

REPORTE MENSUAL

SOBRE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y FINANZAS PÚBLICAS

DIRECCIÓN GENERAL DE FINANZAS

AÑO 3, NÚMERO 29

NOVIEMBRE 2016



Propósito del Reporte Mensual sobre Actividad Económica y Finanzas Públicas

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

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

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

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

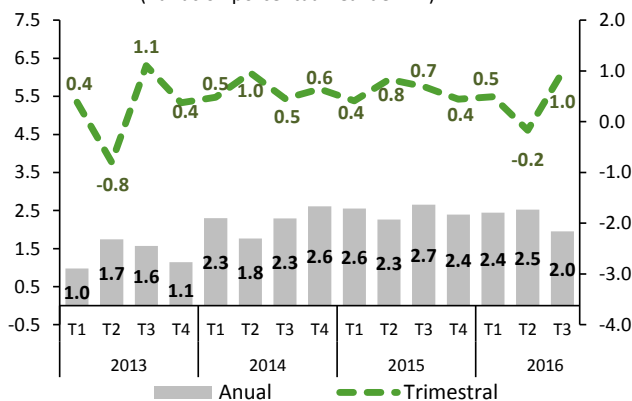
El presente documento abarca en su primera sección un análisis agregado del desempeño de los principales indicadores macroeconómicos durante el mes de referencia. La segunda sección estudia el comportamiento de las finanzas públicas federales al cierre del mes referido. La tercera sección aborda la evolución de las finanzas públicas de las entidades federativas con base en la última información disponible. Finalmente, se presentan anexos estadísticos y un glosario de los conceptos abordados en el documento.

SECCIÓN I. INDICADORES MACROECONÓMICOS

Esta sección analiza la evolución del Producto Interno Bruto (PIB), de algunas variables que inciden en su comportamiento, así como de indicadores de tendencia de la actividad económica.

1. Crecimiento económico

(Variación porcentual real del PIB)

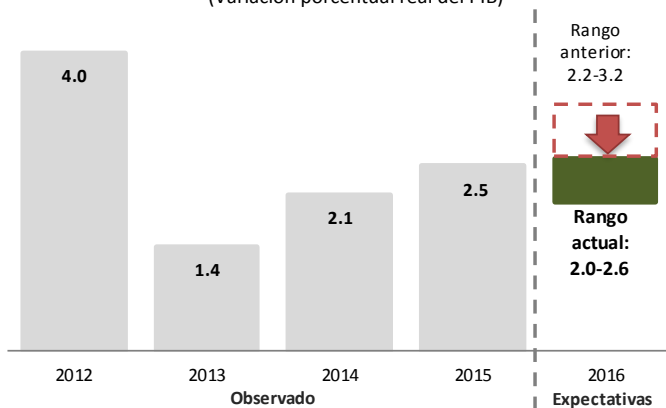


T= trimestre.

Fuente: INEGI.

2. Expectativas de crecimiento anual de la SHCP

(Variación porcentual real del PIB)



Nota: En Pre-Criterios 2017 (abril 2016) el rango estimado fue de 2.6 a 3.6%, en mayo se recortó a 2.2-3.2%

Fuentes: INEGI y SHCP.

3. Proyecciones de crecimiento económico para 2016

(Porcentajes del PIB)

Organismo	Octubre	Noviembre	Variación
SHCP	2.0%-2.6%	2.0%-2.6%	=
Banco de México*	1.7%-2.5%	1.8%-2.3%	↓
Banco Mundial	2.50%	2.50%	=
FMI**	2.10%	2.10%	=
OCDE	2.60%	2.20%	↓
BBVA	1.80%	1.80%	=
Citibanamex	2.10%	2.10%	=
Encuesta Banxico***	2.07%	2.08%	↑

*Informe trimestral abril-junio 2016 (agosto de 2016)

**FMI: World Economic Outlook, 5 de octubre 2016.

***Encuesta sobre las expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: noviembre 2016 (2 de diciembre de 2016)

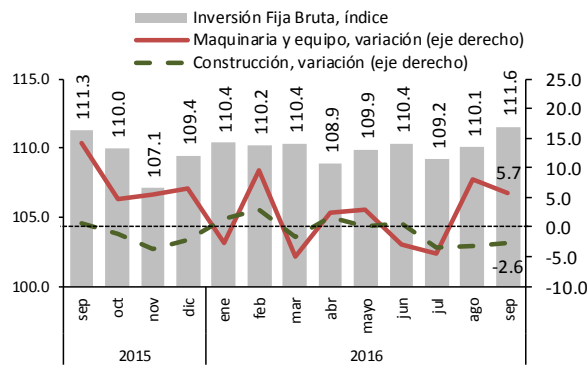
Fuente: Banxico y SHCP.

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el Producto Interno Bruto (PIB) del tercer trimestre aumentó 1.0% respecto al trimestre anterior, debido a variaciones de 2.0%, 0.1% y 1.4% en las actividades primarias, secundarias y terciarias, respectivamente.
- Respecto al mismo trimestre del año anterior, el PIB creció 2.0% tanto con cifras originales como desestacionalizadas.
- Para 2016, el rango de crecimiento estimado por Banco de México (Banxico) se redujo de 1.7-2.5% a 1.8%-2.3% y la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) estima que se encuentre entre 2.0-2.6%. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) redujo su estimación de crecimiento del PIB de 2.60% a 2.20%.
- Algunos factores que podrían incidir en el desempeño de la economía mexicana durante 2016 y 2017 son:
 - **Externos:** El Buró de Análisis Económico de Estados Unidos (EE.UU.) señaló en su segunda estimación que el crecimiento anualizado del PIB en el tercer trimestre fue de 3.2%, mayor al 2.9% publicado en su estimación oportuna. Lo anterior se debe a la contribución positiva del consumo, las exportaciones y al gasto público. Este crecimiento contrasta con el observado en el segundo trimestre de 1.4%. El Fondo Monetario Internacional (FMI), destacó que el crecimiento de la economía mexicana enfrenta riesgos como la implementación de políticas proteccionistas por parte de sus socios comerciales, el aumento en la volatilidad de los mercados financieros y un crecimiento menor al esperado de EE.UU. (Ver cuadro A, relativo a los resultados de la Consulta del Artículo IV para 2016 llevada a cabo por el FMI)

- **Internos:** El FMI identificó como otro potencial riesgo al crecimiento la caída en la producción de petróleo. Además, reconoció la necesidad de continuar con el proceso de consolidación de las finanzas públicas y del marco fiscal. Por su parte, Banxico señaló que durante el tercer trimestre la economía nacional registró un mejor desempeño ante la mejoría de la demanda externa y del consumo privado. Por su parte, la inversión fija bruta mantuvo un comportamiento débil, a su interior el gasto en construcción ha presentado un comportamiento desfavorable y la inversión en maquinaria y equipo ha mantenido una tendencia positiva. (Ver cuadro B, respecto a los aspectos más relevantes presentados en el tercer informe trimestral de Banxico).

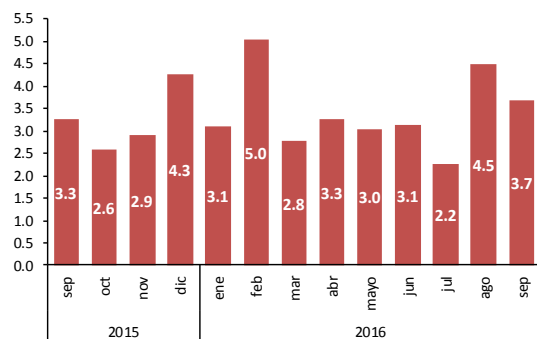
4. Inversión fija bruta (Índice, 2008=100 y variación anual)



Datos desestacionalizados.

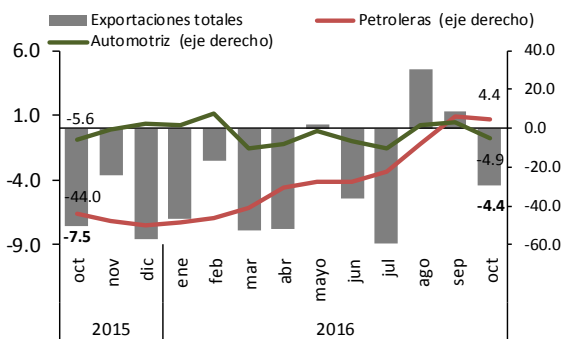
Fuente: INEGI.

5. Consumo privado (Variación porcentual anual)



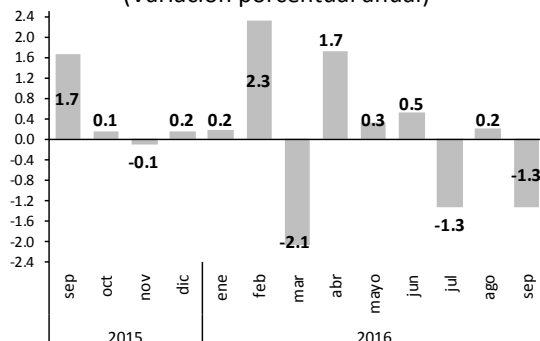
Fuente: INEGI

6. Exportaciones (Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

7. Actividad Industrial (Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

INVERSIÓN

- De acuerdo con el INEGI, en septiembre, el Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta, presentó una variación anual positiva de 0.2% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Esta variación se explica por:
 - La disminución de -2.6% en gastos de construcción.
 - El aumento de 5.7% en la compra de maquinaria y equipo.
- Respecto al mes inmediato anterior presentó un aumento de 1.3% con cifras desestacionalizadas.

CONSUMO

- El INEGI reportó que, durante septiembre, el Indicador Mensual de Consumo Privado creció 3.7% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Comportamiento explicado por el incremento de 5.1% del consumo de bienes y servicios nacionales y de 4.5% en bienes importados.
- Respecto al mes anterior, la variación de 0.9% con cifras desestacionalizadas, se explica por:
 - El aumento de 1.3% del consumo de bienes nacionales.
 - El aumento de 0.7% del consumo de servicios nacionales.
 - La variación de 2.4% del consumo de bienes importados.

EXPORTACIONES

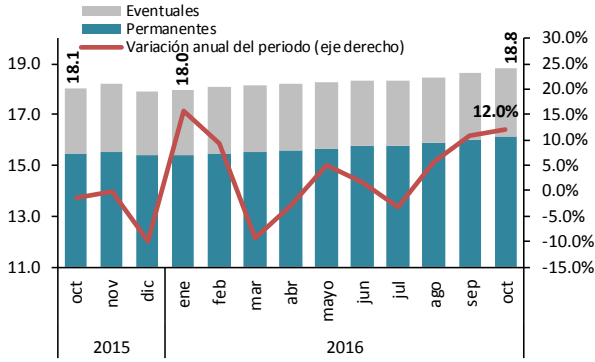
- De acuerdo al INEGI, durante octubre las exportaciones totales cayeron 4.4% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Este comportamiento se debe a:
 - El aumento de 4.4% de las exportaciones petroleras.
 - La caída de 4.9% de las no petroleras. En donde:
 - Las exportaciones dirigidas a EE.UU. cayeron 5.9%
 - Las exportaciones al resto del mundo crecieron 0.2%
- Respecto al mes anterior, las exportaciones totales cayeron 5.3%, con cifras desestacionalizadas. Lo anterior debido a una variación de las exportaciones petroleras de 0.1% y de -5.7% de las no petroleras.

ACTIVIDAD INDUSTRIAL

- El INEGI señaló que, durante septiembre, la actividad industrial disminuyó 1.3% respecto al mismo mes del año anterior, con cifras originales. Comportamiento explicado por:
 - La reducción de 9.7% de la actividad minera.
 - El aumento de 2.0% en las actividades de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final.
 - El aumento de 1.0% en la construcción.
 - El aumento de 0.4% en las industrias manufactureras.
- Respecto al mes anterior, la actividad industrial creció 0.1%, con cifras desestacionalizadas.

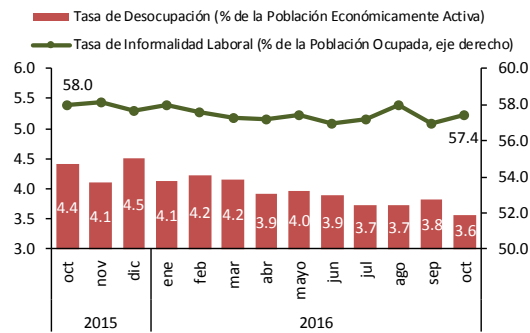
8. Asegurados al IMSS

(Millones de trabajadores y variación porcentual)



Fuente: IMSS.

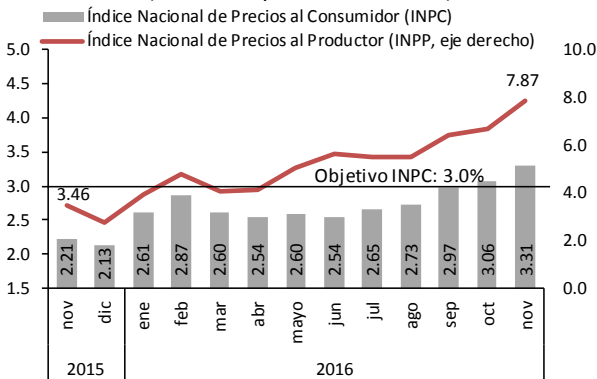
9. Población desocupada y tasa de informalidad laboral (Porcentaje)



Fuente: INEGI.

10. Inflación

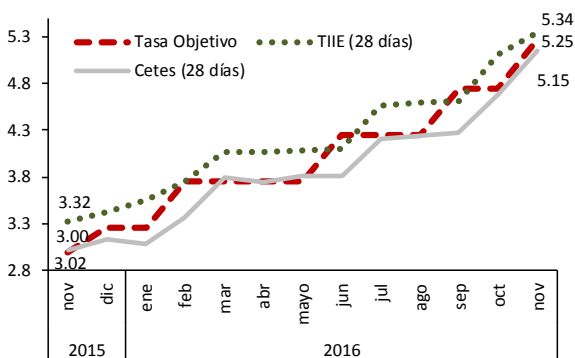
(Variación porcentual anual)



Fuente: INEGI.

11. Tasas de interés

(Porcentaje)



Fuente: Banxico.

EMPLEO

Asegurados al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS)

- El IMSS reportó que, al cierre de octubre, el número de trabajadores asegurados fue de 18,797,054, de los cuales, 85.7% corresponden a trabajadores permanentes y 14.3% a eventuales.
- De enero a octubre se aseguraron 913,921 trabajadores, 98,040 puestos (12.0%) más que en el mismo periodo de 2015.

Desocupación e Informalidad

- Acorde con el INEGI, en octubre, la Población Desocupada representó 3.6% de la Población Económicamente Activa, nivel inferior a 4.4% observado durante el mismo mes de 2015. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.
- En septiembre, la Tasa de Informalidad Laboral fue de 57.4% de la Población Ocupada, inferior al 58.0% de octubre de 2015. Con cifras originales corregidas por efectos de calendario.

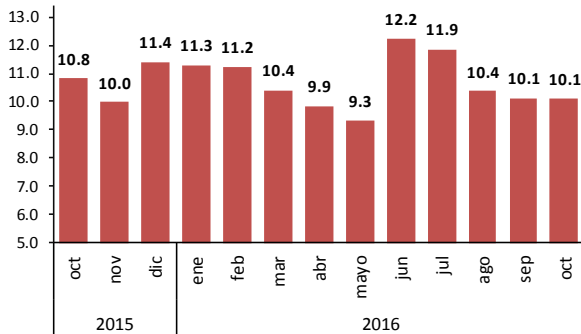
INFLACIÓN

- En noviembre, el Índice Nacional de Precios al Consumidor, reportado por el INEGI, registró una tasa anual de 3.31%, superior a 2.21% de noviembre de 2015. En términos mensuales, tuvo un aumento de 0.78%, explicada principalmente por el aumento de 3.72% de los energéticos y de 0.13% en mercancías.
- En octubre, el Índice Nacional de Precios al Productor, excluyendo petróleo, registró una tasa anual de 7.87%, superior al 3.46% registrado en el mismo periodo de 2015. En términos mensuales, aumentó 1.22%, debido al incremento en los precios de actividades primarias, secundarias y terciarias de 3.09%, 1.61% y 0.17%, respectivamente.
- Banxico señaló que la depreciación del peso ha elevado los precios de las mercancías, en particular alimenticias y que ante el triunfo del candidato republicano a la presidencia de EE.UU. se mantendrá vigilante de los efectos potenciales sobre la inflación.

TASAS DE INTERÉS

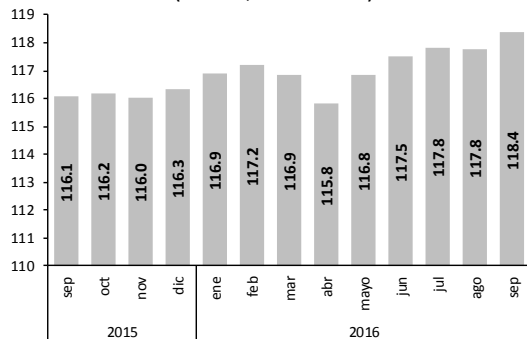
- En noviembre, Banxico decidió elevar la tasa objetivo en 50 puntos base, para situarla en 5.25%.
- De acuerdo con Banxico, durante noviembre, la tasa de rendimiento promedio de los Certificados de la Tesorería (Cetes) a 28 días se ubicó en 5.15%; en el mismo mes del año pasado se ubicó en 3.02%. Además, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) a 28 días se ubicó en un promedio de 5.34%, en tanto que en el mismo mes de 2015 fue de 3.32%.

12. Crédito total de la banca comercial (Variación porcentual real anual)



Fuente: Elaboración propia con datos de Banxico.

13. IGAE (Índice, 2008=100)

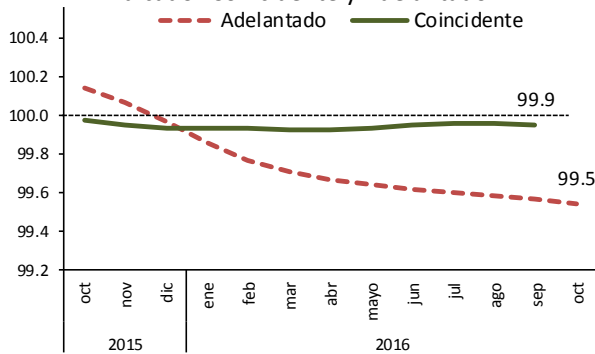


Datos desestacionalizados.

Fuente: INEGI.

14. Sistema de indicadores cíclicos

Indicador Coincidente y Adelantado

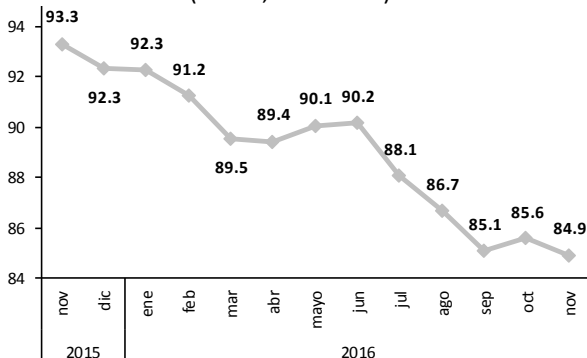


Componente cíclico

Fuente: INEGI.

15. Confianza del consumidor

(Índice, 2008=100)



Cifras originales.

Fuente: INEGI.

CRÉDITO

- En octubre, la cartera total de crédito de la banca comercial se expandió a una tasa real anual de 10.1%, menor al monto presentado durante el mismo mes de 2015.
- El comportamiento de los componentes fue el siguiente:
 - El crédito al sector privado creció 10.5%, con las siguientes variaciones sectoriales:
 - Agropecuario +5.4%.
 - Industrial +5.0%: Manufacturas +4.3%; Construcción +4.8%.
 - Servicios y otras actividades +18.2%.
 - El crédito al sector financiero aumentó 13.8%.
 - El crédito al sector público se expandió 2.7%.

TENDENCIAS DE CORTO PLAZO

Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)

- El INEGI informó que, durante septiembre, el IGAE se ubicó en 118.4 puntos, 0.5% mayor en términos reales respecto al mes anterior, con cifras desestacionalizadas. Las actividades de los sectores:
 - Primario cayeron 3.7%
 - Secundario aumentaron 0.1%
 - Terciario crecieron 0.7%
- En términos anuales, el IGAE mostró un crecimiento de 1.6% respecto a septiembre de 2015, con cifras originales.

Indicadores cíclicos

- Los indicadores cíclicos permiten estimar tendencias de evolución económica a partir del seguimiento de su dinámica y posición respecto a la tendencia de largo plazo (100), explicadas por la expansión o contracción de la actividad en torno a su ciclo
 - El INEGI reportó que durante septiembre el Indicador Coincidente se posicionó en 99.9 puntos base, precisamente en su nivel de tendencia.
 - Para octubre, el Indicador Adelantado se ubicó por debajo de su tendencia de largo plazo con 99.5 puntos.

Confianza del Consumidor

- El INEGI señaló que, durante noviembre, el Índice de Confianza del Consumidor se ubicó en 84.9 puntos, lo que implica una reducción mensual de 0.8%, con cifras desestacionalizadas. Respecto al mismo mes del año anterior, registró una caída de 9.0%, con cifras desestacionalizadas.
 - La Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor reveló que, respecto al mes anterior los rubros que empeoraron fueron la situación económica esperada del hogar y del país, así como la posibilidad de adquirir bienes duraderos. Los rubros que tuvieron un mayor incremento fueron la situación actual del hogar y del país respecto al año previo.

COYUNTURA MACROECONÓMICA

Panorama internacional de los mercados

- Durante noviembre, los mercados financieros internacionales centraron su atención en los siguientes temas:
 - El resultado de la elección presidencial en los Estados Unidos, que generó nerviosismo y volatilidad ante la expectativa de las medidas que se espera implementará la nueva administración.
 - Las negociaciones dentro de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) para limitar la producción de petróleo.

Riesgo país

- Durante noviembre, el Índice EMBI+ de JP Morgan reportó que el riesgo país de México promedió 242 puntos base, alrededor de 38 puntos base por arriba del promedio del mes anterior.

Precios del petróleo

- Durante noviembre, el precio de la Mezcla Mexicana de Petróleo promedió 37.8 dólares por barril (dpb), 7.3% más que el promedio del mismo mes de 2015. Respecto al mes anterior, registró una caída de 8.3%. El Brent se cotizó en 47.1 dpb y el West Texas Intermediate (WTI) se vendió en 45.8 dpb.

Tipo de cambio

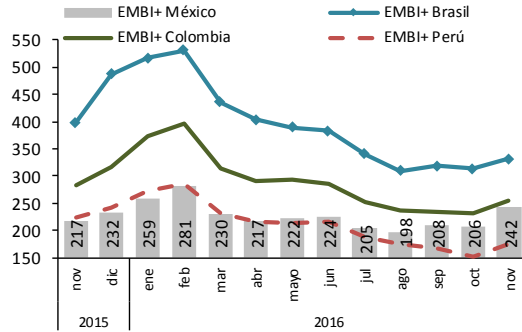
- De acuerdo con Banxico, durante noviembre, el tipo de cambio (FIX) promedió 20.9 pesos por dólar, lo que representa una depreciación mensual de 6.5%, así como una depreciación anual de 20.9% respecto al mismo mes de 2015.
 - Después del anuncio del 17 de febrero de la suspensión de las subastas de venta de dólares, la Comisión de Cambios no ha intervenido en el mercado cambiario.

Reservas internacionales

- Al cierre de noviembre, el saldo de las reservas internacionales publicado por Banxico fue de 174.1 miles de millones de dólares (mmd), una variación mensual de -0.6% respecto a octubre y una variación acumulada anual de 1.3% respecto a noviembre de 2015.
 - Banxico estimó que durante el 2016 no se acumularán reservas internacionales debido a los bajos precios del petróleo y a la astringencia en los mercados financieros internacionales.
 - En su mayoría, las variaciones se deben a cambios en la valuación de sus activos internacionales.

16. Riesgo País

(EMBI+ de JP Morgan, puntos base)

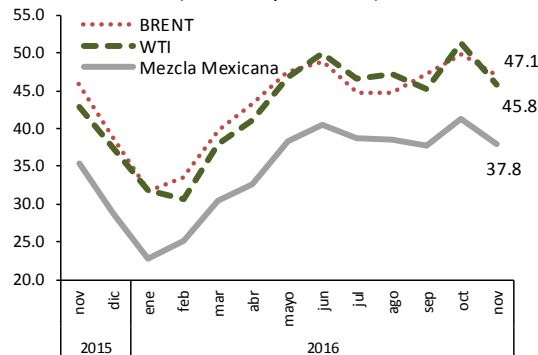


Promedio simple mensual.

Fuente: JP Morgan y SHCP.

17. Precios del petróleo

(Dólares por barril)

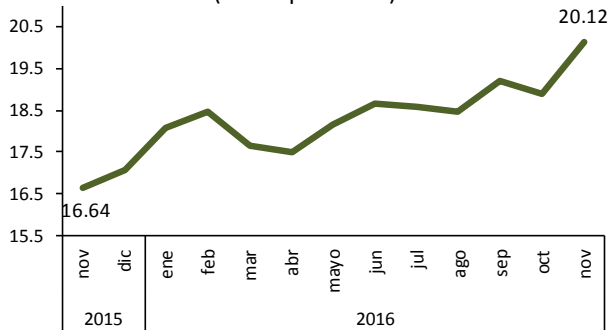


Promedio simple mensual.

Fuente: A partir de enero de 2016, los datos fueron tomados de la Secretaría de Economía, por lo que los resultados pueden variar respecto a la fuente anterior (Infosel).

18. Tipo de cambio (FIX)

(Pesos por dólar)

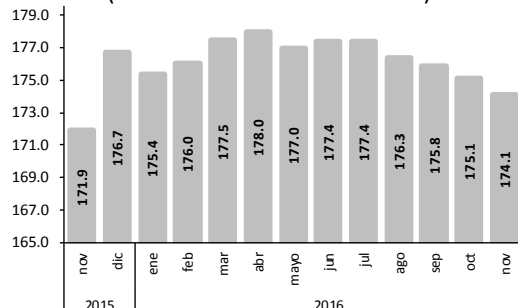


Promedio simple mensual.

Fuente: Banxico.

19. Reservas internacionales

(Miles de millones de dólares)



Fuente: Banxico.

Cuadro A. Resultados de la Consulta del Artículo IV para 2016 (FMI, 2016)

El Fondo Monetario Internacional (FMI), a través de la consulta hecha para México en 2016, menciona que México se ha conducido de manera exitosa en un entorno externo complejo, caracterizado por una alta volatilidad en los mercados financieros; asimismo, se menciona que la economía seguirá creciendo a un ritmo moderado, 2.1% y 2.2% para 2016 y 2017 respectivamente y con una inflación cercana a la meta.

Cabe resaltar que en dicha consulta se mencionan aspectos positivos y negativos de la economía nacional, entre los que sobresalen los siguientes:

Positivos

- Importante crecimiento del crédito al sector privado, tanto de la banca comercial como de la banca de desarrollo.
- Las hojas de balance del sector privado se mantienen relativamente sólidas, los bancos se encuentran adecuadamente capitalizados y con elevada liquidez, lo mismo que las instituciones de seguros, fondos de inversión y pensiones.
- El déficit de cuenta corriente es consistente con los fundamentos económicos de mediano plazo. Se anticipa que las exportaciones se recuperen, en línea con el repunte de la producción manufacturera estadounidense.
- La implementación de las reformas estructurales puede alentar el crecimiento económico, en especial en materia de electricidad, petróleo y financiamiento.
- Desde 2015 se creó un sistema nacional anticorrupción, mismo que se ha venido consolidando en 2016.
- Se espera que la inflación converja al objetivo de 3.0% hacia finales de 2018.
- El tipo de cambio flexible ha actuado como amortiguador para los shocks externos, lo cual ha ayudado a ajustar la economía.
- Pemex atraviesa por un proceso de fortalecimiento, anunció recortes permanentes a su presupuesto, reestructuró su sistema de pensiones y recibió asistencia financiera por parte del gobierno federal, quien absorbió parte del pasivo laboral fue absorbido por el propio gobierno federal.

Negativos

- Un ambiente externo complejo por la volatilidad cambiaria y por posibles políticas proteccionistas de Estados Unidos.
- Depreciación del peso frente al dólar de 25% respecto al promedio de 2015, además de la salida de capitales.
- El espacio de la política monetaria se ha reducido, toda vez que la tasa de interés de referencia del Banco Central se ha elevado en varias ocasiones desde finales de 2015, para quedar en 5.25%.
- Moody's redujo la nota crediticia de Pemex a Baa3, derivado del deterioro de las finanzas de la Empresa Productiva del Estado.
- México cuenta con un limitado espacio fiscal para responder a shocks externos, la razón de deuda como porcentaje del PIB se ha incrementado en los últimos años
- México enfrenta importantes retos en el mediano y largo plazo, relacionados principalmente con futuras presiones fiscales ligadas a cambios demográficos.
- Baja participación de las mujeres en el mercado laboral, siendo que sólo el 45% de las mujeres en México trabajan fuera del hogar, lo cual se encuentra por debajo del 50% en América Latina y la OCDE.

Asimismo, el FMI identificó ciertos riesgos asociados a la economía mexicana, entre los que se resaltan los siguientes:

- **Aumento del proteccionismo**, lo que significa mayores barreras al comercio y a los flujos de capital, lo que podría causar un retraso en proyectos de inversión y un impacto negativo tanto en las exportaciones del país, como en la entrada de inversión extranjera directa en el sector manufacturero y de la inversión extranjera de cartera, lo cual impactaría negativamente al crecimiento económico.
- **Un débil crecimiento global, particularmente de Estados Unidos**; generado por la persistente apreciación del dólar y un menor crecimiento global, lo cual pone en riesgo el crecimiento del sector manufacturero estadounidense.

- **Renovada volatilidad en los mercados financieros globales** y riesgo de reversión de los flujos de capital en los países emergentes.
- **Menor recuperación tanto de los precios como de la producción petrolera** interna.

De igual manera, el FMI dio a conocer ciertas recomendaciones entre las que destacan las siguientes:

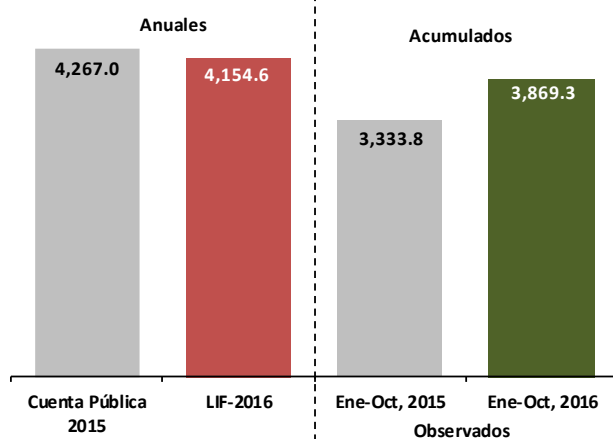
- Continuar con el proceso de consolidación fiscal y reducción de la relación deuda pública como porcentaje del PIB, con el propósito de mantener la confianza del mercado en un ambiente de elevada volatilidad. Propone, además, un plan más ambicioso de reducción del déficit a partir de 2018, dado que el espacio fiscal ante posibles choques adversos, como un aumento del gasto en seguridad social o una reducción en la nota crediticia por parte de las agencias calificadoras.
- Usar los recursos fiscales adicionales y no recurrentes, como lo es el excedente de operación del Banco de México, para reducir los requerimientos financieros del sector público en el mediano plazo, ya que en el largo plazo enfrentará retos como el envejecimiento de la población, que podría generar presiones fiscales relacionadas con el sistema de pensiones.
- Continuar con la racionalización del gasto público y eliminar los subsidios a la electricidad, en particular compensar el aumento de las tarifas eléctricas de las familias más pobres vía transferencias en efectivo.
- Hacer que Pemex sea una compañía rentable para recuperar la confianza del mercado, para lo cual es necesario disminuir sus pasivos laborales y aumentar la rentabilidad después de impuestos.
- Elevar las contribuciones de los trabajadores, ya que el sistema pensionario de contribuciones definidas tiene una baja cobertura y bajas tasas de reemplazo.
- Basar las decisiones de política monetaria en la evolución de la información económica y en la clara comunicación del Banco Central para guiar las expectativas del mercado, toda vez que se percibe un panorama inflacionario balanceado sin excesivas presiones por el lado de la demanda.
- Las autoridades deben estar listas para intervenir de forma discrecional brindando liquidez y administrando la madurez de la deuda, además de seguir contando con una línea de crédito flexible con el propio FMI como complemento de las reservas internacionales, que serviría de amortiguador ante posibles riesgos.
- El FMI recomienda mejorar la eficiencia del gasto social, ya que eso podría ayudar a que una parte mayor de la población se vea beneficiada con los mismos recursos.

Finalmente, cabe resaltar que como resultado del informe para 2016, el FMI recomienda seguir con los esfuerzos por mejorar la seguridad y el Estado de Derecho, lo cual es crítico para elevar el crecimiento potencial de la economía. Para lo anterior es necesario que se continúe de manera firme la implementación del Sistema Nacional Anticorrupción, lo cual mejoraría de manera crítica la gobernanza.

SECCIÓN II. FINANZAS PÚBLICAS FEDERALES

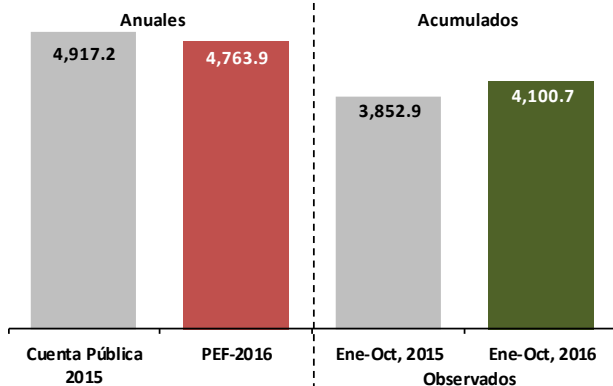
En esta sección se presenta la evolución reciente de los ingresos y gastos presupuestarios, así como de los Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

20. Ingreso presupuestarios del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



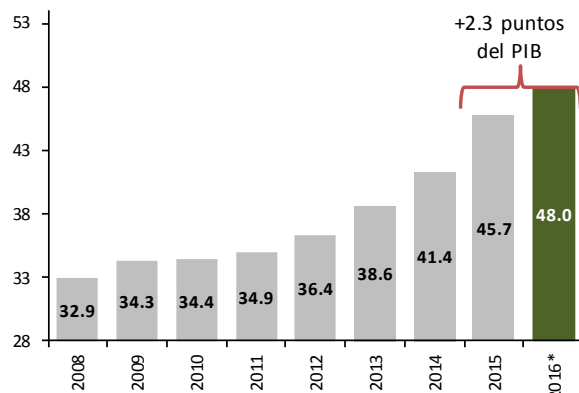
Fuentes: Cuenta Pública 2015 y LIF-2016 y SHCP.

21. Gasto neto del Sector Público (Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: Cuenta Pública 2015 y LIF-2016 y SHCP

22. SHRFSP (Porcentaje del PIB)



Nota: De 2008 a 2015 se usa el PIB anualizado del cuarto trimestre
*Al cierre del tercer trimestre de 2016

Fuente: Informe sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública. Trimestre julio-septiembre

INGRESOS PRESUPUESTARIOS

La Ley de Ingresos de la Federación 2016 proyecta ingresos presupuestarios anuales por 4,154.6 mmp. Entre enero y octubre de 2016, éstos sumaron 3,869.3 mmp, 13.0% más, en términos reales, al mismo periodo de 2015 (Anexo 2). Lo anterior debido a:

- El aumento de 3.3% y 15.4% de los ingresos petroleros y no petroleros, respectivamente.
- Dentro de los ingresos no petroleros, los tributarios aumentaron 10.8% y los no tributarios 94.4%.
 - En los ingresos tributarios destaca el aumento del ISR de 12.2%, un aumento del IVA de 4.6% y un aumento de 32.6% al IEPS de gasolinás.
 - Dentro de los no tributarios, el aumento se explica por la transferencia del remanente de operación de Banxico.
- De enero a octubre, las Transferencias Ordinarias del Fondo Mexicano del Petróleo sumaron 269.9 mmp; 25.9% inferior en términos reales respecto al mismo periodo de 2015.

Al descontar el efecto del remanente de operación de 239.1 mmp transferido por Banxico, tanto los ingresos totales como los no petroleros crecieron 7.0% y 8.0%, en términos reales respectivamente. Mientras que los aprovechamientos, registraron una caída de 8.4%. Respecto al mismo periodo del año anterior.

GASTO NETO Y BALANCE PRIMARIO

El Presupuesto de Egresos de la Federación para 2016 proyecta un gasto neto de 4,763.9 mmp. Entre enero y octubre de 2016, el gasto neto sumó 4,100.7 mmp, 3.6% más, en términos reales, al ejercido en el mismo periodo de 2015 (Anexo 3). Este comportamiento se explica por las siguientes variaciones:

- El gasto programable creció 2.4%. Al interior:
 - El gasto corriente y en capital mostraron una variación real anual de -1.4% y de 14.5% respectivamente.
 - Al interior del gasto en capital, el gasto en inversión física se redujo 11.0%, mientras que el rubro de otros gastos en capital, creció 277.3%.
 - Por ramos administrativos, destacan aumentos de más de 500% en Energía, 23.9 y de 23.9% en Hacienda. (ver Anexo 4).
- El gasto no programable aumentó 7.9%. El costo financiero aumentó 16.0%, mientras que el pago de Adefas se redujo 53.3%.
- Entre enero y octubre, el balance primario del sector público presentó un superávit de 108.1 mmp, mayor a los 57.8 mmp registrados en el mes inmediato anterior.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

- Al cierre de junio, la SHCP señaló que el SHRFSP representó 48.0% del PIB y estima que, al cierre de 2016, será de 50.5% del PIB, con base en el PIB anualizado.

Cuadro B. Informe Trimestral del Banco de México. Julio – septiembre 2016

El desarrollo del tercer informe trimestral de Banxico está constituido por cuatro secciones: I) Evolución reciente de la inflación, II) Entorno económico y financiero, III) Política monetaria y determinantes de la inflación y IV) Previsiones para la inflación y balance de riesgos. Del informe, se destaca lo siguiente:

- **Inflación:** Se ubicó por debajo de la meta permanente de 3.0% por 17 meses consecutivos, hasta el mes de septiembre. El comportamiento de la inflación ha sido conforme a lo anticipado, pese a que en octubre alcanzó 3.06%. En relación a la subyacente, su evolución se explica por el subíndice de mercancías, el cual se incrementó debido a la depreciación del peso. La no subyacente incrementó debido al aumento en el precio de las gasolinas.

- **Entorno económico externo:** El panorama en la economía mundial estuvo marcado por un ambiente de incertidumbre, ante el proceso electoral en los EE.UU. y los anuncios de política monetaria en dicho país. En términos generales, se mantuvo la volatilidad y nerviosismo en los mercados y salidas de capitales de las naciones emergentes.

- **Evolución de la economía mexicana:** La economía mexicana registró un crecimiento del 1.0% del PIB, resultado que contrasta con la contracción del trimestre previo. El consumo privado mostró una recuperación, consecuencia de la mejoría en la masa salarial que se ubicó en niveles similares a los anteriores a la crisis financiera del 2009. Respecto al comportamiento de la inversión fija bruta, prevaleció la debilidad principalmente en la construcción, ante la reducción de la obra contratada del sector público. Las exportaciones manufactureras registraron un incremento, mientras que las exportaciones petroleras registraron un incremento debido al mayor precio promedio de la mezcla mexicana.

- **Previsiones para la inflación y balanza de riesgos:** Se prevé que el PIB de México al cierre de 2016 crezca entre 1.8%-2.3%, un intervalo menor al anterior de 1.7%-2.5%, mientras que para 2017 se ubique en un intervalo de 1.5%-2.5%, menor a 2.0%-3.0% previsto anteriormente. Los factores que pueden deteriorar el crecimiento el próximo año son medidas de proteccionismo comercial en EE.UU., episodios de elevada volatilidad y deterioro de los niveles de confianza de consumidores e inversionistas. Para este año, se espera la creación de entre 640 a 710 mil plazas de trabajo, rango mayor al estimado previamente de 590-690 mil empleos y para 2017 se esperan de 600 a 700 mil nuevos empleos, ligeramente por arriba del anterior de 600-700 mil puestos. En lo que respecta a la Cuenta Corriente, se espera que el proceso de consolidación fiscal contribuya a reducir el déficit y se ubique en 3.0% del PIB.

Respecto a la inflación, para 2016 se prevé un aumento gradual y que se situó por encima del 3.0%. Para el próximo año, se pronostica que la inflación se mantenga cercana al objetivo de 3%. Los riesgos al alza en la inflación son una continua depreciación del peso, aumento en el precio de bienes agropecuarios y energéticos.

Tasa de interés neutral

Un aspecto relevante destacado en el tercer informe trimestral es la definición y comportamiento de la tasa de interés neutral. El principal instrumento de política monetaria con que cuenta Banxico es la fijación de la tasa de interés interbancaria, con ella puede incidir en la actividad económica, ya sea estimulándola o restringiéndola. La tasa de interés neutral se define como aquella que no tiene un efecto sobre la actividad económica. Ésta, no es observable, debe ser estimada con métodos estadísticos y varía por factores estructurales, tales como la demografía, crecimiento potencial o demanda de servicios financieros y por factores transitorios que afecten el ahorro y la inversión en el corto y mediano plazo. Banxico señala que la tasa de interés neutral para México descendió de 7.4% a 4.8% por efecto de la crisis económica del 2008. Las razones principales son la abundante liquidez de en los mercados financieros y cierta holgura en la economía mexicana. Se espera que los factores que puedan orillar a una elevación de esta tasa en el mediano plazo sea un incremento en la productividad derivada de las reformas estructurales.

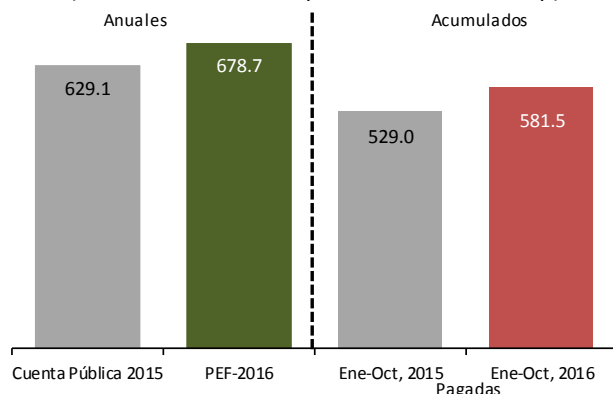
SECCIÓN III. FINANZAS PÚBLICAS

SUBNACIONALES

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

23. Participaciones federales (Ramo 28)

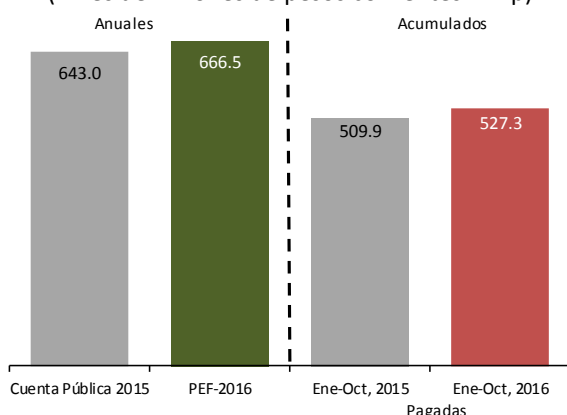
(Miles de millones de pesos corrientes, mmp)



Fuentes: Cuenta Pública 2015, SHCP y PEF-2016.

24. Aportaciones federales (Ramo 33)

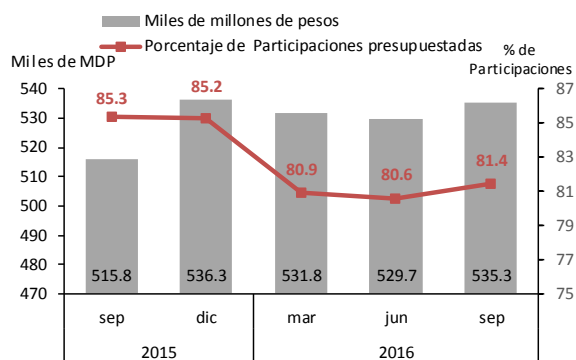
(Miles de millones de pesos corrientes mmp)



Fuentes: Cuenta Pública 2015, SHCP y PEF-2016.

25. Obligaciones financieras de entidades federativas y municipios

(Miles de millones de pesos a precios corrientes)



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

Fuente: SHCP.

PARTICIPACIONES FEDERALES (RAMO 28)

- En la Cuenta Pública 2015, la SHCP informó que, en 2015, las participaciones federales sumaron 629.1 mmp, 3.6% más que lo aprobado para ese año.
- El PEF-2016 contempla un presupuesto para participaciones de 678.7 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y octubre se pagaron 581.5 mmp por este rubro. Esto representa:
 - 102.7% del total presupuestado para el periodo.
 - 7.0% más en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2015.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 5.

APORTACIONES FEDERALES (RAMO 33)

- En la Cuenta Pública 2015, la SHCP reporta que, en 2015, las aportaciones federales sumaron 643.0 mmp, 0.7% más que lo aprobado para ese año.
- El PEF-2016 contempla un presupuesto para aportaciones de 666.5 mmp. De acuerdo con la SHCP, entre enero y septiembre se pagaron 545.7 mmp, por este rubro. Esto representa:
 - 96.6% del total presupuestado para el periodo.
 - 0.7% mas en términos reales que lo pagado en el mismo periodo de 2015.
 - Ver detalles por entidad federativa en el Anexo 6.

OBLIGACIONES FINANCIERAS

- A septiembre de 2016, las obligaciones financieras de las entidades federativas, municipios y sus organismos sumaron 535.3 mmp.
- Las obligaciones financieras como proporción de las participaciones se ubicaron en 81.4%, cifra inferior al mismo mes de 2015, de 85.3% y superior a junio de 2016 de 80.6%.
 - Ver detalles por entidad federativa en Anexo 7.
- Estas obligaciones financieras son registradas en el Registro de Obligaciones y Empréstitos de Entidades y Municipios a cargo de la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los gobiernos estatales y municipales y sus organismos.

SECCIÓN IV. ANEXOS

Anexo 1. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

26. Indicador Trimestral de Actividad Económica Estatal

(Índice de volumen físico 2008 = 100)

Serie desestacionalizada

Entidad federativa	2015/02	2015/03	2015/04	2016/01	2016/02	Variación %	
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	Último trimestre (E/D)-1)*100	Anual (Series Originales)
Aguascalientes	133.4	134.7	135.5	138.1	142.2	3.0	6.6
Baja California	108.7	109.6	111.2	112.3	113.0	0.6	3.8
Baja California Sur	110.4	110.6	110.8	111.6	111.3	-0.3	0.7
Campeche	75.1	74.9	73.0	72.3	70.8	-2.1	-6.0
Coahuila	121.7	124.5	124.8	124.8	124.5	-0.2	2.0
Colima	115.7	118.7	123.2	121.4	121.3	-0.1	4.5
Chiapas	111.6	109.2	111.5	114.2	111.3	-2.6	-0.2
Chihuahua	114.0	117.4	117.4	119.2	119.5	0.2	4.7
Distrito Federal	112.9	114.1	115.2	117.1	117.0	-0.1	3.6
Durango	113.5	114.6	115.1	116.4	115.2	-1.1	1.5
Guanajuato	134.5	130.4	134.8	136.5	138.4	1.4	2.9
Guerrero	117.6	113.7	114.6	123.0	116.4	-5.4	-0.9
Hidalgo	118.6	119.8	123.0	127.0	123.5	-2.8	4.2
Jalisco	117.2	119.0	119.2	121.1	120.5	-0.5	2.4
México	115.0	116.4	117.3	116.7	120.2	3.0	4.5
Michoacán	111.7	116.4	110.7	114.9	114.4	-0.4	2.5
Morelos	118.9	119.1	119.1	119.1	119.8	0.6	0.7
Nayarit	115.2	117.0	117.8	115.2	121.2	5.2	5.4
Nuevo León	124.3	126.0	127.1	126.2	125.1	-0.8	0.5
Oaxaca	115.2	118.6	116.0	115.2	115.9	0.6	0.7
Puebla	115.6	116.0	118.7	116.1	117.0	0.8	1.3
Querétaro	140.8	142.0	143.9	143.5	145.0	1.0	2.9
Quintana Roo	124.7	126.4	126.4	128.0	131.2	2.5	5.5
San Luis Potosí	119.5	124.8	124.9	124.7	124.6	-0.1	4.2
Sinaloa	111.6	112.5	113.3	116.0	121.0	4.3	8.8
Sonora	123.8	124.3	126.7	128.0	129.7	1.3	4.8
Tabasco	117.1	116.7	117.5	117.3	112.4	-4.2	-4.1
Tamaulipas	106.8	108.4	108.9	106.6	106.4	-0.2	-0.6
Tlaxcala	116.3	117.9	117.4	118.1	118.0	-0.1	1.1
Veracruz	110.4	112.2	108.4	110.8	105.2	-5.0	-4.8
Yucatán	117.3	119.3	118.6	117.3	122.0	4.1	4.1
Zacatecas	135.1	133.8	133.2	129.3	125.2	-3.2	-7.5

Fuente: INEGI.

Anexo 2. Ingreso Presupuestario del Sector Público

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

Concepto	Enero-Octubre		
	2015	2016	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	3,333.8	3,869.3	13.0
Petroleros 1_/	655.0	694.8	3.3
Gobierno Federal	368.0	270.1	-28.6
Pemex 2_/	287.0	424.8	44.1
No petroleros	2,678.8	3,174.5	15.4
Gobierno Federal	2,176.3	2,657.6	18.9
Tributarios	1,966.0	2,237.6	10.8
Impuesto sobre la renta	1,015.2	1,170.5	12.2
Impuesto al valor agregado	593.1	637.4	4.6
Impuesto especial sobre producción y servicios	288.2	352.7	19.2
IEPS gasolinas y diesel	176.1	240.0	32.6
IEPS distinto de gasolinas y diesel	112.0	112.7	-2.0
Impuestos a la importación	36.7	41.7	10.7
Impuesto por la actividad de exploración y explotación de hidrocarburos	3.1	3.2	0.8
Otros impuestos 3_/	29.8	32.1	4.9
No tributarios	210.3	419.9	94.4
Derechos	43.8	51.3	13.9
Aprovechamientos 4_/	161.8	361.7	117.7
Otros	4.7	6.9	44.2
Organismos de control presupuestario directo	251.8	271.5	5.0
IMSS	215.5	234.5	5.9
ISSSTE	36.2	37.0	-0.5
Empresa productiva del estado (CFE)	250.7	245.4	-4.7
Otros	0.0	0.0	n.s.
Partidas informativas	n.d.	n.d.	n.a.
Tributarios	1,971.3	2,237.9	10.5
No Tributarios	1,362.5	1,631.4	16.6

1_/ Hasta 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. A partir de 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos.

2_/ En enero-octubre de 2016 incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex por 160,730.6 millones de pesos.

3_/ Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

4_/ En enero-julio de 2016 incluye recursos por el remanente de operación del Banco de México por 239,093.8 millones de pesos.

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

Las cifras son preliminares para 2015 y 2016.

n.s.: no significativo

-o-: mayor de 500 o menor de -500 por ciento.

n.d.: no disponible

n.a.: no aplica

Fuente: SHCP

28. Gasto Neto del Sector Público Presupuestario.
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Octubre		Variación Real (%)
	2015	2016	
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total	3,852.9	4,100.7	3.6
Programable ^{1/}	3,026.9	3,185.1	2.4
Corriente	2,301.9	2,332.5	-1.4
Servicios personales	813.9	835.8	0.0
Directos	471.1	480.4	-0.7
Indirectos	342.8	355.5	0.9
Otros gastos de operación	891.2	887.3	-3.1
Materiales y suministros	185.1	180.1	-5.3
Servicios generales	628.9	662.9	2.6
Otras erogaciones	77.1	44.3	-44.1
Subsidios y transferencias	596.9	609.4	-0.6
Capital	725.1	852.6	14.5
Inversión física	661.0	604.5	-11.0
Directo	404.4	372.0	-10.4
Indirecto	256.6	232.5	-11.8
Otros gastos de capital	64.0	248.1	277.3
No programable	825.9	915.6	7.9
Costo financiero	269.1	320.8	16.0
Participaciones	529.0	581.5	7.0
Adefas y otros	27.8	13.4	-53.3

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

Fuente: SHCP

Anexo 4. Gasto Programable Pagado del Sector Público

29. Gasto Programable Pagado del Sector Público.
(Miles de millones de pesos a precios corrientes)

Concepto	Enero-Octubre		
	2015	2016	Variación Real (%)
	Miles de millones de pesos a precios corrientes		
Total 1_/	3,026.9	3,185.1	2.4
Gobierno Federal 2_/	2,178.4	2,404.6	7.5
Entes autónomos	72.3	70.9	-4.5
Legislativo	10.3	9.6	-8.6
Judicial	34.6	37.9	6.8
Instituto Federal Electoral	15.3	12.0	-24.1
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	0.9	1.0	10.2
Información Nacional Estadística y Geográfica	6.6	5.5	-20.0
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	2.1	1.8	-15.2
Comisión Federal de Competencia Económica	0.3	0.3	-1.8
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	0.6	0.9	58.4
Instituto Federal de Telecomunicaciones	1.2	1.3	3.5
Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales	0.4	0.6	27.0
Administración Pública Centralizada	2,106.1	2,333.7	7.9
Ramos administrativos	970.8	1,101.3	10.4
Presidencia de la República	2.9	2.8	-4.4
Gobernación	61.2	64.1	2.0
Relaciones Exteriores	8.3	9.0	5.4
Hacienda y Crédito Público	28.1	35.8	23.9
Defensa Nacional	54.4	56.9	1.9
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	74.4	72.2	-5.5
Comunicaciones y Transportes	88.7	83.3	-8.6
Economía	13.8	12.1	-14.1
Educación Pública	260.6	255.8	-4.4
Salud	103.0	100.8	-4.7
Marina	24.2	26.2	5.1
Trabajo y Previsión Social	3.6	3.6	0.0
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	25.7	22.8	-13.7
Medio Ambiente y Recursos Naturales	46.6	42.0	-12.3
Procuraduría General de la República	11.2	11.6	0.7
Energía 3_/	17.0	165.9	-0-
Desarrollo Social	97.1	88.4	-11.3
Turismo	8.4	6.6	-23.4
Superación de la Pobreza	0.0	0.0	n.s.
Función Pública	1.3	1.6	16.6
Tribunales Agrarios	0.7	0.7	-7.7
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	0.1	0.1	-2.0
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	28.4	28.2	-3.5
Comisión Reguladora de Energía	0.2	0.3	36.1
Comisión Nacional de Hidrocarburos	0.4	0.4	10.2
Ramos generales	1,135.3	1,232.4	5.7
Entidades bajo control presupuestario directo	1,276.0	1,269.9	-3.1
Pemex	436.1	404.5	-9.7
Resto de entidades	840.0	865.4	0.3
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	427.5	489.4	11.5

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

2_/ El gasto programable de la Administración Pública Centralizada corresponde a las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y los acuerdos de ministración de fondos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación. Por lo tanto, puede diferir del gasto ejercido, el cual se mide sobre las CLC presentadas a la Tesorería de la Federación y no incluye los acuerdos de ministración que se regularizan por medio de las CLC en los siguientes meses.

3_/ En enero-octubre de 2016 incluye recursos por el apoyo del Gobierno Federal vía aportación patrimonial a Pemex por 160,730.6 millones de pesos.

n.s.: No significativo.

Fuente: SHCP

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

30. Participaciones Federales (Ramo 28)
(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas ^{1/}	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Octubre			Enero-Octubre	
	2015	2016	2015 - 2016	2016	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1_/	528,965.2	581,520.1	7.0	566,004.5	102.7
Aguascalientes	5,909.3	6,542.3	7.8	6,220.3	105.2
Baja California	14,478.5	16,562.3	11.4	15,600.8	106.2
Baja California Sur	3,478.0	3,681.2	3.0	3,578.3	102.9
Campeche	7,036.8	6,667.7	-7.8	6,284.9	106.1
Coahuila	12,279.9	14,237.3	12.9	13,289.5	107.1
Colima	3,557.4	4,144.5	13.4	3,849.3	107.7
Chiapas	20,568.8	22,719.2	7.5	21,838.4	104.0
Chihuahua	15,737.6	17,033.9	5.4	16,585.4	102.7
Ciudad de México ^{2/}	61,275.7	68,125.5	8.2	61,055.1	111.6
Durango	7,017.7	7,627.9	5.8	7,399.7	103.1
Guanajuato	22,448.8	25,176.2	9.2	23,469.7	107.3
Guerrero	12,732.9	13,356.4	2.1	12,758.3	104.7
Hidalgo	10,256.1	11,518.7	9.3	10,686.0	107.8
Jalisco	34,485.9	38,727.9	9.3	35,819.8	108.1
México	69,132.3	74,334.1	4.7	70,758.8	105.1
Michoacan	16,542.3	18,513.1	9.0	17,726.7	104.4
Morelos	7,314.5	7,638.0	1.7	7,617.3	100.3
Nayarit	5,298.5	5,805.6	6.7	5,439.4	106.7
Nuevo León	24,166.2	28,250.0	13.8	25,094.9	112.6
Oaxaca	13,671.2	15,013.5	6.9	14,450.8	103.9
Puebla	22,770.7	24,824.5	6.1	23,950.1	103.7
Querétaro	9,257.4	10,514.8	10.6	9,594.9	109.6
Quintana Roo	6,977.0	7,543.8	5.3	7,485.5	100.8
San Luis Potosí	10,196.4	11,761.4	12.3	10,859.1	108.3
Sinaloa	12,848.2	13,719.2	4.0	13,491.5	101.7
Sonora	14,977.6	15,574.8	1.2	15,696.8	99.2
Tabasco	17,458.0	18,768.1	4.7	17,761.2	105.7
Tamaulipas	16,788.4	18,225.5	5.7	17,359.1	105.0
Tlaxcala	5,324.1	5,830.4	6.6	5,636.1	103.4
Veracruz	29,015.4	31,231.3	4.8	30,740.5	101.6
Yucatán	9,140.4	9,782.6	4.2	9,416.5	103.9
Zacatecas	6,823.0	8,068.6	15.1	7,496.6	107.6

1_/ Se incluye en el total 21,232.0 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

2_/ De conformidad con las reformas constitucionales del sistema político de la Ciudad de México (DOF 29/01/2016), a partir del 30 de enero de 2016 el Distrito Federal se denomina Ciudad de México.

Fuente: SHCP

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

31. Aportaciones Federales (Ramo 33)
(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Pagadas		Variación Real	Presupuestadas ^{1/}	Pagadas/Presupuestadas
	Enero-Octubre			Enero-Octubre	
	2015	2016	2014 - 2015	2016	
	Millones de pesos a precios corrientes		%	Millones de pesos a precios corrientes	(%)
	(A)	(B)	((B/A)-1)*100	(C)	(B/C)*100
Total 1_/	509,913.9	527,339.1	0.7	545,711.6	96.6
Aguascalientes	6,602.2	6,715.1	-1.0	6,904.3	97.3
Baja California	12,828.8	13,695.3	3.9	13,691.0	100.0
Baja California Sur	4,801.7	5,030.4	2.0	5,089.5	98.8
Campeche	5,526.1	5,758.0	1.4	6,095.8	94.5
Coahuila	11,466.2	11,918.0	1.2	12,192.2	97.8
Colima	4,019.0	4,172.0	1.1	4,235.8	98.5
Chiapas	30,889.5	31,970.6	0.8	32,272.2	99.1
Chihuahua	14,163.3	14,564.5	0.1	14,835.0	98.2
Ciudad de México 2_	38,148.3	38,248.3	-2.4	42,869.4	89.2
Durango	9,073.0	9,313.0	-0.1	9,512.5	97.9
Guanajuato	19,597.4	20,139.6	0.0	20,377.6	98.8
Guerrero	23,619.0	24,646.0	1.6	24,906.6	99.0
Hidalgo	15,809.3	16,437.6	1.2	16,566.8	99.2
Jalisco	24,095.9	24,905.1	0.6	25,119.6	99.1
México	50,383.7	52,113.3	0.7	53,124.2	98.1
Michoacan	21,242.8	22,141.4	1.5	22,253.5	99.5
Morelos	8,188.6	8,532.1	1.4	8,639.0	98.8
Nayarit	6,615.9	6,651.1	-2.1	7,023.1	94.7
Nuevo León	15,619.6	16,114.4	0.4	16,401.7	98.2
Oaxaca	27,937.3	28,910.6	0.7	29,399.0	98.3
Puebla	24,239.5	25,407.7	2.0	25,468.4	99.8
Querétaro	7,741.0	7,990.7	0.5	8,122.9	98.4
Quintana Roo	6,912.6	7,143.9	0.6	7,312.6	97.7
San Luis Potosí	13,539.1	14,142.8	1.7	14,127.9	100.1
Sinaloa	12,008.8	12,428.9	0.8	12,579.5	98.8
Sonora	11,125.3	11,481.5	0.5	11,797.1	97.3
Tabasco	9,926.0	10,295.0	1.0	10,349.5	99.5
Tamaulipas	14,779.9	15,214.2	0.2	15,377.2	98.9
Tlaxcala	6,387.5	6,510.2	-0.8	6,589.3	98.8
Veracruz	35,670.7	37,156.7	1.4	37,676.7	98.6
Yucatán	8,598.1	8,885.3	0.6	8,975.8	99.0
Zacatecas	8,358.0	8,705.9	1.4	8,809.2	98.8

1_/ El total considera 11,694.3 millones de pesos no distribuibles geográficamente.

2_/ De conformidad con las reformas constitucionales del sistema político de la Ciudad de México (DOF 29/01/2016), a partir del 30 de enero de 2016 el Distrito Federal se denomina Ciudad de México.

Fuente: SHCP.

Anexo 7. Evolución de las Obligaciones Financieras por Entidad Federativa

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

(Millones de pesos a precios corrientes)

Entidad federativa	Saldos Totales		Variación Nominal		Obligaciones financieras / Participaciones presupuestadas ^{2/} (%)
	2015	Septiembre 2016	Absoluta	Porcentual	
	Millones de pesos a precios corrientes				%
	(A)	(B)	(B - A)	((B/A)-1)*100	SEPTIEMBRE 2016
T O T A L	536,269.1	535,276.2	-992.9	-0.2	81.4
Aguascalientes 1_/_	3,094.4	2,899.0	-195.4	-6.3	38.9
Baja California	18,169.1	18,081.0	-88.0	-0.5	96.9
Baja California Sur	2,315.9	2,284.8	-31.1	-1.3	53.4
Campeche	1,538.7	1,464.1	-74.6	-4.8	19.2
Coahuila	38,008.6	37,343.0	-665.6	-1.8	234.7
Colima	3,264.7	3,204.1	-60.6	-1.9	69.4
Chiapas	18,832.5	18,481.5	-351.0	-1.9	70.7
Chihuahua 2_/_	42,762.1	47,808.7	5,046.6	11.8	240.7
Ciudad de México 3_/_	71,083.6	67,211.1	-3,872.5	-5.4	91.8
Durango	7,497.1	7,362.1	-135.1	-1.8	83.0
Guanajuato	6,978.2	7,220.1	241.9	3.5	25.7
Guerrero	2,831.6	2,723.3	-108.3	-3.8	17.8
Hidalgo	6,245.9	5,670.1	-575.8	-9.2	44.3
Jalisco	25,590.7	24,458.3	-1,132.4	-4.4	57.0
México	41,697.9	41,778.7	80.8	0.2	49.3
Michoacán	17,472.5	20,189.4	2,716.9	15.5	95.0
Morelos	5,197.4	4,928.4	-268.9	-5.2	54.1
Nayarit	6,276.8	6,189.4	-87.4	-1.4	95.1
Nuevo León	63,832.0	63,155.9	-676.2	-1.1	210.0
Oaxaca	13,175.5	10,756.6	-2,418.9	-18.4	62.2
Puebla	8,608.7	8,362.7	-246.0	-2.9	29.2
Querétaro	1,626.1	1,530.3	-95.8	-5.9	13.3
Quintana Roo	22,442.5	22,319.7	-122.8	-0.5	249.0
San Luis Potosí	4,264.4	4,217.8	-46.5	-1.1	32.4
Sinaloa	7,516.1	7,393.7	-122.4	-1.6	45.9
Sonora	22,780.6	24,901.4	2,120.8	9.3	132.7
Tabasco	4,343.8	4,734.5	390.7	9.0	22.2
Tamaulipas	12,925.1	13,496.8	571.7	4.4	64.9
Tlaxcala	33.0	7.7	-25.3	-	0.1
Veracruz	45,879.8	44,941.2	-938.5	-2.0	122.2
Yucatán	2,374.6	2,325.6	-48.9	-2.1	20.6
Zacatecas	7,609.4	7,835.2	225.8	3.0	87.1

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

^{2/} La cifra se obtiene considerando las participaciones presupuestadas. Estas Cifras son registradas ante la SHCP (de acuerdo con los artículos 9 y 51 de la Ley de Coordinación Fiscal), e incluyen: las obligaciones financieras respaldadas con participaciones, aportaciones e ingresos propios de los

Fuente: SHCP.

ANEXO 8. GLOSARIO DE TÉRMINOS

Término	Fuente	Definición
Actividad Industrial	INEGI	Mide la evolución mensual de los sectores mineros, generación, transmisión y distribución eléctrica, suministro de agua y gas por ductos al consumidor final, construcción e industrias manufactureras.
Consumo Privado	Banxico	Engloba el valor de todas las compras en el mercado interior, servicios realizados por unidades familiares e instituciones privadas sin fines de lucro, se incluye las remuneraciones a asalariados en especie, artículos de autoconsumo y el valor atribuido a viviendas.
Exportaciones	Banxico	Los ingresos por venta de bienes y servicios del país en el extranjero. Incluye las compras directas dentro del territorio nacional efectuadas por organizaciones y personas no residentes.
Indicador Adelantado del Sistema de Indicadores Cíclicos	INEGI	Busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, basado en el empleo manufacturero, la confianza empresarial, el Tipo de Cambio Real, el Índice de Precios y Cotizaciones, la TIIIE y el índice Standard&Poor's500 de Estados Unidos.
Sistema de Indicadores Cíclicos	INEGI	Refleja el estado general de la economía, basado en el IGAE, la actividad industrial, las ventas minoristas, el empleo permanente en el IMSS, la desocupación urbana y la importación total.
Indicador Global de Actividad Económica (IGAE)	INEGI	Permite conocer y dar seguimiento a la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, aproximándose a una medida de la riqueza que se genera en el país mensualmente. El Indicador desagrega las Actividades Secundarias y Terciarias en 12 actividades económicas y utiliza información de las Encuestas Sectoriales del INEGI, Registros Administrativos y Estadísticas socio-demográficas.
Indicador Mensual de Inversión Fija Bruta	INEGI	Representa los gastos realizados en la construcción (residencial y no residencial) y en maquinaria y equipo (de origen nacional e importado).
Índice de Confianza del Consumidor	INEGI	El índice busca evaluar la percepción de la población respecto a la situación económica actual en el contexto familiar y nacional, así como sus perspectivas de corto plazo. Se calcula con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor recabada por el INEGI y Banxico en 32 ciudades representativas de las entidades federativas.
Índice de Riesgo País EMBI+	JP Morgan y SHCP	Mide los rendimientos de instrumentos de deuda soberana emitidos en mercados emergentes, y los compara con los Bonos del Tesoro Estadounidense. El diferencial entre ambos es la prima de riesgo que los emergentes pagan.
Índice Nacional de Precios al Consumidor	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares. La inflación es el crecimiento continuo y generalizado de los precios, por lo tanto el INPC es un instrumento estadístico que sirve para medirla.
Índice Nacional de Precios al Productor	INEGI	Indicador económico que mide la variación en el tiempo de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional.
Saldo Histórico de Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP)	SHCP	Los SHRFSP son la medida más amplia de la deuda del sector público e incluyen: deuda del sector público, obligaciones del Instituto de Protección del Ahorro Bancario, del programa de apoyo a deudores, de los proyectos de infraestructura productiva de largo plazo, del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas, y el cambio en la situación patrimonial de los institutos de fomento.
Tasa de desocupación	INEGI	Porcentaje de la población económicamente activa que se encuentra sin trabajar, pero que está buscando trabajo.
Tasa de Informalidad Laboral (TIL 1)	INEGI	Contabiliza a trabajadores en unidades económicas no registradas, a ocupados por cuenta propia en agricultura de subsistencia, y a quienes laboran sin seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas.
Tipo de cambio (FIX)	Banxico	Tipo de cambio fijado por Banxico con base en un promedio de cotizaciones del mercado a mayoreo para operaciones liquidables el segundo día hábil bancario siguiente a su publicación en el Diario Oficial de la Federación (DOF).

SECCIÓN V. REFERENCIAS

Banco de México

- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de la Comisión de Cambios.
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-cambiaria/comision-de-cambios/index.html>
- Comunicado de prensa con motivo del anuncio de las decisiones de política monetaria.
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/index.html>
- Estado de cuenta semanal del Banco de México.
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/index.html>
- Informe periódico del Banco de México.
<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/index.html>
- Tasas de Interés, Crédito, Tipo de Cambio y Sistema Financiero.
<http://www.banxico.org.mx/SielInternet/>

Buró de Análisis Económico del Gobierno de los Estados Unidos (BEA)

- Crecimiento del PIB, estimación preliminar.
<http://www.bea.gov/newsreleases/national/gdp/gdpnewsrelease.htm>

Cámara de Senadores

- IBD-Dirección General de Finanzas, Análisis del Paquete Económico 2016.
http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos/docs/Analisis_paquete_economico_2016.pdf

Diario Oficial de la Federación

- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2015.
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5368103&fecha=13/11/2014
- Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5415876&fecha=18/11/2015
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2015.
http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5374053&fecha=03/12/2014
- Presupuesto de Egresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2016.
http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5417699&fecha=27/11/2015

Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo

- Estado Financiero Mensual.
<http://www.fmped.org.mx/informes/>

Instituto Nacional de Estadística y Geografía

- Producto Interno Bruto, Inversión Fija Bruta, Asegurados al IMSS, Población desocupada, Tasa de Informalidad Laboral, Índice Nacional de Precios al Consumidor, Índice Nacional de Precios al Productor, Indicador Global de la Actividad Económica, Sistema de Indicadores Cíclicos, Índice de Confianza del Consumidor e Índice Trimestral de Actividad Económica Estatal.
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

Secretaría de Hacienda y Crédito Público

- Informe Semanal del Vocero.
<http://www.gob.mx/shcp/archivo/documentos?idiom=es>
- Estadísticas Oportunas de Finanzas Públicas.
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Estadisticas_Oportunas_de_Finanzas_Publicas
- Informes sobre la situación económica, las finanzas públicas y la deuda pública.
<http://www.gob.mx/shcp/archivo/documentos?idiom=es>
- Obligaciones financieras de entidades federativas, municipios y organismos.
http://obligaciones_entidades.hacienda.gob.mx/es/OBLIGACIONES_ENTIDADES/2015
- Paquete Económico y Presupuesto.
http://finanzaspublicas.hacienda.gob.mx/es/Finanzas_Publicas/Paquete_Economico_y_Presupuesto
- Calendario mensual de presupuesto autorizado. <http://comunicacionpef.hacienda.gob.mx/>

Secretaría de Economía

- Seguimiento precio del petróleo.
<http://portalweb.sgm.gob.mx/economia/es/energeticos/695-seguimiento-precio-del-petroleo-mezcla-mexicana-mme-datos.html>

INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ

Sen. Miguel Barbosa Huerta
Presidente

Sen. Daniel Ávila Ruiz
Secretario

Sen. Roberto Albores Gleason
Secretario

Sen. Benjamín Robles Montoya
Secretario

Coordinación Ejecutiva de Investigación
Dr. Gerardo Esquivel Hernández

Dirección General de Finanzas
Mtro. Noel Pérez Benítez

Elaborado por la Dirección General de Finanzas

Lic. Víctor Ortega Olvera
Mtro. Noel Pérez Benítez

Colaboradores:
Dr. José Luis Clavellina Miller
Martín Cruz Campos

Este análisis se encuentra disponible en la página de internet
del Instituto Belisario Domínguez:
<http://www.senado.gob.mx/ibd/content/productos.php>

Para informes sobre el presente documento, por favor comunicarse
a la Dirección General de Finanzas, al teléfono (55) 5722-4800 extensión 2097.

DR© INSTITUTO BELISARIO DOMÍNGUEZ, SENADO DE LA REPÚBLICA
Donceles 14, Colonia Centro, Delegación Cuauhtémoc, 06020 México, D. F.
Distribución gratuita. Impreso en México.

