las papas fritas y similares; el de los dulces, cajetas y miel; y el de los cereales en hojuelas pasaron de 3.49, 3.26, 3.58 y -1.27%, respectivamente, en diciembre de 2013 a 15.35, 9.16, 6.96 y 8.88%, en ese orden, en el mismo mes de 2014.

³ La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales de cada componente del INPC a la inflación general.

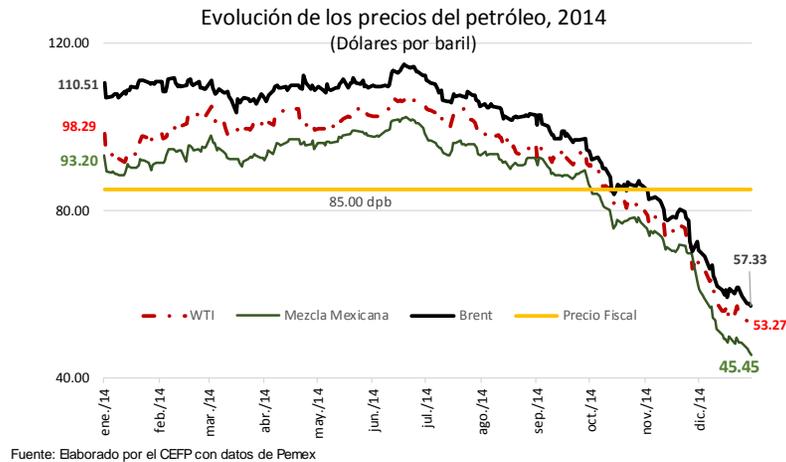
1.6 Precios Internacionales del Petróleo

Durante 2014, los precios internacionales del petróleo registraron un descenso importante derivado del incremento en la oferta global de crudo y la debilidad de la demanda a nivel mundial. Por el lado de la oferta, destacó la mayor producción de Estados Unidos y Rusia, además de los incrementos en la producción de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), en especial los asociados a la recuperación de Libia luego de la reapertura de algunos de sus principales puertos de exportación y a la mayor producción de Irak, principalmente; además de la decisión de la OPEP⁴ de mantener su cuota de producción en 30 millones de barriles diarios. En lo que respecta a la demanda, destacó la reducción en el consumo por parte de China y Europa, como resultado de un menor crecimiento económico. Derivado de este contexto, el comportamiento de los precios de los principales crudos de referencia fue el siguiente:

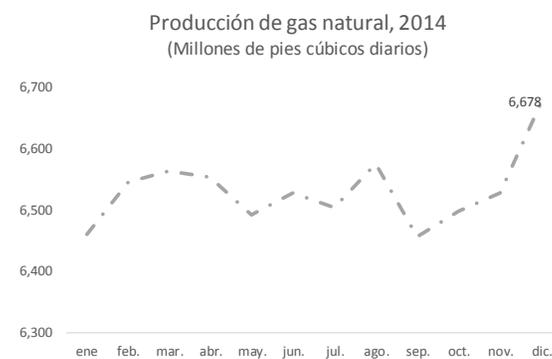
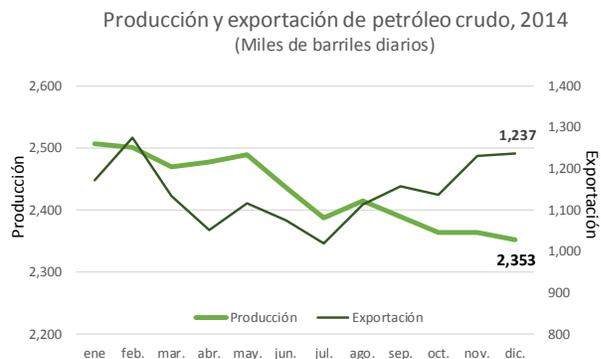
- **West Texas Intermediate (WTI).** Durante 2014 el precio del WTI promedió 93.02 dólares por barril (dpb), 4.94 dólares más que el año previo. Respecto del cuarto trimestre de 2014, el precio de este crudo promedió 73.2 dólares por barril (dpb), esto es, 25 por ciento menos que el registrado en el periodo julio-septiembre de 2014 que fue de 97.6 dpb.
- **Brent del Mar del Norte.** El petróleo tipo Brent se vendió en un precio promedio de 99.92 dpb durante el año pasado, esto significó 9.70 dpb menos que el precio registrado durante 2013. El precio registrado entre octubre y diciembre de 2014 se cotizó en 76.95 dpb, para una reducción trimestral de 25.56 por ciento.
- **Mezcla Mexicana de Exportación.** De acuerdo con cifras de Petróleos Mexicanos (Pemex), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación fue de 86.00 dpb durante 2014 superior en 1.00 dpb respecto al precio fiscal aprobado en la Ley de Ingresos de la Federación⁵. Respecto del mismo periodo de 2013, la cotización de la mezcla mexicana de exportación registró una reducción de 25.99 por ciento.

⁴ Anunciada el 27 de noviembre de 2014.

⁵ De acuerdo con la información presentada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y a Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2014, el precio del petróleo se ubicó en 89.8 dpb en promedio durante este mismo periodo.

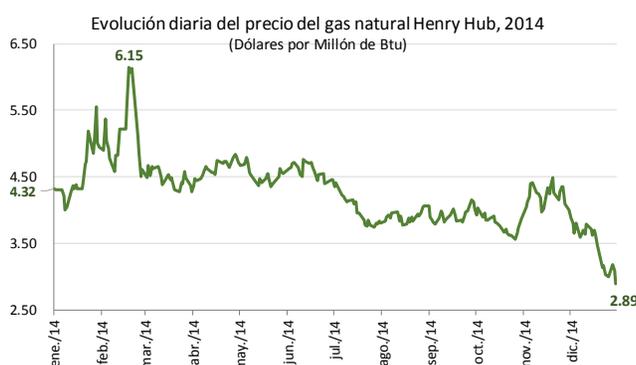


En este sentido, los ingresos fiscales derivados de la actividad petrolera, representaron el 30.46 por ciento del total de los ingresos del sector público presupuestario durante 2014. Destaca que los ingresos petroleros registraron una variación anual negativa de 7.5 por ciento real. Esta disminución se explica, según lo establecido por la SHCP, por el menor precio de la mezcla mexicana de exportación y por la disminución de 3.3 por ciento en la plataforma de producción de crudo, principalmente. Respecto del monto estimado en Ley de Ingresos de la Federación, los ingresos petroleros se ubicaron por debajo de la meta en 4.3 por ciento.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de Pemex.

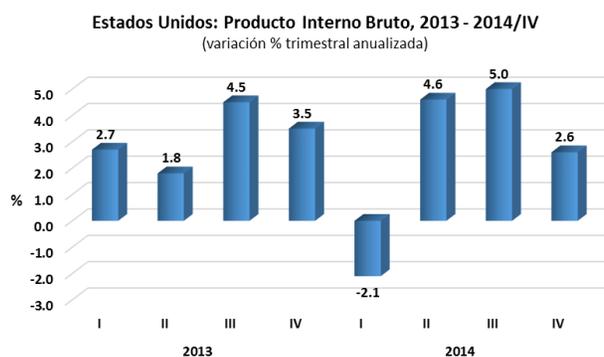
Gas Natural (Henry Hub). El precio de referencia para México en materia de gas natural es el Henry Hub producido en Estados Unidos. De acuerdo con cifras de la Secretaría de Economía, este energético mostró una tendencia negativa en su precio, al caer 53 por ciento desde su nivel máximo alcanzado el 19 de febrero de 2014 (6.15 dólares por millón de BTU). La caída se debe al incremento en la oferta de gas natural y la menor demanda, como consecuencia de un invierno menos frío al esperado en Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la Secretaría de Economía.

1.7 Condiciones Económicas de los Estados Unidos

De acuerdo con el informe de la SHCP, Estados Unidos se mantuvo como motor del crecimiento económico global puesto que continuó expandiéndose; sin embargo, los datos observados al cuarto trimestre de 2014 muestran una desaceleración al crecer en 2.6 por ciento frente al 5.0% que registró en el trimestre anterior.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Bureau of Economic Analysis.

No obstante dicha desaceleración, el PIB de los Estados Unidos creció 2.4 por ciento en 2014, cifra mayor al 2.1 por ciento esperado por la SChP en los Criterios Generales de Política Económica para 2014.

Adicionalmente, la última estimación hecha por el Fondo Monetario Internacional (FMI) para el crecimiento del PIB de los Estados Unidos para 2015 se revisó al alza, para ubicarlo en 3.6 por ciento,⁶ considerando que

⁶ Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, Boletín del FMI, 20 de enero de 2015, disponible en: <http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new012015as.htm>.

la economía de este país presentó un robustecimiento de su demanda privada interna, lo que queda confirmado con el dato del consumo privado al cuarto trimestre, cuyo crecimiento fue de 4.3 por ciento. Esto se explica en parte por el abaratamiento del petróleo que está mejorando los ingresos reales de los consumidores; junto con el respaldo que brinda la política monetaria actual, a pesar del aumento gradual proyectado de las tasas de interés.

Por su parte, en el último trimestre de 2014, la Reserva Federal de los Estados Unidos se reunió en dos ocasiones, el 29 de octubre mantuvo sin cambios su tasa de referencia y el 17 de diciembre la tasa de Fondos Federales. En su primera reunión de 2015, el 28 de enero, la Reserva comunicó que seguiría siendo “paciente” en su decisión de incrementar las tasas de interés y reconoció que la inflación se había desacelerado quedando lejos de su objetivo de largo plazo. Cabe destacar que los analistas esperan un alza en las tasas de interés entre junio y septiembre de este año.

1.7.1 Producción Industrial

La producción industrial de los Estados Unidos en el cuarto trimestre de 2014 fue uno de los factores de expansión de la economía, pues tuvo un incremento de 5.6 por ciento, mejorando su dinamismo respecto al periodo previo (4.1%) y por arriba del 4.0 por ciento considerado en los CGPE para 2015.⁷

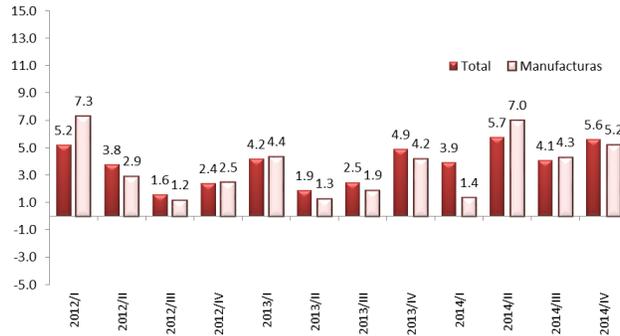
Por sector de actividad, destaca el aumento de 16.1 por ciento en el sector de suministro de electricidad y gas; seguido por el 6.4 del sector de la construcción; el 5.2 de las manufacturas y el 2.0 por ciento de la minería.

Algunos indicadores permiten prever mejores perspectivas a corto plazo para la economía de los Estados Unidos, aunque de manera moderada, tales como el Índice de Gerentes de Compras (IPM, por sus siglas en inglés) del sector manufacturero pues a pesar de que pasó de 58.7 en noviembre a 55.1 en diciembre se mantiene en terreno positivo (por arriba de los 50 puntos). Asimismo el indicador líder avanzó 0.5 por ciento en diciembre de 2014, impulsado por la mayoría de sus componentes.⁸

⁷ SHCP, Criterios Generales de Política Económica 2015, con información de Blue Chip (10 agosto 2014), p.92.

⁸ Se incluyen los índice de horas trabajadas, nuevas órdenes de pedidos, el indicador de nuevas órdenes *del Institute of Supply Managment (ISM)*, los permisos de construcción; los precios de las acciones (500) y el índice adelantado de crédito (el diferencial de la tasa de interés de los bonos del Tesoro a 10 años menos los fondos federales).

Estados Unidos: Producción Total y Manufacturera, 2012 - 2014/IV
(variación % anualizada, respecto al trimestre inmediato anterior)

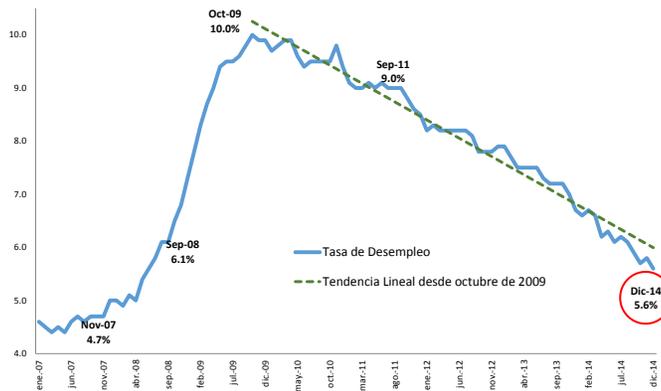


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de U.S. Federal Reserve.

1.7.2 Mercado Laboral

De acuerdo con datos del Departamento de Trabajo en Estados Unidos en diciembre de 2014 la tasa de desempleo bajó al 5.6 por ciento; es decir, dos décimas por debajo de la registrada en el mes previo. Con ello, se generaron 252 mil empleos en el último mes del año con lo que se consolida la mejoría en el mercado laboral, que se encuentra en niveles registrados antes de la crisis financiera. Asimismo, se informó que los nuevos empleos se derivaron de manera general en casi todos los sectores, destacando la industria de la construcción.

Tasa de Desempleo en Estados Unidos, 2007 - 2014/diciembre
(porcentaje de la Población Económicamente Activa)



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos del Bureau of Labor Statistics.

Marco Macroeconómico, 2014			
Indicador	CGPE-2014 ¹		Observado 2014
	Original	Aprobado	
Producto Interno Bruto			
Crecimiento % real	3.9*	2.35 ²	2.15 ³
Nominal (miles de millones de pesos)	17,591.8	17,591.8	n.d.
Deflactor del PIB	3.8	3.8	n.d.
Inflación			
Dic. / dic.	3.0	3.0	4.08
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)			
Promedio	12.6	12.9	13.30
Tasa de interés (CETES 28 días)			
Nominal fin de periodo, %	4.0	4.0	2.74
Nominal promedio, %	4.0	4.0	3.00
Real acumulada, %	1.0	1.0	-0.92
Cuenta Corriente			
Millones de dólares	-21,476.9	-21,476.9	-19,345.0**
% del PIB	-1.5	-1.5	-2.01**
Variables de apoyo:			
Balance fiscal, % del PIB			
Sin inversión de PEMEX	-1.5	-1.5	n.d.
Con inversión de PEMEX	-3.5	-3.5	n.d.
PIB EE.UU. (Var. anual)			
Crecimiento % real	2.6	2.6	2.42
Producción Industrial EE. UU.			
Crecimiento % real	3.2	3.2	4.25
Inflación EE. UU.			
Promedio	1.9	1.9	1.61
Tasa de interés internacional			
Libor 3 meses (promedio)	0.5	0.5	0.23
Petróleo (canasta mexicana)			
Precio promedio (dls. / barril)	81.0	85.0	86.00
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1,170	1,170	1,142
Plataforma de producción promedio (mbd)	2,520	2,520	2,429
<i>Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2014 (CGPE-2014), aprobado; cifras estimadas.</i>			
2/ Valor medio de la estimación del intervalo de crecimiento real del PIB (2.1-2.6% para 2014) dado a conocer por la SHCP, Comunicado de Prensa 102/2014, noviembre 21, 2014.			
3/ Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, enero de 2015, Banxico.			
*/ Esta estimación considera el efecto de las reformas estructurales aprobadas y en consideración por el Poder Legislativo.			
**/ Al tercer trimestre.			
n.d.: No disponible.			
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP, INEGI, Banco de México y PEMEX.			

2. Balance Presupuestario

Al cierre de 2014, el Sector Público registró un saldo deficitario por 544 mil 991.4 mdp, inferior en 75 mil 423.8 mdp a lo previsto para el periodo. El déficit resultó de la combinación de un saldo negativo en el balance presupuestario por 547 mil 217 mdp y un superávit en el balance de entidades de control presupuestario indirecto por 2 mil 225.6 mdp.

Si no se considera la inversión de PEMEX, el sector público presentó un saldo deficitario por 188 mil 302.1 mdp, monto por debajo de lo calendarizado a inicio de 2014. Cabe destacar que, el déficit representó -1.1 por ciento del PIB, en tanto que en los CGPE-2014 se esperaba alcanzara el -1.5 por ciento.

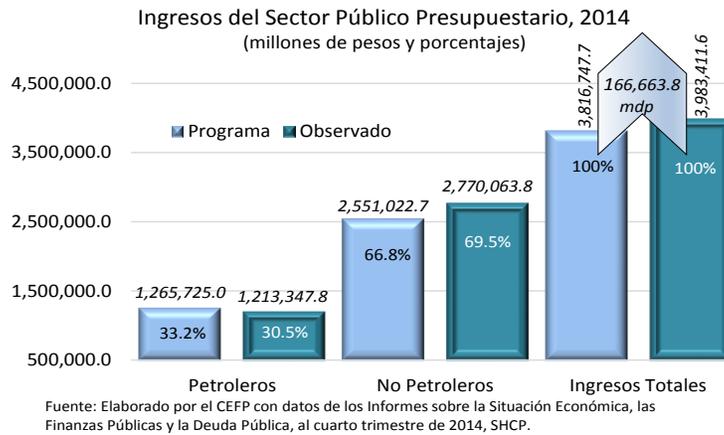
Balance Presupuestario al Cuarto Trimestre de 2014							
(Millones de pesos)							
	2013	2014		Observado vs Calendarizado		2014 vs 2013	
		Calendarizado	Observado	Var. Nominal	Var. %	Var. Nominal	Var. Real (%)
Balance Público	-374,231.2	-620,415.2	-544,991.4	75,423.8	n.a.	-170,760.2	n.a.
Balance Público sin inversión de PEMEX	-45,659.5	-262,887.8	-188,302.1	74,585.7	n.a.	-142,642.6	n.a.
Balance presupuestario	-377,906.3	-620,415.2	-547,217.0	73,198.2	n.a.	-169,310.7	n.a.
Ingreso presupuestario	3,800,415.6	3,816,747.8	3,983,411.6	166,663.8	4.4	182,996.0	0.8
Petroleros	1,261,701.7	1,265,725.0	1,213,347.8	-52,377.2	-4.1	-48,353.9	-7.5
No Petroleros	2,538,713.9	2,551,022.7	2,770,063.8	219,041.1	8.6	231,349.9	4.9
Gasto neto presupuestario	4,178,321.9	4,437,163.0	4,530,628.7	93,465.7	2.1	352,306.8	4.2
Programable	3,316,608.7	3,463,609.2	3,580,285.5	116,676.3	3.4	263,676.8	3.8
No Programable	861,713.2	973,553.8	950,343.2	-23,210.6	-2.4	88,630.0	6.0
Balance de entidades de control presupuestario indirecto	3,675.1	0.0	2,225.6	2,225.6	n.a.	-1,449.5	-41.8

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo. Para el Gasto neto presupuestario calendarizado, se excluyen 30,062.8 mdp de diferimiento de pagos.
 n.a.: no aplica.
 Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

3. Ingresos Presupuestarios

Al cierre del 2014, los Ingresos del Sector Público Presupuestario ascendieron a 3 billones 983 mil 411.6 mdp, de los cuales el 69.5 por ciento se obtuvo de ingresos no petroleros; en tanto que el restante 30.5 por ciento se derivó de la actividad petrolera. Así, los ingresos obtenidos durante 2014 fueron superiores en 166 mil 663.8 mdp a la cifra estimada en la Ley de Ingresos de la Federación del ejercicio fiscal correspondiente

(3 billones 816 mil 747.8 mdp).⁹ Este comportamiento estuvo asociado al favorable desempeño de los Ingresos no Petroleros, situación que logró compensar la menor recaudación de los ingresos petroleros.



En su comparativo anual, los ingresos presupuestarios de enero a diciembre de 2014 aumentaron en 0.8 por ciento real, esto derivado de un incremento de 4.9 por ciento real anual de los ingresos no petroleros, lo que compensó la caída de 7.5 por ciento real de los ingresos petroleros.

Adicionalmente, los Ingresos del Sector Público Presupuestario representaron 23.4 por ciento del PIB, cifra menor en 20 puntos base a la registrada en 2013, cuando constituyeron el 23.6 por ciento. En el mismo sentido, los ingresos petroleros representaron 7.1 por ciento del PIB; en tanto que los no petroleros ascendieron a 16.2 por ciento del producto.

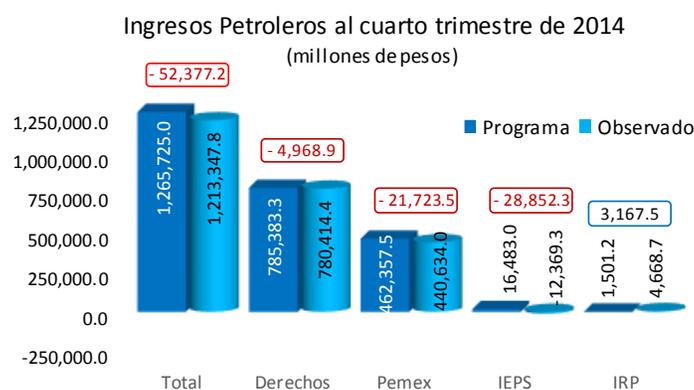
3.1. Ingresos Petroleros

Los ingresos petroleros captados al cuarto trimestre de 2014 ascendieron a 1,213,347.8 mdp, cifra menor en 52,377.2 mdp (-4.1%) respecto de la estimada para 2014; esta variación se derivó, según la SHCP, de diversos factores, entre los que destacan: una menor plataforma de producción de crudo respecto a lo esperado (76 mbd); una menor producción de gas natural respecto a lo programado en 9.6 por ciento; un mayor valor de las importaciones de petrolíferos de Pemex en 32.3 por ciento; un traslado de recursos al consumidor por

⁹ Calendario Mensual de la Estimación de los Ingresos del Sector Público para el Año 2014, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 11 de diciembre de 2013 por la SHCP.

concepto de IEPS sobre gasolinas y diésel mayor a lo previsto originalmente en 32 mil 928 millones de pesos; efectos que se vieron compensados por el mayor precio de exportación del petróleo en 5.7 por ciento y un mayor tipo de cambio con relación a lo esperado en 2.0 por ciento.

Al interior de los ingresos petroleros, la recaudación por Derechos sobre Hidrocarburos se ubicaron 4,968.9 mdp (0.6%) por debajo del programa (780,414.4 mdp). En lo que respecta a la captación del Impuesto sobre Rendimientos Petroleros (IRP), ésta ascendió a 4,668.7 mdp, monto superior en 3,167.5 mdp (211.0%) al programado para el periodo de estudio.



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes Trimestrales sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

En contraste, el IEPS a las gasolinas y el diésel se ubicó por debajo de la meta establecida para 2014 en -28,852.3 mdp, de los cuales -32,927.5 mdp correspondieron al aumento en el traslado de recursos al consumidor vía precios y 4,075.2 mdp al incremento en la captación del impuesto asociado a la cuota fija¹⁰ por la venta de estos combustibles que se destina a las entidades federativas.

Por su parte, los ingresos propios de PEMEX se ubicaron 21,723.5 mdp por debajo de la meta establecida para el periodo, al ubicarse en 440,634 mdp. Este resultado se asocia, según la SHCP, al mayor valor de las importaciones de productos petrolíferos, la menor plataforma de producción y el descenso en los precios del

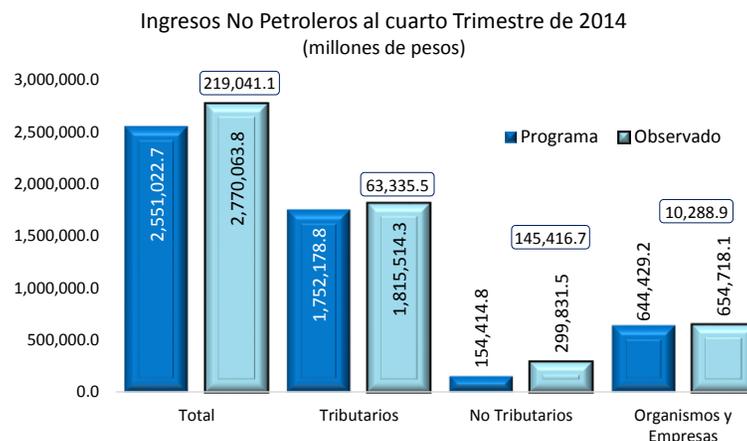
¹⁰ Se refiere a las cuotas aplicables a los combustibles por 36 centavos por litro para la Gasolina Magna, 43.92 centavos para la Gasolina Premium y 29.88 centavos por litro para el Diésel, (Fracción II del 2° artículo de la Ley de Impuesto Especial sobre Producción y Servicios).

petróleo; efectos parcialmente compensados, por un mayor precio del gas natural en dólares y la depreciación del tipo de cambio.

Así, los ingresos petroleros captados al cuarto trimestre de 2014, en comparación con los observados en 2013, se redujeron en 7.5% en términos reales. Al respecto, la SHCP señala que la caída obedece al menor precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales (89.8 dpb en promedio durante 2014 contra 98.9 dpb promedio en el mismo periodo de 2013); además de las disminuciones de la plataforma de producción de crudo y de gas natural.

3.2. Ingresos No Petroleros

Al cuarto trimestre de 2014, los Ingresos No Petroleros reportaron una captación de 2,770,063.8 mdp, lo que hizo que se situara 219,041.1 mdp (8.6%) por arriba de la meta establecida en la Ley de Ingresos de 2014. Estos resultados se debieron al favorable comportamiento que tuvieron los ingresos no tributarios, tributarios y aunque en menor medida, el avance que registraron los ingresos propios de los organismos y empresas.

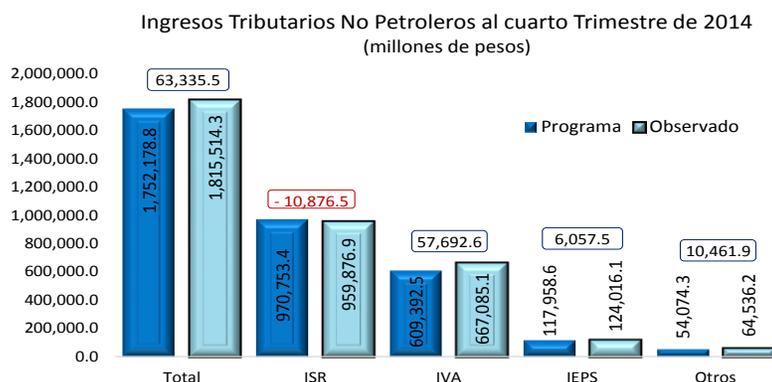


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

3.3. Ingresos Tributarios

Los Ingresos Tributarios no Petroleros ascendieron a 1,815,514.3 mdp ubicándose 63,335.5 mdp (3.6%) por arriba del programa 2014. Esto debido al comportamientos favorables del Impuesto

al Valor Agregado (IVA), el Impuesto Especial Sobre Producción y Servicios (IEPS) y otros impuestos como el de Importaciones, e Impuesto sobre Automóviles Nuevos (ISAN).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

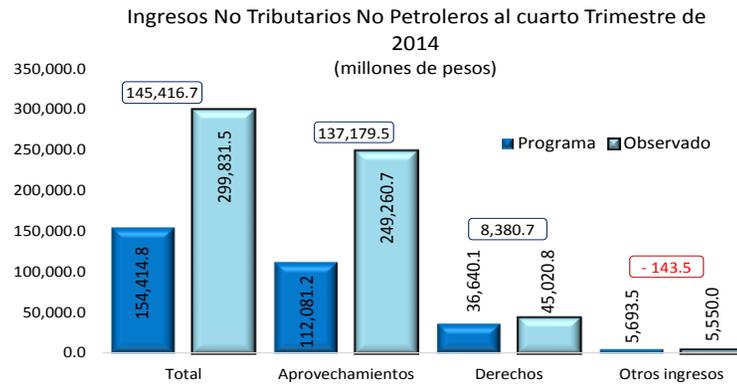
Al interior de los Ingresos Tributarios destaca la favorable captación del IVA que a diciembre de 2014 ascendió a 667,085.1 mdp, situándose por encima de la meta en 57,692.6 mdp (9.5%), inclusive en comparación con el monto obtenido en el mismo periodo de 2013, el IVA creció 15.2% real.

Adicionalmente, es conveniente señalar que como parte de la Reforma Fiscal de 2014, se eliminaron el Impuesto Empresarial a Tasa Única (IETU) y el Impuesto a los Depósitos en Efectivo (IDE), es por ello que la SHCP en lo que se refiere a los ingresos asociados al Sistema Renta (ISR, IETU e IDE) presentan algunos cambios en cuanto a su registro, toda vez que en 2014 se registraron efectos financieros pendientes de liquidación o pagos asociados al IETU e IDE.

En este sentido, la SHCP informó que los ingresos obtenidos por el Sistema de Renta ascendieron a 959,876.9 mdp, colocándose 10,876.5 (-1.1%) por debajo de lo estimado para el 2014 (970,753.4 mdp). Por otra parte, al comparar la captación obtenida del Sistema de Renta respecto al 2013 se observa una caída de -2.5 por ciento real, situación que la SHCP lo vincula a la estacionalidad de los ingresos y al efecto que dio el programa “Ponte al Corriente”.

3.4. Ingresos no Tributarios

Con respecto a los Ingresos no Tributarios (Derechos, Aprovechamientos, Productos y Contribuciones de Mejoras), éstos superaron la meta en 145,416.7 mdp (94.2%), resultando de la mayor captación de los recursos derivados de Aprovechamientos cuyo ingreso se ubicó 249,260.7 mdp (122.4%) por encima de la meta (112,081.2 mdp).

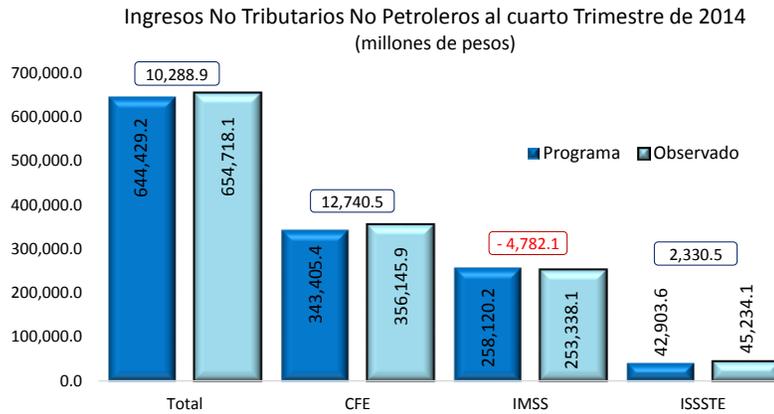


Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

En su comparativo anual, los Ingresos no Tributarios observados durante 2014 registraron un incremento de 2.8% real, situación que la SHCP asocia a los mayores ingresos por aprovechamientos, tras una la mayor recaudación de ingresos no recurrentes.

3.5. Ingresos de Organismos y Empresas

Los Ingresos de Organismos y Empresas bajo Control Presupuestal Directo, al cuarto trimestre del 2014, ascendieron a 654,718.1 mdp, cifra inferior en 10,288.9 mdp (1.6%) respecto a la meta estimada, destacando la menor captación de los ingresos del IMSS que se situaron -4,782.1 (-1.9%) por debajo de lo estimado debido a los menores ingresos diversos del IMSS.



Fuente: Elaborado por el CEFPP con datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

En contraste, los ingresos de Organismos y Empresas captados en 2014, se incrementaron 2.5% real con respecto al mismo periodo de 2013, situación asociada, principalmente, al incremento de los ingresos provenientes del ISSSTE que crecieron 7.1 por ciento real.

Análisis de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública
al Cuarto Trimestre de 2014

Ingresos Públicos Presupuestarios, 2013 y 2014

(millones de pesos y porcentajes)

	Observado		ene. - dic. 2014	Diferencia		Variación % real 2013/2014
	ene. - dic. 2013	LIF 2014		Observado - LIF		
				Nominal	%	
Total	3,800,415.6	3,816,747.8	3,983,411.6	166,663.8	4.4%	0.8%
Petrolero	1,261,701.7	1,265,725.1	1,213,347.8	-52,377.3	-4.1%	-7.5%
Gobierno Federal	778,765.8	803,367.5	772,713.8	-30,653.7	-3.8%	-4.6%
Derechos	861,551.6	785,383.3	780,414.4	-4,968.9	-0.6%	-12.9%
IEPS	-85,996.2	16,483.0	-12,369.3	-28,852.3	-175.0%	-86.2%
Artículo 2o.-A Fracción I	-105,283.5	-4,283.0	-37,210.5	-32,927.5	768.8%	-66.0%
Artículo 2o.-A Fracción II	19,287.3	20,766.0	24,841.2	4,075.2	19.6%	23.8%
Rendimientos Petroleros	3,210.4	1,501.2	4,668.7	3,167.5	211.0%	39.8%
PEMEX	482,935.9	462,357.5	440,634.0	-21,723.5	-4.7%	-12.3%
No Petrolero	2,538,713.9	2,551,022.7	2,770,063.8	219,041.1	8.6%	4.9%
Gobierno Federal	1,924,809.4	1,906,593.6	2,115,345.7	208,752.1	10.9%	5.7%
Tributarios	1,644,537.4	1,752,178.8	1,815,514.2	63,335.4	3.6%	6.1%
ISR + IETU + IDE	946,740.3	970,753.4	959,876.9	-10,876.6	-1.1%	-2.5%
ISR	905,523.5	1,006,376.9	985,866.0	-20,510.9	-2.0%	4.7%
IETU	47,205.0	-35,623.5	-13,667.2	21,956.3	-61.6%	-127.8%
IDE	-5,988.2	n.a.	-12,322.0	n.a.	n.a.	97.8%
IVA	556,793.9	609,392.5	667,085.1	57,692.6	9.5%	15.2%
IEPS	78,572.4	117,958.6	124,016.1	6,057.4	5.1%	51.7%
Tabacos labrados	34,192.8	37,208.4	34,496.0	-2,712.4	-7.3%	-3.0%
Bebidas alcohólicas	10,791.0	11,714.2	11,340.0	-374.2	-3.2%	1.0%
Cerveza	23,708.7	25,037.8	27,590.6	2,552.8	10.2%	11.9%
Juegos y sorteos	2,265.6	3,012.2	2,302.1	-710.1	-23.6%	-2.3%
Telecomunicaciones	7,620.7	8,081.0	7,217.4	-863.6	-10.7%	-9.0%
Bebidas energizantes	23.9	23.6	20.3	-3.3	-14.0%	-18.3%
Bebidas Saborizadas	0.0	12,455.0	18,254.9	5,799.9	46.6%	n.a.
Alimentos con Alta Densidad Calórica	0.0	5,600.0	13,284.5	7,684.5	137.2%	n.a.
Plaguicidas	0.0	184.7	313.7	129.0	69.8%	n.a.
Combustibles Fósiles	0.0	14,641.7	9,196.6	-5,445.1	-37.2%	n.a.
Otros	-30.4	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Importación	29,260.1	26,758.6	33,928.6	7,170.0	26.8%	11.5%
Otros Impuestos	33,170.7	27,315.7	30,607.6	3,291.9	12.1%	-11.3%
Automóviles nuevos	6,251.7	6,703.3	6,427.0	-276.3	-4.1%	-1.2%
Accesorios	25,300.9	20,562.2	23,716.9	3,154.7	15.3%	-9.9%
Otros	1,618.1	50.2	463.7	413.5	823.7%	-72.5%
No Tributarios	280,272.0	154,414.8	299,831.5	145,416.7	94.2%	2.8%
Derechos	44,107.3	36,640.1	45,020.8	8,380.7	22.9%	-1.9%
Aprovechamientos	228,076.1	112,081.2	249,260.7	137,179.5	122.4%	5.1%
Productos	8,044.7	5,665.7	5,503.7	-162.0	-2.9%	-34.2%
Contribuciones de mejoras	43.9	27.8	46.3	18.5	66.5%	1.4%
Organismos y Empresas	613,904.5	644,429.1	654,718.1	10,289.0	1.6%	2.5%
CFE	334,143.8	343,405.3	356,145.9	12,740.6	3.7%	2.5%
IMSS	239,142.2	258,120.2	253,338.1	-4,782.1	-1.9%	1.8%
ISSSTE	40,618.5	42,903.6	45,234.1	2,330.5	5.4%	7.1%

n.a. = no aplica.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al cuarto Trimestre de 2014, SHCP.

3.6. Ingresos Excedentes¹¹

Entre enero y diciembre de 2014, la captación de ingresos del Sector Público Presupuestario ascendió a 3,983,411.6 mdp, monto superior al programado para el periodo en 166,663.8 mdp. De acuerdo con la mecánica establecida en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) para la distribución de los ingresos excedentes, se tiene que 129,708.4 mdp adicionales corresponden a ingresos contemplados en el Artículo 10 de la LIF;¹² 577.1 mdp a los rubros incluidos en el Artículo 12 de la LIF (todos ellos con destino específico)¹³ y un excedente por 36,378.4 mdp que se relacionan con el Artículo 19 de la LFPRH.

Adicionalmente, la SHCP reportó que se registraron ingresos excedentes sin destino específico (incluidos en la fracción I del Artículo 19 de la LFPRH) por 12,259 mdp, los cuales no fueron suficientes para compensar los faltantes de otros rubros de ingresos que ascendieron a 26,505.7 mdp, situación por la que no se contó con ingresos excedentes netos a repartir.¹⁴

Distribución de los Ingresos Excedentes a Diciembre de 2014

enero-diciembre de 2014
(millones de pesos)

I. Suma excedentes, art. 19, fracción I, LFPRH (A-B)	-14,246.7
A. Ingresos excedentes brutos	12,259.0
B. Faltantes otros rubros que, en su caso, pueden compensarse	26,505.7
Propios de Pemex	21,723.5
Propios del IMSS	4,782.1
II. Ingresos excedentes netos, art. 19, fracción IV, LFPRH (I, si I>0)	0.0

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

¹¹ Los ingresos excedentes del Sector Público Presupuestario se obtienen de la diferencia entre los recursos recaudados y los estimados para un periodo determinado.

¹² Se refiere a los ingresos por aprovechamientos por participaciones a cargo de los concesionarios de vías generales de comunicación y de empresas de abastecimiento de energía eléctrica, los aprovechamientos por recuperaciones de capital provenientes de desincorporaciones y de otros aprovechamientos. Éstos se podrán destinar, en los términos de la LFPRH, a gasto de inversión en infraestructura.

¹³ Incluye otras recuperaciones de capital distintas a las desincorporaciones, las cuales se podrán destinar a gasto de inversión en infraestructura.

¹⁴ De acuerdo con la SHCP, los ingresos excedentes netos que resulten, distintos de los previstos en las fracciones II y III del artículo 19 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (LFPRH) deberán destinarse a compensar en primer término, el incremento en el gasto no programable respecto del presupuestado, la insuficiencia del Fondo de Desastres Naturales (FONDEN) para la atención de desastres naturales y el incremento en costos de combustibles de la CFE que no sea posible repercutir en la correspondiente tarifa eléctrica, mientras que los excedentes relacionados con dichas fracciones podrán destinarse a ampliar los presupuestos de las dependencias y entidades que lo generan.

Análisis de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública
al Cuarto Trimestre de 2014

Ingresos Presupuestarios Excedentes al Cuarto Trimestre de 2014 ^{1/}

enero-diciembre de 2014

(millones de pesos)

Conceptos	LIF2014	Observado	Diferencia
Total	3,816,747.8	3,983,411.6	166,663.8
Artículo 10 - LIF2014	107,361.7	237,070.1	129,708.4
Artículo 12 - LIF2014	24.4	601.5	577.1
Artículo 19 – LFPRH	3,709,361.7	3,745,740.1	36,378.4
Fracción I ^{2/}	2,484,172.8	2,496,431.8	12,259.0
Tributarios	1,770,163.0	1,807,590.8	37,427.8
No tributarios	714,009.8	688,840.9	-25,168.9
Derechos	705,646.9	681,356.6	-24,290.3
Servicios que presta el Estado	4,648.6	5,437.8	789.2
Por el uso o aprovechamiento de bienes	31,974.2	18,005.1	-13,969.1
Derecho a los hidrocarburos	669,024.1	657,738.3	-11,285.8
Otros derechos	0.0	0.3	0.3
Accesorios	0.0	176.0	176.0
Derechos no comprendidos	0.0	-1.0	-1.0
Productos	5,585.4	4,796.5	-788.9
Aprovechamientos	2,777.5	2,687.9	-89.7
Fracción II - Ingresos con destino específico	118,402.2	153,956.3	35,554.1
Contribuciones de mejoras	27.8	46.3	18.5
Derechos	116,376.5	143,961.3	27,584.8
No petroleros con destino específico	17.3	21,285.2	21,267.9
Petroleros con destino específico	116,359.2	122,676.2	6,317.0
Para el fondo de estabilización.	100,825.2	103,940.8	3,115.6
Extraordinario sobre exportación de petróleo	3,003.8	5,745.5	2,741.7
Para el fondo de investigación	7,610.9	8,001.0	390.1
Para la fiscalización petrolera	35.1	36.9	1.8
Sobre extracción hidrocarburos	4,539.1	4,595.1	56.0
Para regular y supervisar la exploración y explotación de hidrocarburos	345.1	356.8	11.7
Productos con destino específico ^{3/}	80.3	79.0	-1.3
Aprovechamientos con destino específico	1,917.6	7,450.9	5,533.4
Ingresos excedentes Defensa, Marina y EMP ^{4/}	0.0	2,195.8	2,195.8
Otros	0.0	222.9	222.9
Fracción III - Ingresos propios de entidades	1,106,786.7	1,095,352.0	-11,434.7
PEMEX	462,357.5	440,634.0	-21,723.5
CFE	343,405.4	356,145.9	12,740.5
IMSS	258,120.2	253,338.1	-4,782.1
ISSSTE	42,903.6	45,234.1	2,330.5

Nota: Las sumas parciales y la diferencia nominal pueden no coincidir debido al redondeo.

p/ Cifras preliminares.

1/ Ingresos excedentes calculados de acuerdo con lo establecido en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria.

2/ Corresponde a los ingresos distintos a los especificados en las fracciones II y III del artículo 19 de la LFPRH.

3/ Se refiere a lo establecido en la fracción II, inciso a, subinciso iii, del artículo 112 del Reglamento de la LFPRH.

4/ Se refiere a lo establecido en la fracción II, inciso d, subinciso ii, segundo párrafo, del artículo 112 del Reglamento de la LFPRH.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

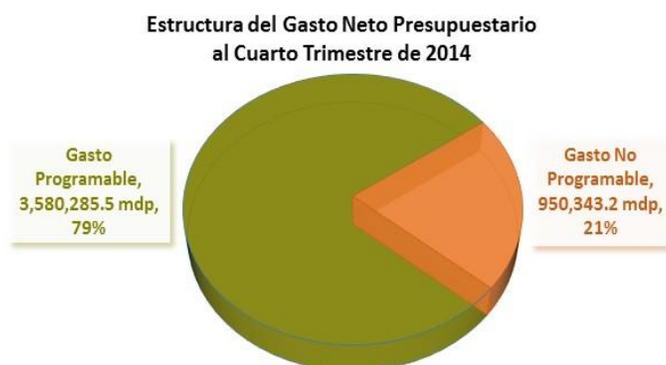
Respecto a los instrumentos contracíclicos de política económica implementados por el Gobierno Federal, actualmente existen cuatro Fondos de Estabilización con fines específicos que reciben recursos de diversas fuentes y cuyo propósito es acumular capital que permita dar estabilidad a las finanzas públicas ante contingencias económicas y financieras que generen una disminución en la obtención de ingresos públicos y que pudieran impactar en el comportamiento del gasto público. En ese sentido, al cierre del mes de diciembre de 2014, el saldo de dichos Fondos fue el siguiente:

- El de Estabilización de los Ingresos Petroleros ascendió a 43,980 mdp. En este sentido, sobresalen las salidas de recursos por 12,686 mdp derivada de inversiones financieras, como parte de las medidas realizadas para la administración de riesgos y las aportaciones por 10 mil mdp provenientes del derecho sobre hidrocarburos para el fondo de estabilización, principalmente.

- El Fondo destinado para la Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas, contó con un saldo de 34,140 mdp. Destaca la aportación por 5,745.5 mdp derivados del Derecho Extraordinario sobre la Exportación de Petróleo Crudo correspondientes al cuarto trimestre de 2013, primer, segundo y tercer trimestre de 2014.
- Por su parte, el Fondo para la Inversión en Infraestructura de Petróleos Mexicanos, presentó un saldo de 39.2 mdp, que incluye capital y rendimientos financieros
- Finalmente, el Fondo de Apoyo para la Reestructura de Pensiones, tuvo un saldo de 813.1 mdp.

4. Gasto Neto Presupuestario

Al cuarto trimestre de 2014, el gasto neto observado ascendió a 4 billones 530 mil 628.7 mdp, este monto fue superior en 2.5 por ciento a lo programado (previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2014)¹⁵ y se compuso por 79 por ciento de gasto programable (3 billones 580 mil 285.5 mdp) y 21 por ciento de gasto no programable (950 mil 343.2 mdp).



Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

4.1 Gasto Programable por Clasificación Administrativa

El gasto programable observado fue por 3 billones 580 mil 285.5 mdp, lo cual implicó un avance financiero de 102.5 por ciento respecto a lo programado y un crecimiento real de 3.8 por ciento frente a lo pagado en 2013 (3 billones 316 mil 608.7 mddp).

¹⁵ Publicados el 17 de diciembre de 2013 en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

Al interior del gasto programable, sobresale el desempeño de los Ramos Administrativos, cuyo gasto fue superior en 3.5 por ciento a lo programado debido, principalmente, a las erogaciones en el Ramo 18 “Energía” que superaron en 57 mil 391.7 mdp (1,842.2%) a su presupuesto original.

Gasto Programable al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)							
Concepto	2013	2014		Observado vs Calendarizado		2014 vs 2013	
		Calendarizado	Observado	Var. Nominal	Avance Financiero (%)	Var. Nominal	Var. Real (%)
Gasto Programable	3,316,608.7	3,493,672.0	3,580,285.5	86,613.5	102.5	263,676.8	3.8
Poderes y Entes Autónomos	77,625.1	89,458.6	90,424.2	965.6	101.1	12,799.1	12.0
Ramos Administrativos	1,079,438.2	1,130,878.3	1,170,403.1	39,524.8	103.5	90,964.9	4.2
Ramos Generales	1,122,082.9	1,201,348.7	1,222,062.0	20,713.3	101.7	99,979.1	4.7
Entidades de Control Directo	1,438,567.4	1,510,161.6	1,530,798.1	20,636.5	101.4	92,230.7	2.3
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones	401,104.9	438,175.2	433,401.9	-4,773.3	98.9	32,297.0	3.9

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

4.1.1 Poderes y Entes Autónomos

Al interior del Gasto Programable, los poderes y entes autónomos erogaron 90 mil 424.2 mdp, esto es, 965.6 mdp por arriba de lo aprobado por la H. Cámara de Diputados. De esta forma, se registró una variación anual de 12.0 por ciento real respecto al gasto observado en 2013.

Poderes y Entes Autónomos al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)							
Concepto	2013	2014		Observado vs Calendarizado		2014 vs 2013	
		Calendarizado	Observado	Var. Nominal	Avance Financiero (%)	Var. Nominal	Var. Real (%)
Poderes y Entes Autónomos	77,625.1	89,458.6	90,424.2	965.6	101.1	12,799.1	12.0
Poder Legislativo	12,620.3	12,381.7	13,250.7	869.0	107.0	630.5	0.9
Poder Judicial	43,580.0	50,241.6	50,146.7	-94.8	99.8	6,566.7	10.6
Instituto Nacional Electoral ^{1/}	11,021.0	11,834.0	12,192.6	358.6	103.0	1,171.7	6.4
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1,375.1	1,416.4	1,416.4	0.0	100.0	41.3	-1.0
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	5,308.3	7,840.0	7,673.4	-166.6	97.9	2,365.1	39.0
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	2,138.2	2,226.9	2,257.7	30.8	101.4	119.5	1.5
Comisión Federal de Competencia Económica	220.5	297.1	292.9	-4.3	98.6	72.4	27.7
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	249.9	613.4	613.4	0.0	100.0	363.5	136.0
Instituto Federal de Telecomunicaciones	576.7	2,000.0	1,972.8	-27.2	98.6	1,396.1	228.9
Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos ^{2/}	535.2	607.7	607.7	0.0	100.0	72.5	9.2

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

^{1/} El Instituto Federal Electoral se transformó en el Instituto Nacional Electoral derivado de la reforma constitucional publicada el 10 de febrero de 2014 en el Diario Oficial de la Federación.

^{2/} El IFAI se resectorizó como ente autónomo (D.O.F. 07/02/14). Para fines de comparación se presentan en este renglón los gastos del IFAI de 2013 y enero-abril de 2014 registrados en el Ramo Hacienda.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

El gasto observado en 2014 por los Poderes y Entes Autónomos presentó un avance financiero de 101.1 por ciento; destaca que sólo la Comisión Nacional de los Derechos Humanos, el Instituto Nacional de la Evaluación

de la Educación y el Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos erogaron al 100 por ciento sus recursos aprobados en el PEF 2015.

Poderes y Entes Autónomos con Avance Financiero



Poderes y Entes Autónomos con Rezago Financiero



4.1.2 Ramos Administrativos

El gasto de los ramos administrativos, al cierre de 2014, fue superior en 3.5 por ciento (39 mil 524.7 mdp) al presupuesto calendarizado al periodo. De los 22 ramos, diez de ellos tuvieron un avance financiero superior al 100 por ciento; sobresalen los siguientes casos:

- Ramo 18 “Energía” presentó un avance de 1842.2 por ciento. De acuerdo a la SHCP, el mayor gasto en energía se debió a aportaciones y apoyos a entidades del sector, a los recursos destinados al Fondo Sectorial-Hidrocarburos, al Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y para la Investigación y Desarrollo Tecnológico en Materia Petrolera.
- Ramo 2 “Presidencia de la República” tuvo un gasto superior en 58.0 por ciento a lo programado por mayor adquisición de materiales y suministros, y de servicios generales.
- Ramo 21 “Turismo” observó un gasto mayor en 31.6 por ciento a lo programado. Con base en la información presentada por Hacienda, ello estuvo asociado a los recursos otorgados para la promoción de México como destino turístico y para el fomento y promoción de la inversión en el sector. Cabe señalar que este ramo genera ingresos propios, por lo que su presupuesto se amplía.

Por otra parte, 12 ramos registraron un rezago en el ejercicio de su presupuesto, resaltan por su importancia los casos del ramo 17 “Procuraduría General de la República” (-13.5%), el ramo 9 “Comunicaciones y Transportes” (-12.9%) y el ramo 12 “Salud” (-12.2%).

Ramos Administrativos al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)							
Concepto	2013	2014		Observado vs Calendarizado		2014 vs 2013	
		Calendarizado	Observado	Var. Nominal	Avance Financiero (%)	Var. Nominal	Var. Real (%)
Ramos Administrativos	1,079,438.2	1,130,878.3	1,170,403.1	39,524.7	103.5	90,964.9	4.2
Presidencia de la República	2,921.1	2,200.5	3,475.9	1,275.4	158.0	554.8	14.4
Gobernación	55,448.5	75,003.3	75,898.1	894.8	101.2	20,449.6	31.6
Relaciones Exteriores	7,627.8	7,532.5	8,611.7	1,079.2	114.3	983.9	8.5
Hacienda y Crédito Público	43,318.7	41,274.6	48,747.6	7,473.0	118.1	5,428.9	8.2
Defensa Nacional	61,186.9	65,236.9	63,635.9	-1,601.0	97.5	2,449.0	0.0
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	72,090.5	82,900.4	83,108.1	207.7	100.3	11,017.6	10.8
Comunicaciones y transportes	80,256.5	118,832.4	103,503.7	-15,328.7	87.1	23,247.3	24.0
Economía	19,411.9	21,183.7	20,603.9	-579.8	97.3	1,192.0	2.0
Educación Pública	285,232.5	292,548.8	308,701.2	16,152.5	105.5	23,468.8	4.0
Salud	116,836.9	130,264.8	114,328.3	-15,936.5	87.8	-2,508.6	-5.9
Marina	23,948.1	24,602.7	26,780.5	2,177.8	108.9	2,832.4	7.5
Trabajo y Previsión Social	4,333.0	4,903.5	4,817.9	-85.6	98.3	485.0	6.9
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	21,411.4	26,590.5	25,794.9	-795.6	97.0	4,383.5	15.8
Medio Ambiente y Recursos Naturales	55,042.5	66,227.6	62,122.2	-4,105.4	93.8	7,079.7	8.5
Procuraduría General de la República	14,142.2	17,288.3	14,962.1	-2,326.2	86.5	819.9	1.7
Energía	102,808.1	3,294.2	60,685.8	57,391.7	1,842.2	-42,122.3	-43.3
Desarrollo Social	79,964.0	111,211.2	103,431.6	-7,779.6	93.0	23,467.6	24.4
Turismo	6,626.4	6,053.2	7,965.6	1,912.4	131.6	1,339.2	15.6
Función Pública	1,415.3	1,478.4	1,630.2	151.8	110.3	214.9	10.7
Tribunales Agrarios	912.1	1,035.1	978.7	-56.3	94.6	66.7	3.2
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	121.9	129.4	122.3	-7.2	94.5	0.4	-3.6
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	24,382.0	31,086.3	30,496.7	-589.6	98.1	6,114.7	20.2

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

De acuerdo a la SHCP, el ramo 17 observó un rezago por menores recursos por vacancia de plazas y gastos por servicios en trámite de pago.

El ramo 9 presentó un rezago debido a menores recursos ejercidos en proyectos de infraestructura económica de carreteras, carreteras alimentadoras y caminos rurales, desarrollo de trenes de pasajeros, programa estratégico de telecomunicaciones, Sistema de Transporte Colectivo y en actividades de apoyo administrativo.

En tanto que, para el ramo 12, el rezago estuvo asociado a menores recursos destinados al Seguro Popular y al Seguro Médico Siglo XXI, a las cuotas y aportaciones a organismos internacionales y a actividades de apoyo administrativo.

No obstante, se debe destacar que al cierre de 2014, no se registraron subejercicios, toda vez que el monto del Presupuesto Ejercido o Devengado por los ramos administrativos (1 billón 202 mil 645.6 mdp) fue igual al del Presupuesto Modificado.¹⁶

En particular, las adecuaciones presupuestarias durante el ejercicio fiscal 2014 modificaron al alza el presupuesto anual aprobado en 71 mil 767.3 mdp; resultado de incrementos para 13 ramos, por 106 mil 724.2 mdp, y disminuciones para 9 ramos, por 34 mil 956.7 mdp (la diferencia decimal se debe al redondeo de cifras).

4.1.3 Ramos Generales

Los ramos generales observaron un avance de 101.7 por ciento de su presupuesto aprobado al periodo y un incremento real de 4.7 por ciento con respecto a 2013. A su interior destaca el rezago de 31.7 por ciento en el ramo 25 “Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos”, aunque en este caso debe tomarse en cuenta que, por su naturaleza de regulación presupuestaria, no se apegan necesariamente al calendario de presupuesto.

En contraste, sobresale el ramo 23 “Provisiones Salariales y Económicas” con un gasto superior en 19.1 por ciento al aprobado para 2014; e incluso, la erogación observada es mayor en 14.6 por ciento real a la de 2013.

Ramos Generales al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)							
Concepto	2013	2014		Observado vs Calendarizado		2014 vs 2013	
		Calendarizado	Observado	Var. Nominal	Avance Financiero (%)	Var. Nominal	Var. Real (%)
Ramos Generales	1,122,082.9	1,201,348.7	1,222,062.0	20,713.4	101.7	99,979.1	4.7
Aportaciones a Seguridad Social	438,361.7	485,720.3	481,070.9	-4,649.5	99.0	42,709.2	5.5
Provisiones Salariales y Económicas	122,805.1	122,956.7	146,443.4	23,486.7	119.1	23,638.3	14.6
Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos ^{1/}	33,758.2	47,093.2	32,142.1	-14,951.0	68.3	-1,616.1	-8.5
Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios	527,157.9	545,578.5	562,405.6	16,827.2	103.1	35,247.7	2.6

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

^{1/}En presupuesto Calendarizado incluye los recursos que conforme a lo previsto en el PEF se canalizan al Distrito Federal para los servicios de educación básica y normal, así como las provisiones salariales para el Fondo de Aportaciones para la Educación Básica y Normal, y para el Fondo de Aportaciones para la Educación Tecnológica y de Adultos. Estos últimos, se ejercen durante el ejercicio a través del Ramo General 33 Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

¹⁶ Los subejercicios presupuestarios se cuantifican a partir de la comparación entre el Presupuesto Devengado (en términos de lo previsto por el Artículo 23 de la LFPRH, incluye además de las Cuentas por Liquidar Certificadas -CLC- pagadas, las CLC pendientes de pago, así como los recursos comprometidos y los Acuerdos de Ministración) y el Presupuesto Modificado (mismo que difiere del calendarizado).

4.1.4 Entidades de Control Directo

Las Entidades de Control Directo presentaron un avance financiero de 101.4 por ciento, lo que implicó un gasto superior en 20 mil 636.4 mdp a lo programado. Únicamente el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) presentó un rezago en el ejercicio del gasto, al erogar 3 mil 962.2 mdp por debajo de lo que calendarizado para 2014.

De acuerdo a la SHCP, el menor gasto en el ISSSTE se debió al menor pago de medicamentos y productos farmacéuticos, y en servicios generales e inversión física.

Entidades de Control Directo al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)							
Concepto	2013	2014		Observado vs Calendarizado		2014 vs 2013	
		Calendarizado	Observado	Var. Nominal	Avance Financiero (%)	Var. Nominal	Var. Real (%)
Entidades de Control Directo	1,438,567.4	1,510,161.6	1,530,798.1	20,636.4	101.4	92,230.7	2.3
Petróleos Mexicanos	487,588.6	521,676.2	532,627.1	10,950.9	102.1	45,038.6	5.0
Comisión Federal de Electricidad	324,353.0	306,065.8	316,296.8	10,231.0	103.3	-8,056.2	-6.3
Instituto Mexicano del Seguro Social	437,224.7	476,961.0	480,377.6	3,416.6	100.7	43,152.9	5.6
Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado	189,401.1	205,458.6	201,496.5	-3,962.2	98.1	12,095.4	2.3

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

4.2 Gasto Programable por Clasificación Funcional

La clasificación funcional muestra la naturaleza del gasto realizado por el sector público, a partir de las atribuciones y competencias de las dependencias y entidades. La clasificación funcional se divide en tres finalidades: Gobierno, Desarrollo social y Desarrollo económico.

La finalidad Gobierno comprende las siguientes funciones: i) Legislación; ii) Justicia; iii) Coordinación de la Política de Gobierno; iv) Relaciones Exteriores; v) Asuntos Financieros y Hacendarios; vi) Seguridad Nacional; vii) Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior; y, viii) Otros Servicios Generales.

En 2014, se erogaron en esta finalidad 367 mil 066.9 mdp, esto es, 15.4 por ciento por arriba de lo programado. A su interior, destaca la función Asuntos Financieros y Hacendarios que tuvo un avance financiero del 229.7 por ciento.

La finalidad Desarrollo Social, en general, incluye los programas, actividades y proyectos relacionados con la prestación de servicios en beneficio de la población con el fin de favorecer el acceso a mejores niveles de bienestar. En 2014, registró un gasto menor en 0.6 por ciento a lo programado; el rezago se presentó en 6 de las 7 funciones que la componen.

En particular, por el monto de recursos que dejó de gastarse respecto a lo calendarizado, la función Protección Ambiental observó el mayor rezago (-14.2%); no obstante, fue la que mayor crecimiento real registró con relación al gasto observado en 2013 (11.0%).

La función Educación fue la única que presentó un avance superior al 100 por ciento, al erogar 28 mil 552.6 mdp por arriba de su presupuesto programado para el ejercicio fiscal 2014.

Gasto Programable por Clasificación Funcional al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)					
	2013	2014		Avance Financiero (%)	Var. Real Anual (%)
		Calendarizado	Observado		
Total ^{1/}	3,316,608.7	3,493,672.0	3,580,285.5	102.5	3.8
Gobierno	268,724.5	318,059.8	367,066.9	115.4	31.3
Legislación	12,453.2	12,209.8	13,078.9	107.1	1.0
Justicia	74,459.2	93,299.9	88,425.6	94.8	14.2
Coordinación de la Política de Gobierno	22,603.9	24,009.8	26,294.2	109.5	11.8
Relaciones Exteriores	7,573.0	7,434.5	8,548.7	115.0	8.5
Asuntos Financieros y Hacendarios	23,456.4	34,963.2	80,319.0	229.7	229.2
Seguridad Nacional	78,985.7	86,692.0	90,737.6	104.7	10.4
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	41,151.5	48,731.3	47,758.3	98.0	11.6
Otros Servicios Generales	8,041.6	10,719.2	11,904.5	111.1	42.3
Desarrollo social	1,885,255.2	2,044,884.6	2,033,269.5	99.4	3.7
Protección Ambiental	25,365.6	34,118.4	29,290.1	85.8	11.0
Vivienda y Servicios a la Comunidad	255,182.8	257,709.2	256,939.8	99.7	-3.2
Salud	444,663.3	485,228.7	465,264.5	95.9	0.6
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	25,566.9	26,607.2	25,232.8	94.8	-5.1
Educación	579,051.4	595,393.3	623,945.9	104.8	3.6
Protección Social	554,246.1	644,807.4	631,790.4	98.0	9.6
Otros Asuntos Sociales	1,179.1	1,020.5	806.0	79.0	-34.3
Desarrollo económico	1,122,038.2	1,113,184.7	1,159,690.5	104.2	-0.6
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	23,522.0	24,414.4	25,605.2	104.9	4.7
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	89,712.0	98,988.6	97,846.8	98.8	4.9
Combustibles y Energía	879,944.2	806,062.0	873,477.2	108.4	-4.6
Minería, Manufacturas y Construcción	88.3	1,570.2	93.7	6.0	2.0
Transporte	69,057.1	108,501.4	88,043.7	81.1	22.6
Comunicaciones	11,212.1	12,492.0	16,725.6	133.9	43.4
Turismo	6,582.0	5,967.2	7,888.5	132.2	15.2
Ciencia, Tecnología e Innovación	41,920.5	55,188.9	50,009.7	90.6	14.7
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.
Fondos de Estabilización	40,590.7	17,542.9	20,258.6	115.5	-52.0
Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP)	23,111.4	14,539.1	14,513.1	99.8	-39.6
Fondo de Estabilización de los Ingresos en las Entidades Federativas (FEIEF)	13,896.3	3,003.8	5,745.5	191.3	-60.3
Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de PEMEX	3583.1	0	0	n.a.	n.a.

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

n.a.: no aplica.

^{1/} Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Por último, la finalidad Desarrollo Económico comprende los programas, actividades y proyectos relacionados con la promoción del desarrollo económico y fomento a la producción y comercialización agropecuaria, agroindustrial, acuicultura, pesca, de desarrollo hidroagrícola y forestal; así como, la producción y prestación de bienes y servicios públicos, en forma complementaria a los bienes y servicios que ofrecen los particulares.

Al cierre de 2014, esta finalidad registró un avance financiero de 104.2 por ciento de su presupuesto anual, aunque cabe destacar que fue la única que presentó una caída (-0.6%) respecto al gasto erogado en 2013. Las funciones con mayores avances fueron Comunicaciones con 133.9 por ciento y Turismo con 132.2 por ciento. En tanto que la función con mayor rezago fue la de Minería, Manufacturas y Construcción, al erogar únicamente 6.0 por ciento de su asignación anual.

4.3 Gasto Programable por Clasificación Económica

Por su clasificación económica, el gasto se compone en Corriente y de Capital. En 2014, el gasto Corriente representó 74.9 por ciento del gasto programable, mientras que el de Capital le correspondió 25.1 por ciento. El primero de estos, registró un avance de 102.5 por ciento y un aumento real de 3.8 por ciento con respecto a lo observado en 2013. Por su parte, el gasto de capital presentó un avance de 106.1 por ciento con relación a lo programado para el ejercicio fiscal, pero tuvo un retroceso de 1.5 por ciento real frente a lo erogado en 2013.

El gasto corriente se refiere a la adquisición de bienes y servicios que realiza el sector público durante el ejercicio fiscal que no incrementa el patrimonio federal, pero que de manera indirecta genera activos para la sociedad y la economía del país a través de los servicios de educación y salud que inciden sobre el capital humano o, incluso, mediante infraestructura, vía los subsidios que otorga a los sectores productivos.

Dentro de este tipo de gasto, resalta el avance financiero en ayudas y otros gastos (150.7%), así como en otros gastos de operación (105.6%). En contrasentido, es de destacarse el rezago en los subsidios al erogar 0.5 por ciento por debajo de lo programado para 2014.

En lo que se refiere al gasto de capital, que son las erogaciones destinadas a la formación de capital fijo, al incremento de existencias, a la adquisición activos y a las inversiones financieras, sobresale el rezago que

presentó la inversión física directa al erogar 44 mil 480.3 mdp por debajo de lo presupuestado originalmente; aunque hay que considerar que este gasto fue superior en 8.8 por ciento al observado en 2013.

Gasto Programable por Clasificación Económica al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)					
	2013	2014		Avance Financiero (%)	Var. Real Anual (%)
		Calendarizado	Observado		
Total ^{1/}	3,316,608.7	3,493,672.0	3,580,285.5	102.5	3.8
Total corriente	2,440,771.5	2,648,044.7	2,682,877.2	101.3	5.7
Servicios personales	963,100.3	1,028,740.1	1,020,829.5	99.2	1.9
Otros gastos de operación	480,005.5	453,569.9	478,935.7	105.6	-4.1
Pensiones y jubilaciones	467,926.4	515,823.2	523,434.4	101.5	7.5
Subsidios, transferencias y aportaciones	532,701.8	624,542.2	621,440.9	99.5	12.2
Subsidios	201,442.4	285,557.9	288,789.8	101.1	37.8
Transferencias	46,533.0	55,293.6	54,757.2	99.0	13.1
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	284,726.4	283,690.7	277,893.9	98.0	-6.2
Ayudas y otros gastos	-2,962.5	25,369.4	38,236.8	150.7	n.s.
Gasto de Capital	875,837.1	845,627.3	897,408.2	106.1	-1.5
Inversión física	735,500.5	820,919.5	822,634.7	100.2	7.5
Directa	458,369.3	563,274.7	518,794.4	92.1	8.8
Subsidios, transferencias y aportaciones	277,131.2	257,644.8	303,840.3	117.9	5.4
Subsidios	43,329.4	27,391.7	29,225.8	106.7	-35.2
Transferencias	24,623.8	11,349.6	16,090.0	141.8	-37.2
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	209,178.0	218,903.5	258,524.5	118.1	18.8
Otros gastos de capital	140,336.7	24,707.8	74,773.5	302.6	-48.8
Directa	122,094.1	20,336.8	68,971.5	339.1	-45.7
Transferencias	4,346.3	1,367.2	56.5	4.1	-98.7
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	13,896.3	3,003.8	5,745.5	191.3	-60.3

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

n.a.: no aplica.

^{1/} Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de la SHCP.

Finalmente, con relación al gasto corriente estructural, el cual se establece en la el Artículo 2, Fracción XXIV Bis, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, como el gasto neto total menos el costo financiero, participaciones, Adefas, gasto en combustibles para generación de electricidad, pensiones y jubilaciones y la inversión física y financiera directa de las dependencias y entidad de la Administración Pública Federal, fue superior en 65 mil 459.2 mdp respecto a lo programado. Este desempeño estuvo asociado al mayor gasto de operación (excluyendo los combustibles para la generación de electricidad) y a las mayores aportaciones a los Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios.

Cabe destacar que, de acuerdo a la SHCP, este concepto de gasto fue establecido con el fin de fortalecer el control del gasto público, pues elimina las erogaciones asociadas a pasivos contraídos en años anteriores, gastos vinculados directamente a ingresos del año actual, así como la formación de activos financieros y no financieros del Gobierno Federal.

4.4 Gasto No Programable

El gasto no programable presentó un rezago de 2.4 por ciento respecto a lo calendarizado para 2014, lo cual estuvo determinado por el menor gasto destinado al costo financiero (9% por debajo de lo programado).

Al interior del gasto no programable resalta el avance financiero de las Adefas, pues registraron erogaciones superiores a las calendarizadas en 26.1 por ciento; incluso, fueron superiores en 28.2 por ciento al monto que observaron en 2013 (14, mil 706.4 mdp).

Gasto No Programable al Cuarto Trimestre de 2014 (Millones de pesos)							
Concepto	2013	2014		Observado vs Calendarizado		2014 vs 2013	
		Calendarizado	Observado	Variación Nominal	Avance Financiero (%)	Variación Nominal	Var. Real (%)
No programable	861,713.2	973,553.8	950,343.2	-23,210.6	97.6	88,630.0	6.0
Participaciones	532,455.5	577,638.6	584,722.6	7,084.0	101.2	52,267.1	5.6
Adefas y otros	14,706.4	15,550.2	19,605.8	4,055.6	126.1	4,899.4	28.2
Costo financiero	314,551.4	380,364.9	346,014.8	-34,350.1	91.0	31,463.4	5.8

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

Fuente: Elaborado por el CEPF con datos de la SHCP.

5. Deuda Pública

La SHCP destaca en su informe al cuarto trimestre de 2014 que la contratación de deuda durante el año, estuvo orientada a cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos, plazos largos y con un bajo nivel de riesgo. Esto con el fin de promover el buen funcionamiento de los mercados locales, fortalecer la liquidez de los instrumentos del Gobierno Federal, desarrollar el mercado local en un ambiente de bajas tasas de interés; así como mejorar los términos y condiciones de la deuda externa y fomentar la liquidez de los bonos de referencia del Gobierno, buscando ampliar y diversificar la base de inversionistas nacionales e internacionales.

Asimismo, puntualiza que la realización de tres subastas sindicadas bajo un nuevo formato con mayor flexibilidad permitió realizarlas a lo largo del año, con un monto a subastar que puede ser adicional a la colocación trimestral programada para el instrumento específico. También destaca la ejecución de subastas sindicadas de segregados de Udibonos a plazo de 30 años que se presentaron con una frecuencia de 12 semanas y la colocación de Cetes a 28 y 91 días.

Asimismo la realización de cinco colocaciones en los mercados internacionales, con emisiones en dólares americanos, libras esterlinas, euros y yenes, además de la realizada en el mes de noviembre que consiste en un nuevo bono de referencia a 10 años en dólares, con el que el Gobierno Federal introdujo un nuevo estándar internacional en sus contratos de deuda externa, al incluir modificaciones a las cláusulas de pari passu y acción colectiva (CACs).

Al cuarto trimestre de 2014, el saldo de la **Deuda Neta del Gobierno Federal** ascendió a 5 billones 462 mil 593.2 millones de pesos, cifra que representa el 30.1 por ciento del PIB. De esta cifra, el 79.2 por ciento que equivale a 4 billones 324 mil 120.6 millones de pesos (23.8% del PIB), correspondió al saldo de la deuda interna, 430 mil 191.2 millones de pesos más al observado al cierre de 2013. Este incremento fue el resultado un endeudamiento interno neto por 427 mil 2 millones de pesos, un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 53 mil 244 millones de pesos y ajustes contables al alza por 56 mil 433.2 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta.

Saldo de la Deuda del Gobierno Federal

(millones en pesos y dólares)

Concepto	Saldos			% del PIB		Estructura %	
	Saldo al 31 dic. 2012	Saldo al 30 sep. 2013	Saldo al 31 dic. 2014	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14
DEUDA INTERNA :							
NETA (Mill. de pesos) ¹	3,501,071.6	3,893,929.4	4,324,120.6	23.2	23.8	81.0	79.2
BRUTA (Mill. de pesos)	3,575,318.6	4,063,184.4	4,546,619.6	24.2	25.0	81.1	79.7
DEUDA EXTERNA:							
NETA (Mill. de dólares) ¹	66,016.50	69,910.4	77,352.4	5.4	6.3	19.0	20.8
BRUTA (Mill. de dólares)	67,460.50	72,180.4	78,573.4	5.6	6.4	18.9	20.3
TOTAL DE DEUDA:							
NETA (Mill. de pesos) ¹	4,359,952.90	4,808,112.7	5,462,593.2	28.6	30.1	100.0	100.0
(Mill. de dólares) ¹	335,120.60	367,691.1	371,150.5				
BRUTA (Mill. de pesos)	4,452,986.50	5,007,051.4	5,703,062.9	29.8	31.4	100.0	100.0
(Mill. de dólares)	342,271.50	382,904.6	387,489.0				

1/ El concepto de Deuda Neta se obtiene de descontar al Saldo de la Deuda Bruta los activos financieros del Gobierno Federal.

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

Por otra parte, la **Deuda Externa Neta del Gobierno Federal** al cuarto trimestre de 2014 representó el 6.3 por ciento del PIB y concentró el 20.8 por ciento del total de la deuda, al registrar una saldo de 77 mil 352.4 millones de dólares, cifra mayor en 7 mil 442 millones de dólares al registrado al cierre de 2013. Este aumento estuvo asociado a: i) un endeudamiento externo neto de 7 mil 876.3 millones de dólares; ii) ajustes contables negativos por 1 mil 483.3 millones de dólares, derivados de la variación del dólar con respecto a las monedas en que se encuentra contratada la deuda y los ajustes por las operaciones de manejo de deuda y; iii) una disminución de los activos internacionales del Gobierno asociados a la deuda externa por 1 mil 49 millones de dólares con respecto al cierre de 2013.

Con relación a la **Deuda Neta del Sector Público Federal**¹⁷, esta concluyó el cuarto trimestre de 2014 en 6 billones 948 mil 276.7 millones de pesos, cifra equivalente al 38.3 por ciento del PIB, de los cuales el 26.5 por ciento fue del componente interno y el restante 11.8 por ciento del externo. De esta forma, al cierre de 2014, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal fue de 4 billones 809 mil 976.9 millones de pesos, 579 mil 052 millones de pesos adicionales al de 2013. Este avance estuvo asociado a los siguientes factores: a) un endeudamiento interno neto por 582 mil 374.2 millones de pesos, b) variación positiva en los activos internos del Sector Público Federal por 61 mil 602.8 millones de pesos y; c) ajustes contables positivos por 58 mil 280.6 millones de pesos, principalmente, por el efecto inflacionario de los pasivos indizados a esta variable.

¹⁷ Incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de organismos y empresas y la de la banca de desarrollo.

Asimismo, el saldo de la **Deuda Externa neta del Sector Público Federal** ascendió a 145 mil 284.7 millones de dólares, cifra mayor en 14 mil 335 millones de dólares al registrado al cierre de 2013. El incremento de la deuda externa estuvo asociado a los siguientes factores: a) un endeudamiento externo neto de 16 mil 375.8 millones de dólares, b) activos financieros asociados a la deuda externa que presentaron una variación negativa de 1 mil 105.1 millones de dólares y; c) ajustes contables negativos por 3 mil 145.9 millones de dólares, por el intercambio de deuda y la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.

Saldo de la Deuda del Sector Público Federal
(millones en pesos y dólares)

Concepto	Saldos			% del PIB		Estructura %	
	Saldo al 31 dic. 2012	Saldo al 30 sep. 2013	Saldo al 31 dic. 2014	dic-13	dic-14	dic-13	dic-14
DEUDA INTERNA :							
NETA (Mill. de pesos) ²	3,769,999.1	4,230,924.9	4,809,976.9	25.2	26.5	71.2	69.2
BRUTA (Mill. de pesos)	3,861,092.4	4,408,878.5	5,049,533.3	26.3	27.8	71.5	69.9
DEUDA EXTERNA:							
NETA (Mill. de dólares) ²	121,659.0	144,021.7	145,284.7	10.2	11.8	28.8	30.8
	130,949.7						
BRUTA (Mill. de dólares)	125,726.0	146,446.1	147,665.8	10.5	12.0	28.5	30.1
	134,435.9						
TOTAL DE DEUDA: ¹							
NETA (Mill. de pesos) ²	5,352,794.7	5,943,288.0	6,948,276.7	35.4	38.3	100.0	100.0
(Mill. de dólares) ²	411,433.8	454,501.4	472,093.8				
BRUTA (Mill. de pesos)	5,496,800.2	6,166,829.5	7,222,878.5	36.8	39.8	100.0	100.0
(Mill. de dólares)	422,502.5	471,596.3	490,751.4				

1/ Comprende los pasivos del Gobierno Federal, los Organismos y Empresas y la Banca de Desarrollo.

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

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

5.1 Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)¹⁸, para el cierre del 2014 se ubicó en 7 billones 446 mil 929 millones de pesos, cifra que representó el 41.0 por ciento del PIB, de los cuales el 29.7 corresponde a obligaciones internas; en tanto que el restante 11.3 por ciento del PIB pertenece a los compromisos con el exterior.

¹⁸ Se conoce como la deuda ampliada, ya que agrupa a la deuda neta del Sector Público presupuestario (Gobierno Federal y Entidades de control directo), las obligaciones netas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), los pasivos del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), los asociados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas) y los correspondientes a los Programas de Apoyo a Deudores, así como la ganancia o pérdida esperada de la banca de desarrollo y los fondos de fomento.

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)

(Millones de pesos y porcentajes)

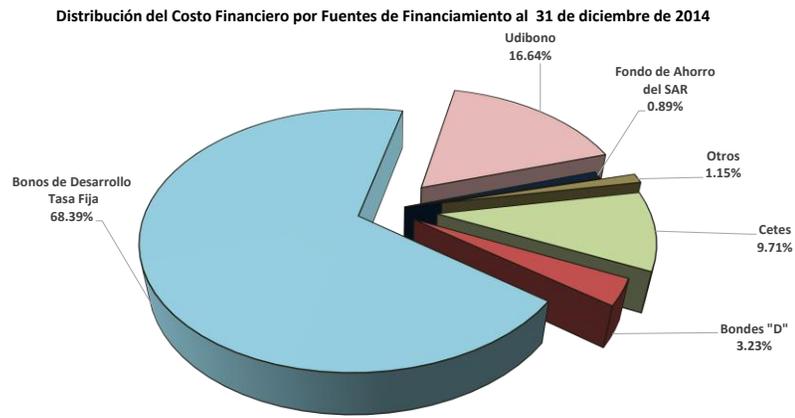
Concepto	Saldos			% del PIB		Estructura %	
	Al 31 dic de	Al 31 dic de	Al 31 dic de	2013	2014	2013	2014
	2012	2013	2014				
Deuda neta total	5,890,846.0	6,504,318.8	7,446,929.0	38.8	41.0	100.0	100.0
Internos	4,359,912.6	4,854,940.4	5,396,742.3	28.9	29.7	74.6	72.5
Presupuestario	3,493,116.7	3,967,636.1	4,492,361.3	23.6	24.7	61.0	60.3
Gobierno Federal	3,501,071.6	3,893,929.4	4,324,120.6	23.2	23.8	59.9	58.1
Organismos y Empresas Públicas	-7,954.9	73,706.7	168,240.7	0.4	0.9	1.1	2.3
No Presupuestario	866,795.9	887,304.3	904,381.0	5.3	5.0	13.6	12.1
Banca de Desarrollo y Fondos y Fideicomisos	-208,067.6	-220,494.2	-233,434.3	-1.3	-1.3	-3.4	-3.1
FARAC	141,379.3	151,906.7	165,557.5	0.9	0.9	2.3	2.2
Pasivos del IPAB	827,762.2	846,241.2	863,306.1	5.1	4.8	13.0	11.6
PIDIREGAS	55,262.2	57,225.9	55,156.4	0.3	0.3	0.9	0.7
Programa de Apoyo a Deudores	50,459.8	52,424.7	53,795.3	0.3	0.4	0.8	0.7
Externos	1,530,933.4	1,649,378.4	2,050,186.7	9.9	11.3	25.4	27.5
Presupuestario	1,482,603.5	1,601,297.4	2,000,208.8	9.6	11.0	24.6	26.9
Gobierno Federal	858,881.3	914,183.3	1,138,472.6	5.5	6.3	14.1	15.3
Organismos y Empresas Públicas	623,722.2	687,114.1	861,736.2	4.1	4.7	10.6	11.6
No Presupuestario	48,329.9	48,081.0	49,977.9	0.3	0.3	0.7	0.7
Banca de Desarrollo y Fondos y Fideicomisos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
PIDIREGAS	48,329.9	48,081.0	49,977.9	0.3	0.3	0.7	0.7

Fuente: Elaborado por el CEFP con datos de los informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al cuarto trimestre de 2014, SHCP.

5.2 Costo Financiero de la Deuda Pública

Durante el cuarto trimestre de 2014, el Gobierno Federal sólo realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 123 mil 712.2 millones de pesos (Ramo 24), ya que no efectuó erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34). Por lo que durante el 2014, el costo financiero de la deuda del Gobierno Federal ascendió a 346 mil 014.8 millones de pesos, de los cuales 334 mil 284.3 millones de pesos, que equivalen al 96.6 por ciento del costo total, corresponden al pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda; en tanto que los restante 11 mil 730.6 millones de pesos se destinaron a cubrir necesidades relacionadas con el Programa de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca.

Adicionalmente, se destaca el 97.96 por ciento del total del costo financiero de la deuda del Gobierno Federal, se destinó al pago de intereses, comisiones y gastos por la emisión de valores gubernamentales, donde sobresale la colocación de Bonos de Desarrollo a Tasa Fija con el 68.39 por ciento del total del costo financiero del Gobierno Federal. En segundo plano, pero no menos importante se encuentra el pago del costo financiero por la emisión de Udibonos, Cetes, Bonos de Desarrollo por créditos obtenidos del Sistema de Ahorro para el Retiro, de obligaciones provenientes de la Ley del ISSSTE y otros créditos.



Fuente: Elaborado por el CEFP con información de la SHCP:

Fuentes de Información

Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2014. Diario Oficial de la Federación. Secretaría de Hacienda y Crédito Público. México, Distrito Federal.

Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, Cámara de Diputados. México, Distrito Federal.

Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, Boletín del FMI, 20 de enero de 2015 [consulta: 30 de enero de 2015], disponible en:

<<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new012015as.htm>>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública al Cuarto Trimestre de 2014*, México, Distrito Federal [consulta: 30 de enero de 2015], disponible en:

<http://www.hacienda.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/ITSSEFPDP/14/Paginas/4to_tim.aspx>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2015*, México, Distrito Federal [consulta: 30 de enero de 2014], disponible en:

<http://www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/finanzas_publicas_criterios/cgpe2015_140905_vf.pdf>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, Presupuesto de Egresos de la Federación 2014, México, Distrito Federal [consulta: 30 de enero de 2014], disponible en:

< <http://www.apartados.hacienda.gob.mx/presupuesto/temas/pef/2014/index.html>>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público, *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal de 2014*, México, Distrito Federal [consulta: 30 de enero de 2014], disponible en:

<www.shcp.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/FINANZASPUBLICAS/finanzas_publicas_criterios/cgpe_2014_vf_c_accesibilidad.pdf>



www.cefp.gob.mx

Director General: Mtro. Pedro Ángel Contreras López

Director de Análisis de Ingresos y Presupuesto: L.C. José Alfredo Ramírez Fontes

Director de Finanzas Públicas y Estudios Macroeconómicos: Mtro. José Antonio Montero Villa

Subdirectora de Presupuesto y Gasto: Mtra. Azalea del Carmen Clemente Blanco