



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

INFORMES SOBRE LA  
SITUACIÓN ECONÓMICA,  
LAS FINANZAS PÚBLICAS  
Y LA DEUDA PÚBLICA

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2014

## Índice

<b>PRESENTACIÓN .....</b>	<b>4</b>
<b>I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....</b>	<b>4</b>
I.1 Producción y Empleo .....	4
I.1.1 Producción .....	5
I.1.2 Empleo .....	10
I.2 Precios y salarios .....	11
I.2.1 Inflación .....	11
I.2.2 Salarios .....	13
I.3 Entorno externo.....	14
I.3.1 Actividad económica global .....	14
I.3.2 Decisiones de política monetaria.....	18
I.3.3 Cambios de política económica .....	22
I.3.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	22
I.3.5 Evolución de las variables financieras internacionales.....	24
I.4 Sector financiero mexicano.....	31
I.4.1 Tasas de interés .....	31
I.4.2 Bolsa Mexicana de Valores.....	32
I.4.3 Mercado cambiario.....	33
I.4.4 Base monetaria.....	34
I.4.5 Indicadores monetarios y crediticios.....	34
I.5 Sector externo .....	38
I.5.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2014.....	38
I.5.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2014 .....	39
<b>II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS .....</b>	<b>42</b>
II.1 Introducción .....	42
II.2 Evolución respecto al año anterior .....	42
II.2.1 Principales indicadores de la posición fiscal.....	42
II.2.2 Ingresos presupuestarios.....	43
II.2.3 Gasto Presupuestario .....	45
II.2.4 Clasificación administrativa del gasto programable .....	48

II.2.5	Clasificación funcional del gasto programable .....	49
II.2.6	Clasificación económica del gasto programable.....	50
II.3	Principales diferencias respecto al programa.....	53
II.3.1	Principales indicadores de la posición fiscal.....	53
II.3.2	Ingresos presupuestarios.....	54
II.3.3	Gasto presupuestario .....	56
<b>III.</b>	<b>INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA .....</b>	<b>59</b>
III.1	Deuda del Gobierno Federal .....	60
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal .....	62
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal.....	65
III.1.3	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	66
III.1.4	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	67
III.2	Deuda del Sector Público.....	68
III.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público.....	70
III.3.1	Inversión Física Impulsada por el Sector Público Federal. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo .....	71
III.3.2	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2014 .....	72
III.4	Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal.....	75
<b>IV.</b>	<b>INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014.....</b>	<b>78</b>
IV.1	Presentación .....	78
IV.2	Bases de Preparación de los Estados Financieros del Gobierno Federal.....	78
IV.3	Estados Financieros del Gobierno Federal .....	80
IV.4	Estados Financieros del Poder Ejecutivo Federal .....	86
IV.5	Bases de Preparación de los Estados Financieros de las Entidades de Control Presupuestario Directo .....	92
IV.6	Estados Financieros de las Entidades de Control Presupuestario Directo .....	93

## 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 y en línea con el compromiso de la Administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público da a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al segundo trimestre de 2014.

Estos informes se complementan con los anexos de finanzas públicas y de deuda pública, en los que se incluye información relevante específica, así como sus correspondientes apéndices estadísticos.

### I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA

#### I.1 Producción y Empleo

Durante el segundo trimestre de 2014 la economía mexicana fortaleció su ritmo de crecimiento, de acuerdo con la información de los principales indicadores macroeconómicos. El entorno externo registró signos de mejoría. Por un lado, la economía mundial, y en específico la estadounidense, parecen haberse recuperado del desempeño desfavorable registrado en el primer trimestre del año. Las perspectivas de crecimiento para Estados Unidos apuntan a que continuará su recuperación en el resto del año hacia un estimado de crecimiento del PIB de 1.6 por ciento en 2014. De manera más importante para México, el estimado de producción industrial en ese país se incrementó a 3.9 por ciento de un valor de 3.7 por ciento. En los mercados financieros internacionales se siguió observando un comportamiento de baja volatilidad, si bien permanece la incertidumbre relacionada con el proceso de normalización de la política monetaria de los Estados Unidos, con las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia, y en la Franja de Gaza.

El mayor dinamismo de la economía estadounidense, y en particular el de su sector manufacturero, se reflejó en una aceleración de las exportaciones no petroleras de México. Durante el segundo trimestre de 2014, las exportaciones de mercancías se expandieron a una tasa anual de 5.4 por ciento. Al excluir el factor estacional, las exportaciones totales se incrementaron a una tasa trimestral de 4.1 por ciento, el mayor crecimiento desde el primer trimestre de 2012. Por otro lado, la demanda interna tuvo un mejor desempeño. Los aumentos del consumo y de la inversión estuvieron impulsados por la generación de empleos formales, la expansión del otorgamiento de crédito, el gasto del gobierno federal y la recuperación de la confianza de los consumidores. En el segundo trimestre del año el índice de confianza del consumidor tuvo un crecimiento trimestral desestacionalizado de 4.3 por ciento, el mayor aumento desde el cuarto trimestre de 2005.

En el segundo trimestre del año, se observaron señales de que la actividad económica en México se fortaleció. En particular, cifras ajustadas por estacionalidad indican que en el periodo abril-mayo de 2014 el IGAE tuvo un crecimiento bimestral de 0.8 por ciento, el mayor en los últimos nueve bimestres, como reflejo de un mejor desempeño de la producción industrial y los servicios.

### **I.1.1 Producción**

Durante el primer trimestre de 2014, el PIB tuvo un crecimiento anual de 1.8 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB se incrementó a una tasa trimestral de 0.3 por ciento. Se observaron los siguientes resultados por sector:

- La producción agropecuaria aumentó a una tasa anual de 4.9 por ciento. Esta evolución se debió a la mayor producción de cultivos como maíz y sorgo en grano; alfalfa verde; frijol; aguacate; naranja y papa. Al excluir el efecto estacional, este sector no mostró cambio en relación con el trimestre previo.
- La producción industrial tuvo un incremento anual de 1.6 por ciento como consecuencia, principalmente, de la mayor fabricación de equipo de transporte; industrias metálicas básicas; alimentos; y fabricación de equipo de generación eléctrica y aparatos eléctricos. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la producción industrial creció a una tasa trimestral de 0.1 por ciento.
- La oferta de servicios se expandió a un ritmo anual de 1.8 por ciento, impulsada por el desempeño de las actividades de comercio; inmobiliarias y de alquiler; actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales; e información en medios masivos. Al eliminar el efecto estacional, los servicios crecieron a una tasa trimestral de 0.2 por ciento.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2011-2014 P./**  
(Variación % anual)

	Anual			2012				2013				2014
	2011	2012	2013	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Total	4.0	4.0	1.1	4.9	4.5	3.2	3.4	0.6	1.6	1.4	0.7	1.8
Agropecuario	-2.3	7.2	0.3	5.8	13.4	-0.1	8.5	-2.2	2.6	0.8	-0.2	4.9
Industrial	3.4	2.7	-0.7	4.1	3.5	2.5	0.9	-1.6	-0.3	-0.5	-0.4	1.6
Minería	-0.4	0.9	-1.7	1.0	0.5	1.7	0.4	-1.8	-2.1	-1.8	-0.9	0.0
Electricidad	6.9	2.4	0.2	4.8	2.7	1.7	0.7	-1.1	0.1	0.8	0.7	1.4
Construcción	4.1	2.0	-4.5	2.9	3.6	2.1	-0.1	-3.0	-3.6	-6.6	-4.6	-2.8
Manufacturas	4.6	4.0	1.4	6.1	5.0	3.2	1.7	-1.0	2.0	2.9	1.9	4.3
Servicios	4.7	4.6	2.1	5.3	4.6	3.7	4.6	2.1	2.6	2.5	1.3	1.8
Comercio	9.7	4.7	2.8	7.1	5.3	2.2	4.4	0.5	3.7	4.4	2.4	2.1
Transportes	4.0	4.1	1.5	6.2	4.4	3.0	2.9	0.5	1.8	2.3	1.3	1.6
Info. en medios masivos	4.4	16.6	5.3	16.6	14.5	14.0	21.1	10.9	6.3	4.9	-0.1	3.1
Financieros y de seguros	7.1	8.5	3.8	9.7	9.8	8.7	6.2	3.8	7.2	3.1	1.4	1.8
Inmobiliarios y del alquiler	2.9	2.6	1.5	2.6	2.5	2.8	2.4	1.8	1.6	1.5	1.0	2.2
Resto	2.1	3.2	1.3	3.0	3.0	3.1	3.8	2.1	1.0	1.2	0.8	1.3

P./ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

## Oferta Agregada

Durante el primer trimestre de 2014, las importaciones de bienes y servicios tuvieron un incremento anual de 4.4 por ciento en términos reales. Al eliminar el factor estacional, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 4.5 por ciento en relación con el trimestre anterior. Así, durante el periodo enero-marzo de 2014 los crecimientos del PIB y de las importaciones propiciaron que la oferta agregada creciera a una tasa anual de 2.4 por ciento y tuviera un aumento trimestral de 0.7 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

## Demanda Agregada

- Durante el periodo enero-marzo de 2014 el consumo total se incrementó a una tasa anual de 1.6 por ciento, como consecuencia de los crecimientos de sus componentes privado (1.4 por ciento) y público (2.9 por ciento). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el consumo total aumentó 0.1 por ciento en relación con el trimestre anterior.
- En el primer trimestre de 2014 la formación bruta de capital fijo tuvo una reducción anual de 0.8 por ciento. Al excluir el efecto estacional, la formación bruta de capital fijo disminuyó a una tasa trimestral de 0.5 por ciento.
- Durante el periodo enero-marzo de 2014, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un incremento anual de 7.2 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras aumentó 8.3 por ciento, mientras que el de las petroleras se redujo a una tasa anual de 2.1 por ciento. Al excluir el factor estacional, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tuvo un crecimiento de 1.9 por ciento en relación con el trimestre anterior.

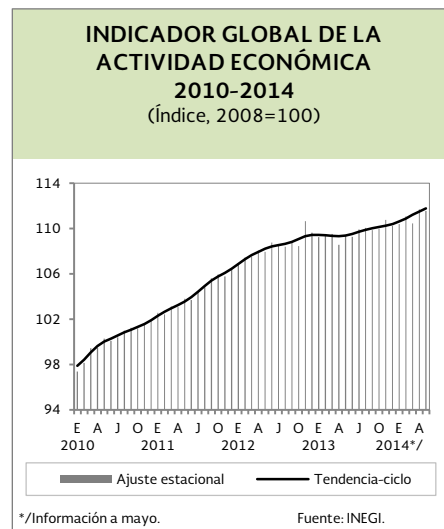
**OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2011-2014 P-/**  
(Variación % anual)

	Anual			2012				2013				2014
	2011	2012	2013	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	5.0	4.3	1.2	5.3	4.7	3.0	4.5	0.3	2.3	1.7	0.4	2.4
PIB	4.0	4.0	1.1	4.9	4.5	3.2	3.4	0.6	1.6	1.4	0.7	1.8
Importaciones	8.0	5.5	1.5	6.5	5.4	2.2	7.9	-0.9	4.4	2.6	-0.3	4.4
Demanda	5.0	4.3	1.2	5.3	4.7	3.0	4.5	0.3	2.3	1.7	0.4	2.4
Consumo	4.5	4.6	2.3	7.1	4.7	3.2	3.8	1.7	3.4	2.8	1.5	1.6
Privado	4.8	4.9	2.5	7.5	4.7	3.3	4.1	1.9	4.0	2.9	1.4	1.4
Público	2.4	3.4	1.2	4.4	4.5	2.7	2.2	0.3	0.2	2.0	2.1	2.9
Formación de capital	7.8	4.5	-1.8	5.9	4.9	4.0	3.4	-1.0	0.8	-3.7	-3.0	-0.8
Privada	12.1	8.8	-1.3	10.4	8.4	8.6	8.0	0.5	2.5	-3.8	-3.9	1.1
Pública	-4.1	-9.5	-3.6	-8.3	-6.5	-11.0	-11.7	-6.6	-5.5	-3.2	0.4	-8.5
Exportaciones	8.2	5.9	1.2	8.0	13.4	3.6	-1.0	-4.5	-1.9	5.6	5.8	7.2

P-/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

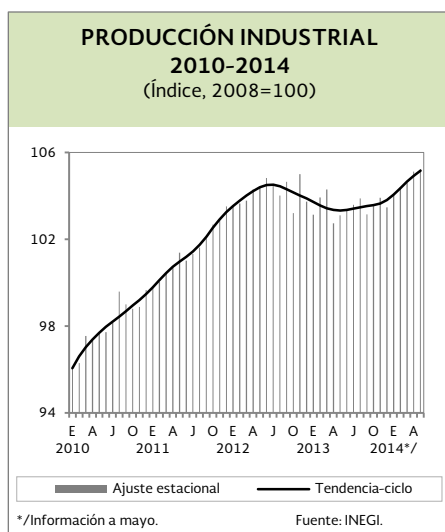
**Evolución reciente**

Durante el bimestre abril-mayo de 2014 el IGAE tuvo una expansión anual de 1 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un crecimiento bimestral de 0.8 por ciento. Por sector el IGAE registró la siguiente evolución:



- Las actividades primarias aumentaron a una tasa anual de 2.4 por ciento, debido a la mayor producción de cultivos como café cereza, frijol, tomate rojo y trigo en grano, entre otros. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector tuvo una disminución de 1.4 por ciento en relación con el bimestre anterior.

- La producción industrial registró un crecimiento anual de 0.4 por ciento. Al eliminar el factor estacional este sector se expandió a un ritmo bimestral de 0.7 por ciento. Con el dato de mayo, la producción industrial acumuló cinco crecimientos mensuales consecutivos, situación que no se observaba desde junio de 2012. A su interior:
  - La minería disminuyó a una tasa anual de 0.3 por ciento. Al excluir la estacionalidad, esta industria se redujo a una tasa bimestral de 0.8 por ciento.
  - La producción manufacturera creció a un ritmo anual de 1.8 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad aumentó 1.4 por ciento en relación con el bimestre anterior. Dentro de las manufacturas, durante el segundo trimestre de 2014 la industria automotriz ensambló un total de 823 mil automóviles (crecimiento anual de 8.2 por ciento), la mayor fabricación en la historia para un periodo similar.
  - Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2014, el indicador de pedidos manufactureros se ubicó en 52.4 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, nivel igual al observado en el trimestre anterior. Debido a la construcción de este indicador, un valor mayor a 50 puntos indica que la actividad en las manufacturas continúa creciendo.
  - Durante el bimestre abril-mayo de 2014, la construcción se redujo a una tasa anual de 2.3 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector aumentó 0.3 por ciento en relación con el bimestre previo, mostrando ya un cambio de tendencia.
  - La generación de electricidad y suministro de agua y gas aumentó a una tasa anual de 1.5 por ciento. Al considerar el factor estacional, esta actividad se incrementó 1.1 por ciento respecto al bimestre febrero-marzo de 2014.

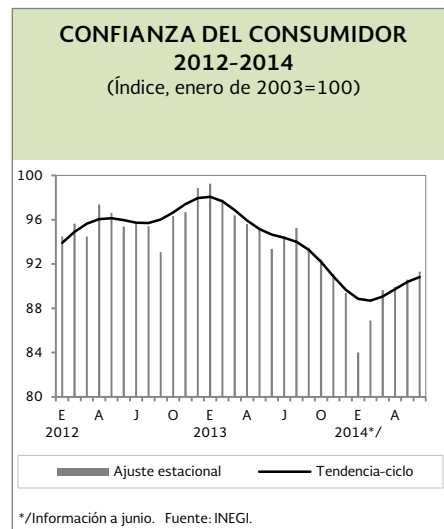
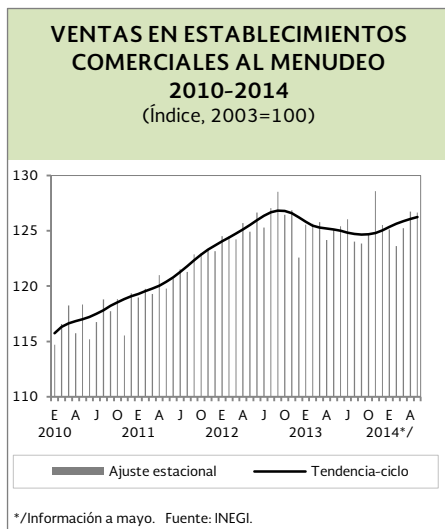


- La oferta real de servicios tuvo un crecimiento anual de 1.2 por ciento. Al eliminar el factor estacional, este sector tuvo una expansión bimestral de 0.8 por ciento.

Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han observado la siguiente evolución:



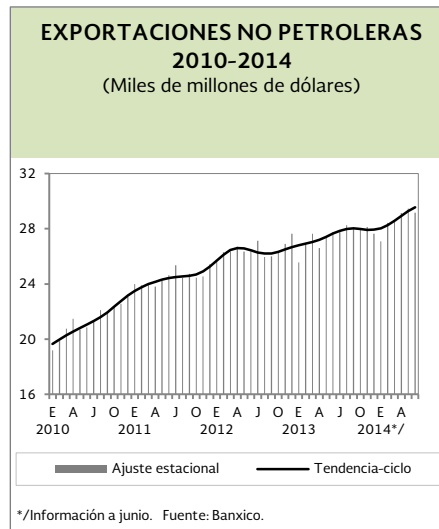
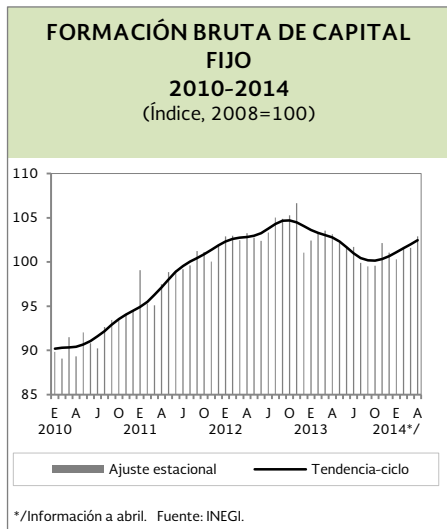
- En el segundo trimestre de 2014 el valor real de las ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) se incrementó a un ritmo anual de 2.3 por ciento, y en cifras ajustadas por estacionalidad estas ventas tuvieron un crecimiento trimestral de 1.1 por ciento. A su vez, durante el bimestre abril-mayo de 2014 la actividad comercial al mayoreo se redujo a una tasa anual de 1.0 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo avanzaron a un ritmo anual de 0.6 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad, las ventas al mayoreo crecieron 0.8 por ciento respecto al bimestre anterior, en tanto que las ventas al menudeo crecieron a una tasa bimestral de 1.8 por ciento.
- En abril de 2014, el consumo privado en el mercado interior registró un crecimiento anual de 0.6 por ciento. Al excluir el efecto estacional, el consumo privado en el mercado interior se expandió a una tasa mensual de 2.2 por ciento –el mayor incremento desde enero de 2012.
- Durante el periodo abril-junio de 2014 el índice de confianza del consumidor disminuyó a una tasa anual de 4.3 por ciento. Al excluir el factor estacional, este indicador se incrementó a un ritmo trimestral de 4.3 por ciento, el mayor crecimiento desde el cuarto trimestre de 2005. Con el dato de junio, este índice acumuló cinco crecimientos mensuales consecutivos, situación que no se observaba desde febrero de 2011. Asimismo, la confianza del consumidor alcanzó en junio su nivel más alto de los últimos ocho meses.



- En el segundo trimestre de 2014, el indicador de confianza del productor se ubicó en 51.1 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, nivel igual al observado en el trimestre previo.
- Durante abril de 2014 la formación bruta de capital fijo tuvo un crecimiento mensual desestacionalizado de 1.3 por ciento. A su interior, la inversión en construcción tuvo un crecimiento mensual de 2.4 por ciento, el mayor crecimiento mensual registrado desde mayo de 2008. Por su parte, la inversión en maquinaria y equipo también creció 2.4 por ciento

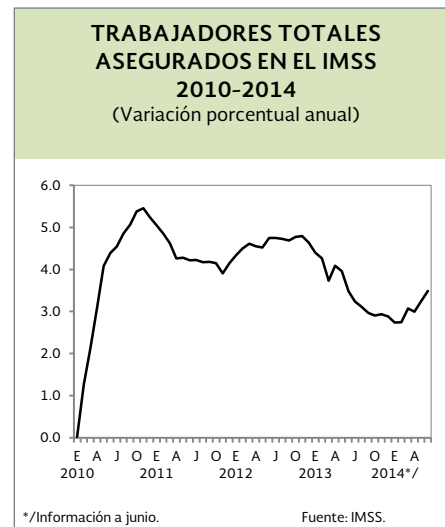
mensual, este crecimiento es el segundo mayor desde enero de 2013. En su comparación anual la inversión fija bruta disminuyó a una tasa anual de 3.5 por ciento.

- Durante el segundo trimestre de 2014, las exportaciones de mercancías se expandieron a una tasa anual de 5.4 por ciento en dólares nominales. Al excluir el factor estacional, las exportaciones totales se incrementaron a una tasa trimestral de 4.1 por ciento, el mayor crecimiento desde el primer trimestre de 2012. Las exportaciones de bienes agropecuarios, extractivos y de manufacturas crecieron a ritmos anuales de 7.2, 18.7 y 6.4 por ciento, en ese orden. Dentro de las exportaciones no petroleras se registraron crecimientos anuales tanto en las exportaciones automotrices (9.8 por ciento) como en las no automotrices (4.9 por ciento); mientras que las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron 3.0 por ciento. A su vez, las importaciones aumentaron a una tasa anual de 3.4 por ciento.



### I.1.2 Empleo

Al 30 de junio de 2014 el número de trabajadores afiliados al IMSS fue de 16.9 millones de personas, nivel que representa un crecimiento anual de 571 mil plazas (3.5 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 449 mil trabajadores (78.7 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 122 mil personas (21.3 por ciento del total).



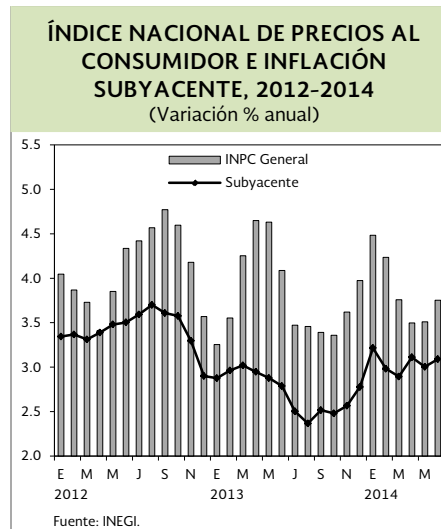
Durante el segundo trimestre de 2014 la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.9 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), tasa que implica una disminución anual de 0.1 puntos porcentuales. Al eliminar el factor estacional, la desocupación nacional se situó en 4.9 por ciento, cifra igual a la del trimestre anterior. Tan solo durante junio, la tasa de desocupación registró su menor nivel para un junio desde 2008 (4.8 por ciento de la PEA). Asimismo, durante el periodo abril-junio la tasa de subocupación se ubicó en 8.1 por ciento de la población ocupada.

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2014 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 6.1 por ciento de la PEA, mientras que un año antes se ubicó en 5.9 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6 por ciento, tasa igual a la registrada en el trimestre previo.

## I.2 Precios y salarios

### I.2.1 Inflación

Durante el segundo trimestre de 2014, se observó un ligero repunte en la inflación general anual debido a incrementos transitorios en algunos productos agropecuarios. Sin embargo, en dicho periodo la inflación se mantuvo en niveles inferiores al 4 por ciento, confirmando la ausencia de efectos de segundo orden derivados de los ajustes en precios públicos y de los cambios fiscales que generaron un aumento en la inflación a finales de 2013 y principios de 2014. Como resultado, las expectativas inflacionarias para 2014 han disminuido, situándose en línea con el objetivo establecido por el Banco de México (3 por ciento +/- un punto porcentual), mientras que las expectativas para 2015 y el mediano plazo se mantienen estables y ancladas a esta meta.



En junio de 2014, la inflación general anual se ubicó en 3.75 por ciento, lo que significó un decremento de 1 punto base respecto a la cifra registrada en marzo de este año. El comportamiento observado del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento del componente no subyacente que fue parcialmente contrarrestado por la mayor inflación reportada en el componente subyacente.

- La inflación subyacente anual aumentó en 20 puntos base durante el segundo trimestre del año, al pasar de 2.89 por ciento en marzo a 3.09 por ciento en junio de 2014. Lo anterior se debió a la mayor inflación registrada tanto en el subíndice de las mercancías como en el de los servicios. Dentro del componente subyacente se observó lo siguiente:
  - La inflación anual de las mercancías se ubicó en 3.24 por ciento en junio de 2014, lo que implicó un incremento de 36 puntos base respecto a marzo (2.88 por ciento). Asimismo, se observó un mayor ritmo de crecimiento tanto en el rubro de alimentos, bebidas y tabaco como en el de mercancías no alimenticias.
  - La inflación anual de los servicios fue de 2.96 por ciento en junio de 2014, aumentando en 6 puntos base con respecto a marzo (2.9 por ciento), debido a la mayor inflación reportada en el grupo de los servicios distintos a educación y vivienda.
- La inflación no subyacente registró una variación anual de 5.96 por ciento en junio de 2014, equivalente a una disminución de 58 puntos base con respecto a marzo (6.54 por ciento). Ello se explica por la menor inflación exhibida en los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:
  - La inflación anual de los productos agropecuarios creció en 188 puntos base, al pasar de 1.49 a 3.37 por ciento de marzo a junio de 2014, siendo el tomate verde, la calabacita y el jitomate las verduras que mayor incidencia tuvieron en esta variación, debido a una contracción en su oferta por condiciones climatológicas adversas.

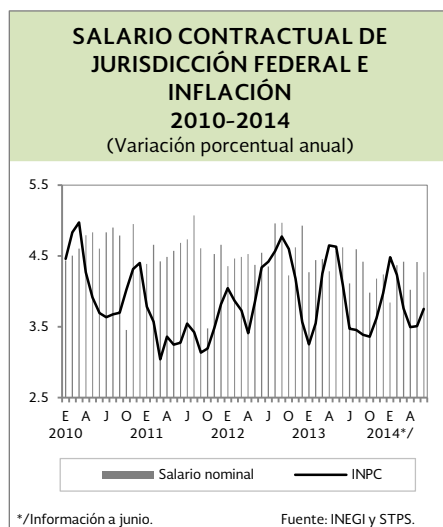
- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se redujo en 214 puntos base, al pasar de 9.73 por ciento en marzo a 7.59 por ciento en junio de 2014. Este comportamiento se atribuyó, en su mayoría, a bajas de precio registradas en el gas natural, el colectivo y los trámites vehiculares.

INFLACIÓN INPC		
	Inflación Anual Mar 14 / Mar 13	Inflación Anual Jun 14 / Jun 13
Inflación INPC	3.76	3.75
Subyacente	2.89	3.09
Mercancías	2.88	3.24
Alimentos, Bebidas y Tabaco	4.58	5.06
Mercancías no Alimenticias	1.52	1.78
Servicios	2.90	2.96
Vivienda	2.24	2.15
Educación (Colegiaturas)	4.39	4.46
Otros Servicios	3.17	3.40
No Subyacente	6.54	5.96
Agropecuarios	1.49	3.37
Frutas y Verduras	-2.81	-2.15
Pecuarios	4.14	6.34
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	9.73	7.59
Energéticos	9.83	8.42
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	9.55	6.18

Fuente: INEGI.

## I.2.2 Salarios

Durante el periodo abril-junio de 2014 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un incremento de 4.2 por ciento en términos nominales.



En el bimestre abril-mayo de 2014 las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera crecieron a una tasa anual de 0.9 por ciento. Los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron 3.0 y 1.0 por ciento, respectivamente, mientras que los salarios aumentaron 0.1 por ciento. Durante el mismo periodo las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron a una tasa anual de 2.5 por ciento, mientras que en los establecimientos al menudeo disminuyeron a un ritmo anual de 1.3 por ciento.

Durante el bimestre abril-mayo de 2014 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera creció a una tasa anual de 2.0 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se incrementaron a un ritmo anual de 0.8 por ciento.

## 1.3 Entorno externo

### 1.3.1 Actividad económica global

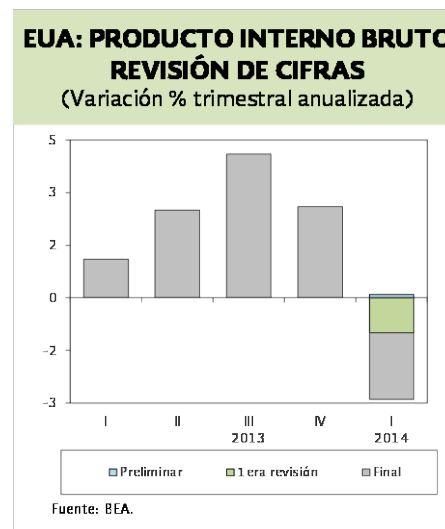
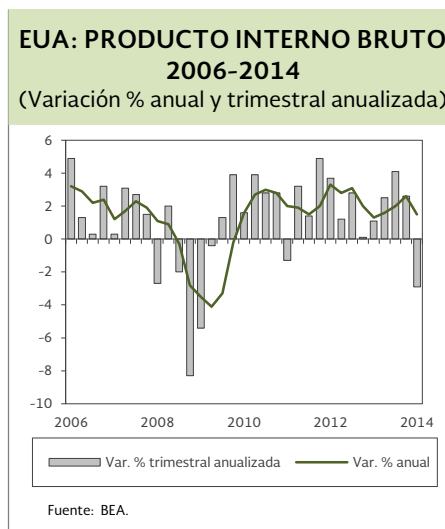
Los principales indicadores de actividad económica global correspondientes al segundo trimestre de 2014 reflejan una mejoría, luego de un débil crecimiento de la economía mundial durante el primer trimestre del año. En economías avanzadas, destaca en Estados Unidos la recuperación del mercado laboral y el incremento en la inflación hacia el objetivo de la Reserva Federal. Por su parte, la zona del euro continúa con un crecimiento moderado y niveles de inflación excesivamente bajos. Como resultado, el Banco Central Europeo (BCE) relajó su postura de política monetaria (ver sección II.4.2). Por último, en Japón, la actividad económica se desaceleró luego de un incremento en el impuesto al consumo a principios de abril de 2014.

Por su parte, las economías emergentes continúan mostrando un crecimiento moderado, causado por una débil demanda interna y la caída en la actividad económica global observada durante el primer trimestre de 2014. No obstante, datos recientes de exportaciones muestran

que la actividad económica en dichos países podrá mejorar en los próximos meses, en línea con la evolución económica de los países avanzados.

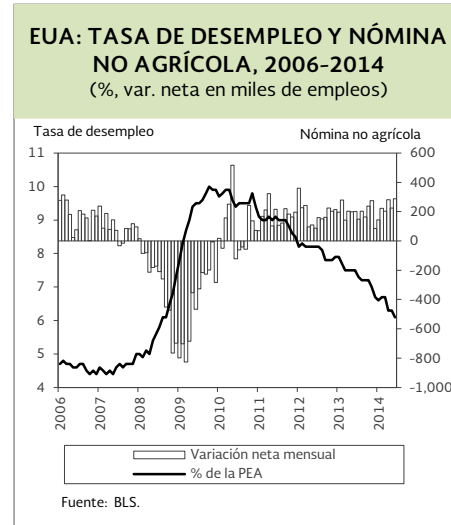
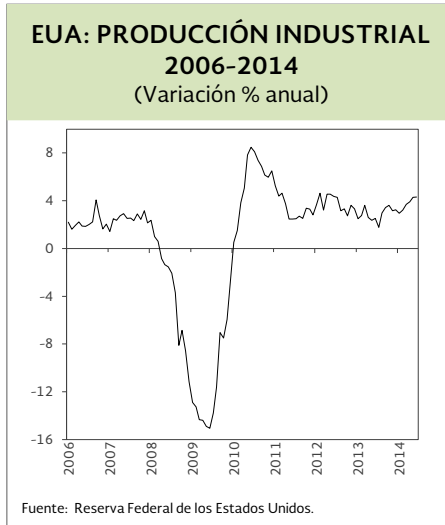
### Estados Unidos

- La cifra final de crecimiento del PIB de Estados Unidos correspondiente al primer trimestre de 2014 mostró una caída de 2.9 por ciento trimestral anualizada, luego de ser revisada en dos ocasiones a la baja<sup>1</sup>. La caída se explica, principalmente, por un desplome en la inversión fija (-11.7 por ciento trimestral anualizado), como consecuencia de una desacumulación de inventarios. Las dos primeras cifras de crecimiento fueron revisadas a la baja ya que el gasto en consumo de servicios de salud creció menos que lo esperado, debido a la implementación de la Ley de Cuidado de Salud a Bajo Precio (*Affordable Care Act*).

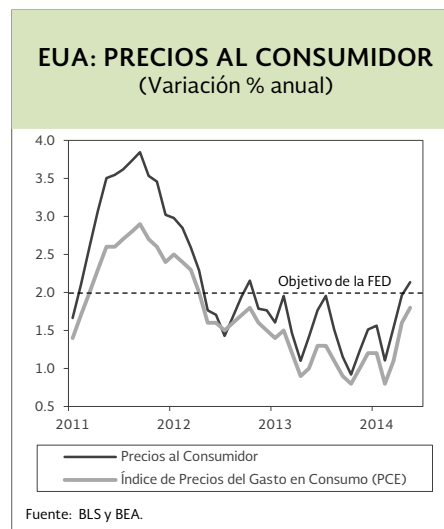


- Sin embargo, datos más recientes de actividad económica estadounidense muestran una mejora significativa. Durante el segundo trimestre, la producción industrial repuntó a una tasa anual de 4.3 por ciento a junio de 2014, frente a la tasa de 3.9 por ciento al cierre del trimestre anterior, como resultado de una mayor producción manufacturera. El mejor desempeño en dicho sector se tradujo en una generación de 794 mil puestos de trabajo durante el segundo trimestre, 225 mil más que en el trimestre previo. Asimismo, la tasa de desempleo se redujo a 6.1 por ciento en junio de 2014, explicada por una mayor creación de empleos y una participación laboral que se mantuvo prácticamente sin cambios (62.8 por ciento en junio de 2014).

<sup>1</sup> El 29 de mayo de 2014 se revisó de 0.1 a -1.0 por ciento. Posteriormente, el 25 de junio de 2014 se revisó de -1.0 a -2.9 por ciento.



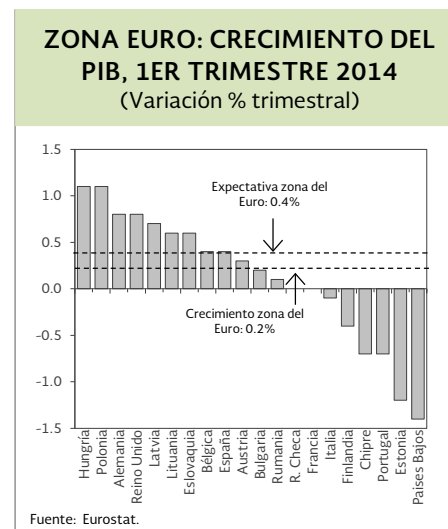
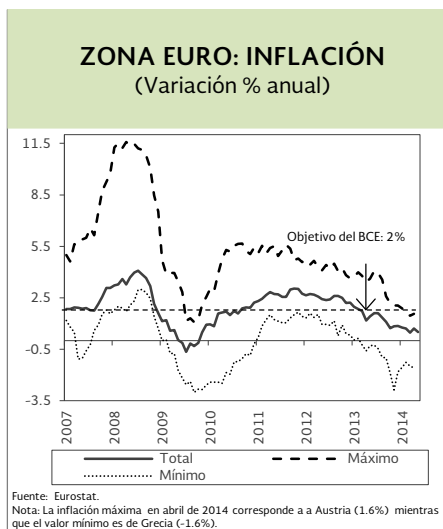
- A junio de 2014, la inflación en Estados Unidos se ubicó en 2.1 por ciento anual, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 1.9 por ciento anual, cifras cercanas al objetivo de la Reserva Federal (FED) de 2 por ciento. El movimiento al alza se explicó por un repunte temporal en los precios de la gasolina (3.3 por ciento mensual), mientras que los precios de los alimentos disminuyeron, por lo que se espera que el alza sea transitoria. Por otro lado, el índice de precios del gasto de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés), medida que utiliza la FED para conducir su política monetaria, registró en mayo de 2014 un alza de 1.8 por ciento anual en su índice subyacente.





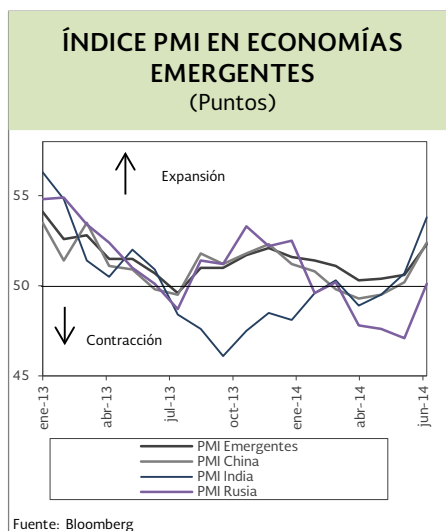
### Otras economías

- La actividad económica de la zona del Euro continúa siendo débil y heterogénea entre los países miembros, con una alta tasa de desempleo y una inflación que mantiene una tendencia decreciente. En el primer trimestre del año, el PIB de la zona del Euro creció a una tasa de 0.2 por ciento trimestral, ligeramente por debajo del cuarto trimestre de 2013. El bajo crecimiento en la zona se debe, en parte, a una débil demanda interna y un sector exportador endeble, particularmente en Francia e Italia. El amplio nivel de holgura que presenta la economía se refleja en un alto nivel de desempleo (11.6 por ciento en mayo de 2014) que continúa presionando la inflación hacia la baja (0.5 por ciento en mayo de 2014), acumulando 16 meses por debajo del objetivo del BCE.



- Luego de un débil primer trimestre, las economías emergentes mostraron cierta mejoría a partir de mayo de 2014, lideradas por China. En el segundo trimestre de 2014 China creció a una tasa anual de 7.5 por ciento, superando las expectativas de mercado<sup>2</sup>, impulsado por una mayor inversión fija (crecimiento de 17.3 por ciento anual a junio de 2014), además de un mejor desempeño del sector exportador (7.2 por ciento anual a junio de 2014). Asimismo, destaca la mejoría en el crecimiento del sector exportador en India (12.4 por ciento anual a mayo de 2014) debido a un mayor volumen de exportación de productos derivados del petróleo y manufacturas. La mejoría en la actividad económica en China, India y Estados Unidos, impulsó la actividad manufacturera en el resto de economías emergentes a finales del segundo trimestre de 2014.

<sup>2</sup> El consenso de los analistas de mercado de acuerdo con Bloomberg esperaba 7.4 por ciento, mientras el objetivo oficial del gobierno es 7.5 por ciento.



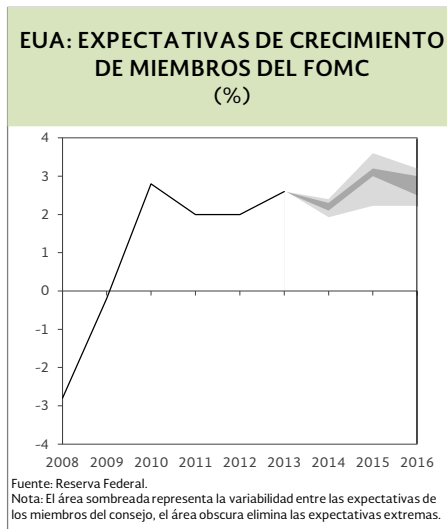
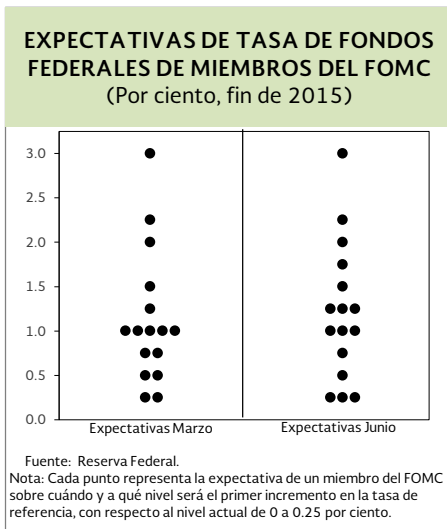
### I.3.2 Decisiones de política monetaria

#### Estados Unidos

La Reserva Federal (FED) decidió mantener la política monetaria que ha venido implementando durante el segundo trimestre del año. En su reunión del 30 de abril de 2014, la FED continuó con el recorte de 10 mil millones de dólares (mmd) en sus compras de activos financieros para pasar de 55 mmd a 45 mmd<sup>3</sup> y reiteró que mantendrá su tasa de referencia en su nivel actual por un periodo prolongado, contingente a la evolución de las expectativas y datos observados del mercado laboral y de la inflación, así como de la estabilidad de su sistema financiero.

Posteriormente, en su reunión del 18 de junio de 2014, volvió a recortar en 10 mmd las compras de activos financieros para pasar a 35 mmd<sup>3</sup>. En dicha reunión, los miembros del Comité de Mercado Abierto modificaron sus proyecciones económicas respecto a las publicadas en marzo de 2014, destacando un menor rango de crecimiento económico esperado para 2014 (se revisó a la baja de 2.8-3.0 a 2.1-2.3 por ciento). Asimismo, sus expectativas sobre la tasa de fondos federales para 2015 tuvieron un ligero incremento respecto a las proyecciones previas.

<sup>3</sup> De la reducción en el ritmo mensual de las compras, 5 mmd provienen de bonos del Tesoro y 5 mmd de activos hipotecarios.



### Zona del Euro

Ante la tendencia negativa de las expectativas de inflación y un crecimiento débil en la zona del Euro, el BCE anunció nuevas medidas de política monetaria en su reunión del 5 de junio de 2014. El BCE anunció un recorte en la tasa de depósitos en 10 puntos base (pb) para ubicarse en -0.1 por ciento; recortó la tasa de las principales operaciones de refinanciamiento en 10 pb a un nivel de 0.15 por ciento; además recortó la tasa de préstamos en 35 pb, para ubicarse en 0.40 por ciento. Asimismo, el BCE introdujo medidas de política monetaria no convencionales, entre las que destacan las operaciones de refinanciamiento de mayor plazo (LTRO's, por sus siglas en inglés) focalizadas al sector privado no financiero, excluyendo vivienda. En el siguiente cuadro se muestra un resumen de las medidas de política monetaria anunciadas por el BCE en dicha reunión.

### MEDIDAS IMPLEMENTADAS POR EL BANCO CENTRAL EUROPEO EL 5 DE JUNIO DE 2014

Instrumentos		Descripción	Medidas tomadas
Operaciones de Mercado Abierto	Principales Operaciones de Refinanciamiento (MROs)	Operaciones temporales que determinan las tasas de corto plazo y proveen liquidez al sector financiero (frecuencia y vencimiento de una semana).	Se redujo esta tasa en 10 puntos base, de 0.25 a 0.15 por ciento.
	Operaciones de Refinanciamiento de mayor plazo (LTROs)	Operaciones temporales, su objetivo es proveer de liquidez adicional de más largo plazo al mercado (con vencimiento regular de tres meses).	Se anunció un programa de LTROs focalizadas (Targeted LTROs) con el objetivo de promover el préstamo bancario al sector privado no financiero de la zona euro, excluyendo los préstamos para adquisición de vivienda.
	Operaciones de ajuste ( <i>fine-tuning operations</i> )	Su objetivo es suavizar los efectos que pueden causar fluctuaciones inesperadas de liquidez sobre las tasas de interés.	Se suspendió el programa de esterilización de liquidez semanal del Programa para los Mercados de Valores (SMP).  Comenzó la preparación relacionada con las compras simples en el mercado de instrumentos respaldados por activos, excluyendo hipotecas.
Facilidades Permanentes	Facilidad marginal de crédito (tasa de préstamos)	Los bancos pueden obtener liquidez a un día de los bancos centrales nacionales contra activos de garantía.	Se redujo esta tasa de 0.75 a 0.4 por ciento.
	Facilidad de depósitos (tasa de depósitos)	Sirve a los bancos para realizar depósitos a un día en los bancos centrales nacionales.	Se redujo esta tasa de 0 a -0.1 por ciento.
Requerimientos mínimos de reservas		Cantidad mínima de reservas promedio que cada institución requiere tener durante el período de mantenimiento (aproximadamente un mes).  El nivel de reservas es remunerado con el promedio de la tasa de interés de las MROs.	Se anunció que, en caso de que se tengan reservas por arriba del mínimo requerido, se aplicará la tasa de depósitos (-0.1 por ciento) a dichos excesos.

Fuente: BCE.

### Otras economías

- Durante el segundo trimestre del 2014, algunas economías emergentes elevaron su tasa de interés como respuesta a mayores presiones inflacionarias:

- 
- El 2 de abril de 2014, el Banco Central de Brasil subió la tasa de interés en 25 pb a un nivel de 11 por ciento, ante un panorama de inflación general elevado (6.5 por ciento a junio de 2014). En particular, los precios de los alimentos experimentaron un alza luego de que una sequía afectara el sureste del país.
  - El Banco Central de Colombia decidió elevar la tasa de interés en 25 pb en su reunión del 20 de junio de 2014, a un nivel de 4 por ciento. Esta alza se dio luego de un incremento en precios (2.9 por ciento en junio de 2014), que si bien es consistente con el objetivo de inflación (3 por ciento), se ha acelerado conforme la economía aumenta su dinamismo.
  - En sus reuniones del 13 de marzo, 24 de abril y 12 de junio de 2014, el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda aumentó su tasa de interés de referencia en 25 pb en tres ocasiones pasando de 2.5 a 3.25 por ciento. Las decisiones fueron el resultado de mayores presiones inflacionarias derivadas de una mayor demanda agregada y un aumento de los precios del sector vivienda causado por mayor inmigración.
  - En contraste, los siguientes bancos centrales relajaron su política monetaria debido a un menor dinamismo de la actividad económica en cada país:
    - El Banco Central de Hungría recortó su tasa de interés en 10 pb a un nivel de 2.3 por ciento en su reunión del 24 de junio de 2014, en un intento de fortalecer su economía y presionar su inflación al alza (-0.1 por ciento en mayo de 2014).
    - El Banco Central de Turquía recortó su tasa de interés de referencia en 50 pb y 75 pb (pasó de 10 por ciento a 8.75 por ciento) en sus reuniones del 22 de mayo y 24 de junio de 2014, respectivamente. Dichas decisiones se tomaron como consecuencia de un débil crecimiento, a pesar de un panorama de inflación elevada (9.1 por ciento a junio de 2014).
  - Por último, los siguientes bancos centrales mantuvieron su tasa de interés sin cambios:
    - El Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés, su ritmo de compras de activos financieros y su guía prospectiva de política monetaria intactos. Sin embargo, se reconoció que las bajas tasas de interés que han predominado en el mercado han aumentado los desbalances financieros, particularmente en el mercado de vivienda.
    - En Japón, el Banco Central continuó con el mismo ritmo de expansión de su base monetaria y compra de activos financieros (1.4 billones de dólares en el transcurso de dos años). Si bien el programa denominado *Abenomics* ha logrado reactivar la inflación, el alza de 3.7 por ciento a mayo de 2014 es consecuencia, fundamentalmente, del aumento en el impuesto al consumo (de 5 a 8 por ciento)<sup>4</sup>.

---

<sup>4</sup> El aumento en el impuesto a las ventas se introdujo el 1 de abril de 2014 como parte del programa *Abenomics*, con el objetivo de reducir la presión fiscal debido al alto nivel de deuda pública.

### CAMBIO EN TASAS DE REFERENCIA DE BANCOS CENTRALES

	Nivel actual (Por ciento)	Últimos cambios	
		Fecha	Movimiento (pb)
Hungría	2.30	24-jun-14	-10
Turquía	8.75	24-jun-14	-75
Colombia	4.00	20-jun-14	25
Nueva Zelanda	3.25	12-jun-14	25
México	3.00	6-jun-14	-50
Zona del euro	-0.10	5-jun-14	-10
Brasil	11.00	2-abr-14	25
Reino Unido	0.50	5-mar-09	-50
Estados Unidos	0 a 0.25	16-dic-08	-100

### I.3.3 Cambios de política económica

- En Japón, se anunció un paquete de reformas, que comprenden la tercera estrategia del programa *Abenomics*, enfocadas a aumentar el crecimiento potencial de su economía, entre las que se encuentran:
  - La reducción gradual de la tasa impositiva corporativa a niveles inferiores al 30 por ciento.
  - La modificación de los incentivos fiscales para impulsar el rol de la mujer en la fuerza laboral.
  - Cambios al sistema de pensiones permitiendo que los fondos de pensiones puedan adquirir activos financieros con mayor riesgo.
- El día 25 de junio de 2014, el Comité de Política Financiera del Banco de Inglaterra publicó una serie de medidas para limitar los préstamos hipotecarios y frenar el alza en precios en el mercado de vivienda de dicho país (11.8 por ciento anual en junio de 2014).
  - El Comité instruyó a los prestamistas a realizar pruebas de estrés a los deudores para evaluar su capacidad de pago ante un aumento en las tasas de interés.
  - Asimismo, la proporción de prestatarios con una hipoteca que supere 4.5 veces su ingreso no podrá rebasar el 15 por ciento de la cartera de hipotecas de los bancos.

### I.3.4 Cambios en las calificaciones soberanas

- La calificación o perspectiva de deuda soberana de los siguientes países fue modificada:

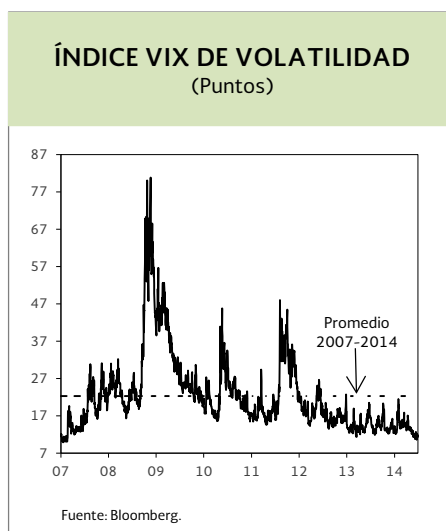
### ACCIONES DE LAS AGENCIAS CALIFICADORAS: GLOBAL

Fecha	Calificadora	Acción	País	Calificación soberana <sup>5</sup>	Motivos
4-abr-14	Moody's	Reducción de la calificación soberana	Ucrania	Caa2 (negativa) a Caa3 (negativa)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La situación política se ha deteriorado tras la anexión de Crimea a Rusia.</li> <li>• Deterioro de la liquidez externa debido a menores reservas, menor apoyo financiero de Rusia e incremento en los precios de importación del gas.</li> </ul>
25-abr-14	Standard & Poor's	Reducción de la calificación soberana	Rusia	BBB (negativa) a BBB- (negativa)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las tensiones con Ucrania podrían seguir ocasionando salidas de capital como las observadas durante el primer trimestre de 2014.</li> <li>• Si las tensiones geopolíticas continúan durante 2014, el crecimiento podría disminuir hasta 1%.</li> </ul>
25-abr-14	Fitch Ratings	Incremento de la calificación soberana	España	BBB (estable) a BBB+ (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las condiciones financieras han mejorado. Hay menor incertidumbre sobre las perspectivas económicas.</li> <li>• A pesar del crecimiento negativo en 2012 y 2013, el déficit fiscal ha disminuido en el mismo período.</li> </ul>
9-may-14	Moody's	Incremento de la calificación soberana	Portugal	Ba3 (estable) a Ba2 (positiva)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La situación fiscal mejora arriba de lo esperado.</li> <li>• Portugal está próximo a concluir su programa de apoyo con la Unión Europea y el FMI y ha vuelto a tener acceso al mercado de deuda pública.</li> </ul>
6-may-14	Moody's	Incremento de la calificación soberana	Irlanda	Baa3 (positiva) a Baa1 (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El mayor crecimiento observado recientemente mejora las perspectivas para la deuda pública.</li> <li>• La posición crediticia ha mejorado en relación con otros países europeos dentro de la categoría Baa.</li> </ul>
23-may-14	Standard & Poor's	Incremento de la calificación soberana	España	BBB- (estable) a BBB (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La reforma laboral de 2012 y las expectativas de una política monetaria acomodaticia en la zona del euro incrementan las perspectivas de crecimiento.</li> </ul>
23-may-14	Fitch Ratings	Incremento de la calificación soberana	Grecia	B- (estable) a B (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Grecia obtuvo un superávit en el balance primario en 2013.</li> <li>• La trayectoria de reducción del déficit durante los últimos cuatro años ha sido notable.</li> </ul>
29-may-14	Moody's	Incremento de la calificación soberana	Uruguay	Baa3 (positiva) a Baa2 (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Incrementos en inversión y productividad fundamentan expectativas de mayor crecimiento.</li> <li>• El país ha reducido su exposición a choques externos.</li> </ul>
6-jun-14	Standard & Poor's	Incremento de la calificación soberana	Irlanda	BBB+ (estable) a A- (positiva)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Las perspectivas de crecimiento entre 2014 y 2016 han mejorado.</li> <li>• Se espera que la reducción de la deuda del gobierno como proporción del PIB se acelere.</li> </ul>
11-jun-14	Standard & Poor's	Incremento de la calificación soberana	Paraguay	BB- (estable) a BB (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El gobierno ha progresado en implementar legislación que incrementará la inversión en infraestructura.</li> </ul>
13-jun-14	Standard & Poor's	Reducción de la calificación soberana	Sudáfrica	BBB (estable) a BBB- (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La huelga en el sector minero y la débil demanda externa e interna afectan el crecimiento en 2014.</li> <li>• El déficit de cuenta corriente es alto y sus fuentes de financiamiento son volátiles.</li> </ul>
02-jul-14	Moody's	Incremento de la calificación soberana	Perú	Baa2 (estable) a A3 (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El continuo fortalecimiento del marco fiscal.</li> <li>• Las nuevas reformas estructurales en el sector laboral, fiscal y salud incrementarán la productividad e impulsarán el crecimiento.</li> <li>• El mayor crecimiento esperado mejorará el perfil crediticio durante los próximos años.</li> </ul>

<sup>5</sup> Calificación de la deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera.

### I.3.5 Evolución de las variables financieras internacionales

En el segundo trimestre del año, los mercados financieros se caracterizaron por una baja volatilidad, similar a la prevaleciente antes de la crisis financiera en 2007<sup>6</sup>. Lo anterior promovió una búsqueda de rendimientos y mayor toma de riesgo por parte de los inversionistas. La baja volatilidad observada durante el periodo es resultado de la expectativa del mercado que los principales bancos centrales de economías avanzadas mantendrán su política monetaria por un periodo mayor a lo anticipado. Dicho entorno internacional financiero propició una mayor demanda por activos de riesgo, lo que impulsó a los mercados accionarios globales y redujo los diferenciales de tasas de interés de alto riesgo y libre de riesgo.



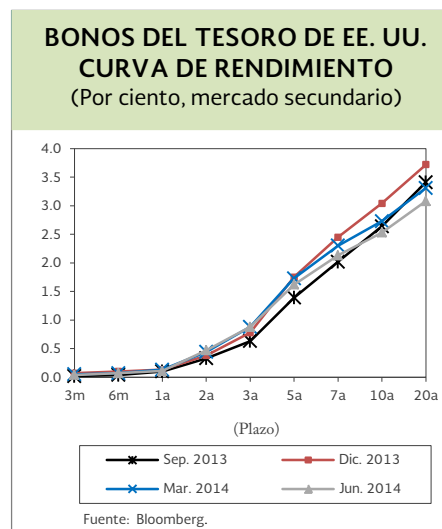
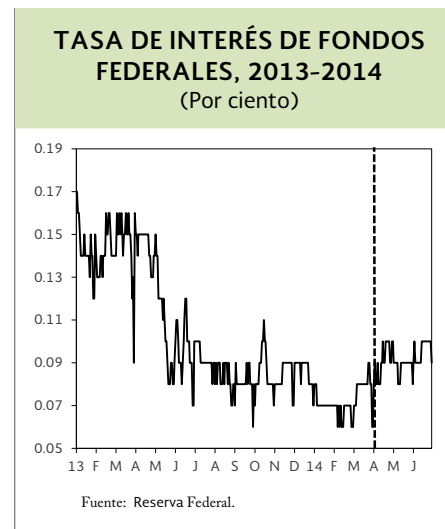
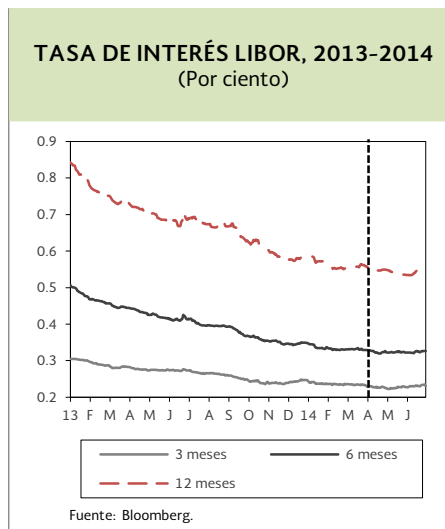
### Tasas de interés

- Mientras las tasas LIBOR permanecieron prácticamente sin cambios, los bonos del Tesoro registraron ligeros movimientos a la baja:
  - Las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses no registraron movimientos significativos en el segundo trimestre del año. Al cierre del 30 de junio de 2014, las tasas a 3, 6 y 12 meses se situaron en 23, 33 y 55 puntos, respectivamente, niveles similares a los del cierre del primer trimestre del año.
  - En general, los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos a la baja a lo largo del segundo trimestre de 2014. Al cierre del segundo trimestre, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió

<sup>6</sup> Si bien en fechas recientes la incertidumbre ha incrementado debido a las tensiones geopolíticas entre Ucrania y Rusia, así como en Franja de Gaza.

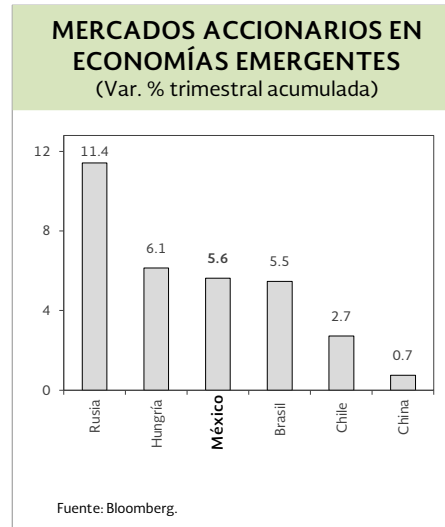
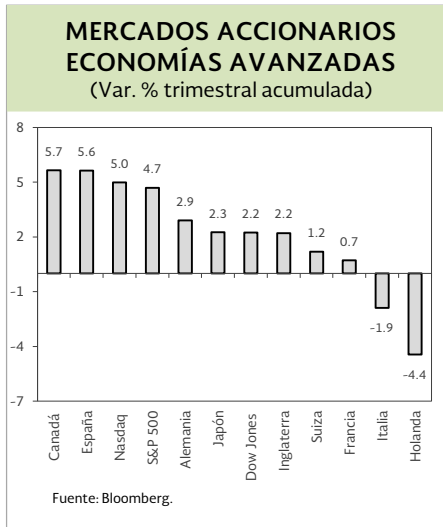


1.21 por ciento, 8 puntos base por debajo del promedio observado al cierre del primer trimestre (1.29 por ciento).



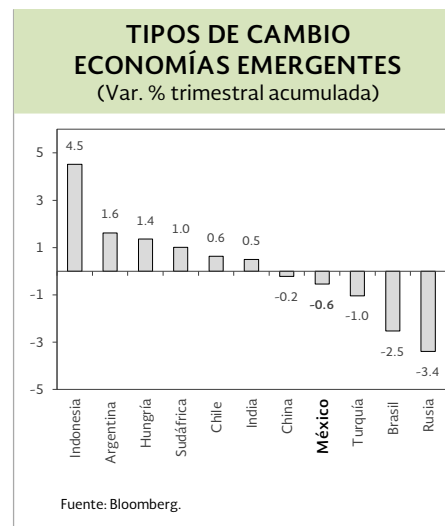
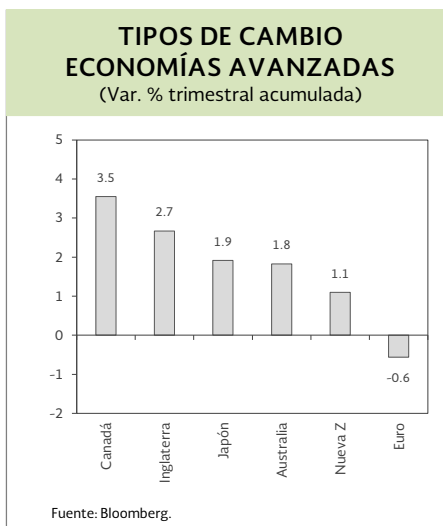
### Índices accionarios

- Durante el segundo trimestre de 2014, los mercados accionarios revirtieron de manera general las caídas observadas durante el primer trimestre del año. Particularmente, los mercados emergentes percibieron ganancias ante la mayor toma de riesgos por parte de inversionistas. Dentro de este grupo, destacan las ganancias de Rusia, luego de una fuerte caída en el primer trimestre del año tras el conflicto con Ucrania.



### Tipo de cambio

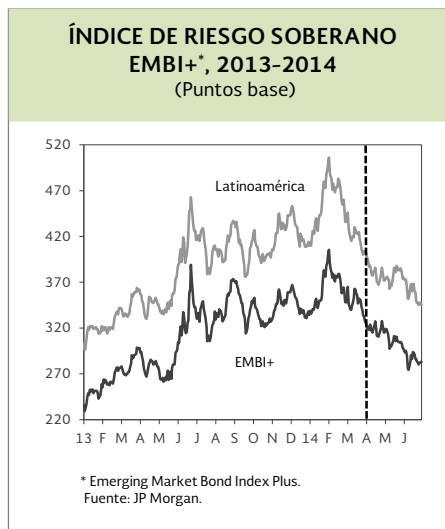
- Durante el segundo trimestre de 2014, el dólar se fortaleció frente a las principales monedas ante la mejora en la actividad económica en Estados Unidos. Sin embargo, algunas economías emergentes exportadoras de petróleo, experimentaron una apreciación frente al dólar como resultado de los altos precios del petróleo, derivado de la inestabilidad del conflicto geopolítico en Irak y de menor oferta por parte de Libia a inicios del segundo trimestre.



### Riesgo país

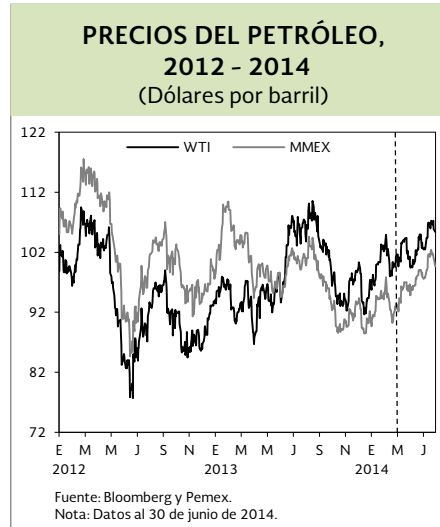
- En general, el riesgo país en economías emergentes registró un descenso durante el segundo trimestre de 2014. Lo anterior, a raíz del entorno de baja volatilidad que predominó en el

trimestre. Al 30 de junio de 2014, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 283 puntos base, 45 puntos base por debajo del nivel observado el 31 de marzo de 2014 (327 puntos base).



## Materias primas

- Durante el segundo trimestre de 2014, los precios internacionales del petróleo mostraron una tendencia al alza con relación al trimestre anterior. El repunte observado se atribuyó al aumento de la violencia en Irak, la cual avivó los temores de una posible reducción en el suministro de crudo iraquí por posibles ataques a la infraestructura energética. Asimismo, la tensión geopolítica entre Rusia y Ucrania, la menor producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y las interrupciones en el suministro de crudo de Libia, el Mar del Norte y Sudán del Sur continuaron impulsando los precios del petróleo. Sin embargo, desde los últimos días de junio, se ha observado una disminución en los precios del petróleo, por menores preocupaciones sobre la posible interrupción del suministro iraquí y por el reinicio de las actividades en algunos de los principales puertos de exportación en Libia.
- En lo que respecta a la demanda, la proveniente de la OCDE se ha mantenido estable, mientras que la demanda procedente de países no miembros de la OCDE ha continuado en ascenso, en gran medida por China. En este contexto, el precio del WTI promedió 103.1 dólares por barril en el segundo trimestre del año, aumentando 4.5 por ciento con respecto al precio promedio registrado en el trimestre anterior (98.7 dólares por barril).



### **El conflicto en Irak y su impacto en el mercado petrolero**

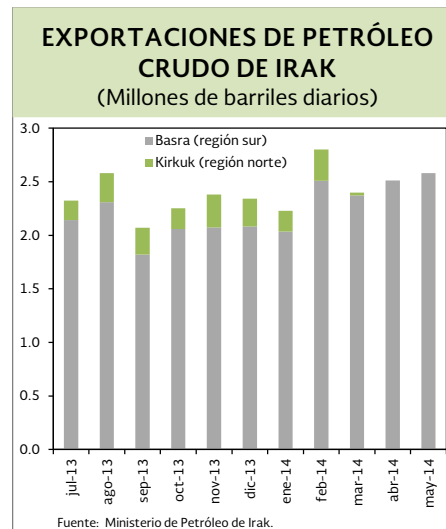
Desde principios de junio de 2014, el grupo radical del Estado Islámico de Irak y Levante (ISIS, por sus siglas en inglés), vinculado a Al Qaeda y formado en su mayoría por el grupo étnico-religioso chiita, tomó control de la región del norte de Irak con el objetivo de apoderarse del gobierno. A su paso, el ISIS ha tomado control de oleoductos, campos petroleros y refinerías. En particular, la refinería de Baiji, la más importante del país, ha sido atacada por dicho grupo radical. No obstante, el sur del país, donde se concentra la mayor parte de la producción y de la infraestructura petrolera, sigue controlado por el gobierno iraquí.

Recientemente, el avance del ISIS hacia Bagdad, capital del país, ha sido frenado por las fuerzas gubernamentales. El parlamento iraquí se ha reunido en un intento por formar un gobierno de unidad nacional, ante la amenaza de los insurgentes, aunque aún no se alcanza un acuerdo concreto entre los diferentes grupos. Ante esta situación, el presidente estadounidense, Barack Obama, envió asesores militares para colaborar con la milicia iraquí.

**INFRAESTRUCTURA ENERGÉTICA Y  
OFENSIVA YIHADISTA EN IRAK**

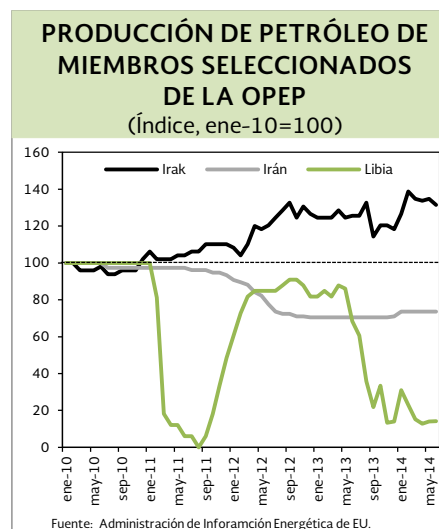
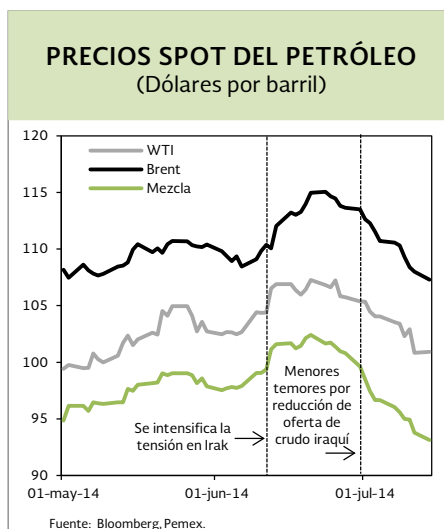


Fuente: El País con información de Reuters e IEA.



A principios de junio de 2014, los precios del petróleo repuntaron significativamente a partir del aumento de la violencia en Irak. Esto debido a los temores de una posible reducción en el suministro de crudo iraquí. En dicho mes, los precios del WTI, del Brent y de la mezcla mexicana se incrementaron en promedio 5 dpb, de los niveles previos al conflicto hasta los niveles máximos de 107, 115 y 102 dpb, respectivamente.

Con las constantes interrupciones en el suministro de crudo de Libia y el retiro gradual de las sanciones impuestas a Irán, la producción de petróleo iraquí resulta fundamental para la oferta de petróleo por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Sin embargo, aunque la situación en Irak sigue preocupando al sector, por ahora las actividades de producción y exportación de crudo en el sur del país se mantienen operando de manera regular, lo que ha reducido parcialmente la inquietud en el mercado. Como resultado, los precios del petróleo han perdido impulso desde los primeros días de julio.



- Por su parte, durante el segundo trimestre de 2014, se observó un comportamiento mixto en los precios internacionales de las materias primas no energéticas. El índice de precios de las materias primas no energéticas del FMI registró un alza de 0.6 por ciento con respecto al trimestre anterior, mientras que las cotizaciones de los metales reportaron un decremento de 3.4 por ciento.<sup>7</sup>
- Por un lado, menores preocupaciones climáticas y sanitarias aliviaron las presiones al alza de algunos de los principales productos agropecuarios. En particular:
  - Los precios del maíz y del trigo decrecieron por las perspectivas favorables para las cosechas del ciclo agrícola 2014-2015. En el caso en específico del trigo, también decreció por una disminución de los riesgos geopolíticos relacionados con Ucrania en dicho trimestre.
  - Los precios del café y el azúcar comenzaron a ceder a mediados del trimestre como resultado de las lluvias, luego de la sequía en Brasil que afectó dichas cosechas.
  - El precio de la carne de cerdo revirtió su tendencia al alza a finales del periodo referido, después de que empezaron a disiparse las preocupaciones en torno a un virus que atacó a la población porcina en los Estados Unidos.
- Por otro lado, los precios de los metales industriales disminuyeron de manera generalizada por un incremento en la oferta de los países productores, en un entorno de menor demanda mundial de estos insumos. En detalle:

<sup>7</sup> Éste índice no incluye a los metales preciosos.

- El precio del hierro disminuyó debido a que el aumento en la oferta de productores de bajo costo, tales como Brasil y Australia, fue mayor que el incremento en la demanda por hierro.
- El precio del aluminio cayó debido a condiciones de exceso de oferta. Se espera que se revierta esta tendencia ante la expectativa de que la prohibición de exportaciones de Indonesia afecte a la bauxita, recurso primario para la manufactura de aluminio.

## **I.4 Sector financiero mexicano**

Durante el segundo trimestre de 2014, la baja volatilidad en los sistemas financieros internacionales y la reducción en la tasa de referencia realizada por el Banco de México (ver siguiente subsección) relajaron las condiciones financieras en México.

- En este entorno, las autoridades financieras de México continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero.
  - En su décima sexta sesión ordinaria, realizada el 24 de junio de 2014, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF)<sup>8</sup> concluyó que durante el segundo trimestre la economía mundial continuó recuperándose, impulsada principalmente por las economías avanzadas, si bien persisten señales de relativa debilidad. En este contexto, se espera que la normalización de la política monetaria por las principales economías avanzadas sea gradual. Esta situación ha contribuido a los bajos índices de volatilidad que se observan en los mercados financieros y favorecido que los flujos de capital regresen a las economías emergentes.
  - Los miembros del Consejo señalaron que prevalece el riesgo de que se generen nuevos episodios de volatilidad. Asimismo, alertaron de los peligros que entrañan estos periodos de baja volatilidad al propiciar que los participantes en los mercados financieros subestimen los riesgos a los que están expuestos.

### **I.4.1 Tasas de interés**

Durante el segundo trimestre de 2014, el Banco de México se reunió en dos ocasiones. En su reunión del 25 de abril, dejó sin cambios su tasa de interés de referencia. Sin embargo, en su reunión del 6 de junio, la junta de gobierno recortó la tasa de interés de referencia en 50 puntos base a un nivel de 3 por ciento. El Banco de México declaró que la evolución reciente y anticipada de la actividad económica ha dado lugar a una ampliación en el grado de holgura que prevalecerá en la economía.

Asimismo, la autoridad monetaria consideró que existen riesgos a la baja para el crecimiento y no se perciben presiones sobre la inflación derivadas del comportamiento de la demanda

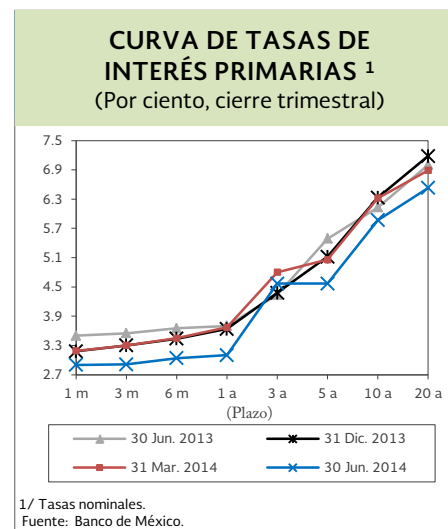
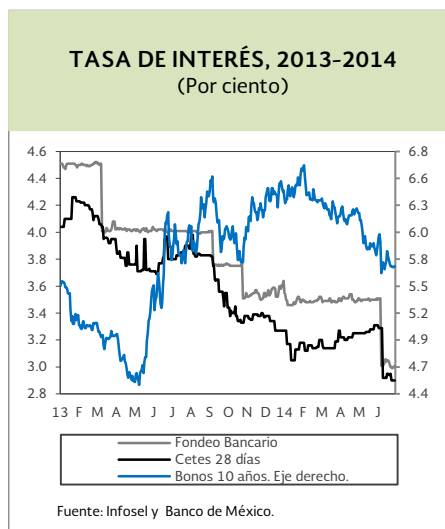
---

<sup>8</sup> El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) es una instancia de evaluación en materia financiera cuyo objetivo es propiciar la estabilidad financiera. El Consejo está integrado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, la Comisión Nacional de Seguros y Fianzas, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro y el Instituto de Protección al Ahorro Bancario.

agregada. Finalmente, teniendo en cuenta una recuperación económica y la postura monetaria relativa a Estados Unidos, la Junta de Gobierno consideró que no serían recomendables reducciones futuras en la tasa de interés.

Por su parte, las tasas asociadas a bonos gubernamentales registraron una baja generalizada:

- La tasa primaria de Cetes a 28 días cerró el segundo trimestre de 2014 en 2.90 por ciento, lo que significó una disminución de 29 puntos base con relación al cierre del trimestre anterior. Asimismo, la tasa primaria de Cetes a un año cerró en 3.10 por ciento, 57 puntos base por abajo del cierre del trimestre previo. De forma similar, las tasas primarias de los Bonos a 3 y 5 años disminuyeron en 23 y 49 puntos base, respectivamente. Finalmente, las tasas de largo plazo de 10 y 20 años disminuyeron en 45 y 36 puntos base, respectivamente, con relación al nivel observado al final del primer trimestre del año.



## I.4.2 Bolsa Mexicana de Valores

En el segundo trimestre del año, la menor aversión al riesgo, derivada de la baja volatilidad en los mercados financieros, aumentó la demanda de activos en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), impactando de forma positiva el precio de las acciones mexicanas. De esta forma, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) en México alcanzó un máximo de 43,045.27 unidades el 10 de junio de 2014 y cerró el trimestre en 42,737.17 unidades, lo que representó un alza de 5.6 por ciento respecto al cierre de Marzo. Asimismo, encontró su punto mínimo en 40,136.57 puntos el 28 de abril de 2014; a partir de ese punto, aumentó 6.4 por ciento al cierre del trimestre.



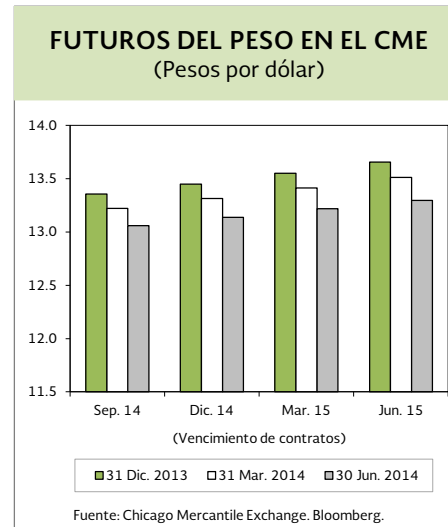
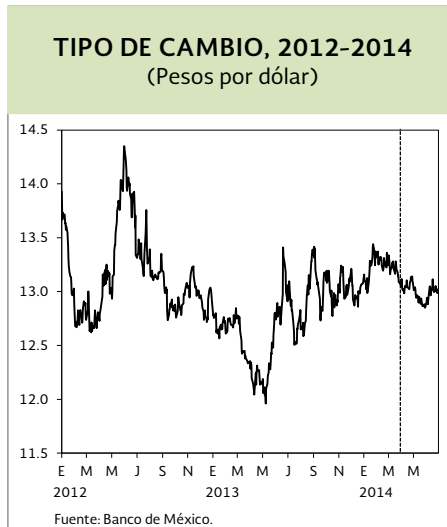


### I.4.3 Mercado cambiario

Durante el segundo trimestre de 2014, el tipo de cambio del peso se apreció frente al dólar. Al cierre de junio, el tipo de cambio se ubicó en 12.99 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación de 0.6 por ciento respecto al nivel reportado al cierre de marzo (13.06 pesos por dólar).<sup>9</sup> La apreciación resultó moderada, ya que durante junio se registraron esporádicas alzas en la aversión al riesgo como consecuencia del aumento de la violencia en Irak, que impactaron negativamente a las monedas emergentes.

Al término del segundo trimestre de 2014, en línea con el tipo de cambio observado, los contratos de futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio ligeramente inferior al observado al finalizar el primer trimestre del año. Al cierre de junio de 2014, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2014, así como para marzo y junio de 2015, se apreciaron en 1.2, 1.3, 1.5 y 1.6 por ciento, respectivamente, con relación a las cotizaciones registradas al cierre de marzo, ubicándose en 13.06, 13.14, 13.22 y 13.30 pesos por dólar, en igual orden.

<sup>9</sup> Tipo de cambio interbancario a 48 horas.



#### I.4.4 Base monetaria

En junio de 2014, la base monetaria se ubicó en 876 miles de millones de pesos (mmp), lo que implicó un crecimiento de 9.2 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1,622 mmp, 9.5 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 1,428 mmp observado en junio de 2013. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2,498 mmp en junio de 2014, aumentando 9.4 por ciento en términos reales anuales. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 193 miles de millones, mientras que en junio de 2013 el saldo registrado fue de 169 miles de millones.

Durante el segundo trimestre de 2014, se observó una acumulación de los activos internacionales netos por 7,072 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 4,103 millones de dólares, a la compra neta de 2,064 millones de dólares al Gobierno Federal y a otros flujos positivos por 906 millones de dólares.

#### I.4.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, incluyendo al sector público, fue de 2,755 mmp en mayo de 2014, lo que implicó un incremento anual de 11.4 por ciento en términos reales. A su interior, destacan los rubros de cuentas de cheques en moneda extranjera en poder de los bancos residentes y depósitos a la vista de las sociedades de préstamos y ahorro con crecimiento anual de 24.2 y 13.2 por ciento en términos reales, respectivamente.

**AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO**

	Saldos nominales (mmp)		Var. % real anual	
	Mar-14	May-14	Mar-14	May-14
<b>M1a</b>	2,721	2,755	9.8	11.4
Billetes y monedas en poder del público	768	778	6.9	9.0
Cuentas de cheques en M.N. en bancos residentes	1,290	1,285	12.5	11.1
Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes	224	227	15.3	24.2
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	428	454	4.7	10.8
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	11	11	12.7	13.2

Fuente: Banco de México.

Al cierre de mayo de 2014, el ahorro financiero interno se ubicó en 12,002 mmp, cifra que representó un crecimiento anual de 6.7 por ciento en términos reales.

## AHORRO FINANCIERO INTERNO

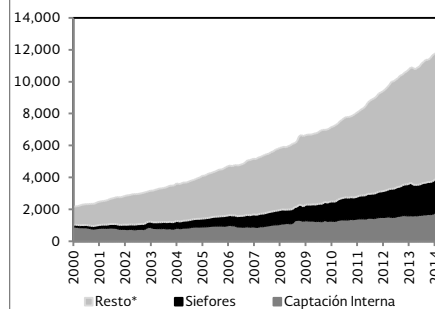
(Miles de millones de pesos y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % real anual	
	Mar-14	May-14	Mar-14	May-14
Billetes y monedas en circulación	768	778	6.9	7.8
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	10,368	10,585	5.9	7.5
Captación interna de los Bancos	1,679	1,671	6.9	7.1
Valores Públicos en poder de residentes	4,320	4,490	4.0	7.3
Gobierno Federal	2,819	2,951	1.8	5.9
Banco de México	0	0	0.0	0.0
IPAB	777	824	2.6	9.1
Otros	724	715	15.9	11.7
Valores Privados	443	448	2.5	-1.3
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,134	1,148	2.8	2.6
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	12,499	12,781	5.3	6.9
Activos financieros internos en poder de no residentes	2,131	2,196	2.4	4.1
Captación de bancos residentes	105	108	-5.9	-3.6
Valores públicos en poder de no residentes	2,026	2,088	2.9	4.6
Emitidos por el Gobierno Federal	2,022	2,084	2.8	4.7
Emitidos por el IPAB	4	4	65.2	-28.9
Ahorro Financiero Interno	11,730	12,002	5.2	6.7

Fuente: Banco de México.

## AHORRO FINANCIERO INTERNO 2000-2014

(Miles de millones de pesos)



\* Incluye valores públicos y privados (excluyendo aquellos en poder de las Siefores), captación de Sociedades de Ahorro y Préstamo y fondos de ahorro para el retiro fuera de las Siefores.

Fuente: Banco de México.

En mayo de 2014, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 4.6 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 5.2 por ciento. Asimismo, las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 5.6, 4.5 y 7.9 por ciento a tasa real anual, respectivamente.

<b>CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO*</b> (Var. % real anual)			
	Dic-12	Dic-13	May-14
Crédito Vigente Total	7.9	4.1	4.6
Crédito Vigente al Sector Privado	8.0	5.3	5.2
Consumo	14.7	6.3	5.6
Vivienda	5.8	3.1	4.5
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	6.1	7.3	7.9

Fuente: Banco de México.

\* Cifras sujetas a revisión.

En mayo de 2014, el saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado registró un crecimiento real anual de 6.5 por ciento. A su interior, el financiamiento directo de la banca comercial y de la banca de desarrollo al sector privado, creció a una tasa real anual de 6.6 por ciento.

<b>FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO</b> (Var. % real anual)			
	Dic-12	Dic-13	May-14
Financiamiento al Sector Privado **	7.2	6.9	6.5
Financiamiento Directo	7.3	7.0	6.6
Valores	-12.8	-10.1	-4.7
Cartera Vigente	8.3	6.7	6.7
Cartera Vencida	9.0	41.1	14.9

\*\*/ Se refiere al sector no bancario e incluye valores, cartera de crédito (vigente, vencida y redescontada), intereses devengados vigentes, así como los títulos asociados a programas de reestructura.

Fuente: Banco de México.

## I.5 Sector externo

### I.5.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2014

Durante el segundo trimestre de 2014, el mayor dinamismo de la economía de los Estados Unidos, y en particular el de su sector manufacturero, se reflejó en una aceleración de las exportaciones no petroleras de México. Por otro lado, las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron, debido principalmente a la reducción en la plataforma de exportación de petróleo crudo. En el agregado, las exportaciones totales crecieron a un mayor ritmo que el trimestre anterior.

En el periodo abril-junio de 2014, las importaciones de mercancías continuaron expandiéndose como resultado, en gran medida, de las mayores compras de productos intermedios y de consumo no petroleros. En específico, las importaciones intermedias no petroleras aumentaron a una tasa anual de 4.7 por ciento.

Durante el segundo trimestre de 2014, México registró un superávit comercial de 1 mil 65 millones de dólares, nivel que contrasta con el déficit de 899 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2013. La balanza no petrolera tuvo un déficit de 29 millones de dólares, lo que implica que dicho déficit tuvo una reducción anual de 2 mil 129 millones de dólares.

En abril-junio de 2014, las exportaciones de bienes se expandieron a una tasa anual de 5.4 por ciento, ascendiendo a 101 mil 929 millones de dólares. Al excluir el factor estacional, las exportaciones totales se incrementaron a una tasa trimestral de 4.1 por ciento, el mayor crecimiento desde el primer trimestre de 2012. Las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 3.0 por ciento como consecuencia de las reducciones de 1.4 y 4.3 por ciento en el precio del petróleo y en la plataforma de exportación. Las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras aumentaron a tasas anuales de 7.2, 18.7 y 6.4 por ciento, respectivamente. Por destino, las exportaciones no petroleras dirigidas a Estados Unidos registraron una expansión anual de 8.1 por ciento, mientras que las destinadas al resto del mundo aumentaron 1.0 por ciento. Por sector, las exportaciones de la industria automotriz avanzaron a tasa anual de 9.8 por ciento y las del resto de las manufacturas crecieron 4.9 por ciento.

Las importaciones de mercancías tuvieron un crecimiento anual de 3.4 por ciento, ubicándose en 100 mil 864 millones de dólares. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las importaciones aumentaron 3.2 por ciento respecto al trimestre anterior. Las importaciones de bienes de consumo y de capital se redujeron a tasas anuales de 0.5 y 2.2 por ciento, en igual orden. Mientras que las de bienes intermedios registraron un incremento de 4.9 por ciento. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo se expandieron a un ritmo anual de 5.3 por ciento.

### BALANZA COMERCIAL, 2013-2014

	Millones de dólares						Variación % Anual					
	2013				2014		2013				2014 <sup>o/</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	I	II	III	IV	I	II
<b>Exportaciones totales</b>	<b>88,228</b>	<b>96,663</b>	<b>96,307</b>	<b>98,829</b>	<b>90,750</b>	<b>101,929</b>	<b>-1.5</b>	<b>2.5</b>	<b>5.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.9</b>	<b>5.4</b>
Petroleras	12,792	11,845	12,493	12,363	11,492	11,493	-10.9	-5.6	-5.1	-3.9	-10.2	-3.0
No Petroleras	75,436	84,818	83,814	86,465	79,258	90,435	0.3	3.7	7.4	4.5	5.1	6.6
Agropecuarias	3,195	3,203	1,893	2,954	3,378	3,435	-1.1	-0.6	1.1	14.0	5.7	7.2
Extractivas	1,054	1,217	1,178	1,266	1,265	1,445	-15.7	4.4	-8.1	4.6	20.0	18.7
Manufactureras	71,187	80,398	80,744	82,245	74,615	85,555	0.6	3.9	7.8	4.2	4.8	6.4
<b>Importaciones totales</b>	<b>89,347</b>	<b>97,561</b>	<b>97,280</b>	<b>97,022</b>	<b>92,064</b>	<b>100,864</b>	<b>1.6</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.0</b>	<b>3.4</b>
Consumo	13,647	14,338	14,500	14,844	13,265	14,270	6.5	7.7	9.7	-0.5	-2.8	-0.5
Intermedias	66,620	73,433	73,171	71,600	69,590	77,018	0.7	4.5	5.0	-0.3	4.5	4.9
Capital	9,080	9,791	9,608	10,579	9,209	9,576	1.4	4.9	0.8	-1.6	1.4	-2.2
<b>Balanza comercial</b>	<b>-1,119</b>	<b>-899</b>	<b>-973</b>	<b>1,806</b>	<b>-1,314</b>	<b>1,065</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-17.7</b>	<b>n.a.</b>	<b>17.5</b>	<b>n.a.</b>

o/: Cifras oportunas abril-junio.

n.a.: No aplicable.

Fuente: Elaborado con información del Banco de México.

## 1.5.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2014

Durante el periodo enero-marzo de 2014 la economía de los Estados Unidos registró una desaceleración significativa, lo que se tradujo en una menor expansión del comercio de bienes y servicios de México con el exterior. El déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos fue menor que el de los cinco trimestres anteriores, y siguió financiándose totalmente a través del ingreso de Inversión Extranjera Directa (IED).

Durante el primer trimestre de 2014, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de 4 mil 533 millones de dólares, cifra inferior en 2 mil 584 millones de dólares al observado en enero-marzo de 2013. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 1.5 por ciento.

La balanza de bienes y servicios registró un déficit de 3 mil 720 millones de dólares, nivel que representa un incremento anual de 228 millones de dólares en este saldo. Por un lado, la balanza de bienes tuvo un déficit de 1 mil 87 millones de dólares, lo que representa un aumento de 166 millones de dólares respecto al observado en el mismo periodo de 2013. El déficit de la balanza de servicios fue de 2 mil 633 millones de dólares, lo que implica una expansión anual en este indicador por 62 millones de dólares. A su interior, la balanza turística registró un superávit históricamente alto de 2 mil 455 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 6 mil 225 millones de dólares, monto que representa una disminución anual de 2 mil 280 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con la disminución de 2 mil 485 millones de dólares en los egresos por utilidades remitidas. Por otro lado, el pago neto de intereses fue de 4 mil 347 millones de dólares.

---

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 5 mil 412 millones de dólares, es decir, tuvieron un aumento anual de 531 millones de dólares (10.9 por ciento). Los ingresos por remesas familiares crecieron 504 millones de dólares (10.4 por ciento), colocándose en 5 mil 326 millones de dólares.

Durante el periodo enero-marzo de 2014 la Reserva Federal de los Estados Unidos continuó con el proceso paulatino de disminución de su estímulo monetario, lo que ocasionó que los flujos de capital destinados a las economías emergentes permanecieran en niveles más moderados a los registrados en años anteriores. En este contexto, México siguió registrando una entrada neta de capitales. Durante el primer trimestre de 2014, la cuenta financiera de la balanza de pagos registró un superávit de 9 mil 533 millones de dólares, nivel menor en 6 mil 797 millones de dólares al superávit observado en el mismo periodo de 2013. La inversión directa neta registró una entrada de 3 mil 177 millones de dólares, mientras que en el mismo trimestre de 2013 tuvo una entrada neta por 5 mil 880 millones de dólares. A su interior, la IED en México fue de 5 mil 821 millones de dólares, con esta cifra la IED alcanzó su nivel más alto para un primer trimestre desde 2007.

La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 12 mil 939 millones de dólares, inferior en 84 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2013. Por otro lado, se registró una salida neta de otras inversiones por 6 mil 583 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2014, el déficit en la cuenta corriente y el superávit en la cuenta financiera, más el flujo positivo de errores y omisiones, dieron por resultado un incremento de las reservas internacionales brutas por 5 mil 267 millones de dólares. Los últimos datos disponibles indican que al cierre del segundo trimestre de 2014 las reservas internacionales brutas ascendieron a 192 mil 539 millones de dólares.



BALANZA DE PAGOS, 2013-2014<sup>\*/</sup>

	Millones de dólares				Variación %	
	Nivel		Variación Absoluta		2013 Anual	2014 I
	2013 Anual	2014 I	2013 Anual	2014 I		
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-25,856</b>	<b>-4,533</b>	<b>-10,797</b>	<b>2,584</b>	<b>71.7</b>	<b>-36.3</b>
Balanza de bienes <sup>1/</sup>	-736	-1,087	-963	-166	n.a.	18.1
Exportaciones	380,903	91,089	9,525	2,559	2.6	2.9
Importaciones	381,638	92,176	10,488	2,725	2.8	3.0
Balanza de servicios	-12,227	-2,633	2,336	-62	-16.0	2.4
Ingresos	19,591	5,331	3,445	655	21.3	14.0
Egresos	31,817	7,964	1,109	716	3.6	9.9
Balanza de renta	-34,693	-6,225	-11,412	2,280	49.0	-26.8
Ingresos	9,659	2,436	-3,495	-1,244	-26.6	-33.8
Egresos	44,352	8,661	7,917	-3,524	21.7	-28.9
Transferencias netas	21,801	5,412	-758	531	-3.4	10.9
Ingresos	21,929	5,418	-839	514	-3.7	10.5
Egresos	128	7	-81	-17	-38.7	-71.2
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>59,604</b>	<b>9,533</b>	<b>8,340</b>	<b>-6,797</b>	<b>16.3</b>	<b>-41.6</b>
Inversión directa	25,348	3,177	30,190	-2,703	n.a.	-46.0
En México	38,286	5,821	20,657	-2,309	117.2	-28.4
De mexicanos en el exterior	-12,938	-2,644	9,533	-395	-42.4	17.5
Inversión de cartera	48,273	12,939	-24,421	-84	-33.6	-0.6
Pasivos	50,360	12,585	-30,829	-614	-38.0	-4.7
Sector público <sup>2/</sup>	33,156	10,057	-23,713	-1,800	-41.7	-15.2
Sector privado	17,204	2,528	-7,115	1,186	-29.3	88.4
Activos	-2,086	355	6,407	530	-75.4	n.a.
Otra inversión	-14,017	-6,583	2,571	-4,010	-15.5	155.8
Pasivos	13,261	-3,235	23,576	-17,419	n.a.	n.a.
Sector público <sup>3/</sup>	-2,553	2,231	-1,121	3,515	78.3	n.a.
Banco de México	0	0	0	0	n.s.	n.s.
Sector privado	15,815	-5,466	24,697	-20,934	n.a.	n.a.
Activos	-27,279	-3,348	-21,005	13,409	-,-	-80.0
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-15,960</b>	<b>49</b>	<b>2,722</b>	<b>3,667</b>	<b>-14.6</b>	<b>n.a.</b>
<b>Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>13,150</b>	<b>5,267</b>	<b>-4,691</b>	<b>1,019</b>	<b>-26.3</b>	<b>24.0</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>4,639</b>	<b>-218</b>	<b>4,956</b>	<b>-1,566</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>

<sup>\*/</sup> Presentación acorde con la quinta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI, publicada por el Banco de México a partir del segundo trimestre de 2010.

<sup>1/</sup> Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.

<sup>2/</sup> Incluye proyectos Pidiregas.

<sup>3/</sup> Incluye proyectos Pidiregas y excluye Banco de México.

n.a.: No aplicable. n.s.: No significativo. -,-: Crecimiento superior a 300 por ciento.

Fuente: Elaborado con información del Banco de México.

---

## II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS

### II.1 Introducción

Los resultados de finanzas públicas alcanzados al término del segundo trimestre de 2014 se encuentran en línea con lo aprobado por el Congreso de la Unión en el Paquete Económico para 2014. La evolución de los principales indicadores muestra los resultados de las acciones emprendidas para contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, en seguimiento al compromiso que ha destacado el Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto.

### II.2 Evolución respecto al año anterior

#### II.2.1 Principales indicadores de la posición fiscal

Durante enero-junio de 2014 el sector público observó un déficit por 246 mil 522 millones de pesos, monto mayor al déficit de 75 mil 620 millones de pesos de enero-junio 2013. Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 237 mil 512 millones de pesos y de las entidades bajo control presupuestario directo por 22 mil 322 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 13 mil 313 millones de pesos.

Si se excluye la inversión de Pemex, el déficit del sector público fue de 66 mil 569 millones de pesos, que se compara con el superávit de 54 mil 806 millones de pesos que se registró el año anterior.

El balance primario del sector público, definido como la diferencia entre los ingresos totales y los gastos distintos del costo financiero, mostró un déficit de 68 mil 797 millones de pesos, en comparación con el superávit de 82 mil 492 millones de pesos obtenido en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del balance público, se registró un endeudamiento interno de 93 mil 567 millones de pesos y un endeudamiento externo por 152 mil 955 millones de pesos.<sup>10</sup>

---

<sup>10</sup> El endeudamiento externo incluye el endeudamiento directo y la variación de los activos financieros que el sector público mantiene para su operación en instituciones financieras del exterior. Por su parte, el financiamiento interno a valor de colocación incluye el financiamiento neto a través de operaciones de crédito, colocación de valores gubernamentales, así como la variación de activos financieros con el fin de administrar su liquidez. De acuerdo con la normatividad vigente para el registro de los Pidiregas, las cifras reportadas en este apartado reflejan en el pasivo directo, la amortización de los dos primeros años de los proyectos que entran en operación, lo cual difiere del registro del gasto presupuestario en donde el efecto se refleja cuando se realiza la amortización del pasivo.

**SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO**  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		Var. % real
	2013	2014 p_/_	
<b>Balance Público</b>	<b>-75,620.4</b>	<b>-246,521.6</b>	n.s.
<b>Balance Público sin inversión de PEMEX</b>	<b>54,805.5</b>	<b>-66,568.5</b>	n.s.
Balance presupuestario	-96,188.8	-259,834.2	n.s.
Ingreso presupuestario	1,810,250.6	1,912,211.3	1.7
Gasto neto presupuestario	1,906,439.4	2,172,045.5	9.7
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	20,568.4	13,312.6	-37.7
Balance primario	82,491.9	-68,797.4	n.s.
Partidas informativas			
RFSP	-135,073.8	-300,163.5	n.s.
RFSP primario	60,314.7	-83,871.7	n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo. En los RFSP el signo (-) indica déficit o requerimiento de recursos, el signo (+) un superávit.

p\_/\_/ Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El resultado interno obedece a un endeudamiento con el sector privado por 290 mil 719 millones de pesos, que se compensó con un resultado a favor en la posición financiera neta con el Banco de México por 130 mil 792 millones de pesos y con un desendeudamiento neto con el sistema bancario y otras instituciones financieras por 66 mil 359 millones de pesos.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP), que además del balance público (o tradicional) incluyen las necesidades de financiamiento del IPAB, PIDIREGAS, Programa de apoyo a ahorradores y deudores de la banca, Fonadin-carreteras, así como adecuaciones a los registros presupuestarios y el cambio en el patrimonio de la banca de desarrollo, registraron un déficit de 300 mil 163 millones de pesos, mientras que el año anterior registraron un déficit de 135 mil 74 millones de pesos. Si se excluye el costo financiero asociado a este indicador, se obtiene un déficit primario de 83 mil 872 millones de pesos. Ambos resultados están línea con el objetivo anual para los RFSP de 4.1 por ciento del PIB aprobado para 2014.

## II.2.2 Ingresos presupuestarios

Los ingresos presupuestarios al segundo trimestre de 2014 sumaron 1 billón 912 mil 211 millones de pesos, nivel 1.7 por ciento superior en términos reales al obtenido en igual lapso de 2013, lo que se explica por lo siguiente:

### INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2014 p./	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>1,912,211.3</b>	<b>1.7</b>	<b>100.0</b>
<b>Petroleros</b>	<b>587,151.2</b>	<b>-2.7</b>	<b>30.7</b>
<b>No petroleros</b>	<b>1,325,060.1</b>	<b>3.8</b>	<b>69.3</b>
Gobierno Federal	1,026,084.0	3.8	53.7
Tributarios	937,602.4	7.3	49.0
ISR, IETU e IDE	515,321.5	-0.2	26.9
Impuesto al valor agregado	333,606.2	19.2	17.4
Producción y servicios	58,857.4	39.5	3.1
Otros	29,817.4	-16.5	1.6
No tributarios	88,481.6	-22.7	4.6
Organismos y empresas	298,976.1	3.7	15.6
CFE	158,587.5	4.6	8.3
IMSS	117,574.6	1.5	6.1
ISSSTE	22,814.0	9.6	1.2

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

p./ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Durante enero-junio de 2014 los ingresos tributarios registraron un crecimiento real anual de 7.3 por ciento y de 12.4 por ciento, una vez que se ajusta por el efecto del programa “Ponte al Corriente”. En el primer semestre de 2013, dicho programa aumentó la base de comparación de estos ingresos en 38.9 mil millones de pesos (mmp).
  - En el sistema renta (ISR-IETU-IDE), una comparación directa refleja una disminución anual de 0.2 por ciento real, que se debe a la estacionalidad de los ingresos y al efecto de una sola vez que dio el programa “Ponte al Corriente”. Una vez que se ajusta por el efecto de dicho programa la recaudación del ISR tuvo un incremento real anual de 5.6 por ciento.
  - El IVA fue mayor en 19.2 por ciento real anual, como resultado de la estructura tributaria vigente este año.
  - El IEPS aumentó 39.5 por ciento real anual, principalmente, por la ampliación de la base del impuesto a bebidas saborizadas, alimentos no básicos con alta densidad calórica y carbono.
- Estos resultados favorables se explican, principalmente, por la entrada en vigor de la reforma hacendaria a partir de enero, incluyendo las nuevas disposiciones y las medidas de administración tributaria.
- Los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo sin incluir a Pemex, registraron un incremento anual en términos reales de 3.7 por ciento, lo

que se explica principalmente por mayores ventas de energía eléctrica y cuotas a la seguridad social.

- Los ingresos petroleros mostraron una disminución real anual de 2.7 por ciento debido a:
  - Menor precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales en 6.8 por ciento (93.6 dpb en promedio al segundo trimestre de 2014 contra 100.4 dpb promedio en el mismo periodo de 2013).
  - Menor plataforma de producción de crudo y gas natural con respecto al mismo periodo del año anterior en 1.7 y 1.2 por ciento, respectivamente.
  - Los efectos anteriores se compensaron en parte con el de un mayor precio del gas natural en dólares (28.2 por ciento) y la depreciación del peso en 0.6 por ciento real (13.1 pesos por dólar al primer semestre de 2014 contra 12.6 pesos por dólar en promedio en el mismo periodo del 2013).
- Por su parte, los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal mostraron una disminución real anual de 22.7 por ciento debido a un efecto calendario en la obtención de estos ingresos. En el mismo periodo de 2013 se registraron ingresos no recurrentes por beneficios derivados de algunas operaciones de prepago de deuda, concesiones de carreteras, así como el entero de recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos para Infraestructura de Pemex, entre otros.

Del total de ingresos presupuestarios, 74.6 por ciento correspondió al Gobierno Federal y 25.4 por ciento a organismos y empresas bajo control presupuestario directo. Los ingresos del Gobierno Federal alcanzaron un total de 1 billón 425 mil 755 millones de pesos, cifra superior en 3.8 por ciento real al monto obtenido el año anterior. Los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo se ubicaron en 486 mil 456 millones de pesos, cifra inferior en 4.1 por ciento en términos reales a los del año anterior.

Se informa que a junio de 2014 no se obtuvieron ingresos bajo la modalidad de pago de las contribuciones en especie o servicios. Ello en cumplimiento de lo señalado en el artículo primero de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2013.

### II.2.3 Gasto Presupuestario

Durante el periodo enero-junio, el gasto neto total del sector público se ejerció con agilidad y estuvo orientado a apoyar la actividad productiva de la economía. El gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 2 billones 172 mil 46 millones de pesos, monto superior en 9.7 por ciento en términos reales a lo observado en el mismo periodo del año anterior y acorde con lo aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014.

### GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2014 p./	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>2,172,045.5</b>	<b>9.7</b>	<b>100.0</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>1,998,859.3</b>	<b>10.4</b>	<b>92.0</b>
Programable	1,674,315.4	10.9	77.1
No programable	324,543.9	8.1	14.9
Participaciones	303,480.4	9.7	14.0
Adefas y otros	21,063.5	-11.2	1.0
<b>Costo financiero</b>	<b>173,186.2</b>	<b>1.6</b>	<b>8.0</b>
Intereses, comisiones y gastos	161,455.7	3.3	7.4
Apoyo a ahorradores y deudores	11,730.6	-17.4	0.5

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

p./ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante enero-junio de 2014 el gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 1 billón 998 mil 859 millones de pesos al aumentar 10.4 por ciento en términos reales en comparación con el mismo periodo del año anterior.

- El gasto programable sumó 1 billón 674 mil 315 millones de pesos y fue superior en 10.9 por ciento real al de igual periodo del año anterior.
- El gasto en inversión física tuvo un incremento real anual de 31.7 por ciento.
- El gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes tuvo un aumento anual de 20.8 por ciento, también en términos reales.
- En contraste, el gasto de operación, distinto de servicios personales y pensiones, tuvo una disminución real anual de 5.2 por ciento.
- El gasto de las dependencias del Gobierno Federal aumentó 19.1 por ciento. Destaca el dinamismo en Turismo con 137.6 por ciento, Comunicaciones y Transportes con 75.4 por ciento, CONACyT con 61.4 por ciento, SEMARNAT con 35.8 por ciento y SEDATU con 27.9 por ciento.
- El gasto destinado a actividades de desarrollo social representó el 57.6 por ciento del gasto programable, 32.5 por ciento se canalizó a actividades de desarrollo económico y 9.8 por ciento a funciones de gobierno y para los fondos de estabilización.
- Las transferencias para las entidades federativas y municipios ascendieron a 763 mil 673 millones de pesos, monto 11.5 por ciento mayor en términos reales al del mismo periodo del año anterior.
- Las Adefas y otros gastos ascendieron a 21 mil 64 millones de pesos y representaron un punto porcentual del gasto neto pagado.

Al segundo trimestre de 2014, el costo financiero del sector público ascendió a 173 mil 186 millones de pesos. El 93.2 por ciento de este costo fue para el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda, y el 6.8 por ciento fue para los programas de apoyo a ahorradores y deudores de la banca a través del Ramo 34. Respecto a lo observado en el mismo periodo del año anterior el costo financiero se incrementó 1.6 por ciento en términos reales, lo que obedece principalmente a la depreciación de la paridad cambiaria y las menores tasas de interés efectivas.

Por su lado, los recursos federalizados mostraron un incremento real anual de 11.5 por ciento en el segundo trimestre del año. El gasto federalizado ascendió a 763 mil 673 millones de pesos y representó el 50.4 por ciento del gasto primario del Gobierno Federal. De los recursos canalizados a los gobiernos locales, 60.3 por ciento se ejerció a través del gasto programable y 39.7 por ciento a través de participaciones federales.

Las participaciones a las entidades federativas durante enero-junio de 2014 ascendieron a 303 mil 480 millones de pesos, cifra superior en 9.7 por ciento real a lo pagado durante el mismo periodo de 2013. La evolución de las participaciones se explica, principalmente, por la combinación de los siguientes elementos:

- La recaudación federal participable, que sirve de base para el pago de las participaciones a las entidades federativas de acuerdo con lo establecido en la Ley de Coordinación Fiscal, fue mayor en 9.6 por ciento en términos reales respecto a lo recaudado el año anterior, al ubicarse en 1 billón 232 mil 259 millones de pesos.
- En febrero de 2014 se pagó un monto mayor por el tercer ajuste cuatrimestral de las participaciones del año anterior (4 mil 578 millones de pesos en 2014 contra 2 mil 911 millones de pesos en 2013).

La inversión impulsada, que considera la inversión presupuestaria más la inversión financiada (Pidiregas), que permite complementar la infraestructura pública requerida para el abasto de energéticos, sumó 395 mil 586 millones de pesos y fue superior en 31.9 por ciento en términos reales a la del año anterior. Los recursos para inversión financiada ascendieron a 4 mil 476 millones de pesos, mismos que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país. El 88.4 por ciento de este monto corresponde a inversión financiada directa y 11.6 por ciento a la condicionada.

A continuación se presenta el análisis del gasto programable con base en cada una de sus tres clasificaciones: la administrativa, que identifica las erogaciones de acuerdo con el ramo administrativo y entidad que ejerce los recursos y los que se canalizan a los gobiernos de las entidades federativas y municipios; la funcional, que relaciona el gasto con las principales actividades que realizan las dependencias y entidades de la Administración Pública Federal; y la económica, que ordena los recursos de acuerdo con su naturaleza y tipo de gasto.

---

## II.2.4 Clasificación administrativa del gasto programable

De acuerdo con el calendario de gasto establecido para el año, el gasto programable de los Poderes Legislativo y Judicial y los entes públicos federales sumó 44 mil 408 millones de pesos en enero-junio de 2014, lo que significó un incremento de 18.5 por ciento real respecto al año anterior debido principalmente a:

- Mayores erogaciones en el Poder Judicial en 15.9 por ciento real que se destinaron principalmente a atender los programas a cargo del Consejo de la Judicatura Federal.
- Mayores erogaciones en el Instituto Nacional de Estadística y Geografía en 68.5 por ciento real, destinados en buena medida a la realización de los censos económicos de 2014 y para la producción y difusión de información estadística y geográfica.
- Mayores recursos en el Instituto Nacional Electoral en 7.6 por ciento real, destinados a las prerrogativas de los partidos políticos, actualizar el padrón electoral y expedir la credencial para votar.

Las transferencias vía gasto programable a las entidades federativas y municipios ascendieron a 460 mil 193 millones de pesos, 12.7 por ciento mayores en términos reales que las pagadas en el mismo periodo de 2013.

El gasto programable del Poder Ejecutivo Federal sumó 1 billón 402 mil 135 millones de pesos, cantidad mayor en 9.1 por ciento en términos reales a la erogada durante el mismo periodo de 2013. El gasto de la Administración Pública Centralizada aumentó 13.5 por ciento real anual, mientras que los recursos ejercidos por las entidades de control directo aumentaron 5.3 por ciento real anual.<sup>11</sup>

---

<sup>11</sup> El crecimiento real puede diferir del gasto programable de las dependencias de la Administración Pública Centralizada, porque excluye las transferencias a estados y municipios.



**GASTO PROGRAMABLE POR NIVEL INSTITUCIONAL Y ORDEN DE GOBIERNO**  
 (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2014 p./	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>1,674,315.4</b>	<b>10.9</b>	<b>100.0</b>
<b>Ramos Autónomos</b>	<b>44,408.0</b>	<b>18.5</b>	<b>2.6</b>
Legislativo	6,827.9	7.1	0.4
Judicial	23,718.4	15.9	1.4
Instituto Nacional Electoral	5,868.1	7.6	0.4
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	740.9	-2.9	0.0
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	4,422.6	68.5	0.3
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	1,136.3	3.6	0.1
Comisión Federal de Competencia Económica	131.3	39.4	0.0
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	254.2	214.5	0.0
Instituto Federal de Telecomunicaciones	983.7	346.6	0.1
Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos	324.7	5.8	0.0
<b>Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios</b>	<b>460,192.5</b>	<b>12.7</b>	<b>27.5</b>
Aportaciones y Previsiones	310,791.8	5.0	18.6
Recursos para Protección Social en Salud	34,329.9	17.6	2.1
Subsidios	57,877.4	112.6	3.5
Convenios	57,193.5	2.0	3.4
<b>Poder Ejecutivo Federal</b>	<b>1,402,135.2</b>	<b>9.1</b>	<b>83.7</b>
Administración Pública Centralizada <sup>1_/</sup>	684,673.9	13.5	40.9
Entidades de Control Presupuestario Directo	717,461.3	5.3	42.9
<b>(-) Subsidios, transferencias y aportaciones</b>	<b>232,420.4</b>	<b>5.0</b>	<b>13.9</b>

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

p./ Cifras preliminares.

<sup>1\_/</sup> Excluye los recursos para las entidades federativas del programa "Seguro Popular" y la parte de Aportaciones a Fideicomisos Públicos del programa "Dignificación, conservación y mantenimiento de la infraestructura y equipamiento en salud"; los subsidios que se destinan para apoyar el desarrollo regional; así como los convenios de descentralización y reasignación.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## II.2.5 Clasificación funcional del gasto programable

Durante enero-junio de 2014, el 57.6 por ciento de las erogaciones programables se canalizó a las funciones de desarrollo social, el 32.5 por ciento a las de desarrollo económico y el 9.8 por ciento a las de gobierno.

- El gasto destinado a funciones de desarrollo social aumentó 6.6 por ciento en términos reales respecto al año anterior, destacando los crecimientos anuales en las actividades de protección ambiental (52.7 por ciento); vivienda y servicios a la comunidad (20.9 por ciento); protección social (6.4 por ciento); y educación (4.5 por ciento). Todos en términos reales.
- Los recursos orientados a las actividades productivas crecieron 17.0 por ciento real con respecto al año anterior. Sobresalen las actividades de turismo; transporte; ciencia,

tecnología e innovación; agropecuaria, silvicultura, pesca y caza; comunicaciones; y de combustibles y energía.

- Por su parte, el gasto en actividades de gobierno aumentó 27.2 por ciento real.

Concepto	Enero-junio		
	2014 p./	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>1,674,315.4</b>	<b>10.9</b>	<b>100.0</b>
Gobierno	150,825.4	27.2	9.0
Desarrollo social	964,638.2	6.6	57.6
Desarrollo económico	544,922.2	17.0	32.5
Fondos de Estabilización	13,929.6	-29.6	0.8

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.  
p./ Cifras preliminares.  
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## II.2.6 Clasificación económica del gasto programable

En enero-junio de 2014 el gasto corriente representó 75.5 por ciento del gasto programable, al ascender a 1 billón 264 mil 692 millones de pesos, mientras que el gasto de capital representó el 24.5 por ciento restante, 409 mil 623 millones de pesos. Con ello, la participación del gasto de capital en el programable registró un incremento de 3.1 puntos porcentuales respecto a su participación el año anterior.

- El gasto en servicios personales ascendió a 490 mil 844 millones de pesos, 3.6 por ciento mayor en términos reales al del mismo periodo del año anterior. El 67.9 por ciento del gasto en servicios personales se concentró en funciones de desarrollo social, 16.2 por ciento fue para actividades de desarrollo económico y 15.9 por ciento se canalizó a las funciones de gobierno.
- El gasto de operación, distinto de servicios personales y pensiones, tuvo una disminución real anual de 5.2 por ciento. El 58 por ciento de estas operaciones corresponde a actividades económicas, el 25.7 por ciento a actividades de desarrollo social, y el 16.4 por ciento a actividades de gobierno.

### GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO

Clasificación Económica  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2014 p_/	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>1,674,315.4</b>	<b>10.9</b>	<b>100.0</b>
<b>Total corriente</b>	<b>1,264,692.0</b>	<b>6.6</b>	<b>75.5</b>
Servicios personales	490,843.9	3.6	29.3
Otros gastos de operación	209,083.3	-5.2	12.5
Pensiones y jubilaciones	257,294.8	3.3	15.4
Subsidios, transferencias y aportaciones	298,844.7	20.8	17.8
Ayudas y otros gastos	8,625.3	n.s.	0.5
<b>Total capital</b>	<b>409,623.4</b>	<b>26.8</b>	<b>24.5</b>
Inversión física	396,807.3	31.7	23.7
Otros gastos de capital	12,816.1	-41.5	0.8

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

p\_/ Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Por su parte, el pago de pensiones al segundo trimestre de 2014 ascendió a 257 mil 295 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 3.3 por ciento respecto a igual periodo del año anterior. Esto se explica por los siguientes factores:
  - En Pemex, las aportaciones al fondo de pensiones de la entidad (FOLAPE) fueron mayores en 8.3 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2013. Pemex realiza aportaciones a dicho Fondo en función de sus remanentes de operación y de las obligaciones esperadas y, posteriormente, a través del Fondo se cubren las pensiones de los beneficiarios, que aumentaron 3.9 por ciento real en enero-junio de 2014.
  - En el IMSS y el ISSSTE, el pago de pensiones aumentó 0.5 y 4.4 por ciento real anual, respectivamente, debido al incremento del número de jubilados respecto a enero-junio de 2013.
  - Las pensiones de CFE aumentaron 15.7 por ciento en términos reales debido al incremento tanto de la pensión media como del número de jubilados respecto al año anterior.
  - El pago de pensiones y jubilaciones que cubre directamente el Gobierno Federal fue mayor en 3 por ciento real anual.
- Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes distintos de servicios personales, durante enero-junio de 2014 sumaron 298 mil 845 millones de pesos, lo que significó un incremento de 20.8 por ciento real. A las funciones de desarrollo social se destinó el 72.9 por

---

ciento de los recursos, a las funciones de desarrollo económico el 22 por ciento y a las de gobierno el 5.1 por ciento.

Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes y de capital, incluyendo las asignaciones para servicios personales, aumentaron 13.7 por ciento en términos reales y representaron 41 por ciento del gasto programable total. El 82 por ciento de este rubro fue canalizado a funciones de desarrollo social, el 13.9 por ciento a las funciones de desarrollo económico y el 3.7 por ciento de los recursos se destinó a las actividades de gestión gubernamental.

- Por otro lado, las ayudas y otros gastos ascendieron a 8 mil 625 millones de pesos. Las entidades paraestatales registraron ingresos ajenos netos por 9 mil 903 millones de pesos, mientras que en 2013 los ingresos ajenos netos fueron de 15 mil 39 millones de pesos.<sup>12</sup> Al excluir estas operaciones, las ayudas y otros gastos sumarían 18 mil 528 millones de pesos que se canalizaron principalmente a la supervisión, inspección y verificación del Sistema Nacional e-México y a la definición y conducción de la política de comunicaciones y transportes (SCT); a las prerrogativas para los partidos políticos (INE); y para el Fondo Sectorial-Hidrocarburos, el Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y el Fondo para la Transición Energética y Aprovechamiento Sustentable de Energía (SE).
- El gasto de inversión física presupuestaria fue de 396 mil 807 millones de pesos, 31.7 por ciento real más que el año anterior. El 63.3 por ciento de la inversión física se canalizó a actividades de desarrollo económico; el 32 por ciento a actividades de desarrollo social, en su mayor parte a través de aportaciones a las entidades federativas, y el 4.8 por ciento a actividades de gobierno.

---

<sup>12</sup> Este resultado obedece a mayores retenciones de impuestos y otros recursos de terceros de CFE y PEMEX, los cuales deberán pagar en los siguientes meses a los beneficiarios de los recursos.

**GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO**Enero-junio de 2014<sup>p\_/</sup>Clasificación Económica-Funcional  
(Estructura %)

Clasificación económica	Clasificación funcional				Total
	Gobierno	Desarrollo social	Desarrollo económico	Fondos de Estabilización	
Servicios personales	15.9	67.9	16.2		100.0
Otros gastos de operación	16.4	25.7	58.0		100.0
Pensiones y jubilaciones		91.2	8.8		100.0
Subsidios, transferencias y aportaciones	5.1	72.9	22.0		100.0
Ayudas y otros gastos	52.1	6.1	41.8		100.0
Inversión física	4.8	32.0	63.3		100.0
Otros gastos de capital <sup>1</sup>	0.0	-18.5	9.8	108.7	100.0

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

1\_/ Para las entidades bajo control presupuestario directo, incluye operaciones recuperables en términos netos (ingreso menos gasto). Por ello, el monto en algunas ocasiones puede ser negativo.

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

**II.3 Principales diferencias respecto al programa****II.3.1 Principales indicadores de la posición fiscal**

En enero-junio de 2014 el sector público presentó un déficit de 246 mil 522 millones de pesos, 50 mil 56 millones de pesos menos que el previsto originalmente para el periodo. Al excluir la inversión de Pemex resulta un déficit por 66 mil 569 millones de pesos que contrasta con el déficit esperado de 164 mil 33 millones de pesos.

El balance primario del sector público presupuestario al segundo trimestre del año registró un déficit de 68 mil 797 millones de pesos, 34 mil 895 millones de pesos menor al previsto.

**SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO, 2014<sup>p\_/</sup>**

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	Programa	Observado	Diferencia
<b>Balance Público</b>	<b>-296,577.9</b>	<b>-246,521.6</b>	<b>50,056.3</b>
<b>Balance Público sin inversión de PEMEX</b>	<b>-164,032.5</b>	<b>-66,568.5</b>	<b>97,464.1</b>
Balance presupuestario	-296,877.9	-259,834.2	37,043.7
Ingreso presupuestario	1,842,694.5	1,912,211.3	69,516.8
Gasto neto presupuestario	2,139,572.4	2,172,045.5	32,473.1
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	300.0	13,312.6	13,012.6
<b>Balance primario</b>	<b>-103,692.9</b>	<b>-68,797.4</b>	<b>34,895.4</b>

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## II.3.2 Ingresos presupuestarios

Al segundo trimestre de 2014 los ingresos presupuestarios del sector público fueron superiores en 69 mil 517 millones de pesos a los previstos en el Calendario Mensual de la Estimación de los Ingresos del Sector Público para el año 2014, publicado el 11 de diciembre de 2013 en el Diario Oficial de la Federación (DOF). Esta diferencia fue resultado de los siguientes factores.

### INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014<sup>p\_/</sup> (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	Programa	Observado	Diferencia
<b>Total</b>	<b>1,842,694.5</b>	<b>1,912,211.3</b>	<b>69,516.8</b>
<b>Petroleros</b>	<b>623,040.9</b>	<b>587,151.2</b>	<b>-35,889.7</b>
<b>No petroleros</b>	<b>1,219,653.7</b>	<b>1,325,060.1</b>	<b>105,406.5</b>
Gobierno Federal	928,791.8	1,026,084.0	97,292.2
Tributarios	882,623.0	937,602.4	54,979.4
ISR, IETU e IDE	500,438.7	515,321.5	14,882.8
Impuesto al valor agregado	298,571.6	333,606.2	35,034.6
Producción y servicios	57,118.8	58,857.4	1,738.6
Otros	26,494.0	29,817.4	3,323.4
No tributarios	46,168.8	88,481.6	42,312.8
Organismos y empresas	290,861.8	298,976.1	8,114.3
CFE	155,553.5	158,587.5	3,034.1
IMSS	115,533.7	117,574.6	2,040.9
ISSSTE	19,774.7	22,814.0	3,039.3

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Los ingresos tributarios fueron 54 mil 979 millones de pesos mayores a lo esperado originalmente (6.2 por ciento), como consecuencia de las medidas que conforman la reforma hacendaria y de acciones para mejorar la administración tributaria. Al interior de los tributarios se observó:
  - Mayor recaudación del IVA en 35 mil 35 millones de pesos.
  - Mayor recaudación en el sistema renta (ISR-IETU-IDE) por 14 mil 883 millones de pesos.
  - Mayor recaudación del IEPS por 1 mil 739 millones, principalmente en los impuestos a cerveza y bebidas refrescantes, bebidas saborizadas y alimentos de alto contenido calórico.
  - En enero de 2014 se registraron ingresos adicionales por el adelanto de operaciones de diciembre de 2013 ante la entrada en vigor del nuevo marco tributario.

- Mayores ingresos no tributarios en 42 mil 313 millones de pesos, debido a mayores derechos y aprovechamientos.
- Mayores ingresos de entidades paraestatales distintas de Pemex en 8 mil 114 millones de pesos debido, principalmente, a ventas de energía eléctrica, cuotas a la seguridad social e ingresos diversos del IMSS y del ISSSTE.
- Los ingresos petroleros del sector público fueron inferiores en 35 mil 890 millones de pesos respecto a lo programado debido a:
  - Menor plataforma de producción de crudo respecto a lo esperado (23 mbd).
  - Menor producción de gas natural respecto a lo programado en 6.4 por ciento.
  - Mayor valor de las importaciones de petrolíferos de Pemex en 42.3 por ciento.
  - Mayor traslado de recursos al consumidor por concepto de IEPS sobre gasolinas y diesel en 27 mil 653 millones de pesos a lo previsto originalmente.
  - Efectos que se compensaron en parte con un mayor precio de exportación del petróleo crudo mexicano en 8.6 dólares por barril (10.1 por ciento) y un mayor tipo de cambio respecto a lo esperado en 1.6 por ciento.

### II.3.3 Gasto presupuestario

En enero-junio de 2014, el gasto neto presupuestario fue mayor en 32 mil 473 millones de pesos a lo previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2014, publicados el 17 de diciembre de 2013 en el DOF. Lo anterior representa el 102 por ciento del monto total programado para el primer semestre del año.

Este resultado obedeció a mayor gasto programable en 27 mil 307 millones de pesos, 1.7 por ciento más del monto programado para el periodo, a mayores participaciones a las entidades federativas y municipios en 19 mil 402 millones de pesos y a mayores Adefas y otros gastos en 5 mil 513 millones de pesos. El costo financiero fue menor en 19 mil 749 millones de pesos.

#### GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014<sup>p\_/</sup> (Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio			Porcentaje del gasto ejercido contra el programa
	Programa	Observado	Diferencia	
<b>Total</b>	<b>2,139,572.4</b>	<b>2,172,045.5</b>	<b>32,473.1</b>	<b>101.5</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>1,946,637.0</b>	<b>1,998,859.3</b>	<b>52,222.4</b>	<b>102.7</b>
Programable	1,647,008.4	1,674,315.4	27,307.0	101.7
No programable	299,628.5	324,543.9	24,915.4	108.3
Participaciones	284,078.3	303,480.4	19,402.1	106.8
Adefas y otros	15,550.2	21,063.5	5,513.3	135.5
<b>Costo financiero</b>	<b>192,935.5</b>	<b>173,186.2</b>	<b>-19,749.3</b>	<b>89.8</b>
Intereses, comisiones y gastos	181,197.3	161,455.7	-19,741.6	89.1
Apoyo a ahorradores y deudores	11,738.2	11,730.6	-7.6	99.9

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al interior del gasto programable destaca:

- Un mayor ejercicio de PEMEX por 53 mil 177 millones de pesos, que se explica principalmente por un incremento en los pagos por inversión física.
- Un mayor ejercicio en el Ramo 33 Aportaciones Federales a Entidades Federativas y Municipios por 8 mil 920 millones de pesos, debido a mayores recursos erogados a través del Fondo de Aportaciones para la Educación Básica y Normal (FAEB).
- La Secretaría de Gobernación, con un mayor gasto respecto a los recursos programados al periodo por 8 mil 355 millones de pesos, para la implementación de operativos para la prevención y disuasión del delito, para los centros estratégicos de inteligencia y la administración del sistema federal penitenciario.



- Educación Pública, con un ejercicio 4 mil 894 millones de pesos mayor al programa, que se explica por mayores subsidios corrientes para atender los programas de Desarrollo Humano Oportunidades, Prestación de Servicios de Educación Técnica y Prestación de Servicios de Educación Superior y de Posgrado.
- Un mayor gasto en Energía por 3 mil 745 millones de pesos, principalmente por los recursos destinados al Fondo Sectorial-Hidrocarburos, al Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y para Investigación y Desarrollo Tecnológico en Materia Petrolera.
- Un mayor gasto en Desarrollo Social por 2 mil 161 millones de pesos, debido al incremento en los programas de Desarrollo Humano Oportunidades, Apoyo Alimentario y Pensión para Adultos Mayores.

Entre los rubros que muestran un menor ejercicio con respecto a lo programado se encuentran:

- CFE, que registró un gasto menor en 27 mil 534 millones de pesos al programa, principalmente, por la disminución en las adquisiciones de combustibles para generación de electricidad, así como menor gasto en inversión física y servicios generales.
- Menor gasto del IMSS por 11 mil 850 millones de pesos, principalmente, en material médico y suministros de medicinas, servicios personales, en servicios generales e inversión física.
- Provisiones Salariales y Económicas por 11 mil 699 millones de pesos, debido principalmente a que los recursos programados para el Fondo de Desastres Naturales (FONDEN), para fondos regionales, fondos metropolitanos y para proyectos de desarrollo regional, entre otros, no se han ejercido en su totalidad al periodo.

A junio de 2014, el gasto corriente estructural fue inferior en 4 mil 829 millones de pesos respecto al previsto en el calendario. El gasto corriente estructural se establece en 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. Este concepto de gasto, establecido con el fin de fortalecer el control del gasto público, elimina las erogaciones asociadas a pasivos contraídos en años anteriores y gastos vinculados directamente a ingresos del año actual, así como la formación de activos financieros y no financieros del Gobierno Federal.

**GASTO CORRIENTE ESTRUCTURAL, 2014<sup>1-/\_</sup>**  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	Programa	Observado	Diferencia
<b>Total</b>	<b>1,106,226.0</b>	<b>1,101,396.6</b>	<b>-4,829.4</b>
Sueldos y salarios	489,721.7	490,843.9	1,122.2
Gastos de operación <sup>1-/_</sup>	329,561.7	322,395.9	-7,165.7
Subsidios	140,261.4	138,162.8	-2,098.6
Gasto de capital indirecto	146,681.2	149,994.0	3,312.7
Inversión física	144,129.4	148,182.4	4,053.1
Subsidios	15,085.1	16,378.4	1,293.3
Transferencias	5,977.6	8,004.9	2,027.3
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	123,066.6	123,799.1	732.5
Inversión financiera	2,551.9	1,811.5	-740.3
Transferencias <sup>2-/_</sup>	1,050.0	-672.1	-1,722.0
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	1,501.9	2,483.6	981.7

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

p\_/\_ Cifras preliminares.

1\_/\_ Excluye combustibles para la generación de electricidad.

2\_/\_ PEMEX recibió del Gobierno Federal aportaciones para el Fondo de Estabilización para la Inversión en infraestructura de PEMEX en flujo de efectivo por 2 mmp en enero de 2014, mientras que el Gobierno Federal, dicho gasto lo ejerció en 2013 (operaciones en tránsito). Al eliminar dicha operación entre entidades del sector público para consolidar se obtiene un dato negativo.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### III. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA

En esta Sección se presenta el análisis y reporte donde se da seguimiento a tres indicadores de deuda pública: la Deuda del Gobierno Federal, la Deuda del Sector Público y el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP).

DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL	DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO	SALDOS HISTÓRICOS DE LOS RFSP
<p>Obligaciones contratadas por el Gobierno Federal</p>	<p>Endeudamiento del Gobierno Federal, Organismos y Empresas y Banca de Desarrollo</p>	<p>Concepto más amplio de la deuda pública, al incluir todos los instrumentos de política pública que pudieran implicar endeudamiento a cargo del Sector Público</p>
<p>Se compone de los siguientes conceptos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Préstamos Bancarios</li> <li>• Emisiones de Valores Gubernamentales</li> <li>• Deuda con Organismos Financieros Internacionales</li> <li>• Comercio Exterior</li> <li>• Bonos del ISSSTE (por la implementación de la nueva Ley del ISSSTE) y cuentas relacionadas con la seguridad social</li> <li>• Otros</li> </ul>	<p>Se compone por deuda contratada por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Gobierno Federal</li> <li>• Entidades de Control Directo                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-PEMEX</li> <li>-CFE</li> </ul> </li> <li>• Banca de Desarrollo                             <ul style="list-style-type: none"> <li>-BANOBRAS</li> <li>-SHF</li> <li>-BANCOMEXT</li> <li>-NAFIN</li> <li>-FINANCIERA NACIONAL</li> <li>-BANSEFI</li> </ul> </li> </ul>	<p>Se compone por:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Sector Público Presupuestario</li> <li>• Instituto para la Protección al Ahorro Bancario</li> <li>• Obligaciones derivadas del Programa de Apoyo a Deudores de la Banca</li> <li>• Fondo Nacional de Infraestructura (carreteras)</li> <li>• Banca de Desarrollo, Fondos de Fomento (neta de activos o valor de recuperación)</li> <li>• Pidiregas de CFE</li> </ul>

La deuda del Gobierno Federal comprende las obligaciones de los Poderes Legislativo y Judicial, los entes autónomos, así como de las dependencias del Poder Ejecutivo y sus órganos desconcentrados; por su parte, la deuda del Sector Público está integrada por la deuda del Gobierno Federal más las obligaciones de las entidades de Control Directo y la Banca de Desarrollo. Finalmente el SHRFSP está integrado por la deuda del Sector Público presupuestario más las obligaciones que por diversos ordenamientos jurídicos y prácticas presupuestarias no se incluyen en la deuda pública. En particular: el SHRFSP incluye las obligaciones financieras netas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y el programa de apoyo a deudores, las obligaciones de los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (PIDIREGAS), las obligaciones derivadas del Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), y el cambio en la situación patrimonial de las Instituciones de Fomento.

**SALDOS DE LA DEUDA NETA REGISTRADOS AL 30 DE JUNIO DE 2014**  
(Millones de pesos)

Concepto	Deuda del Gobierno		Deuda del Sector Público		Saldo Histórico de los RFSP	
	Federal		Público			
	Saldo <sup>p_/</sup>	% PIB	Saldo <sup>p_/</sup>	% PIB	Saldo <sup>p_/</sup>	% PIB
Total	5,072,593.7	30.4	6,229,177.1	37.3	6,804,273.8	40.8
Interna	4,089,530.9	24.5	4,340,700.0	26.0	4,988,669.9	29.9
Externa	983,062.8	5.9	1,888,477.1	11.3	1,815,603.9	10.9

Nota:

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

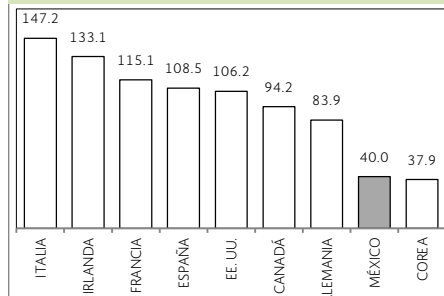
El nivel de la deuda del Sector Público en México, como porcentaje del PIB, se mantiene en niveles que se comparan favorablemente a nivel internacional, con países de igual o mayor grado de desarrollo. En particular, la razón de deuda pública a PIB de nuestro país es una de las más bajas registradas entre los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

### III.1 Deuda del Gobierno Federal

Las acciones de la política para el manejo de la deuda pública para el año de 2014 establecidas en el Plan Anual de Financiamiento tienen como marco de referencia los objetivos, estrategias y líneas de acción establecidos tanto en el Plan Nacional de Desarrollo 2013 – 2018 (PND), como en el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2013 – 2018 (PRONAFIDE). En este sentido, en el PND, dentro del objetivo de mantener la estabilidad económica del país y la estrategia de proteger las finanzas públicas ante riesgos del entorno macroeconómico se encuentra la línea de acción orientada a “administrar la deuda pública para propiciar de forma permanente el acceso a diversas fuentes de financiamiento a largo plazo y bajo costo”. Por su parte en el PRONAFIDE las líneas de acción para el manejo de la deuda pública están contenidas dentro del objetivo de ejercer una política fiscal responsable que fomente el desarrollo económico, y dentro de la estrategia de “fortalecer la estructura de la deuda, promover el desarrollo del mercado, consolidar el acceso a las fuentes de financiamiento y reducir los costos del mismo”.

Conforme a lo anterior, el objetivo general de la política de deuda pública es: i) cubrir las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal con bajos costos en un horizonte de largo plazo, con un bajo nivel de riesgo y considerando posibles escenarios extremos; ii) preservar la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados; y, iii) promover el desarrollo de mercados líquidos y profundos con curvas de rendimiento que faciliten el acceso al financiamiento a una amplia gama de agentes económicos públicos y privados.

**COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA DEUDA PÚBLICA BRUTA TOTAL**  
(% de PIB)



Nota: Las cifras de México corresponden a la deuda del Sector Público en términos brutos y se presentan al cierre de junio de 2014 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2014.

Fuente: OECD Economic Outlook, Volumen 2014/1 Mayo, No. 95 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

La política de endeudamiento externo ha buscado desarrollar las curvas de rendimiento en diferentes mercados así como ampliar y diversificar la base de inversionistas. De esta manera entre las acciones más relevantes durante el segundo trimestre de 2014 destaca la operación realizada durante el mes de abril en la que el Gobierno Federal llevó a cabo una emisión de deuda en los mercados internacionales de capital por 1 mil millones de euros de Bonos Globales con vencimiento en 2021 y 1 mil millones de euros con vencimiento en 2029. En esta operación sobresale que los costos de financiamiento logrados fueron los más bajos que ha obtenido el Gobierno Federal en emisiones en el mercado de euros con plazos de 7 y 15 años, además de que se alcanzó el mayor número de inversionistas participantes en una emisión del Gobierno Federal en los mercados internacionales de capital.

La política de endeudamiento interno ha estado dirigida a implementar una estrategia de colocación que satisfaga los requerimientos del Gobierno Federal tomando en cuenta la demanda de los inversionistas locales y extranjeros por los diferentes valores gubernamentales procurando siempre el buen funcionamiento del mercado. Por ejemplo, en el mes de abril se realizó una colocación de Bonos a Tasa Fija con vencimiento en 2034 en el mercado de deuda local a través del método de subasta sindicada por 15 mil millones de pesos. Así mismo, en el mes de junio se colocaron 3 mil millones de udis en Udibonos con vencimiento en 2046 a través del mismo método.

Las operaciones anteriores reflejan la confianza de los mercados financieros en la conducción de las finanzas públicas y el manejo de la deuda durante la presente administración.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 5 billones 72 mil 593.7 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, representó el 30.4 por ciento. La estructura del portafolio actual de la deuda del Gobierno Federal mantiene la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando al 30 de junio de 2014 el 80.6 por ciento del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

#### DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)

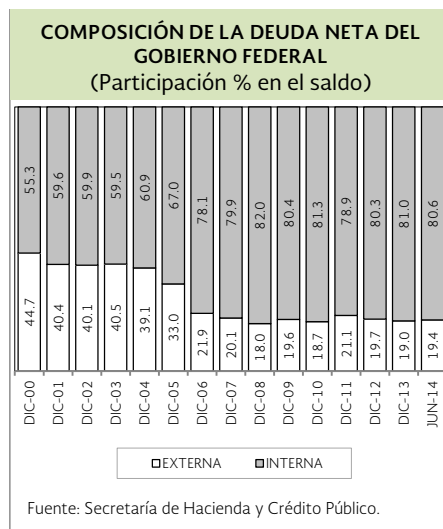
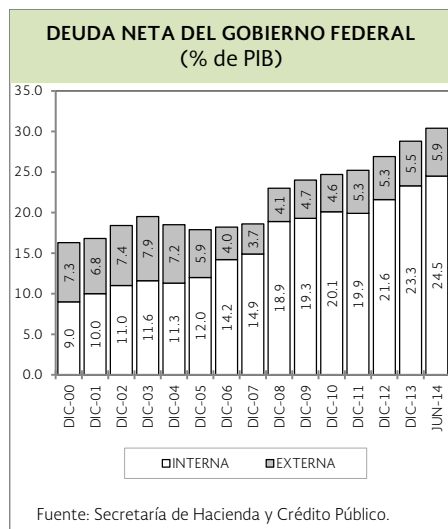
Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-13	30-jun-14 <sup>p-/</sup>	31-dic-13	30-jun-14	31-dic-13	30-jun-14
Total	4,808,112.7	5,072,593.7	100.0	100.0	28.8	30.4
Interna	3,893,929.4	4,089,530.9	81.0	80.6	23.3	24.5
Externa	914,183.3	983,062.8	19.0	19.4	5.5	5.9

Nota:

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

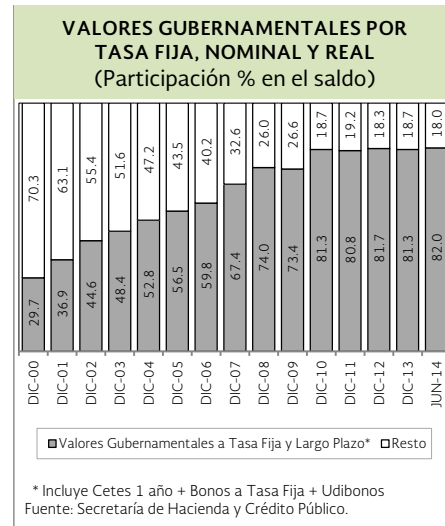
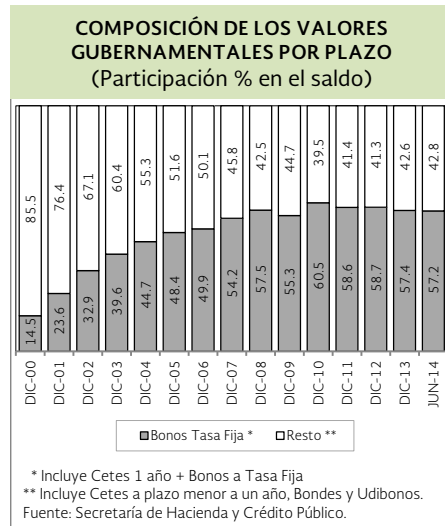
En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.25 al I.41, donde se puede consultar en detalle el comportamiento de la deuda del Gobierno Federal.



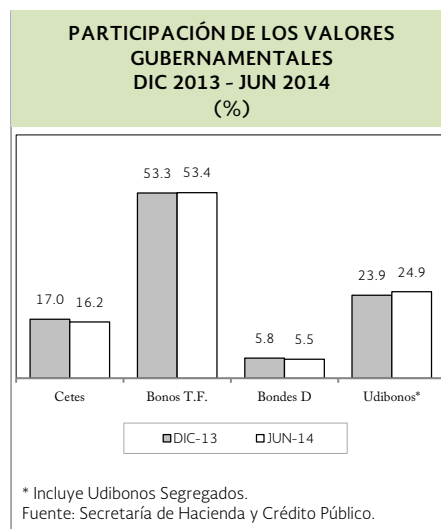
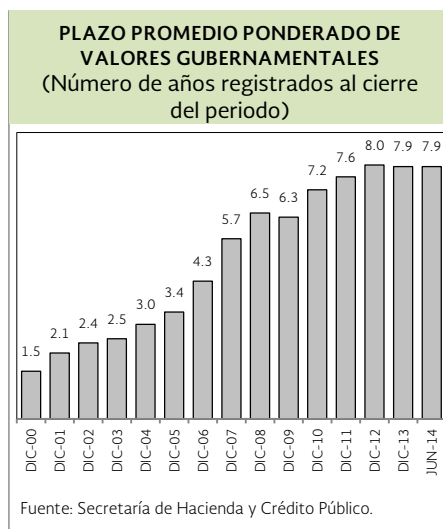
### III.1.1 Deuda Interna del Gobierno Federal

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del segundo trimestre de 2014 ascendió a 4 billones 89 mil 530.9 millones de pesos, monto superior en 195 mil 601.5 millones de pesos al observado en el cierre de 2013. Esta variación fue el resultado conjunto de: a) un endeudamiento interno neto por 305 mil 546.8 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 128 mil 968 millones de pesos, y c) ajustes contables al alza por 19 mil 22.7 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

Dentro de la deuda interna del Gobierno Federal, la mayor parte se encuentra contratada en instrumentos a tasa fija nominal denominada en pesos, por lo que la participación en el total de estos valores se mantuvo en niveles muy similares al pasar de 57.4 por ciento al cierre de 2013 a 57.2 por ciento al cierre del segundo trimestre de 2014.



Como resultado de la colocación de instrumentos a largo plazo, se observa una participación en junio de 2014, de 82.0 por ciento de los valores a tasa fija nominal y real a plazo mayor a un año en el saldo de valores gubernamentales. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se mantuvo alrededor de 8 años en el mismo periodo.



Durante el periodo de enero a junio de 2014, el endeudamiento interno neto se obtuvo principalmente a través de la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa fija nominal y Udibonos, los cuales en conjunto aportaron 90.1 por ciento de dicho financiamiento. Al cierre del segundo trimestre de 2014, los Udibonos incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales al pasar de 23.9 a 24.9 por ciento, al igual que los Bonos de Desarrollo a tasa fija nominal que pasaron de 53.3 a 53.4 por ciento. Correspondientemente, las participaciones

de los Cetes y Bondes D disminuyeron al pasar de 17.0 a 16.2 por ciento y de 5.8 a 5.5 por ciento, respectivamente.

**PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**  
(Millones de pesos)

Concepto	2014 (jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	853,078.5	319,095.1	482,395.5	393,512.9	259,051.4	98,199.0
Cetes	577,198.5	81,980.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes "D"	31,602.2	35,760.0	40,457.4	37,503.6	50,386.0	29,512.2
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	114,980.0	188,600.5	272,353.7	281,208.9	196,988.8	0.0
Udibonos	117,996.6	70.6	156,428.8	63,894.0	67.5	56,741.0
Otros	11,301.2	12,684.0	13,155.6	10,906.4	11,609.1	11,945.8

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de las Unidades de Inversión al cierre de junio de 2014.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

De acuerdo con el saldo contractual de la deuda interna del Gobierno Federal registrado al 30 de junio de 2014, se espera que las amortizaciones de deuda alcancen durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) un monto de 853 mil 78.5 millones de pesos. Del total de amortizaciones, sin incluir Cetes, 275 mil 880 millones de pesos corresponden a las amortizaciones que están asociadas principalmente a los vencimientos de valores gubernamentales, cuyo refinanciamiento se realizará a través del programa de subastas que lleva a cabo el Gobierno Federal.

Dentro de las principales acciones en materia de deuda interna durante el segundo trimestre de 2014 destacan las siguientes:

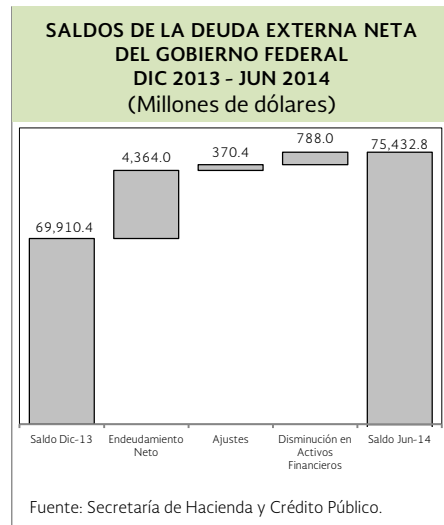
- En abril se realizó una colocación de Bonos a Tasa Fija con vencimiento en 2034 en el mercado de deuda local a través del método de subasta sindicada. El nuevo bono por un monto de 15 mil millones de pesos con vencimiento en 2034, tiene un plazo de 20 años y pagará un cupón de 7.75 por ciento. El rendimiento al vencimiento que recibirán los inversionistas que participaron en la colocación es de 7.08 por ciento. La transacción contó con la participación de más de 30 inversionistas nacionales e internacionales.
- Durante junio el Gobierno Federal realizó una colocación de 3 mil millones de udis en Udibonos con vencimiento en 2046 en el mercado de deuda local. Este nuevo instrumento con plazo de 30 años se colocó con un cupón de 4.0 por ciento y ofrece un rendimiento al vencimiento de 3.26 por ciento. La transacción contó con la participación de más de 30 inversionistas nacionales e internacionales.



### III.1.2 Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 75 mil 432.8 millones de dólares, monto superior en 5 mil 522.4 millones de dólares al registrado en el cierre de 2013. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.9 por ciento. La evolución de la deuda externa neta durante el periodo de enero a junio de 2014 fue resultado de los siguientes factores:

- Endeudamiento externo neto de 4 mil 364 millones de dólares, derivado de disposiciones por 8 mil 886.6 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 522.6 millones de dólares.
- Ajustes contables positivos por 370.4 millones de dólares, derivados de la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda y los ajustes por las operaciones de manejo de deuda.
- Disminución de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 788 millones de dólares con respecto al cierre de 2013. Este cambio se debe a la variación negativa en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.



Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Gobierno Federal registrado al 30 de junio de 2014, las amortizaciones durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) serán por un monto estimado de 527.4 millones de dólares<sup>13</sup>, los cuales se encuentran, principalmente, asociados a los vencimientos de créditos con los Organismos Financieros Internacionales (OFIS).

<sup>13</sup> Este monto se refiere a los pagos ordinarios programados de acuerdo a su vencimiento original.

**PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**  
(Millones de dólares)

Concepto	2014 (jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	527.4	3,259.9	2,930.1	5,121.4	1,552.8	5,716.3
Mercado de Capitales	0.0	2,462.8	2,065.4	4,247.2	148.1	4,922.2
Comercio Exterior	59.7	137.3	150.3	148.4	144.6	144.0
Organismos Financieros Int. (OFI'S)	467.7	659.8	714.4	725.8	1,260.1	650.1

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Entre las principales acciones realizadas en materia de manejo de la deuda externa destacan las siguientes emisiones en los mercados internacionales.

- En el mes de abril, el Gobierno Federal llevó a cabo una emisión de deuda en los mercados internacionales de capital a través de la cual se colocaron 1 mil millones de euros de Bonos Globales con vencimiento en 2021 y 1 mil millones de euros con vencimiento en 2029. Con estas operaciones se captaron recursos por aproximadamente 2 mil 760 millones de dólares.
- Los costos de financiamiento logrados en la colocación de los dos instrumentos son los más bajos que haya obtenido el Gobierno Federal en emisiones en el mercado de euros con plazos de 7 y 15 años, los cuales otorgaron una tasa de rendimiento de 2.40 por ciento (diferencial de 105 puntos base con respecto a la tasa de interés swap interbancaria) y 3.75 por ciento (diferencial de 150 puntos base con respecto a la tasa de interés swap interbancaria), respectivamente y cuentan con un cupón de 2.375 por ciento y 3.625 por ciento, respectivamente.

### III.1.3 Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal

Durante el segundo trimestre de 2014, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 116 mil 269.2 millones de pesos (Ramo 24), con lo cual el total de pagos durante el primer semestre por dicho concepto ascendió a 137 mil 718.4 millones de pesos. Esta cifra comprende erogaciones por 119 mil 187.8 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, así como, erogaciones por un monto de 1 mil 817.4 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública del presente Informe, en los cuadros I.37 al I.39 se incluye información más detallada respecto del costo de la deuda.

Asimismo, durante el segundo trimestre el Gobierno Federal realizó Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34), por un monto de 6 mil 253.6 millones de pesos. Con ello, el total pagado por este concepto en el primer semestre ascendió a 11 mil 730.6 millones de pesos. En particular, de los recursos erogados a través del Ramo 34 durante el periodo, 9 mil 803.5 millones de pesos se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 1 mil 927.1 millones de pesos a cubrir la parte que corresponde al Gobierno Federal de los descuentos otorgados a los acreditados de la Banca a través de los Programas de Apoyo a Deudores.

### III.1.4 Garantías otorgadas por el Gobierno Federal

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014, a continuación se reporta la situación que guardan los saldos de la deuda que cuentan con una garantía explícita por parte del Gobierno Federal.

#### COSTO NETO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL (RAMO 24) ENERO-JUNIO DE 2014\* (Millones de pesos)

Concepto	Total
Total (A-B)	137,718.4
A. Costo Ramo 24	142,945.0
Interno	119,187.8
Externo	23,757.2
B. Intereses Compensados	5,226.6

Nota:

\*\_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

#### OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31-dic-13	Saldo al 30-jun-14	Variación
Total <sup>1/</sup>	201,483.5	201,978.3	494.8
FARAC <sup>2/</sup>	201,394.4	201,978.3	583.9
Fideicomisos y Fondos de Fomento	89.1	0.0	-89.1

Notas:

1\_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las Leyes Orgánicas de la Banca de Desarrollo, las cuales ascienden 533 mil 73 millones de pesos al 30 de junio de 2014.

2\_/ Corresponden a los pasivos del FONADIN.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Por otra parte, se reporta que el Gobierno Federal cubrirá aquellas obligaciones del IPAB asociadas a los Programas de Apoyo a Deudores a través del otorgamiento de descuentos en los pagos, en caso de que las auditorías que se realicen a las instituciones bancarias por conducto de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) determinen la correcta aplicación de dichos programas.

Dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encuentra el Programa de Reestructuración en Unidades de Inversión (UDIs), mediante el cual se ofreció a los acreditados tasas reales fijas durante toda la vida de sus créditos y para lo que se requirió que el Gobierno Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa nominal del mercado. Al 30 de junio de 2014 el resultado

preliminar de dicho intercambio ascendió a 53 mil 9.1 millones de pesos, mismos que no están incorporados en las obligaciones garantizadas reportadas por el Gobierno Federal, ya que su evolución futura es contingente al comportamiento de las tasas de interés.

### III.2 Deuda del Sector Público

#### DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL (Millones de pesos)

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-13	30-jun-14 <sup>p_/</sup>	31-dic-13	30-jun-14	31-dic-13	30-jun-14
Total	5,943,288.0	6,229,177.1	100.0	100.0	35.5	37.3
Interna	4,230,924.9	4,340,700.0	71.2	69.7	25.3	26.0
Externa	1,712,363.1	1,888,477.1	28.8	30.3	10.2	11.3

Nota:

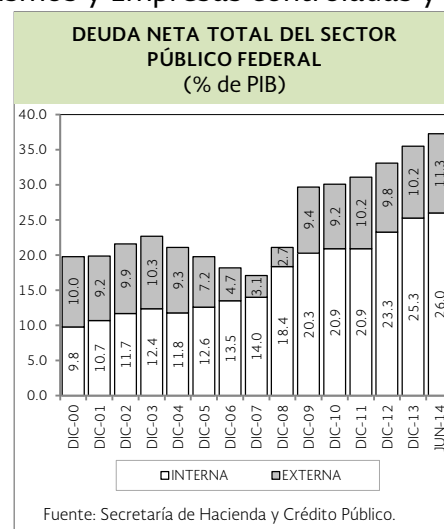
p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de los Organismos y Empresas controladas y la de la Banca de Desarrollo, se ubicó en 37.3 por ciento del PIB. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 26.0 por ciento. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 11.3 por ciento. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.42 al I.53 donde se podrá consultar en detalle el comportamiento de la deuda del Sector Público Federal.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 4 billones 340 mil 700 millones de pesos, monto superior en 109 mil 775.1 millones de pesos al observado al cierre de 2013. Esta variación fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento interno neto por 317 mil 616.3 millones de pesos, b) una variación positiva en los activos internos del Sector Público Federal por 227 mil 139.4 millones de pesos, y c) ajustes contables positivos por 19 mil 298.2 millones de pesos, que reflejan, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna registrada al 30 de junio de 2014, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) serán por un monto de 883 mil 56.3 millones de pesos. De este monto el 97.5 por ciento se encuentra asociado a los vencimientos de valores colocados en los mercados nacionales.



**PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL EN LOS PRÓXIMOS AÑOS**  
(Millones de pesos)

Concepto	2014 (jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	<b>883,056.3</b>	<b>384,561.3</b>	<b>521,776.1</b>	<b>430,985.6</b>	<b>283,986.5</b>	<b>127,451.8</b>
Emisión de Valores	861,341.3	342,498.9	495,109.0	411,234.5	267,199.3	115,427.8
Fondo de Ahorro S.A.R.	965.4	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8
Banca Comercial	5,375.8	19,581.4	13,511.4	8,844.7	5,178.1	78.1
Obligaciones por Ley del ISSSTE	9,583.4	10,076.0	10,610.1	8423.2	9,127.7	9,466.4
Otros	5,790.4	10,474.2	614.8	552.4	550.6	548.7

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 144 mil 907.4 millones de dólares, monto superior en 13 mil 957.7 millones de dólares al registrado al cierre de 2013. Como porcentaje del PIB este saldo representó 11.3 por ciento, esto es 1.1 puntos porcentuales por arriba de lo observado en diciembre de 2013.

La evolución de la deuda pública externa neta fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento externo neto de 12 mil 819.1 millones de dólares, b) los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación negativa de 794.9 millones de dólares, y c) ajustes contables positivos por 343.7 millones de dólares, que reflejan por una parte, los ajustes por el intercambio de deuda, y por otra parte, la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa registrado al 30 de junio de 2014, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (julio a diciembre de 2014) serán por un monto de 5 mil 202.6 millones de dólares. De este monto:

- 51.2 por ciento se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los créditos directos y, pasivos Pidiregas,
- 28.3 por ciento correspondería a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales, y
- 20.5 por ciento se refiere a los vencimientos de deuda de mercado de capitales.

### PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL EN LOS PRÓXIMOS AÑOS

(Millones de dólares)

Concepto	2014					
	(jul-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	5,202.6	10,456.2	7,278.6	10,016.6	8,609.3	9,805.0
Mercado de Capitales	1,068.4	4,476.5	3,507.5	6,310.1	4,532.1	8,039.0
Mercado Bancario	2,493.8	3,262.8	1,322.3	1302.1	1,288.1	0.0
Comercio Exterior	924.8	1,664.4	1,533.9	1,475.6	1,318.1	901.3
Organismos Financieros Int. (OFI'S)	546.0	857.8	914.9	928.8	1,471.0	864.7
Pidiregas	169.6	194.7	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2014.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el segundo trimestre, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda interna por un monto de 115 mil 118.3 millones de pesos. Así, el total erogado por este concepto en el primer semestre fue de 130 mil 145.5 millones de pesos. Por otra parte, durante el segundo trimestre se efectuaron erogaciones por un monto de 1 mil 462.3 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa, por lo que durante el primer semestre el monto pagado ascendió a 3 mil 285.6 millones de dólares. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública del presente Informe, en los cuadros 1.51 y 1.52 se incluye el detalle del costo financiero de la deuda del Sector Público Federal.

### III.3 Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), representa el acervo neto de las obligaciones contraídas para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades privadas que actúan por cuenta del Gobierno Federal, es decir, pasivos menos activos financieros disponibles, por concesión de préstamos y por fondos para la amortización de la deuda como reflejo de la trayectoria anual observada a lo largo del tiempo de los RFSP. El SHRFSP 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.

A partir de 2010, y de acuerdo con lo señalado en el antepenúltimo párrafo del artículo 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2014, para integrar los requerimientos financieros del sector público se considera la pérdida o ganancia esperada del crédito otorgado, en lugar del déficit por intermediación financiera de los bancos de desarrollo y fondos de

fomento que son regulados por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Por lo anterior, se llevó a cabo una revisión metodológica desde el año 2000 para fines comparativos.

<b>SALDOS HISTÓRICOS DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)<sup>1_/</sup></b> (Millones de pesos)				
Concepto	diciembre de 2013		junio de 2014	
	Saldo	% del PIB	Saldo	% del PIB
Total SHRFSP	6,504,318.8	38.9	6,804,273.8	40.8
SHRFSP Interna	4,854,940.4	29.0	4,988,669.9	29.9
SHRFSP Externa	1,649,378.4	9.9	1,815,603.9	10.9

Nota:  
1\_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión.  
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2014 el SHRFSP ascendió a 6 billones 804 mil 273.8 millones de pesos, equivalente a 40.8 por ciento del PIB. En el cuadro se presenta la integración de este saldo y en el Anexo del presente informe se incluyen cuadros con un desglose de cada componente, bajo el rubro de Anexos de Deuda Pública, en el Numeral I.

### III.3.1 Inversión Física Impulsada por el Sector Público Federal. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

Los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo, Pidiregas, que forman parte de la inversión física impulsada por el Sector Público se pueden agrupar en dos: a) los Pidiregas de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por lo tanto suponen adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública y b) aquellos proyectos propiedad del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales, salvo que se presenten causas de fuerza mayor que impliquen su adquisición por el Sector Público.

Con el objeto de ampliar y mejorar la información relativa a los pasivos asociados a los proyectos de inversión financiada, a continuación se detalla este renglón. En particular, se incluye información del pasivo de los proyectos Pidiregas que, de acuerdo a la normatividad aplicable, han sido recibidos a satisfacción por la Comisión Federal de Electricidad, reflejándose por lo tanto en sus registros contables. Cabe mencionar, que derivado del reconocimiento de los pasivos Pidiregas de PEMEX como deuda directa en 2009, la única entidad que mantiene a la fecha este esquema es la Comisión Federal de Electricidad.

**PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS)<sup>1</sup>/**  
Cifras al 30 de junio de 2014

Proyectos	Registro de Acuerdo a la NIF-09-B			Saldo de
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	Financiamientos Obtenidos por Terceros Vigentes
Proyectos denominados en moneda extranjera				
CFE (cifras mill. de dls.)	364.3	1,766.2	2,130.5	3,790.1
Proyectos denominados en moneda nacional				
CFE (cifras mill. de pesos)	14,835.2	51,678.9	66,514.1	66,514.1
<b>Total (cifras mill. de pesos)</b>	<b>19,582.9</b>	<b>74,696.6</b>	<b>94,279.4</b>	<b>115,907.8</b>

Nota:

1\_/ Cifras preliminares, proporcionadas por la entidad.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Asimismo, en el rubro que se reporta como saldo del financiamiento obtenido por terceros, la entidad estimó los compromisos acumulados en dichos proyectos con base en los avances de obra y en los contratos respectivos. Estos compromisos se reflejarán en los balances de la entidad conforme los proyectos sean terminados y recibidos a completa satisfacción.

En los Anexos de Deuda Pública del presente Informe en el Numeral II se incluyen diversos cuadros con la información de cada uno de los proyectos.

### **III.3.2 Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2014**

En cumplimiento a los artículos 2° de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014 y 107 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (Instituto o IPAB) presenta el informe siguiente.

#### **Estrategia para la administración de la deuda del IPAB**

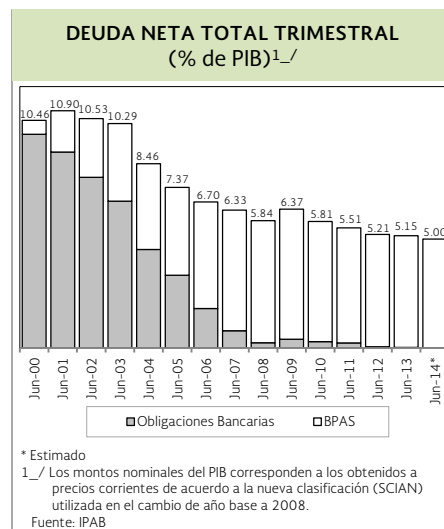
El IPAB tiene como objetivo hacer frente a sus obligaciones financieras, principalmente a través de operaciones de refinanciamiento, con el menor impacto posible sobre las finanzas públicas, manteniendo el saldo de sus pasivos en una trayectoria sostenible y por lo tanto, manteniendo expectativas razonables para los mercados financieros sobre el manejo de su deuda. A fin de instrumentar la estrategia antes planteada, al igual que en los Ejercicios Fiscales de 2000 a 2013, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación, en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2014, de los recursos necesarios para hacer frente al componente real proyectado de la deuda neta del IPAB (deuda bruta menos recursos líquidos), considerando para ello los ingresos propios esperados del Instituto por concepto de cuotas pagadas por la banca múltiple para dicho



año. Asimismo, en el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal 2014, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.

### Pasivos del Instituto

Considerando lo anterior, al 30 de junio de 2014 la deuda neta del Instituto ascendió a 834 mil 581 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 0.58 por ciento respecto a diciembre de 2013. La disminución observada se explica por la aplicación de recursos propios, así como por la variación en la tasa real observada contra la prevista en los Criterios Generales de Política Económica 2014 publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. La aplicación del ingreso de mayores cuotas (75 por ciento), de los recursos provenientes de las transferencias presupuestarias, así como de las recuperaciones recibidas contribuyeron en 0.67 puntos porcentuales en el decremento de la deuda neta, mientras que una mayor tasa de interés real de financiamiento observada durante el primer semestre del año compensó en 0.09 por ciento la disminución antes citada.



Por otra parte, el saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del segundo trimestre de 2014 representó el 5.00 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB)<sup>14</sup> estimado a esa fecha, dato menor en 0.15 puntos porcentuales respecto al presentado al cierre del segundo trimestre de 2013.

<sup>14</sup> Considerando un PIB nominal estimado de 16,693,478.4 millones de pesos para el segundo trimestre de 2014, proporcionado por la SHCP.

---

## Activos del Instituto

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el saldo de los activos totales del Instituto ascendió a 81 mil 813 millones de pesos, cifra que representó un decremento de 19.37 por ciento en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2013.

Por otra parte, cabe destacar que el saldo del Fondo de Protección al Ahorro Bancario al cierre del mes de junio de 2014 ascendió a 18 mil 304.8 millones de pesos.

## Flujos de Tesorería

Durante el segundo trimestre de 2014 se recibieron recursos en la Tesorería por un total de 53 mil 183.1 millones de pesos. Dichos recursos se componen de: 44 mil 41 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación primaria de Bonos de Protección al Ahorro (BPAS o Bonos); 4 mil 603.5 millones de pesos por el Programa de Ahorradores de la Banca, 3 mil 526.3 millones de pesos por concepto de cuotas cobradas a las instituciones de banca múltiple; 898.5 millones de pesos de intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto, 113.2 millones de pesos por recuperaciones y 0.5 millones de pesos por otros ingresos.

Por su parte, los pagos realizados durante el segundo trimestre de 2014 ascendieron a 75 mil 2.4 millones de pesos, de los cuales 63 mil 642.6 millones de pesos corresponden a la amortización de Bonos y 11 mil 359.8 millones de pesos al pago de intereses de los Bonos emitidos por el IPAB.

## Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto

Con estricto apego a lo dispuesto por el artículo 2o. antes referido y, conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 27 de marzo de 2014, durante el segundo trimestre de 2014 el Instituto colocó BPAS a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 44 mil 200 millones de pesos. Los recursos de refinanciamiento que se aplicaron durante el periodo de abril a junio de 2014 al pago de obligaciones financieras del Instituto sumaron 67 mil 956.5 millones de pesos<sup>15</sup>.

Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el primer trimestre de 2014 contribuyeron con el objetivo estratégico del IPAB de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sustentable en el largo plazo.

---

<sup>15</sup> Los recursos recibidos a través de las diferentes fuentes de ingresos del Instituto, no presentan necesariamente una aplicación que refleje en su totalidad el monto ingresado. Lo anterior, en virtud de la acumulación o aplicación de activos líquidos en el periodo presentado, la cual ha sido necesaria para hacer frente a sus obligaciones financieras.

**COLOCACIÓN PRIMARIA DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO**

Del 1 de abril al 30 de junio de 2014

Concepto	BPAs	BPAG28	BPAT	BPAG91	BPA182	Total	abr-jun 14	
							Monto	Variación%
No. Subastas durante el trimestre		13		13	13	13	13	0.0
Colocación Nominal		15,600		15,600	13,000	44,200	28,600	54.5
Monto Promedio Semanal (valor nominal)		1,200		1,200	1,000	3,400	3,400	0.0
Amortización de principal (Des) Colocación Neta	401	11,936	1,635	19,772	29,900	63,643	30,141	111.1
Sobretasa Promedio (%)	-401	3,664	-1,635	-4,172	-16,900	-19,443	-1,541	1,161.5
Índice de Demanda Promedio (Monto solicitado/Monto ofrecido)		0.19		0.22	0.07	0.16	0.20	-16.5
		5.1		5.4	5.0	5.2	4.8	7.0

Nota:

Cifras en millones de pesos

Fuente IPAB

Al cierre del segundo trimestre de 2014, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.78 años, menor al observado en el segundo trimestre de 2013 de 2.87 años.

Por otra parte, el 26 de junio de 2014, el IPAB dio a conocer al público inversionista las subastas programadas a realizar durante el tercer trimestre de 2014, informando que se mantiene el monto objetivo a subastar semanalmente en 3 mil 400 millones de pesos, de acuerdo a lo siguiente: 1 mil 200 millones de pesos de BPAG28 a plazo de hasta 3 años; 1 mil 200 millones de pesos de BPAG91 a plazo de hasta 5 años y 1 mil millones de pesos de BPA182 a plazo de hasta 7 años.

En los Anexos de Deuda Pública del presente Informe en el Numeral III se incluye un apartado con el detalle de las operaciones activas y pasivas así como de canje y refinanciamiento del IPAB.

### III.4 Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal

Conforme a lo establecido en los artículos 73 fracción VIII y 122, apartado C, Base Segunda, Fracción II inciso f) de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 3 numerales V y VIII de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2014 y 9 y 23 de la Ley General de Deuda Pública, a continuación se reproduce textualmente el Informe remitido por el Gobierno del Distrito Federal.

Las finanzas públicas del Gobierno del Distrito Federal, al segundo trimestre del ejercicio fiscal de 2014, presentaron una situación sana y confortable, tanto en monto como en estructura.

El objetivo de la actual administración es continuar con acciones que consoliden aún más la situación de las finanzas públicas conservando el compromiso de un presupuesto equilibrado, un gasto responsable y un esfuerzo por incrementar el peso de los ingresos propios sobre los ingresos totales mediante una gestión fiscal moderna.

Asimismo, el Gobierno del Distrito Federal ha aprovechado oportunamente las favorables condiciones de los últimos años en los mercados financieros para contraer obligaciones a niveles bajos de tasa fija, así como para intercambiar pasivos existentes de tasa variable a tasa fija. Con esta política se ha logrado disminuir la exposición a las fluctuaciones en la tasa de interés de referencia, incrementando la certidumbre en la planeación del costo financiero.

De este modo, el actual porcentaje de deuda a tasa fija se sitúa en 49.8 por ciento del saldo de la deuda, comparado con 50.2 por ciento que se encuentra a tasa variable.

Respecto al costo promedio ponderado de la deuda pública, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público informó el comparativo para las Entidades Federativas con datos al cierre del 2013<sup>16</sup> que en el caso del Gobierno del Distrito Federal se situó en 5.9 por ciento, por debajo del promedio nacional de 6.1 por ciento.

El Gobierno del Distrito Federal solicitó para el ejercicio fiscal 2014 un techo de endeudamiento de 4 mil 500 millones de pesos. Ese monto se justifica al presentar la iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación, y tomando en consideración el cierre esperado, los ingresos y la inflación, lo que estimó que este techo representaría un incremento en el endeudamiento real de 2.9 por ciento respecto al 2013, una cifra inferior al crecimiento de los ingresos durante el 2013 de 4.4 por ciento, garantizando de este modo la sostenibilidad de la deuda.

La política de deuda del gobierno procurará, por tanto, generar la capacidad fiscal suficiente para acometer los proyectos de infraestructura, transporte, agua, seguridad, programas sociales y otros ejes prioritarios que brinden los servicios necesarios de calidad para los habitantes de la Ciudad de México, en congruencia con el crecimiento potencial de los ingresos del gobierno y su capacidad de financiamiento.

Asimismo, y en línea con el objetivo del gobierno de llevar a cabo una política de deuda sostenible, el saldo de la deuda pública al término del segundo trimestre del actual ejercicio fiscal se situó en 64 mil 33.1 millones de pesos, generando así un desendeudamiento nominal temporal de 2.4 por ciento y un desendeudamiento real temporal de 3.4 por ciento<sup>17</sup> con respecto al cierre de 2013, cuando la deuda se situó en 65 mil 592.8 millones de pesos.

En términos del PIB local, la deuda pública del gobierno del Distrito Federal solamente representó un 2.2 por ciento del PIB al cierre del primer trimestre de 2014, siendo este porcentaje menor al promedio nacional que se situó en 2.9 por ciento. El bajo nivel de deuda respecto al tamaño de la economía del Distrito Federal, una de las más dinámicas del país y la que más contribuye al crecimiento del PIB nacional, hace que su financiamiento sea sostenible.

Ese hecho aunado a una estructura de deuda confortable, tanto en su perfil de vencimientos como en composición entre deuda a tasa fija y variable y de un manejo responsable, hace que las finanzas públicas del gobierno se encuentren en una situación financiera estable.

---

<sup>16</sup> [http://www.hacienda.gob.mx/Estados/Deuda\\_Publica\\_EFM/2013/Paginas/4to\\_Trimestre.aspx](http://www.hacienda.gob.mx/Estados/Deuda_Publica_EFM/2013/Paginas/4to_Trimestre.aspx)

<sup>17</sup> Dato calculado con la inflación acumulada anual de 3.75 por ciento al 30 de junio de 2014, INEGI.

Durante el trimestre abril - junio de 2014 el pago por servicio de la deuda fue de 1 mil 825.5 millones de pesos, de los cuales, 1 mil 140.8 millones de pesos corresponden a costo financiero y 684.7 millones de pesos corresponden al pago de amortizaciones.

Al segundo trimestre de 2014 no se ha realizado ninguna colocación de crédito.

**GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL, SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA<sup>1\_/</sup>  
ENERO-JUNIO DE 2014**

(Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31 de Diciembre de 2013	Colocación. enero-marzo	Amortización <sup>2_/</sup>	Colocación abril-junio	Amortización <sup>2_/</sup>	Actualización <sup>3_/</sup>	Saldo al 30 de Junio de 2014	Endeud. Neto ene-jun.
Gobierno del Distrito Federal	65,592.8	0.0	875.0	0.0	684.7	0.0	64,033.1	-1,559.7
Sector Gobierno	64,498.8	0.0	678.2	0.0	684.7	0.0	63,135.9	-1,362.9
Sector Paraestatal No Financiero	1,094.0	0.0	196.8	0.0	0.0	0.0	897.2	-196.8

Notas:

1\_/ Los agregados pueden discrepar a causa del redondeo.

2\_/ Incluye prepagos y las aportaciones al Fondo de Pago de Capital de las Emisiones Bursátiles.

3\_/ La actualización es la variación en el saldo de los créditos contratados en monedas distintas a la nacional, por movimientos de éstas con respecto al peso. Dado que todos los créditos actualmente contratados son en moneda nacional, no se presenta actualización alguna.

Fuente: Secretaría de Finanzas del Gobierno del Distrito Federal. Cifras preliminares.

Es importante destacar que la transparencia en la información de las finanzas públicas del Gobierno del Distrito Federal se mantiene como un compromiso de esta administración, por lo que en su página de Internet<sup>18</sup> se encuentra disponible vía electrónica el Informe Trimestral de la Situación de la Deuda Pública desde el año 2002 a la fecha para su consulta.

<sup>18</sup><http://www.finanzas.df.gob.mx/documentos/iapp.html>

## IV. INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014

### IV.1 Presentación

- La Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación -LFRCF-, en su Artículo 2, Fracción XII, establece presentar el Informe de Avance de Gestión Financiera -IAGF-, como un apartado específico del Segundo Informe Trimestral sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública, al que se refiere el Artículo 107 de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria -LFPRH-, 30 días naturales después de concluido el trimestre. Para dar cumplimiento a lo anterior, la Subsecretaría de Egresos, a través de la Unidad de Contabilidad Gubernamental -UCG-, definió los requerimientos para poder obtener los datos que permitieran dar a conocer la situación financiera y los resultados al 30 de junio del año en que se ejerza el Presupuesto de Egresos de la Federación -PEF-.

### IV.2 Bases de Preparación de los Estados Financieros del Gobierno Federal

- Los Estados Financieros del Gobierno Federal, contienen la información financiera de los poderes Ejecutivo, Legislativo (Cámara de Diputados, Cámara de Senadores y Auditoría Superior de la Federación), Judicial (Suprema Corte de Justicia de la Nación, Consejo de la Judicatura Federal y Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación) y los entes autónomos (Instituto Nacional Electoral, Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa, Comisión Nacional de los Derechos Humanos, Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Comisión Federal de Competencia Económica, Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación, Instituto Federal de Telecomunicaciones e Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos).
- Los estados financieros se presentan por el periodo del 1° de enero al 30 de junio de 2014.
- Los estados financieros del Gobierno Federal se integraron con la información financiera presentada por los entes públicos que lo componen, quienes en términos del artículo 17 de la Ley General de Contabilidad Gubernamental son responsables de su contabilidad y con ello de la información financiera que se genere.
- Por lo expuesto en el párrafo anterior, la Unidad de Contabilidad Gubernamental –UCG– emitió los “Lineamientos generales para la integración de la información contable del informe de avance de gestión financiera 2014”, para que a través del Módulo de Integración del Informe de Avance de Gestión Financiera se proporcionaran a la UCG los estados financieros de los entes públicos que componen el Gobierno Federal.
- Los estados financieros que se presentan del Gobierno Federal y del Poder Ejecutivo son:
  - el Estado de Situación Financiera
  - el Estado de Actividades

- el Estado de Flujos de Efectivo
  - el Estado de Variación en la Hacienda Pública
  - el Estado Analítico de Deuda y Otros Pasivos
  - el Estado Analítico del Activo
- Para la preparación de los estados financieros del Poder Ejecutivo se observaron los siguientes criterios:
    - I. Aplicar hasta que se realice el cierre contable anual, la incidencia presupuestaria por el resultado neto de la Deuda Pública con base en los criterios normativos presupuestarios y contables, presentando en este informe los saldos de las cuentas de Deuda Pública Interna y Externa a Corto y Largo Plazo.
    - II. Utilizar los procedimientos para el cierre anual, mediante ajustes sin afectar los libros principales, efectuando cierres contables extralibros.

## IV.3 Estados Financieros del Gobierno Federal

### INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA GOBIERNO FEDERAL (Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Circulante</b>	
Efectivo y Equivalentes	457,215,095,829	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	27,255,419,871
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4,193,149,043,648	Documentos por Pagar a Corto Plazo	1,604,803,588
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	25,982,466,597	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	108,555,197,329
Inventarios	6,983,111,299	Títulos y Valores a Corto Plazo	659,178,499,922
Almacenes	4,115,490,842	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	4,769,438
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	168,572,902,691
Otros Activos Circulantes	274,039,291	Provisiones a Corto Plazo	0
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>4,687,719,247,506</b>	Otros Pasivos a Corto Plazo	21,644,682,301
<b>Activo No Circulante</b>		<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>986,816,275,140</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1,260,322,261,902	<b>Pasivo No Circulante</b>	
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	5,329,887,795	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	1,784,918,293
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	660,710,497,864	Documentos por Pagar a Largo Plazo	4,038,447,101,831
Bienes Muebles	166,196,941,880	Deuda Pública a Largo Plazo	4,701,644,859,808
Activos Intangibles	3,452,373,634	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	73,073,768
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2,736,764,944	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	4,303,752,906
Activos Diferidos	62,491,863,980	Provisiones a Largo Plazo	43,004,457
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>8,746,296,711,063</b>
Otros Activos no Circulantes	12,594,837,461	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>9,733,112,986,203</b>
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>2,168,361,899,572</b>	<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,856,081,147,078</b>	<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>-71,729,080,353</b>
		Aportaciones	-118,545,039,765
		Donaciones de Capital	8,479,273,019
		Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	38,336,686,393
		<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>-2,805,303,007,768</b>
		Resultados del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	-1,483,377,968
		Resultados de Ejercicios Anteriores	-2,805,420,797,836
		Revalúos	1,909,762,347
		Reservas	0
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	-308,594,311
		<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>248,996</b>
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	248,996
		<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>-2,877,031,839,125</b>
		<b>TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>6,856,081,147,078</b>



**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE ACTIVIDADES**  
**(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS Y EGRESOS)**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>	
<b>Ingresos de la Gestión</b>	<b>1,576,447,099,297</b>	<b>Gastos de Funcionamiento</b>	<b>176,873,888,152</b>
Impuestos	1,057,419,462,791	Servicios Personales	127,848,222,692
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	Materiales y Suministros	7,665,700,090
Contribuciones de Mejoras	23,609,628	Servicios Generales	41,359,965,370
Derechos	441,531,301,778	<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>591,170,633,519</b>
Productos de Tipo Corriente	8,258,218,055	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	44,302,737,498
Aprovechamientos de Tipo Corriente	58,126,879,268	Transferencias al Resto del Sector Público	257,880,667,113
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Subsidios y Subvenciones	261,041,819,612
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	11,087,627,777	Ayudas Sociales	8,275,398,675
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>0</b>	Pensiones y Jubilaciones	36,611,472
Participaciones y Aportaciones	0	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	3,473,326,967
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras ayudas	0	Transferencias a la Seguridad Social	14,346,166,709
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>79,084,342,313</b>	Donativos	79,312,551
Ingresos Financieros	1,262,002,808	Transferencias al Exterior	1,734,592,922
Incremento por Variación de Inventarios	24,008,993	<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>613,811,300,599</b>
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Participaciones	301,255,462,309
Disminución del Exceso de Provisiones	784,227	Aportaciones	309,208,423,758
Otros Ingresos y Beneficios Varios	77,797,546,285	Convenios	3,347,414,532
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>1,655,531,441,610</b>	<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>154,315,419,758</b>
		Intereses de la Deuda Pública	139,919,689,335
		Comisiones de la Deuda Pública	452,384,141
		Gastos de la Deuda Pública	2,206,171,205
		Costo por Coberturas	10,615,187
		Apoyos Financieros	11,726,559,890
		<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>120,843,577,551</b>
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	185,516,797
		Provisiones	342,068,199
		Disminución de Inventarios	21,739,921
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0
		Otros Gastos	120,294,252,634
		<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>1,657,014,819,579</b>
		<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>-1,483,377,968</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA PÚBLICA FEDERAL**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	-59,798,842,863	-2,643,740,204,621	-7,894,060,563	1,800,554,875	-2,709,632,553,172
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014	4,038,417,667	77,460,944	183,575,028	0	4,299,453,639
Aportaciones	5,326,300,241	77,460,944	183,572,148	0	5,587,333,333
Donaciones de Capital	-1,033,562,014	0	2,880	0	-1,033,559,134
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	-254,320,560	0	0	0	-254,320,560
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio	333,366,681	-167,823,093,256	-4,219,200,557	10,187,540	-171,698,739,592
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	0	105,270,736	-3,496,317,982	-577,071	-3,391,624,317
Resultados de Ejercicios Anteriores	333,366,681	-167,928,363,992	-722,882,575	10,764,611	-168,307,115,275
Revalúos	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0
Saldo Neto en la Hacienda Pública / Patrimonio Junio 2014	-55,427,058,515	-2,811,485,836,933	-11,929,686,092	1,810,742,415	-2,877,031,839,125

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Saldo Inicial	Cargos del Período	Abonos del Período	Saldo Final	Variación del Período
	1	2	3	4=(1+2-3)	(4-1)
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,706,233,331,881</b>	<b>12,575,844,542,346</b>	<b>12,594,358,626,721</b>	<b>4,687,719,247,506</b>	<b>-18,514,084,375</b>
Efectivo y Equivalentes	342,871,773,105	7,998,237,151,131	7,883,893,828,407	457,215,095,829	114,343,322,724
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4,336,748,988,171	4,562,454,326,423	4,706,054,270,946	4,193,149,043,648	-143,599,944,523
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	15,242,182,084	11,289,998,143	549,713,630	25,982,466,597	10,740,284,513
Inventarios	7,350,010,488	1,989,207,109	2,356,106,298	6,983,111,299	-366,899,189
Almacenes	3,994,723,966	1,611,208,366	1,490,441,490	4,115,490,842	120,766,876
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos Circulantes	25,654,067	262,651,174	14,265,950	274,039,291	248,385,224
<b>Activo No Circulante</b>	<b>2,069,546,833,708</b>	<b>137,321,244,081</b>	<b>38,506,178,217</b>	<b>2,168,361,899,572</b>	<b>98,815,065,864</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1,192,443,671,449	78,434,163,893	10,555,573,440	1,260,322,261,902	67,878,590,453
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	3,585,443,383	1,763,820,605	19,376,193	5,329,887,795	1,744,444,412
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	639,423,704,174	42,031,811,848	20,745,018,158	660,710,497,864	21,286,793,690
Bienes Muebles	159,861,806,548	12,051,561,933	5,716,426,601	166,196,941,880	6,335,135,332
Activos Intangibles	3,450,834,064	224,159,566	222,619,996	3,452,373,634	1,539,570
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2,650,758,244	14,768,720	100,775,420	-2,736,764,944	-86,006,700
Activos Diferidos	60,836,415,632	2,800,957,516	1,145,509,168	62,491,863,980	1,655,448,348
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	12,595,716,702	0	879,241	12,594,837,461	-879,241
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,775,780,165,589</b>	<b>12,713,165,786,427</b>	<b>12,632,864,804,938</b>	<b>6,856,081,147,078</b>	<b>80,300,981,489</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
(Pesos)

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>635,638,772,653</b>	<b>659,178,499,922</b>
Instituciones de Crédito			0	0
Títulos y Valores			635,638,772,653	659,178,499,922
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>635,638,772,653</b>	<b>659,178,499,922</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>3,428,873,090,516</b>	<b>3,729,470,649,333</b>
Instituciones de Crédito			329,099,945,219	314,078,475,700
Títulos y Valores			3,098,445,701,167	3,414,083,637,480
Arrendamientos Financieros			1,327,444,130	1,308,536,153
<b>Deuda Externa</b>			<b>943,866,441,195</b>	<b>1,002,377,039,403</b>
Organismos Financieros Internacionales			298,630,271,289	316,798,367,983
Deuda Bilateral			25,667,204,531	6,826,715,359
Títulos y Valores			619,568,965,375	678,751,956,061
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>4,372,739,531,711</b>	<b>4,731,847,688,736</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>4,476,753,253,433</b>	<b>4,342,086,797,545</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>9,485,131,557,797</b>	<b>9,733,112,986,203</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión</b>		<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	
<b>Origen</b>	<b>1,466,554,822,274</b>	<b>Origen</b>	<b>865,450,933</b>
Impuestos	909,966,616,628	Contribuciones de Capital	127,990,725
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	4,958,257
Derechos	437,290,080,904	Bienes Muebles	191,661,425
Productos de Tipo Corriente	8,154,437,937	Otros	540,840,526
Aprovechamientos de Tipo Corriente	56,145,244,352	<b>Aplicación</b>	<b>46,290,803,827</b>
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	36,377,600,978
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	10,635,693,192	Bienes Muebles	8,102,887,062
Participaciones y Aportaciones	0	Otros	1,810,315,787
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	44,092,162,085	<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-45,425,352,894</b>
Otros Ingresos y Beneficios	270,587,176	<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>	
<b>Aplicación</b>	<b>1,436,628,709,406</b>	<b>Origen</b>	<b>305,263,602,061</b>
Servicios Personales	158,993,939,505	Endeudamiento Neto	0
Materiales y Suministros	15,154,234,913	Interno	0
Servicios Generales	50,372,347,667	Externo	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	8,532,183,077	Disminución de Activos Financieros	144,351,377,484
Transferencias al resto del Sector Público	0	Incremento de Otros Pasivos	160,912,224,577
Subsidios y Subvenciones	274,960,508,726	<b>Aplicación</b>	<b>175,336,655,774</b>
Ayudas Sociales	10,477,883,254	Servicios de la Deuda	154,315,419,757
Pensiones y Jubilaciones	185,325,971,209	Interno	130,755,153,529
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	61,271,657,668	Externo	23,560,266,228
Transferencias a la Seguridad Social	57,298,384,613	Incremento de Activos Financieros	11,634,516,518
Donativos	110,168,842	Disminución de Otros Pasivos	9,386,719,499
Transferencias al Exterior	1,996,566,785	<b>Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>129,926,946,287</b>
Participaciones	299,870,573,394	<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>114,427,706,261</b>
Aportaciones	308,831,179,106		
Convenios	3,162,413,869		
Otros Gastos	270,696,778		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>29,926,112,868</b>		

## IV.4 Estados Financieros del Poder Ejecutivo Federal

### INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PODER EJECUTIVO FEDERAL (Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Circulante</b>	
Efectivo y Equivalentes	444,102,410,136	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	21,696,806,160
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4,192,649,678,059	Documentos por Pagar a Corto Plazo	1,603,639,460
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	25,611,383,604	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	108,555,197,329
Inventarios	6,977,328,093	Títulos y Valores a Corto Plazo	659,178,499,922
Almacenes	3,854,169,919	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	4,313,395
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	168,572,840,711
Otros Activos Circulantes	274,039,291	Provisiones a Corto Plazo	0
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>4,673,469,009,102</b>	Otros Pasivos a Corto Plazo	21,533,288,418
		<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>981,144,585,395</b>
<b>Activo No Circulante</b>		<b>Pasivo No Circulante</b>	
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1,253,444,188,466	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	5,291,039,756	Documentos por Pagar a Largo Plazo	4,038,445,137,953
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	630,286,157,810	Deuda Pública a Largo Plazo	4,701,324,918,036
Bienes Muebles	153,576,794,203	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	73,073,768
Activos Intangibles	2,690,501,718	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	4,303,752,906
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0	Provisiones a Largo Plazo	0
Activos Diferidos	61,159,839,245	<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>8,744,146,882,663</b>
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>9,725,291,468,058</b>
Otros Activos no Circulantes	12,554,234,625	<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>2,119,002,755,823</b>	<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>-81,187,415,257</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,792,471,764,925</b>	Aportaciones	-122,778,888,213
		Donaciones de Capital	7,964,284,725
		Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	33,627,188,231
		<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>-2,851,632,287,876</b>
		Resultados del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	-8,949,770,707
		Resultados de Ejercicios Anteriores	-2,842,682,517,169
		Revalúos	0
		Reservas	0
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0
		<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>0</b>
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0
		<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>-2,932,819,703,133</b>
		<b>TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>6,792,471,764,925</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE ACTIVIDADES**  
**(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS Y EGRESOS)**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>	
<b>Ingresos de la Gestión</b>	<b>1,576,391,190,268</b>	<b>Gastos de Funcionamiento</b>	<b>143,202,920,906</b>
Impuestos	1,057,419,462,791	Servicios Personales	99,268,694,592
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	Materiales y Suministros	7,199,599,508
Contribuciones de Mejoras	23,609,628	Servicios Generales	36,734,626,806
Derechos	441,531,301,778	<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>632,713,863,795</b>
Productos de Tipo Corriente	8,244,410,615	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	44,300,196,679
Aprovechamientos de Tipo Corriente	58,084,876,779	Transferencias al Resto del Sector Público	302,005,850,208
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Subsidios y Subvenciones	260,524,281,429
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	11,087,528,677	Ayudas Sociales	6,231,199,653
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>0</b>	Pensiones y Jubilaciones	36,611,472
Participaciones y Aportaciones	0	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	3,464,547,302
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras ayudas	0	Transferencias a la Seguridad Social	14,346,166,709
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>78,736,597,621</b>	Donativos	78,592,551
Ingresos Financieros	1,021,146,948	Transferencias al Exterior	1,726,417,792
Incremento por Variación de Inventarios	9,837,765	<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>613,811,300,599</b>
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Participaciones	301,255,462,309
Disminución del Exceso de Provisiones	0	Aportaciones	309,208,423,758
Otros Ingresos y Beneficios Varios	77,705,612,908	Convenios	3,347,414,532
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>1,655,127,787,889</b>	<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>154,315,419,758</b>
		Intereses de la Deuda Pública	139,919,689,335
		Comisiones de la Deuda Pública	452,384,141
		Gastos de la Deuda Pública	2,206,171,205
		Costo por Coberturas	10,615,187
		Apoyos Financieros	11,726,559,890
		<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>120,034,053,538</b>
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	0
		Provisiones	0
		Disminución de Inventarios	160,786
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0
		Otros Gastos	120,033,892,752
		<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>1,664,077,558,596</b>
		<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>-8,949,770,707</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA PÚBLICA FEDERAL**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	-85,116,904,313	-2,659,043,573,305	-13,563,409,513	0	-2,757,723,887,131
<b>Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014</b>	<b>3,929,489,056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,929,489,056</b>
Aportaciones	5,502,582,738	0	0	0	5,502,582,738
Donaciones de Capital	-1,033,559,134	0	0	0	-1,033,559,134
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	-539,534,548	0	0	0	-539,534,548
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>-170,075,534,351</b>	<b>-8,949,770,707</b>	<b>0</b>	<b>-179,025,305,058</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	0	0	-8,949,770,707	0	-8,949,770,707
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	-170,075,534,351	0	0	-170,075,534,351
Revalúos	0	0	0	0	0
Reservas	0	0	0	0	0
<b>Saldo Neto en la Hacienda Pública / Patrimonio Junio 2014</b>	<b>-81,187,415,257</b>	<b>-2,829,119,107,656</b>	<b>-22,513,180,220</b>	<b>0</b>	<b>-2,932,819,703,133</b>



**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Saldo Inicial	Cargos del Período	Abonos del Período	Saldo Final	Variación del Período
	1	2	3	4=(1+2-3)	(4-1)
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,699,274,913,874</b>	<b>11,382,664,076,269</b>	<b>11,408,469,981,041</b>	<b>4,673,469,009,102</b>	<b>-25,805,904,772</b>
Efectivo y Equivalentes	336,898,713,598	6,834,874,102,696	6,727,670,406,158	444,102,410,136	107,203,696,538
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4,336,512,944,261	4,533,452,919,149	4,677,316,185,351	4,192,649,678,059	-143,863,266,202
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	14,867,142,098	11,081,862,337	337,620,831	25,611,383,604	10,744,241,506
Inventarios	7,336,977,668	1,721,496,063	2,081,145,638	6,977,328,093	-359,649,575
Almacenes	3,633,482,182	1,271,044,850	1,050,357,113	3,854,169,919	220,687,737
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos Circulantes	25,654,067	262,651,174	14,265,950	274,039,291	248,385,224
<b>Activo No Circulante</b>	<b>2,021,013,368,218</b>	<b>130,846,250,774</b>	<b>32,856,863,169</b>	<b>2,119,002,755,823</b>	<b>97,989,387,605</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	1,185,645,566,336	78,186,525,399	10,387,903,269	1,253,444,188,466	67,798,622,130
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	3,582,615,608	1,727,800,341	19,376,193	5,291,039,756	1,708,424,148
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	609,951,328,951	39,548,154,607	19,213,325,748	630,286,157,810	20,334,828,859
Bienes Muebles	147,098,844,418	8,583,461,064	2,105,511,279	153,576,794,203	6,477,949,785
Activos Intangibles	2,690,322,729	194,847	15,858	2,690,501,718	178,989
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	59,489,576,310	2,800,114,516	1,129,851,581	61,159,839,245	1,670,262,935
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	12,555,113,866	0	879,241	12,554,234,625	-879,241
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>6,720,288,282,092</b>	<b>11,513,510,327,043</b>	<b>11,441,326,844,210</b>	<b>6,792,471,764,925</b>	<b>72,183,482,833</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
(Pesos)

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>635,638,772,653</b>	<b>659,178,499,922</b>
Instituciones de Crédito			0	0
Títulos y Valores	Pso	Mex.	635,638,772,653	659,178,499,922
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>635,638,772,653</b>	<b>659,178,499,922</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>3,427,545,646,386</b>	<b>3,728,162,113,180</b>
Instituciones de Crédito	Varios*	Mex.	329,099,945,219	314,078,475,700
Títulos y Valores	Varios*	Mex.	3,098,445,701,167	3,414,083,637,480
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>943,866,441,195</b>	<b>1,002,377,039,403</b>
Organismos Financieros Internacionales	Varios*	Varios*	298,630,271,289	316,798,367,983
Deuda Bilateral	Varios*	Varios*	25,667,204,531	6,826,715,359
Títulos y Valores	Varios*	Varios*	619,568,965,375	678,751,956,061
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>4,371,412,087,581</b>	<b>4,730,539,152,583</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>4,470,961,308,989</b>	<b>4,335,573,815,553</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>9,478,012,169,223</b>	<b>9,725,291,468,058</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión</b>		<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	
<b>Origen</b>	<b>1,422,131,825,792</b>	<b>Origen</b>	<b>480,321,737</b>
Impuestos	909,966,616,628	Contribuciones de Capital	0
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	4,958,257
Derechos	437,290,080,904	Bienes Muebles	7,514,153
Productos de Tipo Corriente	8,136,292,305	Otros	467,849,327
Aprovechamientos de Tipo Corriente	56,103,241,863	<b>Aplicación</b>	<b>45,026,505,171</b>
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	35,553,144,067
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	10,635,594,092	Bienes Muebles	7,951,889,208
Participaciones y Aportaciones	0	Otros	1,521,471,896
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	0	<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-44,546,183,434</b>
Otros Ingresos y Beneficios	0	<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>	
<b>Aplicación</b>	<b>1,400,224,001,385</b>	<b>Origen</b>	<b>295,370,789,789</b>
Servicios Personales	130,441,268,944	Endeudamiento Neto	0
Materiales y Suministros	14,730,168,524	Interno	0
Servicios Generales	45,750,157,103	Externo	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	8,529,642,258	Disminución de Activos Financieros	144,222,915,777
Transferencias al resto del Sector Público	0	Incremento de Otros Pasivos	151,147,874,012
Subsidios y Subvenciones	274,442,970,543	<b>Aplicación</b>	<b>165,528,734,224</b>
Ayudas Sociales	8,433,684,232	Servicios de la Deuda	154,315,419,757
Pensiones y Jubilaciones	185,325,971,209	Interno	130,755,153,529
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	61,262,694,343	Externo	23,560,266,228
Transferencias a la Seguridad Social	57,298,384,613	Incremento de Activos Financieros	11,213,314,467
Donativos	109,373,842	Disminución de Otros Pasivos	0
Transferencias al Exterior	1,988,650,315	<b>Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>129,842,055,565</b>
Participaciones	299,870,573,394	<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>107,203,696,538</b>
Aportaciones	308,831,179,106		
Convenios	3,162,413,869		
Otros Gastos	46,869,090		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>21,907,824,407</b>		

## IV.5 Bases de Preparación de los Estados Financieros de las Entidades de Control Presupuestario Directo

- El presente apartado refleja de manera integrada información financiera por el periodo comprendido del 1° de enero al 30 de junio de 2014, de las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo (Comisión Federal de Electricidad, Petróleos Mexicanos, Instituto Mexicano del Seguro Social e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado).
- Los estados financieros se presentan en dos modalidades: la primera, incluye los datos de la totalidad de las entidades de control presupuestario directo, y la segunda, excluye las cifras correspondientes a Petróleos Mexicanos.
- Los estados financieros se integraron con la información financiera presentada por las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo, quienes en términos del artículo 17 de la Ley General de Contabilidad Gubernamental son responsables de su contabilidad y con ello de la información financiera que se genere.
- Por lo antes expuesto, la Unidad de Contabilidad Gubernamental –UCG- emitió los “Lineamientos generales para la integración de la información contable del informe de avance de gestión financiera 2014”, para que a través del Módulo de Integración del Informe de Avance de Gestión Financiera se proporcionaran a la UCG los estados financieros de las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo.
- Los estados financieros que se presentan son los siguientes:
  - el Estado de Situación Financiera
  - el Estado de Actividades
  - el Estado de Flujos de Efectivo
  - el Estado de Variación en la Hacienda Pública
  - el Estado Analítico de Deuda y Otros Pasivos
  - el Estado Analítico del Activo

## IV.6 Estados Financieros de las Entidades de Control Presupuestario Directo

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Circulante</b>	
Efectivo y Equivalentes	170,658,769,566	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	201,512,659,972
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	287,496,896,571	Documentos por Pagar a Corto Plazo	0
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	6,114,232,262	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	180,066,508,724
Inventarios	37,310,771,148	Títulos y Valores a Corto Plazo	0
Almacenes	16,321,485,144	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-4,846,954,607	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	20,823,466,215
Otros Activos Circulantes	18,334,751,458	Provisiones a Corto Plazo	428,289,752
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>531,389,951,542</b>	Otros Pasivos a Corto Plazo	66,604,481,528
<b>Activo No Circulante</b>		<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>469,435,406,191</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	256,942,806,511	<b>Pasivo No Circulante</b>	
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	797,737,832	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	3,741,122,927,910	Documentos por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Muebles	570,033,448,914	Deuda Pública a Largo Plazo	931,053,035,311
Activos Intangibles	3,688,133,769	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	32,510,669,040
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2,088,768,774,984	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0
Activos Diferidos	23,890,196,078	Provisiones a Largo Plazo	1,056,636,189,318
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>2,020,199,893,669</b>
Otros Activos no Circulantes	135,531,908,465	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>2,489,635,299,860</b>
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>2,643,238,384,495</b>	<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3,174,628,336,037</b>	<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>757,980,494,467</b>
		Aportaciones	280,758,116,350
		Donaciones de Capital	20,605,163,546
		Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	456,617,214,571
		<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>-138,816,218,241</b>
		Resultados del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	-32,327,773,723
		Resultados de Ejercicios Anteriores	-148,281,188,869
		Revalúos	31,314,628,826
		Reservas	10,478,115,525
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0
		<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>65,828,759,951</b>
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65,828,759,951
		<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>684,993,036,177</b>
		<b>TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>3,174,628,336,037</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE ACTIVIDADES**  
**(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS Y EGRESOS)**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>	
<b>Ingresos de la Gestión</b>	<b>1,118,410,868,599</b>	<b>Gastos de Funcionamiento</b>	<b>583,306,947,862</b>
Impuestos	0	Servicios Personales	159,904,870,062
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	184,111,095,811	Materiales y Suministros	316,186,444,494
Contribuciones de Mejoras	0	Servicios Generales	107,215,633,306
Derechos	0		
Productos de Tipo Corriente	0	<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>75,680,968,566</b>
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	934,299,772,788	Transferencias al Resto del Sector Público	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	Subsidios y Subvenciones	0
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>37,925,724,276</b>	Ayudas Sociales	819,170,659
Participaciones y Aportaciones	0	Pensiones y Jubilaciones	74,861,797,907
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras ayudas	37,925,724,276	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>72,152,471,303</b>	Transferencias a la Seguridad Social Donativos	0
Ingresos Financieros	4,519,149,869	Transferencias al Exterior	0
Incremento por Variación de Inventarios	-117,377	<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>0</b>
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Participaciones	0
Disminución del Exceso de Provisiones	0	Aportaciones	0
Otros Ingresos y Beneficios Varios	67,633,438,811	Convenios	0
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>1,228,489,064,178</b>	<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>916,712,664</b>
		Intereses de la Deuda Pública	4,282,181,533
		Comisiones de la Deuda Pública	0
		Gastos de la Deuda Pública	0
		Costo por Coberturas	-3,365,468,869
		Apoyos Financieros	0
		<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>600,912,208,809</b>
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	79,664,377,121
		Provisiones	2,709,124,081
		Disminución de Inventarios	18,179,003
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0
		Otros Gastos	518,520,528,604
		<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>1,260,816,837,901</b>
		<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>-32,327,773,723</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA PÚBLICA FEDERAL**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	613,274,927,642	-44,285,941,283	-115,429,594,611	271,375,873,059	724,935,264,807
<b>Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014</b>	<b>1,826,027,150</b>	<b>0</b>	<b>8,680,487,488</b>	<b>-1,868,343</b>	<b>10,504,646,295</b>
Aportaciones	1,809,600,000	0	0	0	1,809,600,000
Donaciones de Capital	16,427,150	0	0	0	16,427,150
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0	0	8,680,487,488	-1,868,343	8,678,619,145
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>	<b>0</b>	<b>-113,757,527,192</b>	<b>72,749,343,679</b>	<b>-9,438,691,412</b>	<b>-50,446,874,925</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	0	0	-37,637,798,323	0	-37,637,798,323
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	-113,757,527,192	110,387,142,002	0	-3,370,385,190
Revalúos	0	0	0	-868,657,783	-868,657,783
Reservas	0	0	0	-8,570,033,629	-8,570,033,629
<b>Saldo Neto en la Hacienda Pública / Patrimonio Junio 2014</b>	<b>615,100,954,792</b>	<b>-158,043,468,475</b>	<b>-33,999,763,444</b>	<b>261,935,313,304</b>	<b>684,993,036,177</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Saldo Inicial	Cargos del Período	Abonos del Período	Saldo Final	Variación del Período
	1	2	3	4=(1+2-3)	(4-1)
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Circulante</b>	<b>454,137,669,288</b>	<b>102,994,722,145,788</b>	<b>102,917,469,863,534</b>	<b>531,389,951,542</b>	<b>77,252,282,254</b>
Efectivo y Equivalentes	111,803,238,795	44,225,800,898,643	44,166,945,367,872	170,658,769,566	58,855,530,771
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	261,597,318,562	57,837,411,647,764	57,811,512,069,755	287,496,896,571	25,899,578,009
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	7,192,517,496	98,556,295,426	99,634,580,660	6,114,232,262	-1,078,285,234
Inventarios	44,321,514,438	778,176,077,297	785,186,820,587	37,310,771,148	-7,010,743,290
Almacenes	16,480,743,919	52,978,687,215	53,137,945,990	16,321,485,144	-159,258,775
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-5,022,070,667	1,227,474,346	1,052,358,286	-4,846,954,607	175,116,060
Otros Activos Circulantes	17,764,406,745	571,065,097	720,384	18,334,751,458	570,344,713
<b>Activo No Circulante</b>	<b>2,597,657,488,813</b>	<b>4,269,733,329,580</b>	<b>4,224,152,433,898</b>	<b>2,643,238,384,495</b>	<b>45,580,895,682</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	245,185,189,773	3,689,421,530,187	3,677,663,913,449	256,942,806,511	11,757,616,738
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	6,876,459,673	118,941,147,251	125,019,869,092	797,737,832	-6,078,721,841
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	3,661,994,017,088	196,276,481,388	117,147,570,566	3,741,122,927,910	79,128,910,822
Bienes Muebles	568,279,196,322	24,481,896,919	22,727,644,327	570,033,448,914	1,754,252,592
Activos Intangibles	3,253,415,145	462,151,952	27,433,328	3,688,133,769	434,718,624
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2,023,026,900,282	24,822,606,754	90,564,481,456	-2,088,768,774,984	-65,741,874,702
Activos Diferidos	11,190,462,197	201,203,061,822	188,503,327,941	23,890,196,078	12,699,733,881
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	123,905,648,897	14,124,453,307	2,498,193,739	135,531,908,465	11,626,259,568
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3,051,795,158,101</b>	<b>107,264,455,475,368</b>	<b>107,141,622,297,432</b>	<b>3,174,628,336,037</b>	<b>122,833,177,936</b>



**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>62,030,503,207</b>	<b>55,040,784,635</b>
Instituciones de Crédito			19,546,399,962	22,596,557,605
Títulos y Valores			32,554,383,589	22,315,051,754
Arrendamientos Financieros			9,929,719,656	10,129,175,276
<b>Deuda Externa</b>			<b>61,246,700,813</b>	<b>125,025,724,089</b>
Organismos Financieros Internacionales			1,006,123,542	1,284,124,330
Deuda Bilateral			32,750,283,733	74,878,771,292
Títulos y Valores			23,004,453,175	44,341,964,891
Arrendamientos Financieros			4,485,840,363	4,520,863,576
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>123,277,204,020</b>	<b>180,066,508,724</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>207,628,447,610</b>	<b>217,842,918,599</b>
Instituciones de Crédito			28,901,271,219	34,173,216,595
Títulos y Valores			178,727,176,391	183,669,702,004
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>665,776,757,349</b>	<b>713,210,116,712</b>
Organismos Financieros Internacionales			1,138,056,394	2,971,696,216
Deuda Bilateral			99,834,815,734	93,430,375,390
Títulos y Valores			556,659,296,713	609,387,824,881
Arrendamientos Financieros			8,144,588,508	7,420,220,225
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>873,405,204,959</b>	<b>931,053,035,311</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>1,330,177,484,315</b>	<b>1,378,515,755,825</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>2,326,859,893,294</b>	<b>2,489,635,299,860</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión</b>		<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	
<b>Origen</b>	<b>1,184,493,055,968</b>	<b>Origen</b>	<b>1,943,502,438</b>
Impuestos	0	Contribuciones de Capital	1,809,600,000
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0
Derechos	0	Bienes Muebles	0
Productos de Tipo Corriente	0	Otros	133,902,438
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	<b>Aplicación</b>	<b>133,357,032,936</b>
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	952,753,887,486	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	127,500,937,485
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	Bienes Muebles	599,174,107
Participaciones y Aportaciones	145,902,223,147	Otros	5,256,921,344
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	8,529,642,258	<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-131,413,530,498</b>
Otros Ingresos y Beneficios	77,307,303,077	<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>	
<b>Aplicación</b>	<b>1,029,977,644,677</b>	<b>Origen</b>	<b>123,515,920,544</b>
Servicios Personales	146,831,903,363	Endeudamiento Neto	95,124,915,054
Materiales y Suministros	261,092,269,414	Interno	95,124,915,054
Servicios Generales	160,410,901,623	Externo	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	Disminución de Activos Financieros	3,972,264,142
Transferencias al resto del Sector Público	0	Incremento de Otros Pasivos	24,418,741,348
Subsidios y Subvenciones	0	<b>Aplicación</b>	<b>71,413,845,947</b>
Ayudas Sociales	819,170,659	Servicios de la Deuda	20,203,588,000
Pensiones y Jubilaciones	43,843,145,392	Interno	20,203,588,000
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	Externo	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	Incremento de Activos Financieros	20,513,688,058
Donativos	0	Disminución de Otros Pasivos	30,696,569,889
Transferencias al Exterior	0	<b>Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>52,102,074,597</b>
Participaciones	0	<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>75,203,955,390</b>
Aportaciones	0		
Convenios	0		
Otros Gastos	416,980,254,226		
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>154,515,411,291</b>		

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA EXCLUYENDO PEMEX**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>Activo Circulante</b>		<b>Pasivo Circulante</b>	
Efectivo y Equivalentes	108,360,816,237	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	75,590,020,114
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	158,534,528,520	Documentos por Pagar a Corto Plazo	0
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	655,918,225	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	55,970,146,707
Inventarios	18,319,779,478	Títulos y Valores a Corto Plazo	0
Almacenes	10,906,704,348	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-3,293,083,102	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o	
		Administración a Corto Plazo	20,823,466,215
Otros Activos Circulantes	18,321,301,143	Provisiones a Corto Plazo	428,289,752
		Otros Pasivos a Corto Plazo	60,884,104,206
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>311,805,964,849</b>	<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>213,696,026,994</b>
<b>Activo No Circulante</b>		<b>Pasivo No Circulante</b>	
Inversiones Financieras a Largo Plazo	197,309,813,280	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	922,725	Documentos por Pagar a Largo Plazo	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	1,102,731,081,092	Deuda Pública a Largo Plazo	139,273,926,862
Bienes Muebles	503,927,624,595	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	22,538,403,935
Activos Intangibles	1,428,895,463	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en	
		Administración a Largo Plazo	0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-754,961,234,480	Provisiones a Largo Plazo	514,887,396,603
Activos Diferidos	17,231,875,304		
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>676,699,727,400</b>
Otros Activos no Circulantes	125,094,252,102		
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>1,192,763,230,081</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>890,395,754,394</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1,504,569,194,930</b>	<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	
		<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>459,139,697,436</b>
		Aportaciones	25,000,000
		Donaciones de Capital	2,497,482,865
		Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	456,617,214,571
		<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>89,204,983,149</b>
		Resultados del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	7,258,662,321
		Resultados de Ejercicios Anteriores	49,169,954,079
		Revalúos	31,314,628,826
		Reservas	1,461,737,923
		Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0
		<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>65,828,759,951</b>
		Resultado por Posición Monetaria	0
		Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65,828,759,951
		<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>614,173,440,536</b>
		<b>TOTAL DEL PASIVO Y HACIENDA PÚBLICA / PATRIMONIO</b>	<b>1,504,569,194,930</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE ACTIVIDADES EXCLUYENDO PEMEX**  
**(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS Y EGRESOS)**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>	
Ingresos de la Gestión	348,978,990,215	Gastos de Funcionamiento	254,448,897,042
Impuestos	0	Servicios Personales	113,730,804,665
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	184,111,095,811	Materiales y Suministros	117,502,176,522
Contribuciones de Mejoras	0	Servicios Generales	23,215,915,855
Derechos	0	<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>56,330,315,754</b>
Productos de Tipo Corriente	0	Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	Transferencias al Resto del Sector Público	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	164,867,894,404	Subsidios y Subvenciones	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	Ayudas Sociales	819,170,659
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>37,925,724,276</b>	Pensiones y Jubilaciones	55,511,145,095
Participaciones y Aportaciones	0	Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras ayudas	37,925,724,276	Transferencias a la Seguridad Social Donativos	0
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>23,046,541,736</b>	Transferencias al Exterior	0
Ingresos Financieros	3,349,463,147	<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>0</b>
Incremento por Variación de Inventarios	0	Participaciones	0
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	Aportaciones	0
Disminución del Exceso de Provisiones	0	Convenios	0
Otros Ingresos y Beneficios Varios	19,697,078,589	<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>0</b>
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>409,951,256,227</b>	Intereses de la Deuda Pública	0
		Comisiones de la Deuda Pública	0
		Gastos de la Deuda Pública	0
		Costo por Coberturas	0
		Apoyos Financieros	0
		<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>91,913,381,110</b>
		Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	22,985,033,390
		Provisiones	3,282,684,277
		Disminución de Inventarios	18,179,003
		Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0
		Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0
		Otros Gastos	65,627,484,440
		<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>
		Inversión Pública no Capitalizable	0
		<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>402,692,593,906</b>
		<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>7,258,662,321</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE VARIACIÓN DE LA HACIENDA PÚBLICA FEDERAL EXCLUYENDO PEMEX**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Ajustes por Cambios de Valor	TOTAL
Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2013	334,351,411,292	42,500,452,487	-4,764,845,433	235,681,781,147	607,768,799,493
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio Junio 2014	16,427,150	0	8,680,487,488	-1,868,343	8,695,046,295
Aportaciones	0	0	0	0	0
Donaciones de Capital	16,427,150	0	0	0	16,427,150
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0	0	8,680,487,488	-1,868,343	8,678,619,145
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio	0	-3,092,778,014	1,671,030,545	-868,657,783	-2,290,405,252
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	0	0	1,948,637,721	0	1,948,637,721
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	-3,092,778,014	-277,607,176	0	-3,370,385,190
Revalúos	0	0	0	-868,657,783	-868,657,783
Reservas	0	0	0	0	0
Saldo Neto en la Hacienda Pública / Patrimonio Junio 2014	334,367,838,442	39,407,674,473	5,586,672,600	234,811,255,021	614,173,440,536

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO EXCLUYENDO PEMEX**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Saldo Inicial	Cargos del Período	Abonos del Período	Saldo Final	Variación del Período
	1	2	3	4=(1+2-3)	(4-1)
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Circulante</b>	<b>246,469,692,040</b>	<b>10,149,492,130,018</b>	<b>10,084,155,857,209</b>	<b>311,805,964,849</b>	<b>65,336,272,809</b>
Efectivo y Equivalentes	54,394,007,124	8,095,368,943,203	8,041,402,134,090	108,360,816,237	53,966,809,113
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	145,589,815,889	2,000,175,060,040	1,987,230,347,409	158,534,528,520	12,944,712,631
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	175,295,522	866,829,924	386,207,221	655,918,225	480,622,703
Inventarios	21,816,963,791	5,430,285,433	8,927,469,746	18,319,779,478	-3,497,184,313
Almacenes	9,985,333,036	46,933,626,824	46,012,255,512	10,906,704,348	921,371,312
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-3,242,229,032	146,358,394	197,212,464	-3,293,083,102	-50,854,070
Otros Activos Circulantes	17,750,505,710	571,026,200	230,767	18,321,301,143	570,795,433
<b>Activo No Circulante</b>	<b>1,163,128,243,079</b>	<b>3,540,425,473,208</b>	<b>3,510,790,486,206</b>	<b>1,192,763,230,081</b>	<b>29,634,987,002</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	183,691,488,277	3,317,983,338,347	3,304,365,013,344	197,309,813,280	13,618,325,003
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	922,725	0	0	922,725	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	1,095,538,063,189	11,200,581,494	4,007,563,591	1,102,731,081,092	7,193,017,903
Bienes Muebles	504,680,531,075	9,036,505,479	9,789,411,959	503,927,624,595	-752,906,480
Activos Intangibles	1,129,028,202	299,867,261	0	1,428,895,463	299,867,261
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-740,798,228,095	1,656,770,894	15,819,777,279	-754,961,234,480	-14,163,006,385
Activos Diferidos	5,552,347,610	186,535,198,048	174,855,670,354	17,231,875,304	11,679,527,694
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	113,334,090,096	13,713,211,685	1,953,049,679	125,094,252,102	11,760,162,006
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1,409,597,935,119</b>	<b>13,689,917,603,226</b>	<b>13,594,946,343,415</b>	<b>1,504,569,194,930</b>	<b>94,971,259,811</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS EXCLUYENDO PEMEX**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo Inicial del Período	Saldo Final del Período
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>39,396,386,323</b>	<b>33,295,841,943</b>
Instituciones de Crédito			16,966,666,667	10,666,666,667
Títulos y Valores			12,500,000,000	12,500,000,000
Arrendamientos Financieros			9,929,719,656	10,129,175,276
<b>Deuda Externa</b>			<b>6,797,066,615</b>	<b>22,674,304,764</b>
Organismos Financieros Internacionales			1,006,123,542	1,284,124,330
Deuda Bilateral			1,956,614,068	17,704,433,882
Títulos y Valores			111,150,250	110,774,550
Arrendamientos Financieros			3,723,178,755	3,574,972,002
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>46,193,452,938</b>	<b>55,970,146,707</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>62,666,666,667</b>	<b>68,133,333,333</b>
Instituciones de Crédito			24,166,666,667	29,633,333,333
Títulos y Valores			38,500,000,000	38,500,000,000
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>65,047,647,215</b>	<b>71,140,593,529</b>
Organismos Financieros Internacionales			1,138,056,394	2,971,696,216
Deuda Bilateral			3,674,871,450	1,779,150,866
Títulos y Valores			60,234,719,371	66,389,746,447
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>127,714,313,882</b>	<b>139,273,926,862</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>627,921,368,806</b>	<b>695,151,680,825</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>801,829,135,626</b>	<b>890,395,754,394</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2014**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO EXCLUYENDO PEMEX**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
(Pesos)

Concepto	Importe	Concepto	Importe
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Gestión</b>		<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	
<b>Origen</b>	<b>382,891,413,355</b>	<b>Origen</b>	<b>0</b>
Impuestos	0	Contribuciones de Capital	0
Contribuciones de mejoras	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0
Derechos	0	Bienes Muebles	0
Productos de Tipo Corriente	0	Otros	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0		
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	194,836,346,474	<b>Aplicación</b>	<b>17,187,701,508</b>
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores	0	Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	5,250,878,842
Pendientes de Liquidación o Pago	0	Bienes Muebles	599,174,107
Participaciones y Aportaciones	145,902,223,147	Otros	11,337,648,559
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras ayudas	8,529,642,258	<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-17,187,701,508</b>
Otros Ingresos y Beneficios	33,623,201,476		
<b>Aplicación</b>	<b>272,940,386,404</b>	<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>	
Servicios Personales	104,045,846,263	<b>Origen</b>	<b>28,391,005,490</b>
Materiales y Suministros	98,154,436,585	Endeudamiento Neto	0
Servicios Generales	37,697,712,135	Interno	0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	Externo	0
Transferencias al resto del Sector Público	0	Disminución de Activos Financieros	3,972,264,142
Subsidios y Subvenciones	0	Incremento de Otros Pasivos	24,418,741,348
Ayudas Sociales	819,170,659	<b>Aplicación</b>	<b>50,839,097,201</b>
Pensiones y Jubilaciones	24,779,521,651	Servicios de la Deuda	0
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	Interno	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	Externo	0
Donativos	0	Incremento de Activos Financieros	20,513,688,058
Transferencias al Exterior	0	Disminución de Otros Pasivos	30,325,409,143
Participaciones	0		
Aportaciones	0	<b>Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>-22,448,091,711</b>
Convenios	0		
Otros Gastos	7,443,699,111	<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>70,315,233,732</b>
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>109,951,026,951</b>		