



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

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

TERCER TRIMESTRE DE 2015

---

## Índice

PRESENTACIÓN.....	4
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	4
I.1 Introducción .....	4
I.2 Producción y empleo.....	5
I.2.1 Producción .....	5
I.2.2 Empleo .....	11
I.3 Precios y salarios.....	12
I.3.1 Inflación .....	12
I.3.2 Salarios .....	14
I.4 Entorno externo .....	15
I.4.1 Actividad económica global .....	15
I.4.2 Decisiones de política monetaria.....	19
I.4.3 Cambios de política económica .....	23
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	25
I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales.....	26
I.5 Sector financiero mexicano .....	32
I.5.1 Tasas de interés .....	33
I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores.....	34
I.5.3 Mercado cambiario.....	35
I.5.4 Base monetaria.....	36
I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios.....	37
I.6 Sector externo.....	39
I.6.1 Balanza comercial en el tercer trimestre de 2015 .....	39
I.6.2 Balanza de pagos en el segundo trimestre de 2015.....	41
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	44
II.1 Introducción .....	44
II.2 Evolución respecto al año anterior .....	44
II.2.1 Principales indicadores de la postura fiscal.....	44
II.2.2 Ingresos presupuestarios.....	46

---

II.2.3	Gasto presupuestario .....	48
II.2.4	Clasificación administrativa del gasto programable .....	50
II.2.5	Clasificación funcional del gasto programable .....	52
II.2.6	Clasificación económica del gasto programable .....	53
II.3	Principales diferencias respecto al programa .....	55
II.3.1	Principales indicadores de la posición fiscal .....	55
II.3.2	Ingresos presupuestarios .....	56
II.3.3	Gasto presupuestario .....	58
II.4	Ingresos derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo .....	61
III.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA .....	64
III.1	Deuda del Gobierno Federal .....	65
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal .....	67
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal .....	69
III.1.3	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal .....	71
III.1.4	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal .....	72
III.2	Deuda del Sector Público .....	73
III.3	Saldos Históricos de los Requerimientos Financieros del Sector Público .....	75
III.4	Inversión Física Impulsada por el Sector Público. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo .....	76
III.5	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al tercer trimestre de 2015 .....	77
III.6	Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal .....	80

---

## 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 2015 y en línea con el firme 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 tercer trimestre de 2015.

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 Introducción

Durante el tercer trimestre de 2015, la economía mexicana continuó creciendo y mantuvo un mayor dinamismo de crecimiento que en 2014. Este crecimiento se observa a pesar del entorno externo complejo y volátil que permaneció durante el tercer trimestre de 2015.

En cuanto a la evolución económica mundial, se observaron resultados mixtos. Por un lado, el crecimiento en economías avanzadas registró una recuperación gradual, en tanto las perspectivas de crecimiento de algunas economías emergentes continuaron deteriorándose ante un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros, la caída en los precios de las materias primas y el debilitamiento de sus monedas. Las economías emergentes asiáticas, excluyendo a China, moderaron su ritmo de crecimiento debido a una caída en las exportaciones, así como al debilitamiento de la demanda interna.

Asimismo, en los mercados financieros internacionales ha persistido una elevada volatilidad asociada a factores como el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, un menor crecimiento global y una disminución en los precios de las materias primas, en particular, del petróleo. En los mercados cambiarios, el dólar estadounidense siguió fortaleciéndose frente al resto de las monedas. No obstante, México continuó registrando un ajuste ordenado de sus indicadores financieros.

El pronóstico de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos se revisó ligeramente al alza, mientras que para la producción industrial se revisó nuevamente a la baja (si bien se anticipa un mayor dinamismo en el cuarto trimestre). De acuerdo con la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* de octubre, la proyección de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2015 se ubica en 2.5 por ciento (vs. 2.4 por ciento en julio), mientras que la producción industrial se estima crezca 1.6 por ciento (vs. 2.0 por ciento en julio).