SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO

Informes sobre la Situación Económica, las Finanzas Públicas y la Deuda Pública

Primer Trimestre de 2014

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 9
I.3 Precios y salarios 10
I.3.1 Inflación 10
I.3.2 Salarios 12
I.4 Entorno externo 13
I.4.1 Actividad económica global 13
I.4.2 Decisiones de política monetaria 17
I.4.3 Cambios de política económica 23
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas 24
I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales 25
I.5 Sector financiero mexicano 30
I.5.1 Tasas de interés 31
I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores 32
I.5.3 Mercado cambiario 33
I.5.4 Base monetaria 35
I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios 35
I.6 Sector externo 38
I.6.1 Balanza comercial en el primer trimestre de 2014 38
I.6.2 Balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2013 39
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS **43**
II.1 Introducción 43
II.2 Evolución respecto al año anterior 43
II.2.1 Principales indicadores de la posición fiscal 43

II.2.2 Ingresos presupuestarios 44
II.2.3 Gasto Presupuestario 47
II.2.4 Clasificación administrativa del gasto programable 49
II.2.5 Clasificación funcional del gasto programable 50
II.2.6 Clasificación económica del gasto programable 51
II.3 Principales diferencias respecto al programa 54
II.3.1 Principales indicadores de la posición fiscal 54
II.3.2 Ingresos presupuestarios 55
II.3.3 Gasto presupuestario 57
III. INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA 60
III.1 Deuda del Gobierno Federal 61
III.2 Deuda del Sector Público 70
III.3 Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público 73
III.4 Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal 77
A. APÉNDICES ESTADÍSTICOS 81

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 primer 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 Introducción

Los resultados de los principales indicadores macroeconómicos apuntan a que durante el primer trimestre de 2014, la economía mexicana aceleró su ritmo de crecimiento con respecto al trimestre anterior. Asimismo, la información disponible sugiere que la economía está fortaleciendo su recuperación conforme avanza el año, lo que coincide con las previsiones de la Secretaría y de analistas privados.

En el entorno externo destacó que la actividad económica global parece estar mejorando, si bien a un ritmo menor que el anticipado a finales de 2013. En particular, el Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos durante el primer trimestre del año tuvo un menor dinamismo en comparación con el trimestre previo debido, en parte, a los efectos de un invierno atípicamente desfavorable. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento para el resto del año son mejores: se estima que en 2014 la economía de Estados Unidos crecerá 2.7por ciento, mayor que el incremento de 1.9 por ciento observado durante 2013. En los mercados financieros internacionales el comportamiento fue más estable que lo registrado en la segunda mitad de 2013, aunque aún existe incertidumbre relacionada con la política monetaria de los Estados Unidos.

No obstante el menor dinamismo de la economía estadounidense, las exportaciones no petroleras de México crecieron a una tasa anual mayor que la del trimestre anterior. Por otro lado, la demanda interna continuó expandiéndose. Los aumentos del consumo y de la inversión reflejaron la generación de empleos formales, el aumento en el otorgamiento de crédito y el gasto del gobierno federal, especialmente el destinado a inversión en infraestructura.

En el primer trimestre del año, se observaron indicios de una mayor recuperación económica en México. En particular, en febrero de 2014 el IGAE registró un crecimiento anual de 1.7 por ciento, el mayor en los últimos siete meses. Lo anterior reflejó un mayor desempeño de las actividades agropecuarias, así como las de servicios.

I.2 Producción y Empleo

I.2.1 Producción

Durante el cuarto trimestre de 2013, el PIB registró un crecimiento anual de 0.7 por ciento en términos reales. Al considerar la estacionalidad, el PIB registró un incremento de 0.2 por ciento con respecto al trimestre anterior. Se observaron los siguientes resultados por sector:

- La producción de las actividades primarias disminuyó a una tasa anual de 0.3 por ciento. Esta evolución fue consecuencia de la menor producción de cultivos como caña de azúcar, maíz en grano, naranja, cebolla, mango, plátano y chile verde. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector creció a una tasa trimestral de 0.2 por ciento.
- La producción industrial se redujo a un ritmo anual de 0.4 por ciento como resultado, en gran medida, de la menor actividad de edificación, obras de ingeniería civil u obra pesada, extracción de petróleo y gas y productos a base de minerales no metálicos. Al excluir el efecto estacional, la producción industrial no mostró cambio en relación con el trimestre anterior.
- La oferta de servicios tuvo una expansión anual de 1.3 por ciento, impulsada por el desempeño de las actividades de comercio; inmobiliarias y de alquiler; apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación; así como transportes, correos y almacenamiento. De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, los servicios crecieron a una tasa trimestral de 0.2 por ciento.

PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2011-2013 p/
(Variación % anual)

	Anual			2011	2012				2013			
	2011	2012	2013	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Total	4.0	3.9	1.1	4.2	4.8	4.4	3.1	3.3	0.6	1.6	1.4	0.7
Agropecuario	-2.3	7.3	0.3	0.2	5.8	13.5	0.0	8.5	-2.2	2.5	0.8	-0.3
Industrial	3.4	2.6	-0.7	3.8	4.0	3.4	2.3	0.8	-1.7	-0.3	-0.5	-0.4
Minería	-0.4	0.8	-1.7	1.9	0.9	0.4	1.7	0.3	-1.8	-2.1	-1.9	-0.9
Electricidad	6.7	2.3	0.2	5.0	4.7	2.6	1.6	0.6	-1.0	0.2	0.9	0.8
Construcción	4.0	2.0	-4.5	4.5	2.9	3.5	2.0	-0.1	-3.0	-3.6	-6.6	-4.6
Manufacturas	4.6	3.8	1.4	4.2	5.9	4.8	2.9	1.4	-1.2	1.9	2.9	1.9
Servicios	4.6	4.5	2.1	4.7	5.2	4.6	3.7	4.5	2.1	2.6	2.5	1.3
Comercio	9.4	4.4	2.8	6.7	6.8	4.9	1.9	4.2	0.5	3.7	4.4	2.4
Transportes	4.0	4.4	1.5	3.9	6.4	4.7	3.3	3.2	0.6	1.8	2.2	1.2
Info. en medios masivos	4.2	16.4	5.5	7.5	16.3	14.3	13.8	20.9	11.1	6.5	5.1	0.1
Financieros y de seguros	7.1	8.5	3.8	8.5	9.7	9.8	8.7	6.2	3.8	7.2	3.1	1.4
Inmobiliarios y del alquiler	2.8	2.5	1.5	2.8	2.5	2.5	2.8	2.3	1.8	1.6	1.5	1.1
Resto	2.1	3.2	1.3	3.4	3.0	3.0	3.1	3.8	2.1	1.0	1.2	0.8

p/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Oferta Agregada

Durante el cuarto trimestre de 2013, las importaciones de bienes y servicios registraron una disminución anual de 0.3 por ciento en términos reales. Al eliminar el factor estacional, las importaciones de bienes y servicios se redujeron en 0.1 por ciento en relación con el trimestre previo. De esta manera, durante el periodo octubre-diciembre de 2013 la evolución del PIB y de las importaciones propició que la oferta agregada aumentara a un ritmo anual de 0.4 por ciento y registrara un crecimiento trimestral de 0.1 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

Demanda Agregada

- Durante el periodo octubre-diciembre de 2013 el consumo total se expandió a una tasa anual de 1.6 por ciento, como consecuencia de los crecimientos de sus componentes privado (1.5 por ciento) y público (2.1 por ciento). Al excluir el efecto estacional, el consumo total avanzó 0.1 por ciento en relación con el trimestre anterior.
- En el cuarto trimestre de 2013 la formación bruta de capital fijo disminuyó a una tasa anual de 3.0 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la formación bruta de capital fijo aumentó a una tasa trimestral de 0.1 por ciento.
- Durante el periodo octubre-diciembre de 2013, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un incremento anual de 6.7 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras avanzó 8.4 por ciento, mientras que el de las petroleras se redujo a una tasa anual de 6.8 por ciento. Al excluir el factor estacional, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios tuvo una contracción de 0.5 por ciento en relación con el trimestre anterior.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2011-2013 P/
(Variación % anual)

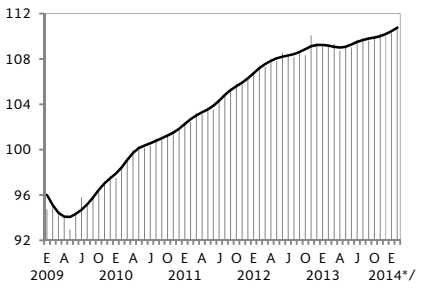
	Anual			2011	2012				2013			
	2011	2012	2013	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Oferta	4.9	4.3	1.1	4.0	5.2	4.6	2.9	4.4	0.2	2.2	1.6	0.4
PIB	4.0	3.9	1.1	4.2	4.8	4.4	3.1	3.3	0.6	1.6	1.4	0.7
Importaciones	8.0	5.4	1.2	3.5	6.4	5.3	2.1	7.8	-1.3	4.1	2.3	-0.3
Demanda	4.9	4.3	1.1	4.0	5.2	4.6	2.9	4.4	0.2	2.2	1.6	0.4
Consumo	4.6	4.5	2.3	4.3	6.9	4.5	3.0	3.7	1.6	3.4	2.8	1.6
Privado	4.9	4.7	2.5	4.3	7.3	4.5	3.1	4.0	1.9	4.0	2.9	1.5
Público	2.5	3.3	1.1	4.2	4.3	4.4	2.5	2.0	0.2	0.1	2.0	2.1
Formación de capital	7.9	4.6	-1.8	7.5	6.0	5.0	4.1	3.4	-0.9	0.8	-3.7	-3.0
Privada	12.2	8.8	-1.0	13.3	10.5	8.4	8.6	8.0	0.8	2.8	-3.5	-3.6
Pública	-4.1	-9.2	-4.7	-7.8	-8.2	-6.2	-10.6	-11.5	-7.4	-6.6	-4.4	-0.8
Exportaciones	8.2	5.9	1.4	3.5	8.1	13.5	3.5	-1.1	-4.5	-1.8	5.6	6.7

P/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

Evolución reciente

Durante el primer bimestre de 2014 el IGAE registró un incremento anual de 1.3 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un incremento bimestral de 0.4 por ciento. En particular, durante febrero de 2014 el IGAE tuvo un crecimiento anual de 1.7 por ciento, este crecimiento es el mayor en los últimos siete meses. Al eliminar la estacionalidad, el IGAE registró un incremento mensual de 0.54 por ciento, el mayor crecimiento mensual también en los últimos siete meses. A su interior, en el periodo enero-febrero el IGAE registró la siguiente evolución:

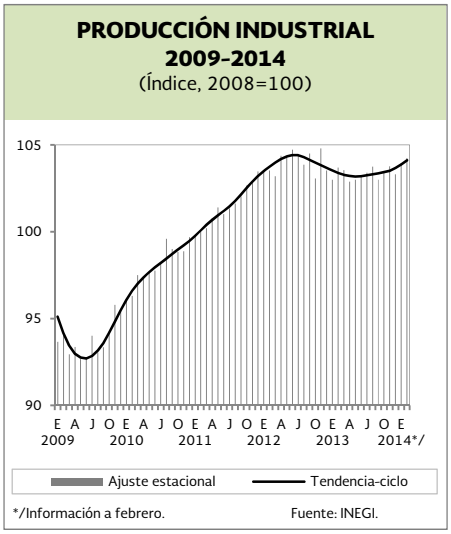
INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
2009-2014
(Índice, 2008=100)



*/Información a febrero. Fuente: INEGI.

- Las actividades agropecuarias se incrementaron a una tasa anual de 5 por ciento, debido a la mayor producción de cultivos como maíz en grano, aguacate y naranja, entre otros. Al eliminar el factor estacional este sector tuvo un aumento de 3.2 por ciento en relación con el bimestre anterior.
- La producción industrial registró un crecimiento anual de 0.7 por ciento, el mayor incremento anual desde el bimestre septiembre-octubre de 2012. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad se expandió a un ritmo bimestral de 0.6 por ciento. A su interior:
  - La minería aumentó a una tasa anual de 0.1 por ciento. Al excluir la estacionalidad, esta industria se redujo a una tasa bimestral de 0.1 por ciento.
  - La producción manufacturera se incrementó a un ritmo anual de 2.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad creció 1.9 por ciento en relación con el bimestre anterior, la mayor expansión bimestral desde el periodo marzo-abril de 2010. Dentro de las manufacturas, durante el primer trimestre de 2014 la industria automotriz ensambló un total de 775 mil automóviles (crecimiento anual de 6.5 por ciento), la mayor fabricación en la historia para un periodo similar.

- Por otro lado, durante el periodo enero-marzo de 2014, el indicador de pedidos manufactureros se ubicó en 52.2 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que se tradujo en un crecimiento de 0.2 puntos respecto al trimestre anterior. Debido a la construcción de este indicador, un valor mayor a 50 puntos señala que se espera que la actividad en las manufacturas continúe aumentando.



- Durante el primer bimestre de 2014, la construcción se redujo a una tasa anual de 2.7 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector disminuyó 0.4 por ciento en relación con el bimestre previo. Sin embargo, en febrero la construcción tuvo un crecimiento mensual desestacionalizado de 1.24 por ciento, el segundo mayor incremento en los últimos doce meses.
- La generación de electricidad y suministro de agua y gas aumentó a una tasa anual de 0.2 por ciento. Al considerar el factor estacional, esta actividad se redujo 0.6 por ciento respecto al bimestre noviembre-diciembre de 2013.

- La oferta real de servicios tuvo una expansión anual de 1.5 por ciento. Al eliminar el factor estacional, este sector registró un crecimiento bimestral de 0.2 por ciento.

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

- En el primer 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 redujo a un ritmo anual de 1.3 por ciento, y al excluir el efecto estacional estas ventas tuvieron una disminución trimestral de 0.2 por ciento. A su vez, durante el bimestre enero-febrero de 2014 la actividad comercial al mayoreo se incrementó a una tasa anual de 0.7 por ciento, en tanto que las ventas al menudeo disminuyeron a un ritmo anual de 1 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad las ventas al mayoreo no presentaron

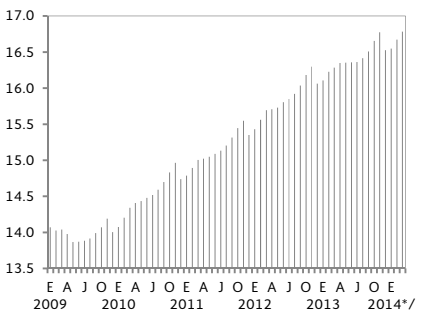
cambio alguno respecto al bimestre anterior, mientras que las ventas al menudeo se redujeron a una tasa bimestral de 2.2 por ciento.

- Durante el periodo enero-marzo de 2014 el índice de confianza del consumidor disminuyó a una tasa anual de 11.4 por ciento. Al excluir el factor estacional, este indicador se redujo a un ritmo trimestral de 4.7 por ciento. No obstante, se observa ya una recuperación en la confianza del consumidor, en marzo de 2014 tuvo un crecimiento mensual desestacionalizado de 4.7 por ciento, el mayor aumento mensual desde julio de 2009. En particular, el componente sobre la percepción para adquirir bienes durables tuvo un crecimiento mensual de 21.4 por ciento, el mayor crecimiento desde noviembre de 2002.
- En el mismo periodo, el indicador de confianza del productor se ubicó en 51.2 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, lo que se tradujo en una disminución de 0.2 puntos respecto al trimestre anterior. Este resultado, con un valor mayor a los 50 puntos, señala que los entrevistados esperan que la actividad en las manufacturas continúe aumentando, si bien a un ritmo menor.
- Durante enero de 2014 la formación bruta de capital fijo registró una disminución anual de 2.4 por ciento: la realizada en maquinaria y equipo nacional se redujo 4.8 por ciento, la compra de maquinaria importada se contrajo en 0.6 por ciento, en tanto que la inversión en construcción disminuyó 2.7 por ciento. Al excluir la estacionalidad, la formación bruta de capital fijo se redujo a una tasa mensual de 0.6 por ciento.
- Durante el primer trimestre de 2014, las exportaciones de mercancías aumentaron a una tasa anual de 2.9 por ciento en dólares nominales. Las exportaciones de bienes agropecuarios, extractivos y de manufacturas se expandieron a ritmos anuales de 9.4, 20.0 y 4.8 por ciento, en ese orden; mientras que las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron 10.8 por ciento. A su vez, las importaciones crecieron a una tasa anual de 3.0 por ciento. En particular, las exportaciones de febrero tuvieron un crecimiento mensual desestacionalizado de 5.1 por ciento, el mayor crecimiento mensual desde octubre de 2009; además, en marzo las exportaciones de manufacturas aumentaron a una tasa anual de 6.7 por ciento, la segunda más alta desde abril de 2013.

I.2.2 Empleo

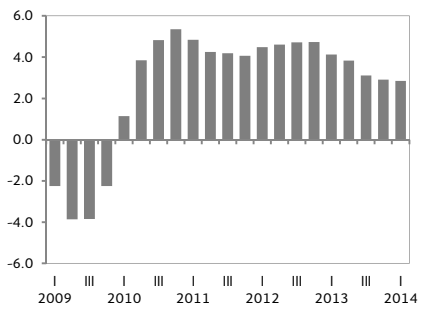
Al 31 de marzo de 2014 el número de trabajadores afiliados al IMSS se ubicó en 16.8 millones de personas, nivel que representa un crecimiento anual de 500 mil plazas (3.1 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente se incrementó en 398 mil trabajadores (79.5 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 102 mil personas (20.5 por ciento del total).

TRABAJADORES TOTALES ASEGURADOS EN EL IMSS 2009-2014
(Millones de personas)



*/Información a marzo. Fuente: IMSS.

TRABAJADORES TOTALES ASEGURADOS EN EL IMSS 2009-2014
(Variación porcentual anual)



Fuente: IMSS.

Durante el primer trimestre de 2014 la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.8 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), mientras que un año antes fue de 4.9 por ciento. Al eliminar el factor estacional, la desocupación nacional se situó en 5 por ciento, cifra mayor en 0.2 puntos porcentuales con respecto a la del trimestre anterior. Asimismo, durante el periodo enero-marzo la tasa de subocupación se ubicó en 8.4 por ciento de la Población Ocupada.

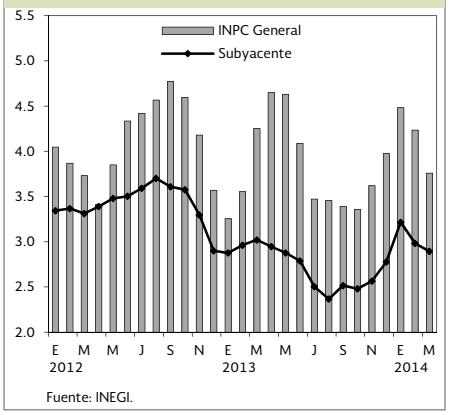
Por su parte, durante el primer trimestre de 2014 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 6 por ciento de la PEA, tasa que implica un crecimiento anual de 0.1 puntos porcentuales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana se situó en 6 por ciento, en tanto que en el trimestre previo fue de 5.5 por ciento.

I.3 Precios y salarios

I.3.1 Inflación

Durante el primer trimestre de 2014, la inflación general anual mostró una tendencia decreciente, por encima del rango de inflación de Banco de México. El nivel observado en los primeros dos meses del año se atribuyó a una serie de ajustes en precios públicos y a la entrada en vigor de las modificaciones tributarias aprobadas el año anterior. Conforme a lo previsto, los aumentos de precios se concentraron sólo en algunos energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno y en los productos impactados directamente por las medidas fiscales, como por ejemplo los productos con alto contenido calórico, por lo que no se observó un alza generalizado de precios. Así, el efecto en precios del ajuste fiscal fue de carácter transitorio y no se anticipa que afecten el proceso de formación de precios en la economía. De esta forma, las expectativas inflacionarias para 2015 y para el mediano plazo se mantienen estables y ancladas al objetivo establecido por el Banco de México (3 por ciento +/- un punto porcentual).

ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE, 2012-2014
(Variación % anual)



Fuente: INEGI.

En marzo de 2014, la inflación general anual se ubicó en 3.76 por ciento, lo que significó un decremento de 21 puntos base respecto a la cifra registrada en diciembre de 2013 (3.97 por ciento). El comportamiento observado del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento del componente no subyacente.

- La inflación subyacente anual aumentó en 11 puntos base durante el primer trimestre del año, al pasar de 2.78 por ciento en diciembre de 2013 a 2.89 por ciento en marzo de 2014. Lo anterior se debió a la mayor inflación registrada en el subíndice de las mercancías. Dentro del componente subyacente se observó lo siguiente:
  - La inflación anual de las mercancías se ubicó en 2.88 por ciento en marzo de 2014, lo que implicó un incremento de 99 puntos base respecto a diciembre de 2013 (1.89 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 2.9 por ciento en marzo de 2014, decreciendo en 64 puntos base con respecto a diciembre de 2013 (3.54 por ciento), debido, principalmente, a la menor inflación reportada en el grupo de los servicios distintos a educación y vivienda.
- La inflación no subyacente registró una variación anual de 6.54 por ciento en marzo de 2014, equivalente a una disminución de 130 puntos base con respecto a diciembre de 2013 (7.84 por ciento). Ello se explica, fundamentalmente, por la disminución exhibida en los precios de algunas frutas y verduras. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:
  - La inflación anual de los productos agropecuarios decreció en 518 puntos base, al pasar de 6.67 a 1.49 por ciento de diciembre de 2013 a marzo de 2014, como resultado de la

disipación de los choques climáticos que restringieron de manera importante la oferta de algunas verduras, en particular del jitomate, en el trimestre anterior.

- La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se incrementó en 108 puntos base, al pasar de 8.65 por ciento en diciembre de 2013 a 9.73 por ciento en marzo de 2014, debido a ajustes en los precios de los energéticos y a aumentos en las tarifas del transporte público en distintas localidades del país.

INFLACIÓN INPC

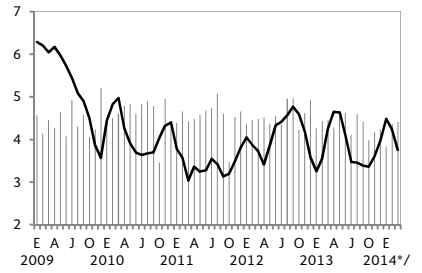
	Inflación Anual Dic 13 / Dic 12	Inflación Anual Mar 14 / Mar 13
Inflación INPC	3.97	3.76
Subyacente	2.78	2.89
Mercancías	1.89	2.88
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.67	4.58
Mercancías no Alimenticias	1.26	1.52
Servicios	3.54	2.90
Vivienda	2.19	2.24
Educación (Colegiaturas)	4.42	4.39
Otros Servicios	4.69	3.17
No Subyacente	7.84	6.54
Agropecuarios	6.67	1.49
Frutas y Verduras	13.89	-2.81
Pecuarios	2.43	4.14
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	8.65	9.73
Energéticos	8.30	9.83
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	9.32	9.55

Fuente: INEGI.

I.3.2 Salarios

Durante el periodo enero-marzo de 2014 los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un aumento de 4.2 por ciento en términos nominales.

SALARIO CONTRACTUAL DE JURISDICCIÓN FEDERAL E INFLACIÓN
2009-2014
(Variación porcentual anual)



*/Información a marzo. Fuente: INEGI y STPS.

En el bimestre enero-febrero de 2014 las percepciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera tuvieron un crecimiento anual de 0.4 por ciento: los sueldos y las prestaciones sociales se incrementaron 2.1 y 0.7 por ciento, respectivamente; mientras que los salarios se redujeron 0.5 por ciento. Durante el mismo periodo las remuneraciones reales del personal ocupado en los establecimientos comerciales al mayoreo crecieron a una tasa anual de 2.9 por ciento, mientras que en los establecimientos al menudeo disminuyeron a un ritmo anual de 1.1 por ciento.

Durante el bimestre enero-febrero de 2014 la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera creció a una tasa anual de 0.5 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se incrementaron a un ritmo anual de 0.5 por ciento.

I.4 Entorno externo

I.4.1 Actividad económica global

Durante el primer trimestre de 2014 la actividad económica global continuó mostrando una recuperación moderada, impulsada principalmente por la recuperación observada en las economías avanzadas. Dentro de este último grupo de países, destaca un menor dinamismo en la actividad económica estadounidense durante los primeros dos meses de 2014, como consecuencia de un invierno atípicamente frío que inició en diciembre de 2013. No obstante, los efectos del clima en la economía de los Estados Unidos se han disipado y se espera que ésta continúe con un mayor dinamismo. En la zona del euro, la economía continuó recuperándose lentamente con una alta tasa de desempleo y con riesgos deflacionarios.

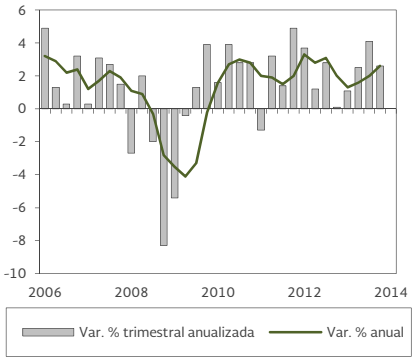
Por su parte, las economías emergentes continuaron creciendo, aunque a un menor ritmo que en años anteriores. Por un lado, la recuperación de la demanda proveniente de economías

avanzadas, aunado a la depreciación de las monedas de algunos países emergentes, impulsó su sector exportador. Sin embargo, los desbalances macroeconómicos en algunos países, la débil demanda interna y la falta de reformas estructurales continuaron afectando el crecimiento en la mayoría de estas economías.

Estados Unidos

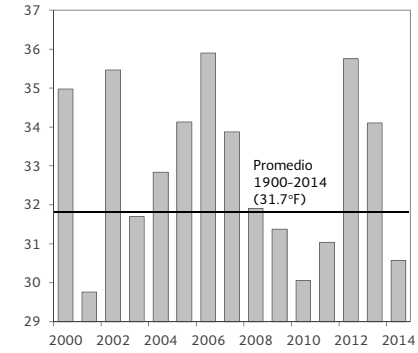
- Los últimos datos del PIB de Estados Unidos muestran una ligera desaceleración durante el cuarto trimestre de 2013. Esto como resultado, principalmente, de un menor crecimiento en inversión. En dicho trimestre, el PIB se incrementó 2.6 por ciento a tasa trimestral anualizada, variación inferior a la del trimestre previo de 4.1 por ciento. Posteriormente, en enero y febrero de 2014, continuó el menor ritmo en la actividad económica estadounidense, como consecuencia de factores climatológicos. La mayoría de los indicadores económicos correspondientes a dichos meses resultaron menores a lo esperado, aumentando la incertidumbre sobre la recuperación en Estados Unidos. Sin embargo, diversos indicadores económicos correspondientes al mes de marzo de 2014 mostraron que estos efectos comenzaron a retroceder y que la actividad económica norteamericana continuará creciendo con mayor dinamismo.

EUA: PRODUCTO INTERNO BRUTO 2006-2014
(Variación % anual y trimestral anualizada)



Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

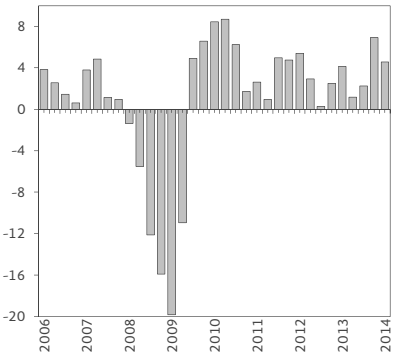
TEMPERATURA PROMEDIO EN EUA EN LOS MESES DE DICIEMBRE Y ENERO
(Grados Fahrenheit)



Fuente: National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA).

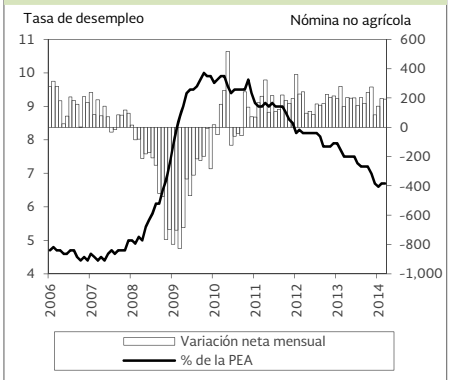
- Durante el primer trimestre de 2014, la producción industrial disminuyó ligeramente su dinamismo al registrar un incremento trimestral anualizado de 4.6 por ciento frente al 6.9 por ciento del trimestre anterior. Por otro lado, se crearon 533 mil puestos de trabajo, 18 mil más que en el trimestre anterior. La tasa de desempleo se ubicó en 6.7 por ciento en marzo de 2014, mismo nivel que el observado en diciembre de 2013, mientras que la tasa de participación de la fuerza laboral aumentó de 62.8 a 63.2 por ciento en el periodo de referencia.

EUA: PRODUCCIÓN INDUSTRIAL 2006-2014
(Variación % trimestral anualizada)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos.

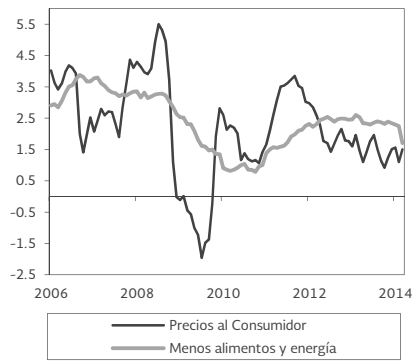
EUA: TASA DE DESEMPLEO Y NÓMINA NO AGRÍCOLA, 2006-2014
(%, var. neta en miles de empleos)



Fuente: Departamento de Comercio de los Estados Unidos.

- En marzo de 2014, la inflación se ubicó en un nivel de 1.5 por ciento anual, permaneciendo por debajo del objetivo de la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) de 2 por ciento. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 1.7 por ciento anual. El comportamiento en la inflación fue consecuencia de que la economía estadounidense continuó estando por debajo de su potencial, así como por menores presiones inflacionarias en alimentos y energéticos. Los precios de los alimentos y energéticos observaron una inflación de 1.7 y 0.4 por ciento anual, respectivamente.

EUA: PRECIOS AL CONSUMIDOR 2006-2014
(Variación % anual)

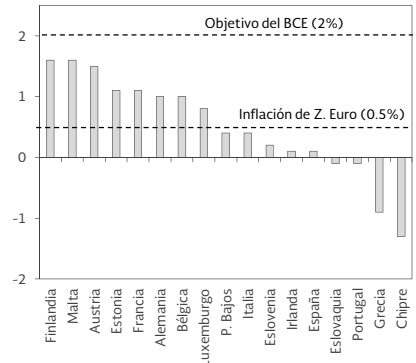


Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos.

Otras economías

- En la zona del euro, la mayoría de los países miembros han salido de la recesión.[1] La economía de la región creció a una tasa de 0.3 por ciento en el cuarto trimestre de 2014 respecto al trimestre previo, aunque la tasa de desempleo permaneció en un nivel elevado (11.9 por ciento en febrero de 2014). Se espera que el crecimiento económico mejore conforme se reduzca el ritmo de consolidación fiscal. Sin embargo, la demanda interna permanece débil como resultado de un estancamiento del crédito, derivado de la fragmentación de la banca que inhibe la transmisión de la política monetaria. En este contexto, la inflación en la zona del euro permanece en niveles bajos, situándose en 0.5 por ciento en marzo de 2014. Asimismo, se mantienen elevados los riesgos de una posible deflación, la cual podría resultar en tasas de interés reales más altas que podrían afectar la actividad económica y resultar en un mayor costo real del servicio de deuda en países que ya la enfrentan.[2]

INFLACIÓN DE LA ZONA EURO
(Var. % anual)



Fuente: Eurostat.

- Durante el primer trimestre de 2014, las economías emergentes se desaceleraron, a pesar de que las depreciaciones cambiarias en la mayoría de estos países y la mejoría en la actividad económica en las naciones avanzadas contribuyeron a incrementar las exportaciones de estas economías. La débil demanda interna en las economías emergentes, en particular en China, se ha reflejado en una menor demanda de materias primas, lo cual disminuyó sus precios. Esto contribuyó a la moderación del crecimiento en economías exportadoras de materias primas, tales como Brasil y Chile. Asimismo, otros factores que limitaron el crecimiento de algunas de estas economías fueron la falta de reformas estructurales y los desbalances macroeconómicos.

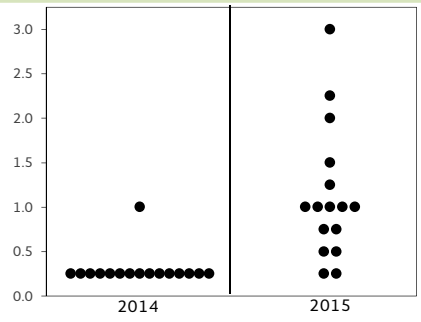
[1] Sin embargo, Grecia, Estonia, Croacia, Chipre y Finlandia siguen mostrando tasas de crecimiento económico recesivas.
[2] Grecia, Chipre, Portugal y Eslovaquia.

I.4.2 Decisiones de política monetaria

Estados Unidos

- Durante el primer trimestre de 2014, la FED decidió mantener sin cambio el rango de la tasa de interés de los fondos federales (0 a 0.25 por ciento). En su reunión del 29 de enero de 2014, la FED decidió seguir recortando su ritmo de compras de activos financieros al pasar de 75 mil a 65 mil millones de dólares (mmd)[3], al mismo tiempo reiteró que las tasas de interés permanecerían en niveles reducidos por un tiempo prolongado después de que se eliminen las compras extraordinarias de activos.
- Posteriormente, en su reunión del 18 de marzo de 2014, la FED continuó recortando sus compras de activos financieros al mismo ritmo y composición que en la reunión anterior, llegando a un nivel de 55 mmd. Asimismo, actualizó su guía prospectiva de política monetaria (*forward guidance*, por su nombre en inglés). Señaló que el cambio de la tasa de interés de referencia dependerá del desempeño del mercado laboral, la evolución del mercado financiero y de la inflación y sus expectativas, pero ya no será contingente al objetivo de desempleo de 6.5 por ciento que había anunciado anteriormente. Adicionalmente, mencionó que el nivel actual de tasas de interés será apropiado por un tiempo considerable después de terminadas las compras de activos financieros, siempre y cuando la inflación permanezca por debajo de 2 por ciento y las expectativas de largo plazo se encuentren ancladas. Asimismo, los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) actualizaron sus expectativas de la tasa de fondos federales para finales de 2014 y 2015, lo que sorprendió al mercado debido a que intuyeron un alza en la tasa de referencia más rápido de lo esperado anteriormente.

EXPECTATIVAS DE TASA DE FONDOS FEDERALES DE MIEMBROS DEL FOMC
(Por ciento, fin de año)



Fuente: Reserva Federal.
Nota: Cada punto representa la expectativa de un miembro del FOMC sobre cuándo y a qué nivel será el primer incremento en la tasa de referencia, con respecto al nivel actual de 0 a 0.25 por ciento.

[3] De la reducción en el ritmo mensual de las compras, 5 mmd provienen de Bonos del Tesoro y 5 mmd de activos hipotecarios.

Otras economías

- Durante el primer trimestre de 2014, las economías emergentes enfrentaron una mayor aversión al riesgo derivada de menores perspectivas de crecimiento, de desbalances macroeconómicos en algunos países, de conflictos geopolíticos y de factores idiosincráticos. Esta aversión provocó salidas de capitales y, como consecuencia, depreciaciones de tipo de cambio y mayores presiones inflacionarias. Ante este escenario, los siguientes bancos centrales aumentaron su tasa de interés de referencia:
  - El Banco Central de Brasil subió su tasa de interés de referencia en dos ocasiones, 50 puntos base el 15 de enero de 2014 y 25 puntos base el 26 de febrero de 2014, para hacer frente a las presiones inflacionarias. La inflación registró un incremento ubicándose en 5.6, 5.7 y 6.2 por ciento, en enero, febrero y marzo de 2014, respectivamente.
  - Por su parte, el Banco de la Reserva de India subió la tasa de interés en 25 puntos base a un nivel de 8 por ciento el 28 de enero de 2014. Lo anterior para hacer frente a las presiones inflacionarias. La inflación se ubicó en 8.3 por ciento en marzo de 2014.
  - El 29 de enero de 2014, el Banco Central de Sudáfrica subió la tasa de interés en 50 puntos base a 5.5 por ciento. La decisión se dio en un entorno de una fuerte aversión al riesgo en economías emergentes, lo que ocasionó una depreciación importante del Rand Sudafricano.
  - El Banco Central de Turquía aumentó abruptamente la tasa de interés en 550 puntos base a una tasa de 10 por ciento el 29 de enero de 2014. La decisión tuvo como objetivo frenar la depreciación de la Lira Turca que acumuló 8.8 por ciento al 24 de enero de 2014.
- En contraste, los siguientes bancos centrales decidieron reducir su tasa de interés de referencia para impulsar su actividad económica:
  - El 13 de marzo de 2014, el Banco Central de Chile redujo su tasa de interés en 25 puntos base a una tasa de 4 por ciento, en un entorno de bajo crecimiento (-0.1 por ciento trimestral en el cuarto trimestre de 2013) y bajas presiones inflacionarias (3.5 por ciento a tasa anual en marzo de 2014) tras la disminución en el precio de las materias primas.
  - El Banco Central de Hungría redujo su tasa de interés en 15 puntos base a un nivel de 2.70 por ciento en un intento por reactivar la economía que creció 0.5 en el último trimestre de 2013, esto en un contexto de una depreciación acumulada en 2014 de 3.2 por ciento.
- Por último, los siguientes bancos centrales mantuvieron su tasa de interés sin cambios:
  - Durante el primer trimestre de 2014, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo sus tasas de interés de referencia y no implementó nuevas medidas de política monetaria aun y cuando la inflación se situó en 0.5 por ciento en marzo de 2014. Sin embargo, en su junta del 3 de abril de 2014, dejó abierta la opción de implementar medidas de política monetaria no convencional para hacer frente al bajo nivel de inflación.

- El Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés y su ritmo de compras de activos financieros intactos. De manera similar a la FED, el Banco de Inglaterra decidió actualizar su guía prospectiva de política monetaria. En su comunicado afirmó que continuarán las tasas de interés bajas dependiendo de la coyuntura económica sin especificar particulares. Dicho cambio obedece a que la tasa de desempleo se ubicó en 6.9 por ciento en febrero de 2014, por debajo del objetivo de desempleo que tenía el Banco de Inglaterra originalmente.
- En Japón, el Banco Central continuó con la expansión de su base monetaria y la compra de activos financieros en el mismo ritmo (1.4 billones de dólares en el transcurso de dos años). El programa denominado *Abenomics* ha logrado incrementar la inflación hacia el objetivo de 2 por ciento, situada en 1.5 por ciento en febrero de 2014, e impulsar la actividad económica (la producción industrial creció 7 por ciento a tasa anual en febrero de 2014).
- El Banco Central de China no modificó sus tasas de interés durante el tercer trimestre de 2014, pero el 17 de marzo de 2014 aumentó la banda de fluctuación del Yuan de 1 a 2 por ciento. Lo anterior para que la moneda oscilara con un comportamiento más estrecho al del mercado.

CAMBIO EN TASAS DE REFERENCIA DE BANCOS CENTRALES

	Nivel actual (Por ciento)	Últimos cambios	
		Fecha	Movimiento (pb)
Brasil	11.00	2-abr-14	25
Chile	4.00	13-mar-14	-50
Hungría	2.70	18-feb-14	-15
India	8.00	28-ene-14	25
Turquía	10.00	29-ene-14	550
Sudáfrica	5.50	29-ene-14	50
Zona del euro	0.25	07-nov-13	-25
México	3.50	25-oct-13	-25
Reino Unido	0.50	05-mar-09	-50
Estados Unidos	0 a 0.25	16-dic-08	-100

Reciente aversión al riesgo hacia economías emergentes

Algunas economías emergentes han experimentado volatilidad en sus mercados financieros desde mayo de 2013 como consecuencia de un reajuste de las vulnerabilidades internas y externas percibidas por los inversionistas. Durante 2013, la volatilidad experimentada por dichas economías reflejó la expectativa de la normalización de la política monetaria no convencional estadounidense (a partir de la segunda mitad de 2013) y los desbalances macroeconómicos de algunas economías emergentes (desde julio hasta finales de diciembre de 2013). Durante el primer trimestre de 2014 se incrementó la volatilidad como consecuencia de factores idiosincráticos, conflictos geopolíticos y expectativas de crecimiento moderadas. Este apartado hace un recuento de las principales causas que resultaron en una mayor aversión al riesgo hacia economías emergentes y su impacto en los mercado financieros.

Causas del incremento en la aversión al riesgo

Se identificaron tres causas principales del aumento en la aversión al riesgo hacia economías emergentes: (i) factores idiosincráticos, (ii) conflictos geopolíticos y (iii) preocupaciones sobre las expectativas de menor crecimiento en China.

- Factores idiosincráticos:

  - Argentina: En un contexto de fuertes presiones inflacionarias, menores perspectivas de crecimiento para 2014, desbalances macroeconómicos y caída en las reservas internacionales, como resultado del pago de la deuda pública, el 22 de enero de 2014, el Banco Central de Argentina dejó de intervenir en el mercado cambiario. Lo anterior presionó al Peso Argentino a la baja (el 23 de enero de 2014 se depreció 18 por ciento) incrementando una aversión al riesgo hacia las economías emergentes.

  - Turquía: En el primer trimestre de 2014, Turquía siguió experimentando un entorno de desequilibrios macroeconómicos que, aunado a una situación política complicada asociada con un año electoral así como casos de corrupción, ha inyectado incertidumbre y deteriorado la percepción del país en los mercados financieros internacionales.

  - Venezuela: La economía venezolana presenta una inflación elevada, un alto déficit fiscal y un bajo nivel de reservas internacionales. Bajo este escenario, el gobierno venezolano modificó el sistema de control de cambio para crear un nuevo esquema de bandas, implicando una devaluación del Bolívar de 88 por ciento. Asimismo, el 12 de febrero de 2014, el país experimentó tensiones políticas que derivaron en numerosas protestas ciudadanas.

- Conflictos geopolíticos;

  - Ucrania-Rusia: Desde enero de 2014, se intensificó la volatilidad en los mercados financieros como consecuencia de la problemática política y económica del régimen ucraniano que culminó con la remoción (en febrero de 2014) del entonces presidente Víktor Yanukóvich. Posteriormente, el 1 de marzo de 2014, el presidente ruso Vladímir Putin logró la autorización parlamentaria para una intervención militar en la península de Crimea (territorio ucraniano con población mayormente rusa) bajo el argumento de proteger a la población rusa. El 16 de marzo de 2014, la población de Crimea llamó a referéndum, en el cual se votó a favor de una anexión a Rusia, la cual fue posteriormente autorizada por el Parlamento ruso. Recientemente, se han observado choques entre separatistas rusos y el gobierno de Ucrania en la región este del país, lo que ha aumentado el riesgo de una posible intervención militar rusa y ha incrementado la volatilidad en los mercados financieros globales.

- Expectativas de crecimiento:

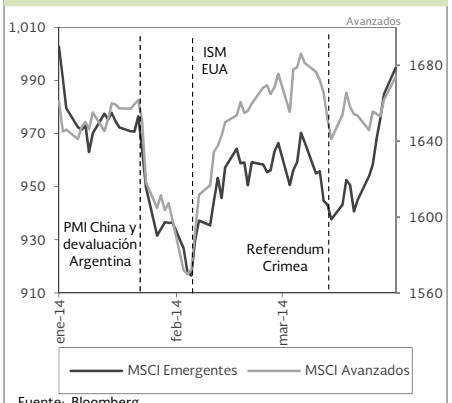
  - China: El 22 de enero de 2014, el PMI manufacturero mostró una contracción no esperada, lo que agudizó la preocupación en los mercados financieros de una posible desaceleración económica mayor a la prevista. Asimismo, la contracción de la actividad manufacturera se reflejó en un menor ritmo del crecimiento del PIB, situándose en 7.4 por ciento a una tasa trimestral anualizada en el primer trimestre de 2014 (por debajo del objetivo del gobierno de 7.5 por ciento).

  - Estados Unidos: Debido al clima extraordinariamente frío, enero y febrero se caracterizaron por una desaceleración en la actividad económica. De esta forma, diversos indicadores de coyuntura resultaron por debajo de lo esperado. En particular, el PMI manufacturero (publicado el 23 de enero de 2014) y el ISM manufacturero (publicado el 3 de febrero de 2014) acentuaron el temor de los mercados financieros a una desaceleración mayor a la esperada.

Impacto en los mercados financieros emergentes

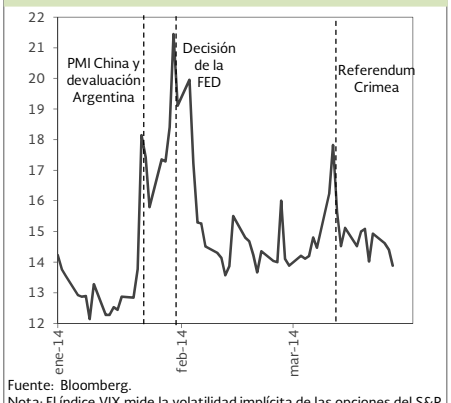
Durante el primer trimestre de 2014, como consecuencia de las causas previamente descritas, la mayoría de las economías emergentes experimentaron salidas de capitales, que a su vez depreciaron sus monedas y presionaron la inflación al alza. Asimismo, las tasas de interés de los bonos soberanos se incrementaron al aumentar el riesgo país en algunas economías emergentes. En particular, países como Argentina, Ucrania, Rusia y Turquía enfrentaron fuertes depreciaciones y alzas en las tasas de interés de los bonos soberanos debido a los factores idiosincráticos y conflictos geopolíticos antes mencionados. El resto de las economías emergentes con desequilibrios macroeconómicos, como India, Indonesia y Brasil, presenciaron un impacto moderado debido a una postura monetaria más restrictiva. Por su parte, México experimentó una volatilidad en menor proporción comparado con la mayoría de las economías emergentes, debido a sus fundamentos macroeconómicos sólidos, adecuados niveles de reservas internacionales y a las mejores perspectivas de crecimiento económico derivado de la aprobación de las reformas estructurales durante 2013.

ÍNDICES ACCIONARIOS GLOBALES
(Puntos)



Fuente: Bloomberg.

ÍNDICE VIX DE VOLATILIDAD FINANCIERA
(Puntos)



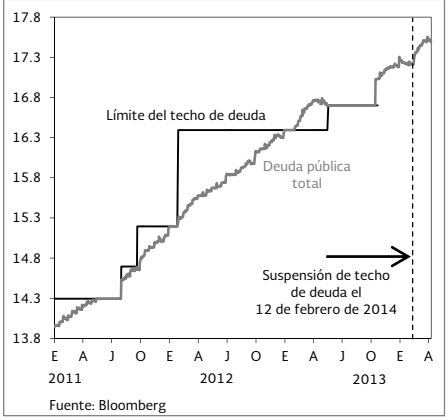
Fuente: Bloomberg.
Nota: El índice VIX mide la volatilidad implícita de las opciones del S&P.

I.4.3 Cambios de política económica

Estados Unidos

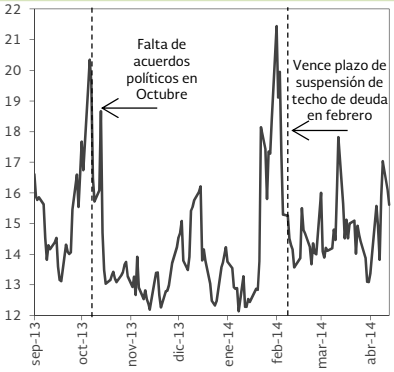
A principios del cuarto trimestre de 2013, la falta de acuerdos políticos en el Congreso de los Estados Unidos ocasionó que se retrasara la ampliación del techo de deuda, lo que generó volatilidad en los mercados financieros. Sin embargo, el 16 de octubre de 2013, se alcanzó un acuerdo y se extendió el techo de deuda hasta el 7 de febrero de 2014. Posteriormente, durante el primer trimestre de 2014, no se alcanzaron acuerdos en el Congreso para ampliar el techo de deuda previo al 7 de febrero. No obstante, la reacción de los mercados fue nula ya que el Tesoro continuaba teniendo capacidad de pago. Finalmente, el 12 de febrero de 2014, cinco días después de que terminara la suspensión del techo de deuda, el Congreso de los Estados Unidos logró un acuerdo para suspenderlo nuevamente hasta el 15 de marzo de 2015.

LÍMITE DEL TECHO DE DEUDA Y DEUDA PÚBLICA TOTAL, EUA
(Billones de dólares)



Fuente: Bloomberg

ÍNDICE VIX DE VOLATILIDAD FINANCIERA
(Puntos)



Fuente: Bloomberg.
Nota: El índice VIX mide la volatilidad implícita de las opciones del S&P.

Otras economías

- En Japón, en aras de reducir la presión fiscal por el alto nivel de deuda, el gobierno aumentó el IVA a partir del 1 de abril de 2014 de 5 a 8 por ciento, el primer incremento en 17 años. Dicha política ocasionó que el consenso de economistas espere una caída del PIB para el segundo trimestre del 2014. Asimismo, el gobierno tiene pensado volver a aumentar el IVA de 8 a 10 por ciento en el cuarto trimestre de 2015.

- En Chile, el pasado 31 de marzo, se envió una reforma fiscal al Congreso para su discusión. El objetivo de la reforma es aumentar la recaudación y reducir la evasión de impuestos para financiar el déficit estructural. En este contexto, se envió un paquete de medidas que aumentarían gradualmente el ISR a las empresas, mientras lo reducirían a las personas físicas.

I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas

- Durante el primer trimestre de 2014, se modificó la calificación o perspectiva de deuda soberana de los siguientes países:

ACCIONES DE LAS AGENCIAS CALIFICADORAS: GLOBAL[4]

Fecha	Calificadora	Acción	País	Calificación soberana[5]	Motivos
17-ene-14	Moody's	Incremento de la calificación soberana	Irlanda	Ba1 (estable) a Baa3 (positiva)	• Se espera que el crecimiento y la consolidación fiscal contribuyan a reducir la deuda del gobierno. • La reducción en sus programas de apoyo se ha llevado a cabo ordenadamente, se ha incrementado la solvencia y el acceso al mercado.
31-ene-14	Moody's	Reducción de la calificación soberana	Ucrania	Caa1 (negativa) a Caa2 (negativa)	• Incremento en las tensiones políticas y sociales. • Mayor demanda de moneda extranjera por parte de la población.
07-feb-14	Fitch Ratings	Reducción de la calificación soberana	Ucrania	B- (negativa) a CCC (negativa)	• La inestabilidad política se ha incrementado. • Las condiciones de financiamiento externo se han deteriorado. • Mayor incertidumbre con respecto a la política monetaria y cambiaria.
21-feb-14	Standard & Poor's	Reducción de la calificación soberana	Ucrania	CCC+ (negativa) a CCC (negativa)	• La situación política se ha deteriorado sustancialmente. • Incremento en la incertidumbre con respecto al apoyo financiero por parte de Rusia durante 2014. • Incertidumbre con respecto a la capacidad de pago del gobierno.
21-feb-14	Moody's	Incremento de la calificación soberana	España	Baa3 (estable) a Baa2 (positiva)	• Perspectivas de crecimiento económico sostenible. • Se han logrado reformas relevantes en el mercado laboral y en el sistema de pensiones. • Han mejorado las condiciones de financiamiento.
17-mar-14	Moody's	Reducción de la calificación soberana	Argentina	B3 (negativa) a Caa1 (estable)	• Deterioro de las reservas internacionales. • El entorno político dificulta la acumulación de mayores reservas.
24-mar-14	Standard & Poor's	Reducción de la calificación soberana	Brasil	BBB (estable) a BBB- (estable)	• La ejecución fiscal se mantendrá débil en un entorno de débil crecimiento durante los próximos años. • Poco margen de maniobra ante choques externos.
25-mar-14	Fitch Ratings	Reducción de la calificación soberana	Venezuela	B+ (negativa) a B (negativa)	• Incremento en la inestabilidad macroeconómica. • Hace falta implementar políticas para controlar la inflación y las distorsiones en el mercado cambiario.
28-mar-14	Moody's	Calificación soberana bajo observación negativa	Rusia	Baa1 (negativa)	• El conflicto con Ucrania puede ocasionar aversión al riesgo y menores perspectivas de crecimiento.

[4] No incluye a México. Los cambios en la calificación soberana de México se encuentran en el apartado I.5 Sector financiero mexicano.

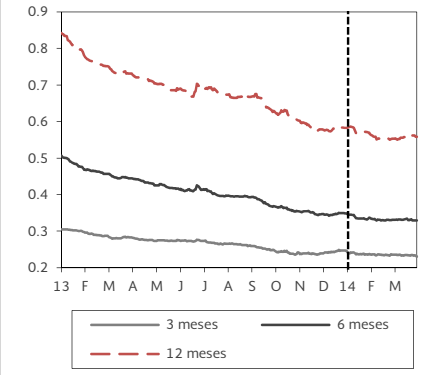
[5] Calificación de la deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera.

I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales

Tasas de interés

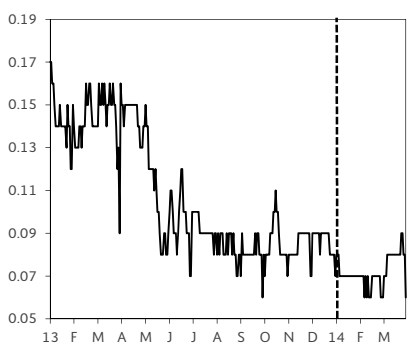
- Las tasas LIBOR y los bonos del Tesoro registraron ligeros movimientos a la baja:
  - Las tasas LIBOR a 3, 6 y 12 meses observaron movimientos a la baja en el primer trimestre de 2014, tras las mejores perspectivas de crecimiento en economías avanzadas. Al cierre del 31 de marzo de 2014, las tasas a 3, 6 y 12 meses disminuyeron en 2 puntos base, situándose en 0.23, 0.33 y 0.56 por ciento, respectivamente.
  - En general, los rendimientos de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos registraron movimientos a la baja a lo largo del primer trimestre de 2014, como consecuencia de una mayor demanda de activos libres de riesgo. Al cierre de este periodo, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 1.29 por ciento, 9 puntos base por debajo del promedio observado al cierre del cuarto trimestre de 2013 (1.38 por ciento).

TASA DE INTERÉS LIBOR, 2013-2014
(Por ciento)



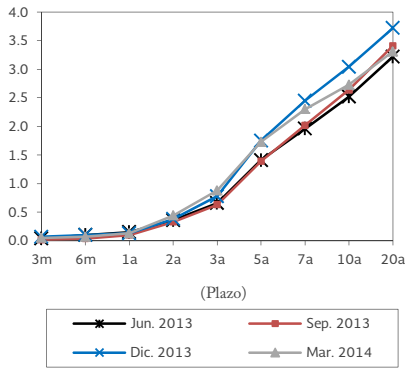
Fuente: Bloomberg.

TASA DE INTERÉS DE FONDOS FEDERALES, 2013-2014
(Por ciento)



Fuente: Reserva Federal.

BONOS DEL TESORO DE EUA
CURVA DE RENDIMIENTO
(Por ciento, mercado secundario)

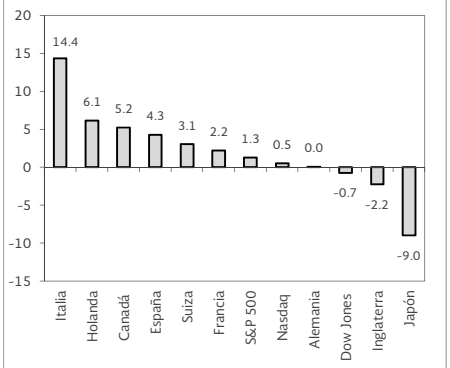


Fuente: Bloomberg.

Índices accionarios

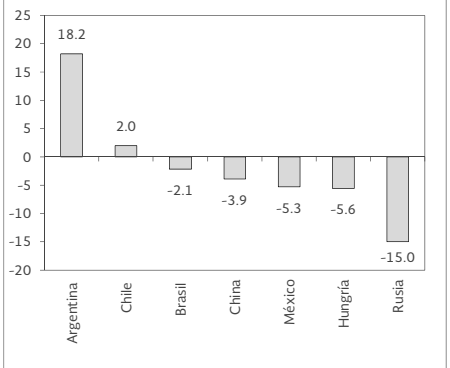
- En el primer trimestre de 2014, la mayoría de los índices accionarios emergentes presenciaron caídas como resultado de una mayor aversión al riesgo. En contraste, las mejores perspectivas de crecimiento en la zona del euro se reflejaron en un aumento en las bolsas europeas más importantes. En tanto, los principales índices accionarios estadounidenses mostraron un comportamiento mixto. Por un lado, el S&P y el Nasdaq subieron durante el primer trimestre de 2014 debido a resultados positivos en el cuarto trimestre de 2013; mientras que el Dow Jones no se recuperó al mismo ritmo que dichos índices tras la volatilidad registrada en este periodo.

MERCADOS ACCIONARIOS DE ECONOMÍAS AVANZADAS
(Var. % acumulada en el año al 31 de marzo)



Fuente: Bloomberg.

MERCADOS ACCIONARIOS DE ECONOMÍAS EMERGENTES
(Var. % acumulada en el año al 31 de marzo)

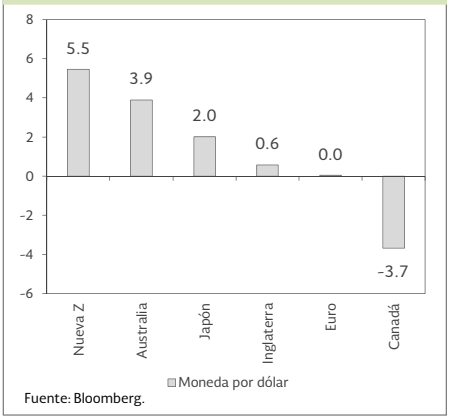


Fuente: Bloomberg.

Tipo de cambio

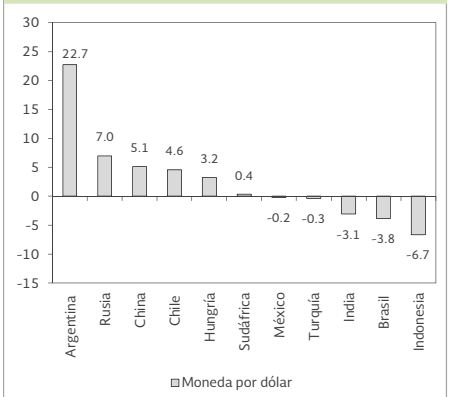
- Durante el primer trimestre de 2014, el dólar mantuvo una tendencia a la apreciación con respecto a las principales monedas, tanto de economías avanzadas como emergentes.
- En el mismo periodo, destaca un fortalecimiento de las monedas de países emergentes en los que los bancos centrales implementaron una política monetaria restrictiva (i.e. Brasil, India, Indonesia, Sudáfrica y Turquía).
- Los países que experimentaron mayores depreciaciones de sus monedas fueron: Argentina, que devaluó su moneda tras la falta de reservas internacionales; Rusia, que experimentó una fuerte salida de capitales tras el conflicto con Ucrania, y Nueva Zelanda, que ha sido impactada por la desaceleración de la economía china, su principal socio comercial.

TIPOS DE CAMBIO DE ECONOMÍAS AVANZADAS
(Var. % acumulada al 31 de marzo)



Fuente: Bloomberg.

TIPOS DE CAMBIO DE ECONOMÍAS EMERGENTES
(Var. % acumulada al 31 de marzo)

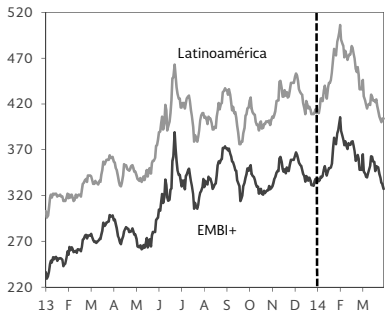


Fuente: Bloomberg.

Riesgo país

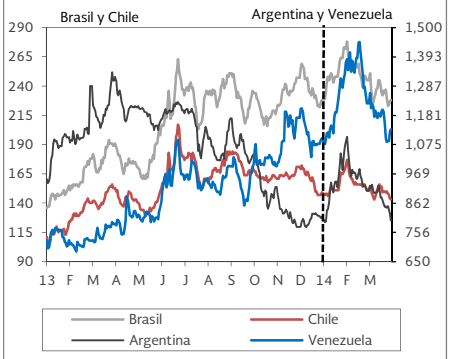
- En términos generales, el riesgo país en economías emergentes registró un descenso durante el primer trimestre de 2014. No obstante, hubo un incremento importante durante enero y febrero de 2014 como resultado de una mayor aversión al riesgo hacia economías emergentes. Al 31 de marzo de 2014, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 327 puntos base, 6.9 puntos base por debajo del nivel observado el 31 de diciembre de 2013 (334 puntos base).

ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+*, 2013-2014
(Puntos base)



* Emerging Market Bond Index Plus.
Fuente: JP Morgan.

ÍNDICE DE RIESGO SOBERANO EMBI+*, 2013-2014
(Puntos base)



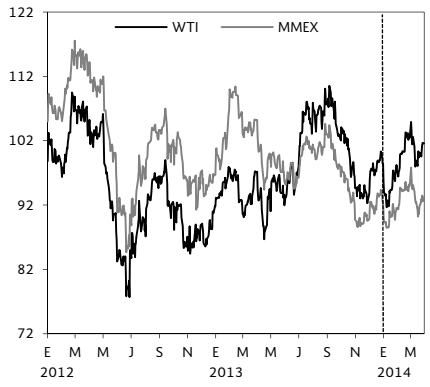
* Emerging Market Bond Index Plus. Chile EMBI Global.
Fuente: JP Morgan.

Materias primas

- Durante el primer trimestre de 2014, los precios internacionales del petróleo mostraron una tendencia al alza con relación al trimestre anterior. Esta trayectoria se atribuyó a las prolongadas interrupciones en el suministro de crudo de Libia, a las preocupaciones de que la creciente violencia en Irak y Sudán del Sur pudiera causar interrupciones adicionales en el Medio Oriente y el norte de África y al temor de que el suministro global de crudo se reduzca por el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, así como por los disturbios sociales en Venezuela.

- Algunos factores adicionales que impulsaron, particularmente, al precio del WTI fueron las disminuciones reportadas en los inventarios de crudo en Cushing, Oklahoma, ante la puesta en marcha en enero del segmento sur del oleoducto Keystone XL, y las bajas temperaturas registradas en los Estados Unidos que incrementaron significativamente la demanda de productos para la calefacción. En este contexto, el precio del WTI promedió 98.7 dólares por barril en el primer trimestre del año, aumentando 1.1 por ciento con respecto al precio promedio registrado en el trimestre anterior (97.6 dólares por barril). Al comparar el precio del WTI al cierre del 31 de marzo (101.6 dólares por barril) con el reportado al cierre del 31 de diciembre (98.4 dólares por barril) se observa un incremento de 3.2 por ciento.

PRECIOS DEL PETRÓLEO, 2012 - 2014
(Dólares por barril)



Fuente: Bloomberg y Pemex.

- Por su parte, durante el primer trimestre de 2014, se observó un comportamiento mixto en los precios de las materias primas no energéticas. Sobresale, los precios del maíz y del trigo que aumentaron, principalmente, por el conflicto entre Rusia y Ucrania, ambos productores destacados de granos a nivel mundial. Por otro lado, el precio del café se incrementó significativamente como consecuencia de fuertes sequías en los cultivos brasileños, lo que restringió de manera importante su oferta. Asimismo, la carne de cerdo aumentó

considerablemente ante el brote de un virus en granjas porcinas de los Estados Unidos. En contraste, los precios de los metales industriales disminuyeron, debido al debilitamiento de la actividad manufacturera en China. De esta forma, el índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró un alza de 1.2 por ciento en el primer trimestre de 2014 con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, las cotizaciones de los metales reportaron un decremento de 4.2 por ciento, tomando en consideración que este índice no incluye a los metales preciosos.

I.5 Sector financiero mexicano

Durante el primer trimestre de 2014, los sólidos fundamentos macroeconómicos, un nivel adecuado de reservas internacionales y la aprobación de reformas estructurales en México contribuyeron a aminorar para el país los efectos de la mayor aversión al riesgo global hacia las economías emergentes.

- Las calificadoras internacionales mostraron optimismo por la agenda de reformas estructurales aprobadas en 2013. Las calificadoras que a continuación se mencionan aumentaron la calificación soberana de México en el primer trimestre de 2014:

ACCIONES DE LAS AGENCIAS CALIFICADORAS: MÉXICO[6]

Fecha	Calificadora	Acción	Calificación soberana[7]	Motivos
05-feb-14	Moody's	Incremento de la calificación soberana	Baa1 (estable) a A3 (estable)	• Aprobación de una agenda de reformas que incrementa las perspectivas de crecimiento y los ahorros fiscales. • El perfil de crédito de México está alineado con el de otros países con calificación A.
04-mar-14	NICE Ratings	Incremento de la calificación soberana	BBB (estable) a BBB+ (estable)	• La aprobación de una agenda de reformas que incluye la reforma laboral, de telecomunicaciones, educativa, fiscal, energética y financiera incrementará el crecimiento potencial de México.
31-mar-14	DBRS	Incremento de la calificación soberana	BBB (positiva) a BBB (*high*, estable)	• Reformas en energía, telecomunicaciones, competencia, política fiscal y el sector financiero tendrán un impacto significativo en la inversión y la solidez de las finanzas públicas. • Las reformas también incrementan las perspectivas de crecimiento, la productividad y la movilidad social.

- Las autoridades financieras de México continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero:

[6] DBRS es una de las principales agencias calificadoras en Canadá, mientras que NICE Investors Service Co. Ltd es una agencia calificadora preponderante en Corea del Sur.

[7] Calificación de la deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera.

- En su décima quinta sesión ordinaria, realizada el 11 de marzo de 2014, el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) analizó la evolución del entorno financiero internacional y nacional.[8] El Consejo actualizó su balance de riesgos para el sistema financiero nacional y aprobó el informe anual sobre la estabilidad financiera en el país.
- El Consejo concluyó que durante el primer trimestre de 2014 las perspectivas de crecimiento económico en las economías avanzadas continuaron mejorando, así como el balance de riesgos en Europa. No obstante, continuó la volatilidad en los mercados financieros internacionales asociada a la reducción en el ritmo de compra de activos financieros por parte de la Reserva Federal y al menor dinamismo de las economías emergentes.
- Los miembros del Consejo concluyeron que, hacia adelante, uno de los principales riesgos para la economía nacional y su sistema financiero se deriva del proceso de normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal iniciado en enero del 2014. Este proceso podría generar una reversión de los flujos de capital que durante los últimos años han ingresado a las economías emergentes, incluyendo la mexicana.
- En el informe anual se detectaron los riesgos para la estabilidad del sistema financiero mexicano provenientes del entorno económico: (1) en cuanto al sector externo, la normalización de la política monetaria en Estados Unidos y las perspectivas moderadas de crecimiento para la economía global; y (2) por el lado del sector interno, la desaceleración de la actividad económica nacional y la posibilidad de que en las siguientes etapas del proceso de reformas estructurales no cubran las expectativas que han generado.
- Asimismo, se presentó un análisis sobre la estabilidad que presenta el sistema bancario mexicano y se dieron a conocer los resultados que arrojaron las pruebas de estrés que se aplicaron al sector bancario y al Infonavit. Finalmente, se mostró un análisis de la Reforma Financiera y de sus efectos sobre la estabilidad del sistema financiero mexicano. Se reiteró la importancia de consolidar la solidez macroeconómica y de mantener la estabilidad financiera para preservar la confianza de los inversionistas hacia el país.

I.5.1 Tasas de interés

El Banco de México no modificó su política monetaria en el primer trimestre del año. En su reunión del 21 de marzo de 2014, el Comité de Política Monetaria del Banco de México mantuvo sin cambio la tasa de interés objetivo, la cual permaneció en 3.5 por ciento. Banco de México comentó que aunque aún no se observa una clara recuperación en los componentes de la demanda agregada, se ha observado una ligera mejoría en las condiciones del mercado laboral. Asimismo, resaltó que se espera que el reciente incremento en la inflación, como resultado de un

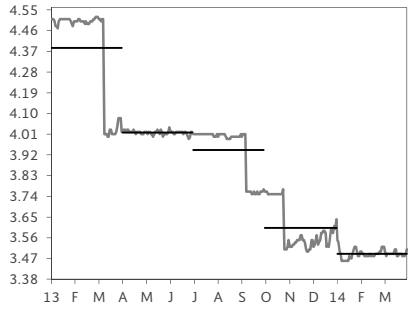
[8] El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) es una instancia de evaluación en materia financiera cuyo objetivo es propiciar la estabilidad financiera. El Consejo está integrado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, 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.

aumento en el precio de un número reducido de bienes y servicios, sea transitorio y señaló que el balance de riesgos asociado a la inflación ha mejorado.

Las tasas asociadas a bonos gubernamentales registraron un comportamiento mixto. Las tasas de corto plazo bajaron como consecuencia de la mejora en la actividad económica en Estados Unidos, que se traduciría en un aumento en la actividad económica en México en el corto plazo. En contraste, las tasas de largo plazo se vieron presionadas al alza por una mayor aversión al riesgo en las economías emergentes.

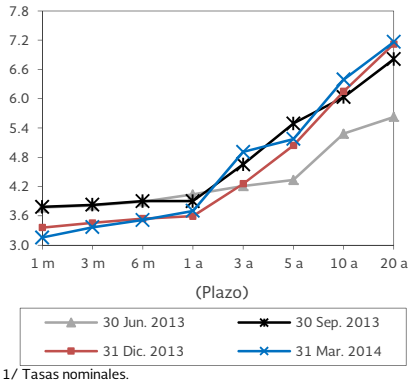
- La tasa primaria de Cetes a 28 días promedió 3.15 por ciento en el primer trimestre de 2014, lo que significó una disminución de 21 puntos base con relación al promedio del trimestre anterior. Asimismo, la tasa primaria de Cetes a un año promedió 3.70 por ciento, 11 puntos base por abajo del promedio del trimestre previo. En contraste, las tasas primarias de los Bonos a 3 y 5 años aumentaron en 65 y 13 puntos base, respectivamente. Finalmente, las tasas de largo plazo de 10 y 20 años aumentaron en 24 y 4 puntos base, respectivamente, con relación al promedio observado en el tercer trimestre del año.

TASA DE INTERÉS DE FONDEO BANCARIO*, 2013-2014
(Por ciento)



* Las líneas horizontales representan los promedios trimestrales.
Fuente: Banco de México.

CURVA DE TASAS DE INTERÉS PRIMARIAS [1]
(Por ciento, promedio trimestral)

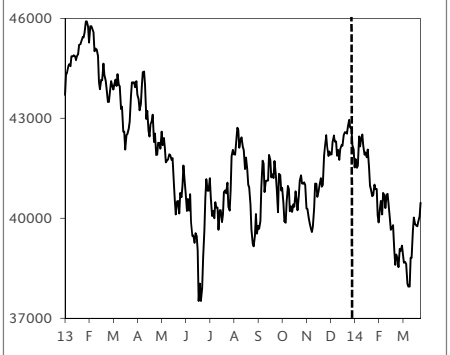


1/ Tasas nominales.
Fuente: Banco de México.

I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores

El Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) alcanzó un máximo de 42,511.25 unidades el 15 de enero de 2014. El IPyC cerró el trimestre en 40,461.50 unidades, lo que representó una caída de 5.3 por ciento respecto al 31 de diciembre de 2013. Asimismo, encontró su punto mínimo en 37,950.97 puntos el 14 de marzo de 2014, a partir de ese punto aumentó 6.6 por ciento al cierre del trimestre.

IPC, MÉXICO
(Puntos en moneda local)



Fuente: Bloomberg.

I.5.3 Mercado cambiario

Durante el primer trimestre de 2014, el tipo de cambio del peso registró episodios de volatilidad en sus cotizaciones frente al dólar, derivados del proceso de normalización de la política monetaria en los Estados Unidos y de algunos brotes de mayor aversión al riesgo hacia las economías emergentes. Debido a que México se siguió diferenciado de sus pares como una economía con sólidos fundamentos y con perspectivas favorables, para el periodo en su conjunto se observó una apreciación moderada. De esta forma, al cierre del 31 de marzo de 2014, el tipo de cambio se ubicó en 13.06 pesos por dólar, lo que implicó una apreciación marginal de 0.2 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 31 de diciembre de 2013 (13.09 pesos por dólar).[9]

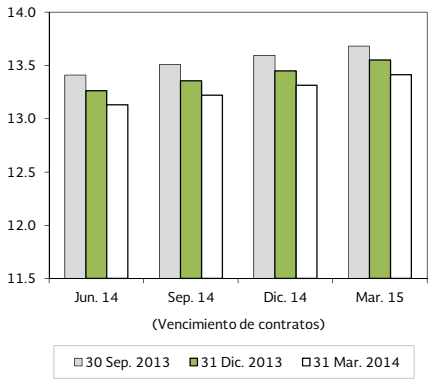
Al término del primer trimestre de 2014, en línea con el tipo de cambio observado, las cotizaciones de los contratos de los futuros del peso mexicano en la Bolsa Mercantil de Chicago registraron un tipo de cambio ligeramente inferior al observado al finalizar el cuarto trimestre de 2013. Al cierre del 31 de marzo de 2014, los contratos para entrega en junio, septiembre y diciembre de 2014 y marzo de 2015 se apreciaron en 1.0 por ciento con relación a las cotizaciones registradas al cierre de diciembre de 2013, ubicándose en 13.13, 13.22, 13.32 y 13.41 pesos por dólar, en igual orden.

[9] Tipo de cambio interbancario a 48 horas.

TIPO DE CAMBIO, 2012-2014
(Pesos por dólar)

Fuente: Banco de México.

FUTUROS DEL PESO EN EL CME
(Pesos por dólar)



Fuente: Chicago Mercantile Exchange. Bloomberg.

I.5.4 Base monetaria

En marzo de 2014, la base monetaria se ubicó en 858 miles de millones de pesos (mmp), lo que implicó un incremento de 2.9 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1,564 mmp, 14.7 por ciento real mayor, en términos absolutos, al saldo negativo de 1,314 mmp observado en marzo de 2013. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 2,422 mmp en marzo de 2014, aumentando 10.2 por ciento en términos reales anuales. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 185 miles de millones, mientras que en marzo de 2013 el saldo registrado fue de 171 miles de millones.

Durante el primer trimestre de 2014, se observó una acumulación de los activos internacionales netos por 5,267 millones de dólares, debido a la compra de divisas a PEMEX por 6,887 millones de dólares y a otros flujos positivos por 361 millones de dólares, los cuales fueron parcialmente contrarrestados por la venta neta de 1,981 millones de dólares al Gobierno Federal.

I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios

El saldo nominal del agregado monetario M1a, incluyendo al sector público, fue de 2,365 mmp en febrero de 2014, lo que implicó un incremento de 8.3 por ciento real anual. A su interior destacan los rubros de los depósitos a la vista en Sociedades de Ahorro y Préstamo y en cuentas de cheques en moneda extranjera en poder de los bancos residentes con una tasa real anual de 12.4 y 11.5 por ciento, respectivamente.

AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO

	Saldos nominales (mmp)		Var. % reales anuales	
	Dic-13	Feb-14	Dic-13	Feb-14
M1a	2,464	2,365	5.9	8.3
Billetes y monedas en poder del público	711	685	3.9	7.8
Cuentas de cheques en M.N. en bancos residentes	1,168	1,102	5.6	7.8
Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes	179	178	12.4	11.5
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	396	391	7.9	8.8
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	10	10	9.3	12.4

Fuente: Banco de México.

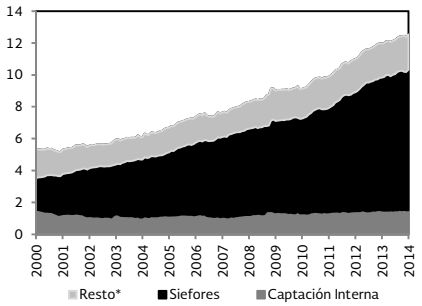
Al cierre de febrero de 2014, el ahorro financiero interno se ubicó en 11,646 mmp, cifra que representó un crecimiento anual de 5.1 por ciento en términos reales.

AHORRO FINANCIERO INTERNO
(mmp y variaciones reales)

	Saldos nominales		Var. % real anual	
	Dic-13	Feb-14	Dic-13	Feb-14
Billetes y monedas en circulación	711	685	5.9	8.3
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	10,096	10,290	4.2	5.0
Captación interna de los Bancos	1,586	1,604	0.3	0.8
Valores Públicos en poder de residentes	4,141	4,384	4.4	5.4
Gobierno Federal	2,717	2,855	3.8	3.9
Banco de México	0	0	0.0	0.0
IPAB	733	800	0.1	3.8
Otros	691	729	11.9	13.9
Valores Privados	435	442	6.8	2.1
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,116	1,122	2.9	2.7
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	12,154	12,418	4.8	5.3
Activos financieros internos en poder de no residentes	2,059	2,128	8.0	6.3
Captación de bancos residentes	136	111	9.3	2.8
Valores públicos en poder de no residentes	1,923	2,017	7.9	6.5
Emitidos por el Gobierno Federal	1,918	2,012	7.6	6.3
Emitidos por el IPAB	5	5	1099	540.6
Ahorro Financiero Interno	11,362	11,646	4.9	5.1

Fuente: Banco de México.

AHORRO FINANCIERO INTERNO 2000-2014
(Billones de pesos de dic-2010)



* 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 cuanto al crédito, en febrero de 2014, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 4.5 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 5.4 por ciento. Las carteras de crédito vigente directo al consumo, a la vivienda y a empresas y personas físicas con actividad empresarial aumentaron en 5.3, 3.6 y 5.5 por ciento real anual, respectivamente.

CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO*
(Var. reales % anuales)

	Dic-12	Dic-13	Feb-14
Crédito Vigente Total	7.9	4.1	4.5
Crédito Vigente al Sector Privado	8.0	5.3	5.4
Consumo	14.7	6.3	5.3
Vivienda	5.8	3.1	3.6
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	6.1	7.4	5.5

Fuente: Banco de México.
* Cifras sujetas a revisión.

En febrero de 2014, el saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado, registró un crecimiento real anual de 5.0 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 5.1 por ciento.

FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO
(Var. % reales anuales)

	Dic-12	Dic-13	Feb-14
Financiamiento al Sector Privado */	7.2	7.0	5.0
Financiamiento Directo	7.3	7.1	5.1
Valores	-12.8	-10.1	-25.1
Cartera Vigente	8.3	6.8	5.2
Cartera Vencida	9.0	41.1	36.8
Cartera Asociada a Programas de Reestructura	45.3	n.a	n.a.

*/ 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.
n.a.: No aplica; a partir de febrero de 2013 el Banco de México dejó de reportar por separado la Cartera Asociada a Programas de Restructura.
Fuente: Banco de México.

I.6 Sector externo

I.6.1 Balanza comercial en el primer trimestre de 2014

Durante el primer trimestre de 2014, el crecimiento económico de los Estados Unidos se reflejó en una expansión de las exportaciones no petroleras de México. Por otro lado, las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron, debido a las reducciones en la plataforma de exportación de petróleo crudo. En el agregado, las exportaciones totales continuaron creciendo.

En el periodo enero-marzo de 2014, las importaciones de mercancías se incrementaron, lo cual se debió, principalmente, a mayores compras de productos intermedios. En particular, las importaciones intermedias no petroleras aumentaron a una tasa anual de 4.3 por ciento.

Durante el primer trimestre de 2014, México tuvo un déficit comercial de 1 mil 192 millones de dólares, cifra mayor en 171 millones de dólares respecto al déficit observado en el mismo periodo de 2013. La balanza no petrolera registró un déficit de 2 mil 406 millones de dólares, lo que implica que dicho déficit tuvo una disminución anual de 925 millones de dólares.

En los primeros tres meses de 2014, las exportaciones de mercancías crecieron a una tasa anual de 2.9 por ciento, ascendiendo a 90 mil 872 millones de dólares. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que las exportaciones totales disminuyeron a una tasa trimestral de 0.5 por ciento. Las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 10.8 por ciento debido a las caídas de 10.3 y 1.1 por ciento en el precio del petróleo y en la plataforma de exportación. A su vez, las exportaciones agropecuarias, extractivas y manufactureras aumentaron a tasas anuales de 9.4, 20.0 y 4.8 por ciento, respectivamente. Por destino, las exportaciones no petroleras enviadas a Estados Unidos se expandieron a una tasa anual de 7.2 por ciento, mientras que las dirigidas al resto del mundo disminuyeron 2.2 por ciento. Por producto, las exportaciones de la industria automotriz avanzaron a tasa anual de 9.7 por ciento y las del resto de las manufacturas crecieron 2.6 por ciento.

Las importaciones de bienes registraron un crecimiento anual de 3.0 por ciento, ubicándose en 92 mil 64 millones de dólares. Al excluir el factor estacional, las importaciones totales aumentaron 4.6 por ciento respecto al trimestre anterior. Las importaciones de bienes de consumo se redujeron a una tasa anual de 2.8 por ciento. Mientras que las de bienes intermedios y de capital tuvieron incrementos anuales de 4.5 y 1.4 por ciento, en igual orden. Al excluir las importaciones de bienes petroleros, las importaciones de bienes de consumo se expandieron a un ritmo anual de 3.0 por ciento.

BALANZA COMERCIAL, 2013-2014

	Millones de dólares					Variación % Anual				
	2013				2014 o/	2013				2014 o/
	I	II	III	IV	I	I	II	III	IV	I
Exportaciones totales	**88,325**	**96,721**	**96,265**	**98,877**	**90,872**	**-1.4**	**2.6**	**5.5**	**3.5**	**2.9**
Petroleras	12,889	11,805	12,514	12,366	11,493	-10.3	-6.0	-5.0	-3.4	-10.8
No Petroleras	75,436	84,916	83,751	86,512	79,379	0.3	3.9	7.3	4.5	5.2
Agropecuarias	3,195	3,303	1,834	2,994	3,494	-1.1	2.5	-2.0	15.6	9.4
Extractivas	1,054	1,217	1,178	1,266	1,265	-15.7	4.4	-8.1	4.6	20.0
Manufactureras	71,187	80,397	80,739	82,251	74,620	0.6	3.9	7.8	4.2	4.8
Importaciones totales	**89,347**	**97,561**	**97,280**	**97,022**	**92,064**	**1.6**	**5.0**	**5.3**	**-0.5**	**3.0**
Consumo	13,647	14,338	14,500	14,844	13,265	6.5	7.7	9.7	-0.5	-2.8
Intermedias	66,620	73,433	73,171	71,600	69,590	0.7	4.5	5.0	-0.3	4.5
Capital	9,080	9,791	9,608	10,579	9,209	1.4	4.9	0.8	-1.6	1.4
Balanza comercial	**-1,022**	**-840**	**-1,015**	**1,855**	**-1,192**	**n.a.**	**n.a.**	**-14.0**	**n.a.**	**16.7**

o/: Cifras oportunas enero-marzo.
n.a.: No aplicable.
Fuente: Banco de México.

I.6.2 Balanza de pagos en el cuarto trimestre de 2013

Durante el periodo octubre-diciembre de 2013, la economía de los Estados Unidos y la de México continuaron creciendo a un mayor ritmo que el registrado en la primera mitad del mismo año. Lo anterior se tradujo en una 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 cuatro trimestres anteriores, y fue financiado totalmente a través del ingreso de Inversión Extranjera Directa (IED).

Durante el cuarto trimestre de 2013, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de 4 mil 660 millones de dólares, saldo inferior en 2 mil 658 millones de dólares al observado en el mismo lapso del año anterior. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 1.5 por ciento.

La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 1 mil 673 millones de dólares, cifra que representa una disminución anual de 4 mil 390 millones de dólares en este saldo. Por un lado, la balanza de bienes registró un superávit de 1 mil 905 millones de dólares, cifra que contrasta con el déficit de 1 mil 883 millones de dólares observado en el mismo periodo de 2012. Por su parte, el déficit de la balanza de servicios fue de 3 mil 578 millones de dólares, lo que implica una disminución anual en este indicador por 602 millones de dólares. A su interior, la balanza turística registró un superávit de 1 mil 20 millones de dólares.

La balanza de renta tuvo un déficit de 8 mil 392 millones de dólares, monto que representa un incremento anual de 1 mil 983 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con la disminución de 1 mil 294 millones de dólares en los ingresos por utilidades reinvertidas y remitidas. Por otro lado, el pago neto de intereses fue de 6 mil 732 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 5 mil 405 millones de dólares, es decir, tuvieron un aumento anual de 251 millones de dólares (4.9 por ciento). Los ingresos por remesas familiares crecieron 179 millones de dólares (3.5 por ciento), colocándose en 5 mil 347 millones de dólares.

No obstante la volatilidad que registraron los mercados financieros internacionales, durante el periodo octubre-diciembre de 2013, México registró una entrada de flujos de capital. Durante el cuarto trimestre de 2013 la cuenta financiera de la balanza de pagos observó un mayor superávit que el de los seis trimestres anteriores. La cuenta financiera de la balanza de pagos registró un superávit de 21 mil 914 millones de dólares, nivel mayor en 122 millones de dólares al superávit del año anterior. La inversión directa neta registró una entrada de 1 mil 578 millones de dólares, mientras que en el mismo trimestre de 2012 se tuvo una salida neta por 3 mil 195 millones de dólares. A su interior, la IED en México fue de 5 mil 419 millones de dólares.

La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 17 mil 182 millones de dólares, inferior en 4 mil 208 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2012. Por otro lado, se registró una entrada neta de otras inversiones por 3 mil 153 millones de dólares.

Durante el cuarto trimestre de 2013, el déficit en la cuenta corriente y el superávit en la cuenta financiera, más el flujo negativo de errores y omisiones, dieron por resultado un incremento de las reservas internacionales brutas por 5 mil 198 millones de dólares. De esta manera, al 31 de diciembre de 2013 las reservas internacionales brutas ascendieron a 180 mil 200 millones de dólares.

Cifras acumuladas en 2013

Durante 2013, México registró un déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por 22 mil 333 millones de dólares, saldo superior al déficit de 14 mil 767 millones de dólares observado en 2012. Como porcentaje del PIB, el déficit acumulado representó 1.8 por ciento. El resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos se integró de la siguiente manera:

- La balanza de bienes y servicios tuvo un déficit de 12 mil 963 millones de dólares, menor en 1 mil 373 millones de dólares al déficit de un año antes. Al interior, la balanza de bienes tuvo un déficit de 736 millones de dólares, mientras que en 2012 registró un superávit de 227 millones de dólares. La balanza de servicios tuvo un déficit de 12 mil 227 millones de dólares, lo que implica una reducción anual de 2 mil 336 millones de dólares en ese déficit. La balanza turística acumuló un superávit de 4 mil 766 millones de dólares, el mayor nivel desde 2008; además, esta cifra implica un crecimiento anual de 11.1 por ciento.
- La balanza de renta registró un déficit de 31 mil 184 millones de dólares, lo que representa un incremento anual de 8 mil 194 millones de dólares en dicho déficit. El pago neto de intereses fue de 20 mil 826 millones de dólares, equivalente a 1.7 por ciento del PIB.
- Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 21 mil 814 millones de dólares, registrando una disminución anual de 3.3 por ciento.
- Durante 2013, la cuenta financiera acumuló un superávit de 58 mil 782 millones de dólares, mayor que el superávit de 51 mil 21 millones de dólares que tuvo un año antes.

- La inversión directa neta registró una entrada neta de 25 mil 221 millones de dólares, mientras que el año previo tuvo una salida de 5 mil 247 millones de dólares. Este flujo se integró por el mayor ingreso en la historia de IED en México por 35 mil 188 millones de dólares y la inversión directa en el exterior de parte de los residentes en México por 9 mil 968 millones de dólares. La inversión extranjera de cartera registró una entrada neta por 48 mil 266 millones de dólares, nivel que implica una disminución anual de 24 mil 590 millones de dólares. El rubro de otras inversiones tuvo una salida neta de 14 mil 704 millones de dólares, nivel inferior en 1 mil 884 millones de dólares al reportado en el año previo.
- En 2013, se registró un saldo negativo de 18 mil 661 millones de dólares por concepto de errores y omisiones, lo que sumado a los resultados de la cuenta corriente y la cuenta financiera resultó en un crecimiento de las reservas internacionales brutas por 13 mil 150 millones de dólares respecto al cierre de 2012.

BALANZA DE PAGOS, 2013*/

	Millones de dólares				Variación %	
	Nivel		Variación Absoluta			
	2013 Anual	2013 IV	2013 Anual	2013 IV	2013 Anual	2013 IV
Cuenta Corriente	**-22,333**	**-4,660**	**-7,566**	**2,658**	**51.2**	**-36.3**
Balanza de bienes1/	-736	1,905	-963	3,788	n.a.	n.a.
Exportaciones	380,903	99,045	9,525	3,333	2.6	3.5
Importaciones	381,638	97,140	10,488	-455	2.8	-0.5
Balanza de servicios	-12,227	-3,578	2,336	602	-16.0	-14.4
Ingresos	19,591	4,464	3,445	494	21.3	12.5
Egresos	31,817	8,042	1,109	-108	3.6	-1.3
Balanza de renta	-31,184	-8,392	-8,194	-1,983	35.6	30.9
Ingresos	10,802	2,337	-2,353	-1,411	-17.9	-37.6
Egresos	41,986	10,729	5,841	572	16.2	5.6
Transferencias netas	21,814	5,405	-745	251	-3.3	4.9
Ingresos	21,942	5,432	-826	178	-3.6	3.4
Egresos	128	27	-81	-72	-38.7	-72.5
Cuenta Financiera	**58,782**	**21,914**	**7,762**	**122**	**15.2**	**0.6**
Inversión directa	25,221	1,578	30,467	4,773	n.a.	n.a.
En México	35,188	5,419	17,965	4,117	104.3	-.-
De mexicanos en el exterior	-9,968	-3,841	12,503	656	-55.6	-14.6
Inversión de cartera	48,266	17,182	-24,590	-4,208	-33.8	-19.7
Pasivos	50,360	18,716	-30,990	-4,732	-38.1	-20.2
Sector público2/	33,156	11,959	-23,713	-2,543	-41.7	-17.5
Sector privado	17,204	6,757	-7,277	-2,189	-29.7	-24.5
Activos	-2,094	-1,534	6,400	525	-75.3	-25.5
Otra inversión	-14,704	3,153	1,884	-443	-11.4	-12.3
Pasivos	12,535	5,234	22,849	2,566	n.a.	96.2
Sector público3/	-2,553	670	-1,121	-1,547	78.3	-69.8
Banco de México	0	0	0	0	n.s.	n.s.
Sector privado	15,088	4,564	23,970	4,113	n.a.	-.-
Activos	-27,239	-2,081	-20,965	-3,009	-.-	n.a.
Errores y omisiones	**-18,661**	**-11,292**	**69**	**277**	**-0.4**	**-2.4**
Variación de la reserva internacional bruta	**13,150**	**5,198**	**-4,691**	**3,738**	**-26.3**	**256.0**
Ajustes por valoración	**4,639**	**763**	**4,956**	**-680**	**n.a.**	**-47.1**

*/ 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.
1/ Incluye la balanza de mercancías generales (o balanza comercial) más la balanza de bienes adquiridos en puertos por medios de transporte.
2/ Incluye proyectos Pidiregas.
3/ Incluye proyectos Pidiregas y excluye Banco de México.
n.a.: No aplicable. n.s.: No significativo. -.-: Crecimiento superior a 300 por ciento.
Fuente: Banco de México.

II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS

II.1 Introducción

Los resultados de finanzas públicas alcanzados al término del primer trimestre de 2014 se encuentran en línea con lo aprobado 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. En particular ya se muestran los primeros resultados de la Reforma Hacendaria aprobada por el H. Congreso de la Unión.

II.2 Evolución respecto al año anterior

II.2.1 Principales indicadores de la posición fiscal

Durante enero-marzo de 2014 el sector público observó un déficit por 61 mil 922 millones de pesos, que se compara con el superávit de 40 mil 172 millones de pesos de enero-marzo 2013. Este resultado se compone de los déficit del Gobierno Federal por 38 mil 3 millones de pesos y de las entidades bajo control presupuestario directo e indirecto por 22 mil 474 millones de pesos y 1 mil 446 millones de pesos, respectivamente.

Si se excluye la inversión de Pemex, el superávit del sector público es de 35 mil 634 millones de pesos, monto menor al superávit de 98 mil 693 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 10 mil 739 millones de pesos, en comparación con el superávit de 67 mil 189 millones de pesos obtenido en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del balance público, se registró un desendeudamiento interno de 34 mil 37 millones de pesos y un endeudamiento externo por 95 mil 959 millones de pesos.[10]

[10] 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-marzo 2013 p_/	2014 p_/	Var. % real
Balance Público	**40,172.3**	**-61,921.9**	**n.s.**
Balance Público sin inversión de PEMEX	***98,692.7***	***35,634.4***	***-65.3***
Balance presupuestario	22,366.1	-60,476.3	n.s.
Ingreso presupuestario	890,614.2	963,247.6	3.8
Gasto neto presupuestario	868,248.2	1,023,723.9	13.2
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	17,806.3	-1,445.6	n.s.
Balance primario	67,189.0	-10,739.0	n.s.
Partidas informativas			
RFSP	8,238.8	-96,552.1	n.s.
RFSP primario	72,774.6	-12,228.4	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 103 mil 556 millones de pesos, que se compensó con un resultado a favor en la posición financiera neta con el Banco de México por 121 mil 623 millones de pesos y con un desendeudamiento neto con el sistema bancario y otras instituciones financieras por 15 mil 971 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 96 mil 552 millones de pesos, mientras que el año anterior registraron un superávit de 8 mil 239 millones de pesos. Si se excluye el costo financiero asociado a este indicador, se obtiene un déficit primario de 12 mil 228 millones de pesos. Ambos resultados están línea con el objetivo anual para los RFSP de 4.1 por ciento del PIB.

II.2.2 Ingresos presupuestarios

Los ingresos presupuestarios durante el primer trimestre de 2014 sumaron 963 mil 248 millones de pesos, nivel 3.8 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-marzo		
	2014 p_/	Var. % real	Estruc. %
Total	**963,247.6**	**3.8**	**100.0**
Petroleros	**289,686.7**	**-0.7**	**30.1**
No petroleros	**673,560.9**	**5.9**	**69.9**
Gobierno Federal	529,759.4	6.4	55.0
Tributarios	487,080.7	10.7	50.6
ISR, IETU e IDE	273,773.2	6.9	28.4
Impuesto al valor agregado	169,706.7	17.1	17.6
Producción y servicios	29,277.9	18.2	3.0
Otros	14,322.9	2.6	1.5
No tributarios	42,678.7	-26.7	4.4
Organismos y empresas	143,801.5	4.4	14.9
CFE	75,897.6	6.6	7.9
IMSS	56,966.2	2.2	5.9
ISSSTE	10,937.7	0.5	1.1

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

- Los ingresos tributarios no petroleros registraron un incremento real de 10.7 por ciento:
  - El ISR aumentó 6.9 por ciento real, debido a los pagos definitivos del año anterior, así como a la ampliación de la base del impuesto asociada a la reforma hacendaria.
  - El IVA fue mayor en 17.1 por ciento real, como resultado de la ampliación de la base asociada a la reforma hacendaria vigente a partir de este año.
  - El IEPS aumentó 18.2 por ciento real, principalmente, por la ampliación de la base del impuesto a bebidas saborizadas, alimentos no básicos con alta densidad calórica y carbono.
- En particular, durante marzo destaca el crecimiento real de 17.1 por ciento de los ingresos tributarios con respecto al mismo mes del año anterior.

INGRESOS TRIBUTARIOS
(Millones de pesos)

Concepto	2014 P_/	Marzo Var. % real	Estruc. %
Total	**148,035.6**	**17.1**	**100.0**
ISR, IETU e IDE	88,839.3	8.6	60.0
Impuesto al valor agregado	46,741.6	30.8	31.6
Producción y servicios	7,628.4	69.0	5.2
Otros	4,826.3	11.5	3.3

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

- Los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo sin incluir a Pemex, registraron un incremento en términos reales de 4.4 por ciento, lo que se explica principalmente por mayores ventas de energía eléctrica y cuotas a la seguridad social del IMSS.

- Los ingresos petroleros mostraron una disminución real de 0.7 por ciento debido a:
  - Menor precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales en 8.7 por ciento (91.9 dpb en promedio en el primer trimestre de 2014 contra 100.6 dpb promedio en el mismo periodo de 2013).
  - Mayor importación de petrolíferos (3.7 por ciento real).
  - Menor plataforma de producción de crudo y gas natural con respecto al mismo periodo del año anterior en 2.1 por ciento, en ambos casos.
  - Los efectos anteriores se compensaron en parte con el de un mayor precio del gas natural en dólares (33.9 por ciento).
- Por su parte, los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal mostraron una disminución real de 26.7 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 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, 75.7 por ciento correspondió al Gobierno Federal y 24.3 por ciento a organismos y empresas bajo control presupuestario directo. Los ingresos del Gobierno Federal alcanzaron un total de 729 mil 595 millones de pesos, cifra superior en 4.4 por ciento real al monto obtenido el año anterior, y los ingresos propios de los organismos y empresas sujetos a control presupuestario directo se ubicaron en 233 mil 653 millones de pesos, cifra superior en 2.1 por ciento en términos reales a los del año anterior.

Se informa que a marzo 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

En esta sección se presenta el gasto ejercido durante enero-marzo de 2014 en comparación contra el mismo periodo de 2013, mientras que en la sección II.3.3 se presentan las diferencias contra el programa en 2014.

El gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 1 billón 23 mil 724 millones de pesos, monto superior en 13.2 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. El gasto de las dependencias de la administración pública centralizada aumentó 25.2 por ciento y el de las entidades de control directo en 13.4 por ciento, ambos resultados en términos reales.

Resultado de la estrategia de aceleración del gasto del Gobierno Federal, se observa por primera vez desde 2005, que el ejercicio de los recursos fue superior a la previsión autorizada al periodo, por lo que no se registró subejercicio susceptible de subsanar en los términos de la norma presupuestaria. El sobreejercicio al cierre del periodo enero-marzo fue de 624.7 millones de pesos.

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2014 p_/	Var. % real	Estruc. %
Total	**1,023,723.9**	**13.2**	**100.0**
Gasto primario	**982,964.0**	**13.7**	**96.0**
Programable	801,129.0	15.2	78.3
No programable	181,835.0	7.9	17.8
Participaciones	157,744.1	8.9	15.4
Adefas y otros	24,090.9	1.7	2.4
Costo financiero	**40,759.9**	**1.4**	**4.0**
Intereses, comisiones y gastos	35,282.9	2.1	3.4
Apoyo a ahorradores y deudores	5,477.0	-2.6	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-marzo de 2014 el gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 982 mil 964 millones de pesos al aumentar 13.7 por ciento en términos reales en comparación con el mismo periodo del año anterior.

- El gasto programable sumó 801 mil 129 millones de pesos y fue superior en 15.2 por ciento real al de igual periodo del año anterior.

- Destacan el dinamismo de los ramos administrativos de Comunicaciones y Transportes, Medio Ambiente y Recursos Naturales y Sagarpa, con crecimientos reales de 119.8 por ciento, 88.9 por ciento y 55.5 por ciento, respectivamente.
- 28.6 por ciento del mayor gasto programable se canalizó a las actividades de desarrollo social, 65.7 por ciento a actividades de desarrollo económico y 7.3 por ciento a funciones de gobierno y para los fondos de estabilización.
- El gasto de inversión física presupuestaria fue mayor en 46.5 por ciento real y la inversión impulsada por el sector público en 47.0 por ciento real.
- Las transferencias para las entidades federativas y municipios ascendieron a 363 mil 558 millones de pesos, monto 9.3 por ciento mayor en términos reales al del mismo periodo del año anterior.
- Las Adefas y otros gastos ascendieron a 24 mil 91 millones de pesos y representaron el 2.4 por ciento del gasto neto pagado.

En el primer trimestre de 2014, el costo financiero del sector público ascendió a 40 mil 760 millones de pesos. El 86.6 por ciento de este costo fue para el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda, y el 13.4 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 1.4 por ciento en términos reales. Lo anterior obedece principalmente a tres factores: la depreciación de la paridad cambiaria; los déficit públicos autorizados por el Congreso de la Unión; y las menores tasas de interés efectivas.

Por su lado, los recursos federalizados mostraron un incremento de 9.3 por ciento real durante el primer trimestre del año. El gasto federalizado ascendió a 363 mil 558 millones de pesos y representó el 49.1 por ciento del gasto primario del Gobierno Federal. De los recursos canalizados a los gobiernos locales, 56.6 por ciento se ejerció a través del gasto programable y 43.4 por ciento a través de participaciones federales.

Las participaciones a las entidades federativas durante enero-marzo de 2014 ascendieron a 157 mil 744 millones de pesos, cifra superior en 8.9 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 7.5 por ciento en términos reales respecto a lo recaudado el año anterior, al ubicarse en 632 mil 229 millones de pesos.

- En enero-marzo de 2014, se pagaron a través del tercer ajuste cuatrimestral de las participaciones del año anterior, 4 mil 578 millones de pesos. En el mismo periodo de 2013, se pagaron 2 mil 911 millones de pesos por este concepto.

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 182 mil 200 millones de pesos. Los recursos para inversión financiada ascendieron a 1 mil 560 millones de pesos, mismos que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país. El 100 por ciento de este monto corresponde a inversión financiada directa.

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 21 mil 792 millones de pesos en enero-marzo de 2014, lo que significó un incremento de 22.9 por ciento real respecto al año anterior debido principalmente a:

- Mayores erogaciones en el Poder Judicial en 31.0 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 85.9 por ciento real, destinados en buena medida a la realización de los censos económicos de 2014.
- Mayores recursos en el Instituto Nacional Electoral en 2.1 por ciento real, en especial para las prerrogativas de los partidos políticos.

Las transferencias vía gasto programable a las entidades federativas y municipios ascendieron a 205 mil 814 millones de pesos, 9.6 por ciento mayores en términos reales que las pagadas en el mismo periodo de 2013.

El gasto programable del Poder Ejecutivo Federal sumó 701 mil 116 millones de pesos, cantidad mayor en 14.4 por ciento en términos reales a la erogada durante el mismo periodo de 2013. El gasto de la Administración Pública Centralizada aumentó 15.5 por ciento real, mientras que los recursos ejercidos por las entidades de control directo aumentaron 13.4 por ciento real.[11]

[11] 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-marzo		
	2014 p_/	Var. % real	Estruc. %
Total	**801,129.0**	**15.2**	**100.0**
Ramos Autónomos	**21,791.5**	**22.9**	**2.7**
Legislativo	3,316.0	-0.9	0.4
Judicial	11,830.6	31.0	1.5
Instituto Nacional Electoral	2,906.6	2.1	0.4
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	436.3	-4.7	0.1
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	2,434.5	85.9	0.3
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	623.4	8.5	0.1
Comisión Federal de Competencia Económica	62.6	45.1	0.0
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	55.0	120.8	0.0
Instituto Federal de Telecomunicaciones	126.3	43.9	0.0
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios	**205,814.0**	**9.6**	**25.7**
Aportaciones y Previsiones	155,081.9	0.7	19.4
Recursos para Protección Social en Salud	19,046.0	68.4	2.4
Subsidios	10,138.1	170.9	1.3
Convenios	21,548.0	14.8	2.7
Poder Ejecutivo Federal	**701,115.8**	**14.4**	**87.5**
Administración Pública Centralizada1_/	331,231.2	15.5	41.3
Entidades de Control Presupuestario Directo	369,884.6	13.4	46.2
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones	**127,592.2**	**3.7**	**15.9**

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ 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-marzo de 2014, el 57.7 por ciento de las erogaciones programables se canalizó a las funciones de desarrollo social, el 33.3 por ciento a las de desarrollo económico y el 7.6 por ciento a las de gobierno.

- El gasto destinado a funciones de desarrollo social aumentó 7.0 por ciento en términos reales respecto al año anterior, destacando los crecimientos en las actividades de protección ambiental, 42.6 por ciento; vivienda y servicios a la comunidad, 37.7 por ciento; recreación, cultura y otras manifestaciones sociales, 24.7 por ciento, y protección social, 6.1 por ciento.
- Los recursos orientados a las actividades productivas crecieron 35.2 por ciento real con respecto al año anterior. Sobresalen las actividades de transporte; turismo; agropecuaria,

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

- Por su parte, el gasto en actividades de gobierno aumentó 14.5 por ciento real.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO
Clasificación Funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2014 p_/	Var. % real	Estruc. %
Total	**801,129.0**	**15.2**	**100.0**
Gobierno	61,032.9	14.5	7.6
Desarrollo social	462,402.2	7.0	57.7
Desarrollo económico	266,529.3	35.2	33.3
Fondos de Estabilización	11,164.6	-13.2	1.4

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

Los subsidios, transferencias y aportaciones, incluyendo las asignaciones para servicios personales aumentaron 12.0 por ciento en términos reales y representaron 36.6 por ciento del gasto programable total. El 87.9 por ciento fue canalizado a funciones de desarrollo social, el 10.2 por ciento a las funciones de desarrollo económico y el 1.5 por ciento de los recursos se destinó a las actividades de gestión gubernamental.

II.2.6 Clasificación económica del gasto programable

En enero-marzo de 2014 el gasto corriente representó 75.9 por ciento del gasto programable, al ascender a 608 mil 169 millones de pesos, mientras que el gasto de capital representó el 24.1 por ciento restante, 192 mil 960 millones de pesos. Con ello, la participación del gasto de capital en el programable registró un incremento de 4.3 puntos porcentuales respecto a su participación el año anterior.

- El gasto en servicios personales ascendió a 253 mil 671 millones de pesos, 1.4 por ciento mayor en términos reales al del mismo periodo del año anterior. El 68.4 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 15.4 por ciento se canalizó a las funciones de gobierno.
- El gasto de operación distinto de servicios personales fue menor en 1 por ciento real respecto a lo registrado en enero-marzo de 2013. El 62.7 por ciento de estas operaciones corresponde a actividades económicas, en especial las funciones relacionadas con el abasto de energía absorben el 96.7 por ciento de estas actividades; el 21.8 por ciento a actividades de desarrollo social de los cuales salud absorbe la mayor parte (69.2 por ciento), y el 15.6 por ciento para actividades de gobierno.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO
Clasificación Económica
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2014 p_/	Var. % real	Estruc. %
Total	**801,129.0**	**15.2**	**100.0**
Total corriente	**608,169.4**	**9.0**	**75.9**
Servicios personales	253,671.4	1.4	31.7
Otros gastos de operación	90,025.6	-1.0	11.2
Pensiones y jubilaciones	137,013.9	7.2	17.1
Subsidios, transferencias y aportaciones	122,183.1	30.8	15.3
Ayudas y otros gastos	5,275.4	n.s.	0.7
Total capital	**192,959.6**	**40.2**	**24.1**
Inversión física	183,626.7	46.5	22.9
Otros gastos de capital	9,332.9	-24.1	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.

- Por su parte, el pago de pensiones en el primer trimestre de 2014 ascendió a 137 mil 14 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 7.2 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 67.4 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 11.2 por ciento real en enero-marzo de 2014.
  - En el IMSS y el ISSSTE, el pago de pensiones aumentó 1.3 y 1.1 por ciento real, respectivamente, debido al incremento tanto de la pensión media como del número de jubilados respecto a enero-marzo de 2013.
  - Las pensiones de CFE aumentaron 15.3 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 1.3 por ciento real.
- Los subsidios, transferencias y aportaciones distintos de servicios personales, durante enero-marzo de 2014 sumaron 122 mil 183 millones de pesos, lo que significó un incremento de

30.8 por ciento real. A las funciones de desarrollo social se destinó el 78.7 por ciento de los recursos, a las funciones de desarrollo económico el 19.6 por ciento y a las de gobierno el 1.7 por ciento.

- Los subsidios, transferencias y aportaciones, incluyendo las asignaciones para servicios personales, aumentaron 12.0 por ciento en términos reales y representaron 36.6 por ciento del gasto programable total. El 87.9 por ciento fue canalizado a funciones de desarrollo social, el 10.2 por ciento a las funciones de desarrollo económico y el 1.5 por ciento de los recursos se destinó a las actividades de gestión gubernamental. Destaca que las erogaciones para servicios personales correspondientes a este rubro crecieron a una tasa real del 0.2%.

- Por otro lado, las ayudas y otros gastos ascendieron a 5 mil 275 millones de pesos. Las entidades paraestatales registraron ingresos ajenos netos por 3 mil 315 millones de pesos, mientras que en 2013 los ingresos ajenos netos fueron de 7 mil 729 millones de pesos.[12] Al excluir estas operaciones, las ayudas y otros gastos sumarían 8 mil 591 millones de pesos que se canalizaron principalmente a la supervisión, inspección y verificación del Sistema Nacional e-México y al programa Definición y Conducción de la Política de Comunicaciones y Transportes (SCT), a las prerrogativas para los partidos políticos (INE), y para los programas Fondo Sectorial-Hidrocarburos, Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y Fondo para la Transición Energética y Aprovechamiento Sustentable de Energía (SE).
- El gasto de inversión física presupuestaria fue de 183 mil 627 millones de pesos, 46.5 por ciento real más que el año anterior. El 67.3 por ciento de la inversión física se canalizó a actividades de desarrollo económico; el 30.1 por ciento a actividades de desarrollo social, en su mayor parte a través de aportaciones a las entidades federativas, y el 2.6 por ciento a actividades de gobierno.

[12] 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-marzo de 2014p_/
Clasificación Económica-Funcional
(Estructura %)

	Función				
	Gobierno	Desarrollo social	Desarrollo económico	Fondos de Estabilización	Total
Servicios personales	15.4	68.4	16.2		100.0
Otros gastos de operación	15.6	21.8	62.7		100.0
Pensiones y jubilaciones		87.2	12.8		100.0
Subsidios, transferencias y aportaciones	1.7	78.7	19.6		100.0
Ayudas y otros gastos	21.6	19.6	58.8		100.0
Inversión física	2.6	30.1	67.3		100.0
Otros gastos de capital	0.0	-27.8	8.2	119.6	100.0

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
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-marzo de 2014 el sector público presentó un déficit de 61 mil 922 millones de pesos, 8 mil 258 millones de pesos menos que el previsto originalmente para el periodo. Al excluir la inversión de Pemex resulta un superávit por 35 mil 634 millones de pesos que contrasta con el déficit esperado de 11 mil 259 millones de pesos.

El balance primario del sector público presupuestario en el primer trimestre del año registró un déficit de 10 mil 739 millones de pesos, 11 mil 717 millones de pesos menor al previsto.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO, 2014p_/
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	Programa	Observado	Diferencia
Balance Público	**-70,179.8**	**-61,921.9**	**8,257.9**
Balance Público sin inversión de PEMEX	***-11,258.9***	***35,634.4***	***46,893.3***
Balance presupuestario	-70,329.8	-60,476.3	9,853.5
Ingreso presupuestario	942,042.4	963,247.6	21,205.2
Gasto neto presupuestario	1,012,372.2	1,023,723.9	11,351.7
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	150.0	-1,445.6	-1,595.6
Balance primario	-22,456.1	-10,739.0	11,717.1

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

En el primer trimestre de 2014 los ingresos presupuestarios del sector público fueron superiores en 21 mil 205 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, 2014p_/
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	Programa	Observado	Diferencia
Total	**942,042.4**	**963,247.6**	**21,205.2**
Petroleros	**315,958.6**	**289,686.7**	**-26,271.8**
No petroleros	**626,083.9**	**673,560.9**	**47,477.0**
Gobierno Federal	483,649.3	529,759.4	46,110.1
Tributarios	462,109.7	487,080.7	24,971.0
ISR, IETU e IDE	270,145.8	273,773.2	3,627.4
Impuesto al valor agregado	151,782.2	169,706.7	17,924.5
Producción y servicios	27,277.9	29,277.9	1,999.9
Otros	12,903.8	14,322.9	1,419.1
No tributarios	21,539.6	42,678.7	21,139.1
Organismos y empresas	142,434.6	143,801.5	1,366.9
CFE	75,771.9	75,897.6	125.7
IMSS	56,628.4	56,966.2	337.8
ISSSTE	10,034.3	10,937.7	903.4

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

- Los ingresos tributarios fueron 24 mil 971 millones de pesos mayores a lo esperado originalmente (5.4 por ciento), debido a:
  - Mayor recaudación del IVA en 17 mil 925 millones de pesos.
  - Mayor recaudación del IEPS por 2 mil millones, principalmente en los impuestos a tabacos labrados, cerveza y bebidas refrescantes y alimentos de alto contenido calórico.
  - Mayor recaudación en el sistema renta (ISR-IETU-IDE) por 3 mil 627 millones de pesos.
  - En enero de 2014 se registraron ingresos adicionales por el adelanto de operaciones en diciembre de 2013 ante la entrada en vigor del nuevo marco tributario.
- Mayores ingresos no tributarios en 21 mil 139 millones de pesos, debido a mayores aprovechamientos.

- Mayores ingresos de entidades paraestatales distintas de Pemex en 1 mil 367 millones de pesos debido, principalmente, a cuotas a la seguridad social del ISSSTE e ingresos diversos del IMSS.
- Los ingresos petroleros del sector público fueron inferiores en 26 mil 272 millones de pesos respecto a lo programado debido a:
  - Mayor valor de las importaciones de petrolíferos de Pemex en 42.5 por ciento.
  - Mayor traslado de recursos al consumidor por concepto de IEPS sobre gasolinas y diesel en 11 mil 187 millones de pesos a lo previsto originalmente.
  - Menor plataforma de crudo respecto a lo esperado (14 mbd).
  - Mayor precio de exportación del petróleo crudo mexicano en 6.9 dólares por barril (8.1 por ciento).
  - Mayor tipo de cambio en promedio durante enero-marzo de 2014 fue mayor a la depreciación esperada en 0.3 pesos por dólar (2.3 por ciento).

II.3.3 Gasto presupuestario

En enero-marzo de 2014, el gasto neto presupuestario fue mayor en 11 mil 352 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 101% del monto total programado para el primer trimestre del año.

Este resultado obedeció a un aumento en las participaciones a las entidades federativas y municipios en 10 mil 986 millones de pesos, así como en las Adefas y otros gastos en 8 mil 541 millones de pesos, que estuvo acompañado de una disminución por 6 mil 989 millones de pesos del costo financiero. Por su lado, el gasto programable estuvo prácticamente en línea con el programa, mostrando una desviación respecto al programa de mil 186 millones de pesos, que representa el 0.1% del monto programado para el periodo.

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014p_/
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo			
	Programa	Observado	Diferencia	Porcentaje del gasto ejercido contra el programa
Total	**1,012,372.2**	**1,023,723.9**	**11,351.7**	**101.1**
Gasto primario	**964,623.3**	**982,964.0**	**18,340.7**	**101.9**
Programable	802,315.0	801,129.0	-1,186.0	99.9
No programable	162,308.3	181,835.0	19,526.7	112.0
Participaciones	146,758.1	157,744.1	10,986.0	107.5
Adefas y otros	15,550.2	24,090.9	8,540.7	154.9
Costo financiero	**47,748.9**	**40,759.9**	**-6,989.0**	**85.4**
Intereses, comisiones y gastos	42,275.6	35,282.9	-6,992.7	83.5
Apoyo a ahorradores y deudores	5,473.3	5,477.0	3.7	100.1

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 40 mil 921 millones de pesos, que se explica por un incremento en la inversión física.
- Un mayor ejercicio en Energía por 1 mil 963 millones de pesos, debido a la ampliación líquida al Fondo Sectorial-Hidrocarburos, al Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética y para Investigación y Desarrollo Tecnológico en Materia Petrolera.
- Un mayor gasto del ISSSTE por 1 mil 784 millones de pesos, principalmente por el pago de pensiones.

- La Secretaría de Gobernación, con un mayor gasto respecto a los recursos programados al periodo por 1 mil 444 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.
- Un mayor gasto en Desarrollo Social por 633 millones de pesos, debido al incremento en los subsidios corrientes destinados a los programas de Abasto Rural, Apoyo Alimentario, Desarrollo Humano Oportunidades y en actividades de apoyo administrativo.
- Educación Pública, con un ejercicio 516 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.

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

- Provisiones Salariales y Económicas por 16 mil 9 millones de pesos, debido principalmente a que los recursos se encuentran en proceso de formalización, mediante la firma de convenios con las entidades federativas a través de los distintos fondos orientados al desarrollo regional. No obstante, se canalizaron recursos de manera oportuna para el Fondo Guerrero, a efecto de atender las necesidades derivadas de la emergencia provocada por los fenómenos naturales que afectaron a esa entidad el año pasado.
- CFE registró un gasto 15 mil 622 millones de pesos menor al programa, principalmente, por una 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 9 mil 165 millones de pesos, principalmente, en material médico y suministros de medicinas, y en servicios generales.

A marzo de 2014, el gasto corriente estructural fue inferior en 41 mil 641 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 entidades de la Administración Pública Federal. Este concepto de gasto 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, con el fin de fortalecer el control del gasto público.

GASTO CORRIENTE ESTRUCTURAL, 2014[1]_/
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	Programa	Observado	Diferencia
Total	**538,733.1**	**497,091.7**	**-41,641.4**
Sueldos y salarios	258,195.2	253,671.4	-4,523.8
Gastos de operación[1]_/	140,599.6	120,696.9	-19,902.7
Subsidios	74,102.8	72,259.2	-1,843.6
Gasto de capital indirecto	65,835.5	50,464.2	-15,371.3
Inversión física	64,529.3	50,748.1	-13,781.2
Subsidios	25,830.5	11,480.8	-14,349.7
Transferencias	-5,863.5	1,253.4	7,116.9
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	44,562.3	38,013.8	-6,548.5
Inversión financiera	1,306.2	-283.9	-1,590.1
Transferencias	555.2	-1,448.5	-2,003.7
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	751.0	1,164.6	413.6

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Excluye combustibles para la generación de electricidad.
uente: 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	SALDO HISTÓRICO DE LOS RFSP
Obligaciones contratadas por el Gobierno Federal	**Endeudamiento del Gobierno Federal, Organismos y Empresas y Banca de Desarrollo**	**Concepto más amplio de la deuda pública, al incluir todos los instrumentos de política pública que pudieran implicar endeudamiento a cargo del Sector Público**
Se compone de los siguientes conceptos: • Operaciones en los Mercados Internacionales • Emisiones de Valores Gubernamentales • Deuda con Organismos Financieros Internacionales • Comercio Exterior • Bonos del ISSSTE (por la implementación de la nueva Ley del ISSSTE) y cuentas relacionadas con la seguridad social • Otros	Se compone por deuda contratada por: • Gobierno Federal • Organismos y Empresas -PEMEX -CFE • Banca de Desarrollo -BANOBRAS -SHF -BANCOMEXT -NAFIN -FINANCIERA NACIONAL (ANTES FINRURAL) -BANSEFI	Se compone por: • Sector Público Presupuestario • Instituto para la Protección al Ahorro Bancario • Obligaciones derivadas del Programa de Apoyo a Deudores de la Banca • Fondo Nacional de Infraestructura (carreteras) • Banca de Desarrollo, Fondos de Fomento (neta de activos o valor de recuperación) • Pidiregas de CFE

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 la Administración Pública Paraestatal (PEMEX, CFE y 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 31 DE MARZO DE 2014
(Millones de pesos)

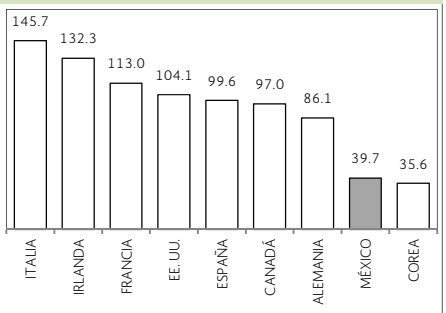
Concepto	Deuda del Gobierno Federal		Deuda del Sector Público		Saldo Histórico de los RFSP	
	Saldo p_/	% PIB	Saldo p_/	% PIB	Saldo p_/	% PIB
Total	**4,887,788.4**	**29.7**	**6,009,495.9**	**36.5**	**6,627,753.0**	**40.3**
Interna	3,948,770.0	24.0	4,189,176.4	25.5	4,881,749.0	29.7
Externa	939,018.4	5.7	1,820,319.5	11.0	1,746,004.0	10.6

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

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 marzo de 2014 y las del resto de los países son estimaciones para el año 2013.

Fuente: OECD Economic Outlook, Volumen 2013/2 Noviembre, No. 94 y Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

En línea con los objetivos establecidos en el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo 2013 – 2018 (PRONAFIDE) así como en el Plan Anual de Financiamiento 2014, las acciones en materia de manejo de la deuda pública se dirigieron a: 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.

En este sentido, entre las acciones más relevantes durante el primer trimestre de 2014 destaca en materia de deuda externa la emisión de deuda en los mercados internacionales de capital realizada en el mes de enero en la cual se colocaron 1 mil millones de dólares de bonos globales con vencimiento en 2021 y tres mil millones de dólares de bonos globales con vencimiento en 2045. La operación tuvo una demanda de 2 veces el monto emitido, con una participación de más de 219 inversionistas institucionales de América, Europa y Asia, lo que muestra el amplio interés de los inversionistas institucionales por los instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal.

De igual manera durante el mes de marzo el Gobierno Federal realizó una emisión en los mercados internacionales de 1 mil millones de libras esterlinas (aproximadamente 1 mil 660 millones de dólares) mediante la colocación de un bono global con vencimiento a 100 años. En

esta operación destaca el hecho de que el Gobierno Federal es el primer emisor soberano, y el segundo en el mundo, en colocar un bono a un plazo de 100 años en libras esterlinas. Además esta emisión representó el regreso del Gobierno Federal como emisor al mercado de libras esterlinas, después de 10 años de ausencia.

Por su parte, en materia de deuda interna la política de endeudamiento interno durante el primer trimestre del presente año ha estado dirigida a implementar una estrategia de colocación que satisfaga los requerimientos de financiamiento del Gobierno Federal tomando en cuenta la demanda de los inversionistas locales y extranjeros por los diferentes valores gubernamentales, procurando en todo momento el buen funcionamiento del mercado local de deuda. De acuerdo a lo anunciado en el Plan Anual de Financiamiento 2014, durante este año las subastas sindicadas se realizarán con un formato más flexible, al no anunciarse como parte de la colocación trimestral. Las subastas sindicadas podrán ser realizadas en cualquiera de los trimestres del año y el monto a subastar podrá ser adicional a la colocación trimestral programada para ese instrumento. El anuncio de la subasta sindicada se realizará en la semana previa a su colocación. Con este formato se busca aprovechar de mejor manera los periodos en los que se perciba mayor interés por parte de los inversionistas por alguna de estas operaciones. Una vez emitidas estas referencias, se continuará con la política de reapertura.

La estrategia prudente de financiamiento aunada al proceso de implementación de las reformas estructurales fue reconocida el pasado mes de febrero por la mejora de calificación provista por *Moody's Investors Services*, al elevar la calificación crediticia de la deuda soberana de México de Baa1 a A3. Es importante destacar que ésta es la primera ocasión en que una de las principales calificadoras internacionales otorga a México una calificación crediticia en el rango de "A".

Entre las consideraciones destacadas por *Moody's* para incrementar la calificación crediticia de México resalta la aprobación de las reformas estructurales durante el primer año de la Administración del Presidente Enrique Peña Nieto. En su comunicado *Moody's* enfatiza que el alza se fundamenta en cuatro factores específicos que están estrechamente vinculados con el proceso de reformas estructurales: i) la aprobación de una agenda integral de reformas que refleja la voluntad política para hacer frente a los problemas estructurales, ii) la mejoría en las perspectivas económicas de mediano plazo derivada de un aumento en el crecimiento potencial como resultado de las reformas aprobadas, iii) el fortalecimiento de las finanzas públicas que incorpora un mayor ahorro gubernamental y iv) un perfil crediticio soberano congruente con el de los países de categoría "A". La calificadora espera que se observen mejoras sustanciales en las perspectivas de crecimiento económico y fiscales de corto y mediano plazos, atrayendo una mayor inversión.

Las reformas estructurales, el mejoramiento del marco de la política fiscal del país así como la mejora crediticia, fortalecen las perspectivas positivas sobre nuestra economía. De esta forma, la presente Administración reitera su compromiso con un manejo prudente de la deuda pública y con mantener la estabilidad macroeconómica como política de Estado.

Al cierre del primer trimestre de 2014, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 4 billones 887 mil 788.4 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, representó el 29.7 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 31 de marzo de 2014 el 80.8 por ciento del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

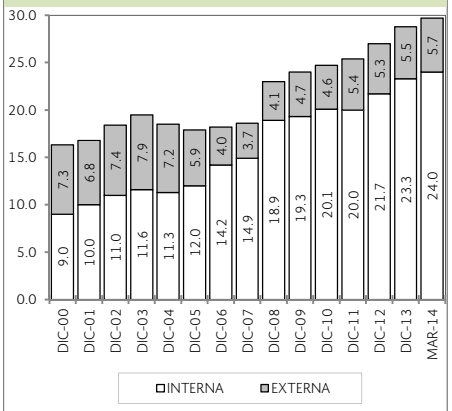
DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-13	31-mar-14p_/	31-dic-13	31-mar-14	31-dic-13	31-mar-14
Total	**4,808,112.7**	**4,887,788.4**	**100.0**	**100.0**	**28.8**	**29.7**
Interna	3,893,929.4	3,948,770.0	81.0	80.8	23.3	24.0
Externa	914,183.3	939,018.4	19.0	19.2	5.5	5.7

Nota:
p_/ Cifras preliminares.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

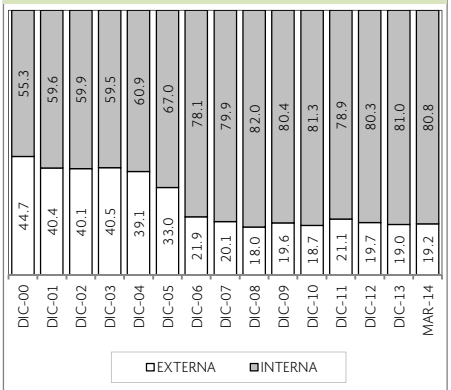
Como proporción de la deuda total del Gobierno Federal, la deuda externa se mantuvo en una proporción similar a la que registró al cierre de 2013. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.25 al I.39, donde se podrá consultar en detalle el comportamiento de la deuda del Gobierno Federal.

DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
(% de PIB)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COMPOSICIÓN DE LA DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
(Participación % en el saldo)



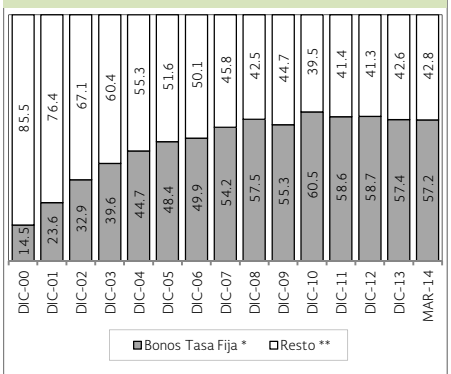
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

III.1.1 Deuda Interna del Gobierno Federal

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del primer trimestre de 2014 ascendió a 3 billones 948 mil 770 millones de pesos, monto superior en 54 mil 840.6 millones de pesos al observado en el cierre de 2013. Esta variación fue el resultado conjunto de: a) un endeudamiento interno neto por 200 mil 350.6 millones de pesos, b) un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 167 mil 423 millones de pesos, y c) ajustes contables al alza por 21 mil 913 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada.

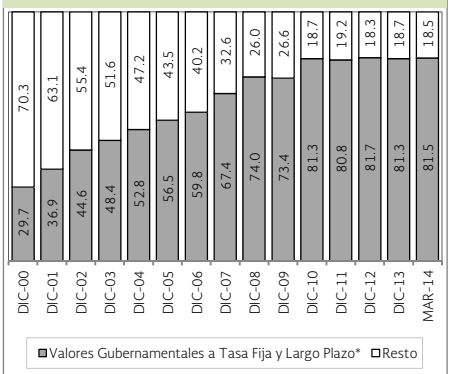
Dentro de la deuda interna del Gobierno Federal, la mayor parte se encuentra contratada en instrumentos a tasa fija nominal denominada en pesos, por lo que la participación en el total de estos valores, se mantuvo en niveles muy similares al pasar, de 57.4 por ciento al cierre de 2013 a 57.2 por ciento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

COMPOSICIÓN DE LOS VALORES GUBERNAMENTALES POR PLAZO
(Participación % en el saldo)



* Incluye Cetes 1 año + Bonos a Tasa Fija
** Incluye Cetes a plazo menor a un año, Bondes y Udibonos.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

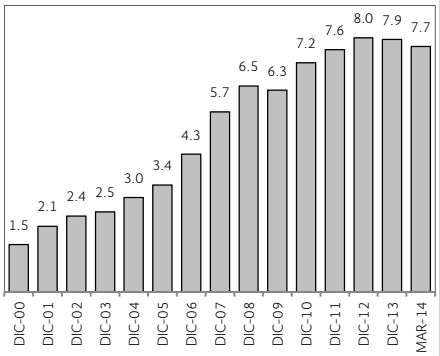
VALORES GUBERNAMENTALES POR TASA FIJA, NOMINAL Y REAL
(Participación % en el saldo)



* Incluye Cetes 1 año + Bonos a Tasa Fija + Udibonos
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

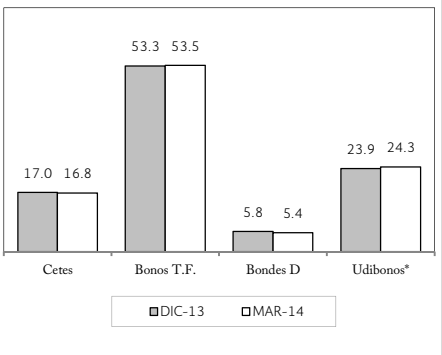
Como resultado de la colocación de instrumentos a largo plazo, se observa una participación de los valores a tasa fija nominal y real a plazo mayor a un año en el saldo de valores gubernamentales, en marzo de 2014 del 81.5 por ciento. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se mantuvo alrededor de 8 años, en el mismo periodo.

PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE VALORES GUBERNAMENTALES
(Número de años registrados al cierre del periodo)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PARTICIPACIÓN DE LOS VALORES GUBERNAMENTALES
DIC 2013 - MAR 2014
(%)



* Incluye Udibonos Segregados.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el periodo de enero a marzo 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 86.9 por ciento de dicho financiamiento. Al cierre del primer trimestre de 2014, los Udibonos incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales al pasar de 23.9 a 24.3 por ciento, al igual que los Bonos de Desarrollo a tasa fija nominal que pasaron de 53.3 a 53.5 por ciento. Correspondientemente, las participaciones de los Cetes y Bondes D disminuyeron al pasar de 17.0 a 16.8 por ciento y de 5.8 a 5.4 por ciento, respectivamente.

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

Concepto	2014 (abr-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	**994,714.0**	**264,937.2**	**467,007.0**	**355,241.3**	**222,364.3**	**77,400.7**
Cetes	638,394.9	27,751.9	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes "D"	39,887.6	35,760.0	40,457.4	37,503.6	50,386.0	8,511.1
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	182,584.7	188,600.5	272,353.7	242,707.1	160,236.7	0.0
Udibonos	118,352.3	69.5	140,960.9	64,066.7	66.4	56,894.3
Otros	15,494.5	12,755.3	13,235.0	10,963.9	11,675.2	11,995.3

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de las Unidades de Inversión al cierre de marzo de 2014.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

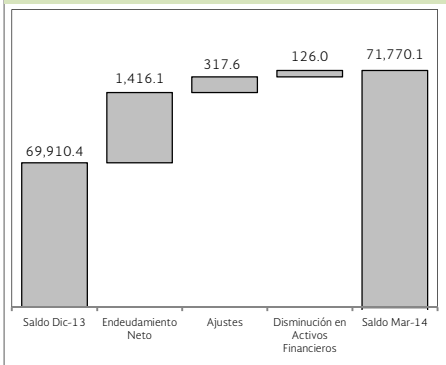
De acuerdo con el saldo contractual de la deuda interna del Gobierno Federal registrado al 31 de marzo de 2014, se espera que las amortizaciones de deuda alcancen durante el resto del año (abril a diciembre de 2014) un monto de 994 mil 714 millones de pesos. Del total de amortizaciones, sin incluir Cetes, 356 mil 319.1 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.

III.1.2 Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre del primer trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 71 mil 770.1 millones de dólares, monto superior en 1 mil 859.7 millones de dólares al registrado en el cierre de 2013. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 5.7 por ciento. La evolución de la deuda externa neta durante el periodo de enero a marzo de 2014 fue resultado de los siguientes factores:

- Endeudamiento externo neto de 1 mil 416.1 millones de dólares, derivado de disposiciones por 5 mil 736.5 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 320.4 millones de dólares.
- Ajustes contables positivos por 317.6 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.
- Los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa disminuyeron en 126 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.

SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL
DIC 2013 - MAR 2014
(Millones de dólares)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Gobierno Federal registrado al 31 de marzo de 2014, las amortizaciones durante el resto del año (abril a diciembre de 2014) serán por un monto estimado de 728.7 millones de dólares[13], los cuales se encuentran, principalmente, asociados a los vencimientos de créditos con los Organismos Financieros Internacionales (OFIS).

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

Concepto	2014 (abr-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	**728.7**	**3,260.4**	**2,916.8**	**5,123.4**	**1,544.1**	**5,684.1**
Mercado de Capitales	0.0	2,467.8	2,057.6	4,254.6	145.7	4,895.5
Comercio Exterior	102.3	135.2	147.7	145.8	142.0	141.3
Organismos Financieros Int. (OFI´S)	626.4	657.4	711.5	723.0	1,256.4	647.3

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

[13] Este monto se refiere a los pagos ordinarios programados de acuerdo a su vencimiento original.

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 enero el Gobierno Federal realizó una operación de financiamiento y de manejo de pasivos en los mercados internacionales de capital, que dio como resultado la emisión de dos nuevos bonos con vencimiento en 2021 y 2045, por montos de 1 mil y 3 mil millones de dólares, respectivamente. La transacción tuvo los siguientes objetivos fundamentales: a) aprovechar las condiciones del mercado para captar recursos a tasas de interés favorables, b) extender la amortización de los pasivos en dólares, c) consolidar un nuevo bono de referencia de 30 años en el mercado de dólares que cuente con amplia liquidez y d) aprovechar la estructura del perfil de amortizaciones para emitir un nuevo bono a siete años en el mercado de dólares.

  En esta emisión, se combinó la emisión de un nuevo bono de referencia en dólares a 31 años (UMS 2045) con una oferta de recompra de bonos, lo que permitió a los inversionistas participantes intercambiar parte de su posición en bonos de menor plazo por el nuevo bono que tendrá un mayor volumen y liquidez. La operación se complementó con la emisión de un nuevo bono de referencia a siete años con el fin de atender la demanda de los inversionistas por activos de menor plazo y establecer un bono con un vencimiento en 2021, año en el cual el Gobierno no tenía ningún vencimiento de bonos externos.

  De esta forma, con las emisiones de los nuevos bonos a siete y 31 años y la operación de manejo de pasivos, se mejoró la eficiencia de la curva de rendimientos en dólares del Gobierno Federal, apuntalando así menores costos de financiamiento para colocaciones futuras, tanto del propio Gobierno Federal como de otros emisores, públicos y privados.

  El bono con vencimiento en enero de 2021 contará con un monto total en circulación de 1 mil millones de dólares y pagará un cupón de 3.50 por ciento. El público inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 3.607 por ciento, lo que equivale a un diferencial con respecto a la tasa del Bono del Tesoro Norteamericano a siete años de 120 puntos base.

  Por su parte, el bono de referencia con vencimiento en enero del 2045 contará con un monto total en circulación de 3 mil millones de dólares y pagará un cupón de 5.55 por ciento. El público inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 5.586 por ciento, lo que equivale a un diferencial con respecto a la tasa del Bono del Tesoro Norteamericano a 30 años de 170 puntos base.

  Cabe resaltar, que estos niveles de rendimiento se comparan favorablemente respecto a emisiones recientes de soberanos con calificación crediticia similar. La operación tuvo una demanda de dos veces el monto emitido, con una participación de más de 219 inversionistas institucionales.

  Finalmente, cabe señalar que como resultado de la operación de recompra se incrementó la vida media del portafolio y se prevén ahorros en el costo financiero.

- Durante el mes de marzo, el Gobierno Federal realizó una emisión de un nuevo bono con vencimiento en 2114, por un monto de 1 mil millones de libras esterlinas. Esta transacción cumplió con los siguientes objetivos: a) aprovechar las condiciones del mercado para captar recursos a tasas de interés favorables; b) consolidar un nuevo bono de referencia de 100 años en el mercado de libras; y c) diversificar la base de inversionistas, incorporando cuentas con un enfoque diferente, que usualmente no participan en las transacciones del Gobierno Federal.

  Ésta fue la primera transacción en los mercados internacionales de capitales después de que la agencia calificadora *Moody's* colocara la calificación crediticia de la deuda soberana de México en la categoría "A", al incrementar la calificación de Baa1 a A3 el pasado 5 de febrero.

  El bono con vencimiento en marzo de 2114 contará con un monto total en circulación de 1 mil millones de libras esterlinas y pagará un cupón anual de 5.625 por ciento. Este monto equivale a aproximadamente 1 mil 660 millones de dólares, cifra significativamente mayor al monto colocado en las dos emisiones del bono a 100 años en dólares, ambas fueron por 1 mil millones de dólares. La emisión del bono a 100 años en libras esterlinas tuvo una demanda de 2.5 veces el monto emitido, con una participación de 163 inversionistas institucionales, lo que muestra el amplio interés de los inversionistas por un instrumento de deuda de tan largo plazo emitido por el Gobierno Federal. El público inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 5.75 por ciento. Esta tasa de interés es inferior a la alcanzada en las dos emisiones previas de bonos en dólares a 100 años, que fueron de 6.10 por ciento en octubre de 2010 y de 5.96 por ciento en agosto de 2011. El nivel del rendimiento obtenido se compara favorablemente con respecto a la última transacción de México realizada en libras esterlinas, en la cual se obtuvo un rendimiento de 6.75 por ciento en un bono a 20 años emitido en enero de 2004.

III.1.3 Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal

Durante el primer trimestre de 2014, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 21 mil 449.2 millones de pesos (Ramo 24). Esta cifra comprende erogaciones por 9 mil 371.2 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, así como, erogaciones por un monto de 1 mil 85.7 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.35 al I.37 se incluye información más detallada respecto del costo de la deuda.

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

Concepto	Total
Total (A-B)	**21,449.2**
A. Costo Ramo 24	23,636.5
Interno	9,371.2
Externo	14,265.3
B. Intereses Compensados	2,187.3

Nota:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Asimismo, durante el primer trimestre el Gobierno Federal realizó Erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34), por un monto de 5 mil 477 millones de pesos. En particular, de los recursos erogados a través del Ramo 34 durante el periodo, 5 mil 200 millones de pesos se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 277 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 explicita por parte del Gobierno Federal.

OBLIGACIONES GARANTIZADAS POR EL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31-dic-13	Saldo al 31-mar-14	Variación
Total [1/]	**201,483.5**	**202,088.1**	**604.6**
FARAC[2/]	201,394.4	202,088.1	693.7
Fideicomisos y Fondos de Fomento[3/]	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 539 mil 809.4 millones de pesos al 31 de marzo de 2014.
2_/ Corresponden a los pasivos del FONADIN.
3_/ Incluye principalmente a FONATUR.
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 31 de marzo de 2014 el resultado preliminar de dicho intercambio ascendió a 52 mil 578.9 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

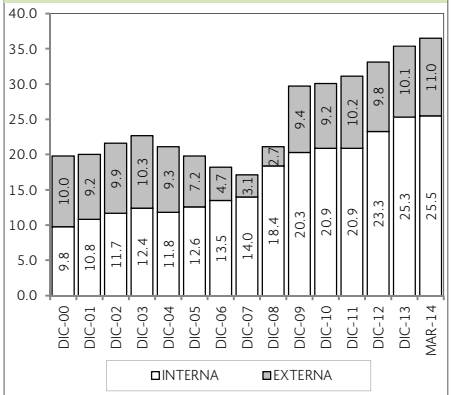
DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(Millones de pesos)

Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-13	31-mar-14 p_/	31-dic-13	31-mar-14	31-dic-13	31-mar-14
Total	**5,943,288.0**	**6,009,495.9**	**100.0**	**100.0**	**35.6**	**36.5**
Interna	4,230,924.9	4,189,176.4	71.2	69.7	25.3	25.5
Externa	1,712,363.1	1,820,319.5	28.8	30.3	10.3	11.0

Nota:
p_/ Cifras preliminares.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del primer 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 36.5 por ciento del PIB. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 25.5 por ciento. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 11.0 por ciento. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.40 al I.50 donde se podrá consultar en detalle el comportamiento de la deuda del Sector Público Federal.

DEUDA NETA TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(% de PIB)



Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del primer trimestre de 2014, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 4 billones 189 mil 176.4 millones de pesos, monto menor en 41 mil 748.5 millones de pesos al observado al cierre de 2013. Esta variación fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento interno neto por 226 mil 433.3 millones de pesos, b) una variación positiva en los activos internos del Sector Público Federal por 290 mil 317.6 millones de pesos, y c) ajustes contables positivos por 22 mil 135.8 millones de pesos, que reflejan, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable. Como proporción del PIB, este saldo representó 25.5 por ciento.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna registrada al 31 de marzo de 2014, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (abril a diciembre de 2014) serán por un monto de 1 billón 54 mil 36.6 millones de pesos. De este monto el 96.5 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 (abr-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	**1,054,036.6**	**321,004.0**	**507,126.1**	**390,739.0**	**247,300.1**	**106,688.8**
Emisión de Valores	1,017,347.8	288,270.1	479,641.6	372,905.8	230,446.6	94,615.1
Fondo de Ahorro S.A.R.	1,448.1	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8
Banca Comercial	13,536.0	10,319.7	14,249.5	6,869.4	5,178.4	78.4
Obligaciones por Ley del ISSSTE	12,934.4	10,135.3	10,677.1	8,468.3	9,181.4	9,503.5
Otros	8,770.3	10,348.1	627.1	564.7	562.9	561.0

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del primer trimestre de 2014, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 139 mil 128.8 millones de dólares, monto superior en 8 mil 179.1 millones de dólares al registrado al cierre de 2013. Como porcentaje del PIB este saldo representó 11.0 por ciento, esto es 0.7 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 8 mil 72.4 millones de dólares, b) los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación positiva de 185.3 millones de dólares, y c) ajustes contables positivos por 292 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 31 de marzo de 2014, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (abril a diciembre de 2014) serán por un monto de 7 mil 447.8 millones de dólares. De este monto:

- 53.8 por ciento se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los créditos directos y, pasivos Pidiregas,
- 30.7 por ciento correspondería a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales, y
- 15.5 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 (abr-dic)	2015	2016	2017	2018	2019
Total	**7,447.8**	**9,671.5**	**6,993.6**	**8,748.1**	**8,572.8**	**9,746.4**
Mercado de Capitales	1,153.7	4,481.5	3,507.7	6,326.1	4,529.6	8,013.6
Mercado Bancario	3,783.2	2,490.3	1,070.4	50.1	1,290.1	3.9
Comercio Exterior	1,547.3	1,650.6	1,505.1	1,447.6	1,286.8	867.7
Organismos Financieros Int. (OFI´S)	738.4	854.4	910.4	924.3	1,466.3	861.2
Pidiregas	225.2	194.7	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el primer trimestre, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda interna por un monto de 15 mil 27.2 millones de pesos. Por otra parte, durante el mismo periodo se realizaron erogaciones por un monto de 1 mil 823.6 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública del presente Informe, en los cuadros 1.47 y 1.48 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, pasivos menos activos financieros disponibles, contraídos para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades del sector privado que actúan por cuenta del Gobierno Federal. El SHRFSP agrupa a la deuda neta del sector público presupuestario (Gobierno Federal y Organismos y Empresas Controladas), las obligaciones netas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), pasivos del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), los asociados a los proyectos de inversión pública financiada por el sector privado (Pidiregas), los correspondientes a los Programas de Apoyo a Deudores, así como, la 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.

SALDOS HISTÓRICOS DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)[1]_/
(Millones de pesos)

	diciembre de 2013		marzo de 2014	
Concepto	Saldo	% del PIB	Saldo	% del PIB
Total SHRFSP	**6,504,318.8**	**39.0**	**6,629,753.0**	**40.3**
SHRFSP Interna	4,854,940.4	29.1	4,883,749.0	29.7
SHRFSP Externa	1,649,378.4	9.9	1,746,004.0	10.6

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

Al cierre del primer trimestre de 2014 el SHRFSP ascendió a 6 billones 629 mil 753 millones de pesos, equivalente a 40.3 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 inversión financiada, 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.

PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS)[1]_/
Cifras al 31 de marzo de 2014

Proyectos	Registro de Acuerdo a la NIF-09-B			Saldo de Financiamientos Obtenidos por Terceros Vigentes
	Pasivo Directo	Pasivo Contingente	Pasivo Total	
Proyectos denominados en moneda extranjera				
CFE (cifras mill. de dls.)	419.9	1,766.2	2,186.1	3,697.4
Proyectos denominados en moneda nacional				
CFE (cifras mill. de pesos)	17,317.1	50,228.9	67,546.0	67,546.0
Total (cifras mill. de pesos)	**22,811.0**	**73,337.3**	**96,148.3**	**115,921.7**

Nota:
1_/ Cifras preliminares, proporcionadas por la entidad.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito 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.

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 primer 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

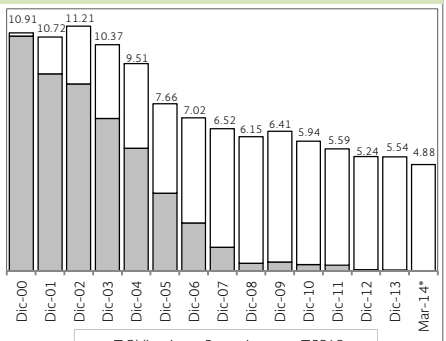
El IPAB tiene como objetivo hacer frente a sus obligaciones financieras, principalmente a través de operaciones de refinanciamiento, con el menor impacto posible sobre las finanzas públicas,

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 31 de marzo de 2014 la deuda neta del Instituto ascendió a 831 mil 846 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 1.24 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), así como los recursos provenientes de las transferencias presupuestarias contribuyeron en 0.37 puntos porcentuales en el decremento de la deuda neta, mientras que el 0.87 por ciento restante se explica por la menor tasa de interés real de financiamiento observada en el periodo.

DEUDA NETA TOTAL TRIMESTRAL
(% de PIB)1_/



* Estimado
1_/ Los montos nominales del PIB corresponden a los obtenidos a precios corrientes de acuerdo a la nueva clasificación (SCIAN) utilizada en el cambio de año base a 2008.
Fuente: IPAB

Por otra parte, el saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del primer trimestre de 2014 representó el 5.06 por ciento del PIB estimado a esa fecha, dato menor en 0.18 puntos porcentuales respecto al presentado al cierre del primer trimestre de 2013.

Activos del Instituto

Al cierre del primer trimestre de 2014, el saldo de los activos totales del Instituto ascendió a 104 mil 29 millones de pesos, cifra que representó un incremento de 2.17 por ciento en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2013. En los anexos de Deuda Pública del presente Informe en el Numeral III, se incluyen diversos cuadros con la información del IPAB.

Por otra parte, cabe destacar que el saldo del Fondo para la Protección al Ahorro al cierre del mes de marzo de 2014 ascendió a 17 mil 404.8 millones de pesos.

Flujos de Tesorería

Durante el primer trimestre de 2014 se recibieron recursos en la Tesorería por un total de 53 mil 713.5 millones de pesos. Dichos recursos se componen de: 44 mil 82.3 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación primaria de Bonos de Protección al Ahorro (BPAS o Bonos); 3 mil 505.9 millones de pesos por concepto de cuotas cobradas a las instituciones de banca múltiple; 925.1 millones de pesos de intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto, 5 mil 200 millones de pesos por el Programa de Ahorradores de la Banca y 0.3 millones de pesos por otros ingresos.

Por su parte, los pagos realizados durante el primer trimestre de 2014 ascendieron a 49 mil 791.6 millones de pesos, de los cuales 39 mil 781.1 millones de pesos corresponden a la amortización de Bonos; 9 mil 844.3 millones de pesos al pago de intereses de las obligaciones contractuales del IPAB; 165.9 millones de pesos a la amortización de principal del crédito con Nacional Financiera, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo y 0.3 millones de pesos derivado de otros gastos.

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 19 de diciembre de 2013, durante el primer 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 enero a marzo de 2014 al pago de obligaciones financieras del Instituto sumaron 42 mil 638.2 millones de pesos[14].

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.

[14] 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 enero al 31 de marzo de 2014

Concepto	BPAs	BPAG28	BPAT	BPAG91	BPA182	Total	ene-mar 14 Monto	ene-mar 14 Variación%
No. Subastas durante el trimestre		13		13	13	13	13	0.0
Colocación Nominal		15,600		15,600	13,000	44,200	49,400	-10.5
Monto Promedio Semanal (valor nominal)		1,200		1,200	1,000	3,400	3,800	-10.5
Amortización de principal	150	12,189	1,935	3,658	21,850	39,781	42,350	-6.1
(Des) Colocación Neta	-150	3,411	-1,935	11,942	-8,850	4,419	7,050	-37.3
Sobretasa Promedio (%)		0.21		0.25	0.05	0.18	0.27	-32.8
Índice de Demanda Promedio (Monto solicitado/Monto ofrecido)		5.2		4.3	4.6	4.7	4.9	-4.4

Nota:
Cifras en millones de pesos
Fuente IPAB

Al cierre del primer trimestre de 2014, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.74 años, menor al observado al cierre del cuarto trimestre de 2013 de 2.77 años.

Por otra parte, el 27 de marzo de 2014, el IPAB dio a conocer al público inversionista las subastas programadas a realizar durante el segundo 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 inicio del ejercicio fiscal de 2014, presentaron una situación sana y confortable, tanto en monto como en estructura. Esta fortaleza de las finanzas públicas de la ciudad, resultado de una gestión responsable que procura la sostenibilidad de la deuda en el corto, mediano y largo plazo, es aún más importante en un contexto de incertidumbre internacional en el que los mercados emergentes han estado sometidos a períodos de intensa volatilidad.

En consecuencia, 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. Como parte de esa gestión, el gobierno ha facilitado a los contribuyentes el cumplimiento del pago de los impuestos locales mediante la utilización de nuevas tecnologías, lo que a su vez ha ampliado la base de contribuyentes.

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 tasas 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 49.4 por ciento del saldo de la deuda, comparado con 50.6 por ciento que se encuentra a tasa variable. Esa mejora en la mezcla entre tasa fija y variable es de suma importancia ante el riesgo de un incremento de las tasas internas conforme la política monetaria en Estados Unidos tienda a normalizarse.

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[15]. El costo promedio ponderado del Distrito Federal ha presentado una disminución en los últimos años. En la actual administración es de 5.9 por ciento, situándose incluso por debajo al promedio nacional que fue 6.1 por ciento.

Muestra de la fortaleza de las finanzas públicas de la ciudad es la ratificación de las calificadoras *Fitch* y *Moody's* de las más altas calificaciones a la deuda pública del Gobierno del Distrito Federal.

El Gobierno del Distrito Federal solicitó un techo de endeudamiento de 4 mil 500 millones de pesos. Ese monto se justifica en que, al momento de presentar la iniciativa de Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2014, y tomando en consideración el cierre esperado, los ingresos y la inflación, se estimó que este techo representaría un incremento en el endeudamiento real de 2.88 por ciento respecto al 2013, una cifra inferior al crecimiento de los ingresos durante el primer semestre del 2013 de 3.4 por ciento, garantizando de este modo la sostenibilidad de la deuda.

Como resultado de esa solicitud, el H. Congreso de la Unión aprobó un techo de endeudamiento de 4 mil 500 millones de pesos para el ejercicio fiscal 2014, recursos de crédito que se destinarán a proyectos de infraestructura hidráulica, obra pública, medio ambiente, transporte y servicios urbanos.

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 briden 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.

[15] http://www.hacienda.gob.mx/Estados/Deuda_Publica_EFM/2013/Paginas/4to_Trimestre.aspx

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 primer trimestre del actual ejercicio fiscal se situó en 64 mil 717.8 millones de pesos, generando así un desendeudamiento nominal temporal de 1.3 por ciento y un desendeudamiento real temporal de 2.7 por ciento[16] 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 apenas representó un 2.2 por ciento del PIB al cierre del cuarto trimestre de 2013, siendo este porcentaje menor al promedio nacional que se situó en 3.0 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 muy manejable.

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.

Durante el trimestre enero - marzo de 2014 el pago por servicio de la deuda fue de 1 mil 710.7 millones de pesos, de los cuales, 835.8 millones de pesos corresponden a costo financiero y 874.9 millones de pesos corresponden al pago de amortizaciones.

El monto del costo financiero como porcentaje del gasto al cierre de 2013, sólo representó el 2.4[17] por ciento del ingreso de la Ciudad, lo que indica que la carga de las obligaciones financieras es baja y no compromete la ejecución de las políticas de gasto e inversión del gobierno. Al primer trimestre de 2014 no se ha realizado ninguna colocación de crédito.

GOBIERNO DEL DISTRITO FEDERAL, SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA[1]_/
ENERO-MARZO DE 2014
(Millones de pesos)

Concepto	Saldo al 31 de Diciembre de 2013	enero-marzo			Saldo al 31 de Marzo de 2014	Endeud. Neto enero-marzo
		Colocación	Amortización [2]_/	Actualización [3]_/		
Gobierno del Distrito Federal	**65,592.8**	**0.0**	**875.0**	**0.0**	**64,717.8**	**-875.0**
Sector Gobierno	64,498.8	0.0	678.2	0.0	63,820.6	-678.2
Sector Paraestatal No Financiero	1,094.0	0.0	196.8	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.

[16] Dato calculado con la inflación acumulada anual de 3.76 por ciento al 31 de marzo de 2014, INEGI.

[17] Dato obtenido del Informe trimestral de Finanzas Públicas del Distrito Federal y del Informe trimestral de Deuda Pública del Distrito Federal ambos al tercer trimestre de 2013.

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 [18] 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.

[18]htpp://www.finanzas.df.gob.mx/documentos/iapp.html

Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública

Primer Trimestre de 2014

Evolución respecto al año anterior

I.1 Situación Financiera del Sector Público. 2

I.2 Ingresos del Sector Público Presupuestario. 3

I.3 Gasto Total del Sector Público Presupuestario. 4

I.4 Gasto Programable Presupuestario. Clasificación Económica. 5

I.5 Gasto Programable Presupuestario. Clasificación Funcional. 6

I.6 Gasto Programable Presupuestario. Clasificación Administrativa. 7

I.7 Servicios Personales del Sector Público Presupuestario. Clasificación Funcional. 8

I.8 Otros Gastos de Operación del Sector Público Presupuestario. Clasificación Funcional. 9

I.9 Subsidios, Transferencias y Aportaciones del Sector Público Presupuestario Distintos de Servicios Personales. Clasificación Funcional. 10

I.10 Ayudas y Otros Gastos Corrientes del Sector Público Presupuestario. Clasificación Funcional. 11

I.11 Inversión Física del Sector Público Presupuestario. Clasificación Funcional. 12

I.12 Subsidios, Transferencias y Aportaciones del Sector Público Presupuestario Incluyendo Servicios Personales. Clasificación Funcional. 13

I.13 Recursos Federalizados. 14

I.14 Participaciones a Entidades Federativas. 15

I.15 Inversión Impulsada por el Sector Público. 16

I.16 Inversión Financiada en Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo. 17

I.17 Requerimientos Financieros del Sector Público. 18

Evolución respecto al programa

I.18 Situación Financiera del Sector Público (Diferencia Respecto al Programa). 19

I.19 Ingresos del Sector Público Presupuestario (Diferencia Respecto al Programa). 20

I.20 Gasto Neto del Sector Público Presupuestario. Clasificación Administrativa (Diferencia Respecto al Programa). 21

I.21 Ingresos del Sector Público Presupuestario (Avance Porcentual Respecto al Programa). 22

I.22 Gasto Programable Presupuestario. Clasificación Económica (Avance Porcentual Respecto al Programa). 23

I.23 Gasto Programable Presupuestario. Clasificación Funcional (Avance Porcentual Respecto al Programa). 24

I.24 Gasto Neto del Sector Público Presupuestario. Clasificación Administrativa (Avance Porcentual Respecto al Programa). 25

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Balance Público	**40,172.3**	**-61,921.9**	**n.s.**
Balance Público sin inversión de PEMEX	***98,692.7***	***35,634.4***	***-65.3***
Balance presupuestario	22,366.1	-60,476.3	n.s.
Ingreso presupuestario	890,614.2	963,247.6	3.8
Petrolero 1_/	280,071.0	289,686.7	-0.7
Gobierno Federal	192,753.1	199,835.7	-0.5
Pemex	87,317.9	89,851.0	-1.2
No petrolero	610,543.3	673,560.9	5.9
Gobierno Federal	478,244.9	529,759.4	6.4
Tributarios	422,353.1	487,080.7	10.7
No tributarios	55,891.8	42,678.7	-26.7
Organismos y empresas 2_/	132,298.3	143,801.5	4.4
Gasto neto presupuestario	868,248.2	1,023,723.9	13.2
Programable	667,852.3	801,129.0	15.2
No programable	200,395.9	222,594.9	6.6
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	17,806.3	-1,445.6	n.s.
Balance primario	67,189.0	-10,739.0	n.s.
Partidas informativas			
RFSP	8,238.8	-96,552.1	n.s.
RFSP primario	72,774.6	-12,228.4	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.
1_/ El monto corresponde a los ingresos recaudados por el Gobierno Federal por concepto de derechos sobre la extracción de petróleo, aprovechamiento sobre los rendimientos excedentes de Pemex e IEPS de gasolinas y diesel, así como a los ingresos propios de Pemex. El cual difiere de los ingresos petroleros reportados en el Anexo Indicadores de Recaudación en el cuadro "Ingresos del Sector Público (Actividad petrolera y no petrolera)" que además incluye el IVA de gasolinas y los impuestos de importación de Pemex.
2_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total	**890,614.2**	**963,247.6**	**3.8**
Petroleros 1_/	**280,071.0**	**289,686.7**	**-0.7**
Gobierno Federal	192,753.1	199,835.7	-0.5
Derechos y aprovechamientos	209,263.9	203,160.6	-6.8
IEPS	-18,574.5	-6,878.3	n.s.
Artículo 2o.-A Fracción I	-23,132.6	-12,219.2	n.s.
Artículo 2o.-A Fracción II 2_/	4,558.2	5,340.9	12.5
Impuesto a los rendimientos petroleros	2,063.7	3,553.4	65.3
Pemex	87,317.9	89,851.0	-1.2
No petroleros	**610,543.3**	**673,560.9**	**5.9**
Gobierno Federal	478,244.9	529,759.4	6.4
Tributarios	422,353.1	487,080.7	10.7
ISR, IETU e IDE 3_/	245,973.6	273,773.2	6.9
Impuesto sobre la renta	225,670.1	273,966.1	16.6
Impuesto al activo	-299.0	-350.6	n.s.
Impuesto empresarial a tasa única 3_/	20,720.0	4,039.9	-81.3
Impuesto a los depósitos 3_/	-117.5	-3,882.2	n.s.
Impuesto al valor agregado	139,195.7	169,706.7	17.1
Producción y servicios	23,777.0	29,277.9	18.2
Tabacos labrados	11,859.4	10,828.3	-12.3
Bebidas alcohólicas	3,674.8	3,182.2	-16.9
Cerveza	5,702.4	6,521.0	9.8
Juegos con apuestas y sorteos	680.6	566.4	-20.1
Redes públicas de telecomunicaciones	1,854.0	1,914.1	-0.9
Bebidas energetizantes	5.8	6.3	3.7
Bebidas saborizadas	0.0	2,322.7	n.s.
Alimentos no básicos con alta densidad calórica	0.0	2,335.9	n.s.
Plaguicidas	0.0	35.1	n.s.
Carbono	0.0	1,565.9	n.s.
Importaciones	6,551.1	7,773.0	13.9
Exportaciones	0.2	0.2	-13.3
Automóviles nuevos	1,709.0	1,667.5	-6.3
Accesorios	4,481.3	4,644.6	-0.5
Otros	665.1	237.6	-65.7
No tributarios	55,891.8	42,678.7	-26.7
Organismos y empresas 4_/	132,298.3	143,801.5	4.4
CFE	68,343.8	75,897.6	6.6
IMSS	53,506.7	56,966.2	2.2
ISSSTE	10,447.8	10,937.7	0.5
Partidas informativas			
Gobierno Federal	670,998.0	729,595.1	4.4
Tributarios	405,842.3	483,755.8	14.4
No tributarios	265,155.7	245,839.3	-11.0
Organismos y empresas	219,616.2	233,652.5	2.1

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ El monto corresponde a los ingresos recaudados por el Gobierno Federal por concepto de derechos sobre la extracción de petróleo, aprovechamiento sobre los rendimientos excedentes de Pemex e IEPS de gasolinas y diesel, así como a los ingresos propios de Pemex. El cual difiere de los ingresos petroleros reportados en el Anexo Indicadores de Recaudación en el cuadro "Ingresos del Sector Público (Actividad petrolera y no petrolera)" que además incluye el IVA de gasolinas y los impuestos de importación de Pemex.
2_/ Se refiere a los recursos por el sobreprecio a las gasolinas y diesel conforme al artículo 2o.-A fracción II de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.
3_/ Los impuestos empresarial a tasa única (IETU) y a los depósitos en efectivo (IDE) se derogaron a partir de enero de 2014.
4_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total	**868,248.2**	**1,023,723.9**	**13.2**
Gasto primario	**829,666.9**	**982,964.0**	**13.7**
Programable	667,852.3	801,129.0	15.2
No programable	161,814.6	181,835.0	7.9
Participaciones	139,081.2	157,744.1	8.9
Adefas y otros	22,733.5	24,090.9	1.7
Costo financiero	**38,581.2**	**40,759.9**	**1.4**
Intereses, comisiones y gastos	33,180.5	35,282.9	2.1
Gobierno Federal	21,288.9	21,449.2	-3.3
Sector paraestatal	11,891.5	13,833.6	11.7
Apoyo a ahorradores y deudores	5,400.8	5,477.0	-2.6
IPAB	5,400.8	5,200.0	-7.6
Otros	0.0	277.0	n.s.

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.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO
Clasificación Económica
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total 1_/	**667,852.3**	**801,129.0**	**15.2**
Total corriente	**535,711.4**	**608,169.4**	**9.0**
Servicios personales 2_/	240,205.8	253,671.4	1.4
Ramos autónomos	11,168.6	15,056.3	29.4
Administración Pública Federal	135,059.4	141,087.1	0.3
Dependencias del Gobierno Federal	43,500.7	46,931.9	3.6
Entidades de control directo	75,670.2	77,024.5	-2.3
Transferencias 3_/	15,888.4	17,130.7	3.5
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	93,977.8	97,528.0	-0.4
Otros gastos de operación	87,320.9	90,025.6	-1.0
Pensiones y jubilaciones 5_/	122,704.4	137,013.9	7.2
Subsidios, transferencias y aportaciones 6_/	89,660.8	122,183.1	30.8
Subsidios	51,185.0	72,259.2	35.5
Transferencias 3_/	10,533.6	14,359.6	30.9
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	27,942.3	35,564.2	22.2
Ayudas y otros gastos	-4,180.6	5,275.4	n.s.
Total capital	**132,140.9**	**192,959.6**	**40.2**
Inversión física	120,332.8	183,626.7	46.5
Directa	76,727.8	132,878.7	66.3
Subsidios, transferencias y aportaciones	43,605.0	50,748.1	11.7
Subsidios	7,755.0	11,480.8	42.1
Transferencias 3_/	2,990.8	1,253.4	-59.8
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	32,859.3	38,013.8	11.1
Otros gastos de capital	11,808.1	9,332.9	-24.1
Directa 7_/	8,996.9	9,616.8	2.6
Transferencias 8_/	460.0	-1,448.5	n.s.
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	2,351.2	1,164.6	-52.4
Subsidios, transferencias y aportaciones totales 9_/	136,077.0	172,647.2	21.8
Subsidios	58,940.0	83,740.0	36.4
Transferencias	13,984.4	14,164.6	-2.8
Entidades Federativas y Municipios	63,152.7	74,742.6	13.6

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
2_/ Incluye el gasto directo y las aportaciones federales para entidades federativas y municipios, así como las transferencias que se otorgaron para el pago de servicios personales de las entidades bajo control presupuestario indirecto.
3_/ Se refiere a las transferencias a entidades bajo control presupuestario indirecto.
4_/ Incluye los recursos del Ramo 33 Aportaciones Federales a Entidades Federativas y Municipios; del Ramo 25 Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos; del Ramo 23 Provisiones Salariales y Económicas, donde se registran los recursos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF); de los Convenios de Reasignación; así como los subsidios a los municipios para seguridad pública.
5_/ Incluye el pago de pensiones del IMSS y el ISSSTE; el pago de pensiones y jubilaciones de Pemex y CFE; y el pago de pensiones y ayudas pagadas directamente por el Ramo 19 Aportaciones a Seguridad Social.
6_/ Excluye las transferencias que se otorgan para el pago de servicios personales.
7_/ Incluye el gasto en inversión financiera, así como el gasto ajeno recuperable en las entidades bajo control presupuestario directo menos los ingresos por recuperación.
8_/ Incluye las transferencias para amortización e inversión financiera de entidades bajo control presupuestario indirecto.
9_/ Se refiere a la suma de recursos de naturaleza corriente (sin servicios personales) y de capital, por estos conceptos.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO
Clasificación funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total 1_/	**667,852.3**	**801,129.0**	**15.2**
Gobierno	**51,169.9**	**61,032.9**	**14.5**
Legislación	3,165.8	3,265.8	-1.0
Justicia	13,928.2	18,081.2	24.6
Coordinación de la Política de Gobierno	5,252.0	5,105.8	-6.7
Relaciones Exteriores	990.0	1,253.6	21.6
Asuntos Financieros y Hacendarios	4,710.7	5,586.3	13.9
Seguridad Nacional	14,709.1	17,431.6	13.8
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	6,774.0	7,387.3	4.7
Otros Servicios Generales	1,640.1	2,921.3	71.0
Desarrollo social	**415,015.8**	**462,402.2**	**7.0**
Protección Ambiental	2,594.7	3,853.7	42.6
Vivienda y Servicios a la Comunidad	40,017.1	57,388.8	37.7
Salud	94,654.2	99,158.1	0.6
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	3,964.0	5,149.5	24.7
Educación	136,434.6	144,876.1	1.9
Protección Social	137,348.4	151,813.9	6.1
Otros Asuntos Sociales	2.7	162.1	-o-
Desarrollo económico	**189,315.5**	**266,529.3**	**35.2**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	7,485.8	5,217.9	-33.1
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	11,339.9	17,955.4	52.0
Combustibles y Energía	151,742.9	209,374.7	32.5
Minería, Manufacturas y Construcción	14.4	13.1	-12.9
Transporte	4,866.7	15,068.6	197.3
Comunicaciones	4,003.0	5,240.7	25.7
Turismo	410.4	1,032.0	141.4
Ciencia, Tecnología e Innovación	9,452.4	12,627.0	28.3
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	n.s.
Fondos de Estabilización	**12,351.2**	**11,164.6**	**-13.2**
Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP)	10,000.0	10,000.0	-4.0
Fondo de Estabilización de los Ingresos en las Entidades Federativas (FEIEF)	2,351.2	1,164.6	-52.4

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo; -o-: mayor de 500 por ciento.
1_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO
Clasificación administrativa
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Gasto programable	**667,852.3**	**801,129.0**	**15.2**
Ramos autónomos1_/	**17,019.3**	**21,791.5**	**22.9**
Poder Legislativo	3,213.6	3,316.0	-0.9
Poder Judicial	8,673.0	11,830.6	31.0
Instituto Nacional Electoral2_/	2,734.3	2,906.6	2.1
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	439.7	436.3	-4.7
Información Nacional Estadística y Geográfica	1,257.3	2,434.5	85.9
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	551.8	623.4	8.5
Comisión Federal de Competencia Económica	41.4	62.6	45.1
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	23.9	55.0	120.8
Instituto Federal de Telecomunicaciones	84.3	126.3	43.9
Poder Ejecutivo	**768,947.7**	**906,929.8**	**13.2**
Administración Pública Centralizada	**455,692.2**	**537,045.2**	**13.1**
Ramos Administrativos	**167,016.9**	**217,787.4**	**25.2**
Presidencia de la República	526.3	691.1	26.1
Gobernación	7,875.1	9,620.1	17.3
Relaciones Exteriores	1,002.4	1,266.4	21.3
Hacienda y Crédito Público	7,744.6	8,432.0	4.5
Defensa Nacional	11,964.6	12,176.6	-2.3
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	9,590.1	15,531.7	55.5
Comunicaciones y transportes	8,888.1	20,345.5	119.8
Economía	7,039.5	4,511.4	-38.5
Educación Pública	57,610.7	60,656.8	1.1
Salud	18,140.6	26,439.8	39.9
Marina	4,160.1	6,088.9	40.5
Trabajo y Previsión Social	679.8	974.1	37.6
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	2,701.4	4,070.8	44.7
Medio Ambiente y Recursos Naturales	4,070.2	8,008.1	88.9
Procuraduría General de la República	2,816.6	2,604.2	-11.2
Energía	339.9	3,440.3	-o-
Desarrollo Social	15,524.7	23,028.5	42.4
Turismo	419.3	1,048.3	140.1
Función Pública	378.9	249.6	-36.8
Tribunales Agrarios	163.2	196.2	15.4
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	22.7	29.0	22.6
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	5,358.3	8,377.9	50.1
Ramos Generales	**288,675.3**	**319,257.8**	**6.2**
Aportaciones a Seguridad Social	128,015.9	138,042.2	3.5
Provisiones Salariales y Económicas	12,808.6	26,133.8	95.9
Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos3_/	6,912.2	7,707.8	7.1
Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios	140,938.6	147,374.0	0.4
Administración Pública Paraestatal	**313,255.6**	**369,884.6**	**13.4**
Petróleos Mexicanos	94,078.7	150,146.6	53.2
Comisión Federal de Electricidad	62,832.7	64,655.2	-1.2
Instituto Mexicano del Seguro Social	100,857.7	101,986.4	-2.9
Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado	55,486.5	53,096.4	-8.1
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	**118,114.8**	**127,592.2**	**3.7**

NOTA: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
Las erogaciones del Gobierno Federal durante el periodo enero-diciembre corresponden a los gastos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación a través de las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y acuerdos de ministración de fondos.
p_/ Cifras preliminares.
-o-: mayor de 500 por ciento.
1_/ Las cifras del gasto pagado corresponden a las asignaciones otorgadas por la Tesorería de la Federación a los Poderes y Entes Autónomos.
2_/ El Instituto Federal Electoral se transformó en el Instituto Nacional Electoral derivado de la reforma constitucional publicada el 10 de febrero de 2014 en el Diario Oficial de la Federación.
3_/ En presupuesto original incluye los recursos que conforme a lo previsto en el PEF se canalizan al Distrito Federal para los servicios de educación básica y normal, así como las previsiones salariales para el Fondo de Aportaciones para la Educación Básica y Normal, y para el Fondo de Aportaciones para la Educación Tecnológica y de Adultos. Estos últimos, se ejercen durante el ejercicio a través del Ramo General 33 Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SERVICIOS PERSONALES DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
Clasificación funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013P_/	2014P_/	Var. % real
Total[1]_/	**240,205.8**	**253,671.4**	**1.4**
Gobierno	**34,515.9**	**38,949.3**	**8.3**
Legislación	1,850.2	1,831.2	-5.0
Justicia	9,999.0	13,050.0	25.3
Coordinación de la Política de Gobierno	2,587.0	2,850.6	5.8
Relaciones Exteriores	655.3	778.8	14.1
Asuntos Financieros y Hacendarios	3,227.7	3,309.5	-1.6
Seguridad Nacional	11,783.9	12,166.6	-0.9
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	3,153.2	2,929.9	-10.8
Otros Servicios Generales	1,259.6	2,032.7	54.9
Desarrollo social	**166,736.4**	**173,522.0**	**-0.1**
Protección Ambiental	1,143.4	1,223.8	2.8
Vivienda y Servicios a la Comunidad	124.5	106.5	-17.8
Salud	56,764.1	57,594.2	-2.6
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	2,128.3	1,511.8	-31.8
Educación	101,954.7	109,097.1	2.7
Protección Social	4,621.4	3,988.5	-17.1
Otros Asuntos Sociales	0.0	0.0	n.s.
Desarrollo económico	**38,953.5**	**41,200.1**	**1.5**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	797.0	900.6	8.5
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	1,467.5	1,555.5	1.8
Combustibles y Energía	31,088.2	33,234.0	2.6
Minería, Manufacturas y Construcción	7.7	8.3	3.0
Transporte	1,061.7	1,246.8	12.7
Comunicaciones	89.7	114.0	22.0
Turismo	114.9	196.3	64.1
Ciencia, Tecnología e Innovación	4,326.9	3,944.7	-12.5
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ Incluye el gasto directo y las aportaciones federales para entidades federativas y municipios, así como las transferencias que se otorgaron para el pago de servicios personales de las entidades bajo control presupuestario indirecto. Para efectos de consolidación de las estadísticas del gasto del sector público presupuestario se excluyen las aportaciones al ISSSTE en virtud de que se encuentran considerados dentro del flujo de efectivo de la entidad.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

OTROS GASTOS DE OPERACIÓN DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
Clasificación funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total	**87,320.9**	**90,025.6**	**-1.0**
Gobierno	**11,710.0**	**14,024.8**	**15.0**
Legislación	1,200.7	1,238.7	-1.0
Justicia	3,262.7	4,069.7	19.8
Coordinación de la Política de Gobierno	1,567.7	1,118.2	-31.5
Relaciones Exteriores	280.5	387.9	32.8
Asuntos Financieros y Hacendarios	1,130.9	1,383.7	17.5
Seguridad Nacional	2,695.7	3,139.7	11.8
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	1,330.2	2,024.4	46.1
Otros Servicios Generales	241.6	662.5	163.2
Desarrollo social	**22,581.1**	**19,581.5**	**-16.7**
Protección Ambiental	572.8	920.1	54.2
Vivienda y Servicios a la Comunidad	633.1	543.1	-17.6
Salud	16,981.7	13,553.6	-23.4
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	589.4	342.0	-44.3
Educación	720.0	1,125.5	50.1
Protección Social	3,084.1	3,052.7	-5.0
Otros Asuntos Sociales	0.0	44.6	n.s.
Desarrollo económico	**53,029.8**	**56,419.3**	**2.1**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	171.0	195.6	9.8
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	685.0	1,008.0	41.3
Combustibles y Energía	51,730.3	54,535.1	1.2
Minería, Manufacturas y Construcción	6.7	4.8	-31.0
Transporte	325.5	490.3	44.6
Comunicaciones	51.1	74.4	39.9
Turismo	20.6	18.8	-12.3
Ciencia, Tecnología e Innovación	39.6	92.3	124.0
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	n.s.

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.

SUBSIDIOS, TRANSFERENCIAS Y APORTACIONES DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO DISTINTOS DE SERVICIOS PERSONALES
Clasificación funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013 p_/	2014 p_/	Var. % real
Total 1_/	**89,660.8**	**122,183.1**	**30.8**
Gobierno	**1,347.1**	**2,092.7**	**49.1**
Legislación	0.0	0.0	n.s.
Justicia	40.6	57.4	36.0
Coordinación de la Política de Gobierno	48.8	60.4	18.9
Relaciones Exteriores	0.0	0.0	n.s.
Asuntos Financieros y Hacendarios	317.3	886.2	168.2
Seguridad Nacional	0.0	0.0	n.s.
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	823.6	909.3	6.0
Otros Servicios Generales	116.9	179.3	47.2
Desarrollo social	**73,286.6**	**96,124.4**	**25.9**
Protección Ambiental	0.4	251.9	-o-
Vivienda y Servicios a la Comunidad	8,930.5	10,614.8	14.1
Salud	19,552.6	26,397.3	29.6
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	964.9	400.2	-60.2
Educación	29,047.2	33,601.5	11.1
Protección Social	14,790.9	24,755.7	60.7
Otros Asuntos Sociales	0.0	103.1	n.s.
Desarrollo económico	**15,027.1**	**23,965.9**	**53.1**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	151.4	286.5	81.7
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	8,567.4	13,858.9	55.3
Combustibles y Energía	0.0	0.0	n.s.
Minería, Manufacturas y Construcción	0.0	0.0	n.s.
Transporte	33.1	34.1	-1.1
Comunicaciones	1,363.9	1,498.5	5.5
Turismo	125.1	636.1	388.0
Ciencia, Tecnología e Innovación	4,786.1	7,651.8	53.5
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

AYUDAS Y OTROS GASTOS CORRIENTES DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
Clasificación funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total1_/	**-4,180.6**	**5,275.4**	**n.s.**
Gobierno	**1,131.3**	**1,141.9**	**-3.1**
Legislación	6.2	7.5	15.2
Justicia	25.7	38.0	41.7
Coordinación de la Política de Gobierno	1,019.7	1,016.8	-4.3
Relaciones Exteriores	40.2	63.6	51.8
Asuntos Financieros y Hacendarios	33.3	6.8	-80.3
Seguridad Nacional	4.9	6.3	22.9
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	1.1	2.0	78.9
Otros Servicios Generales	0.1	0.8	-o-
Desarrollo social	**90.9**	**1,031.5**	**-o-**
Protección Ambiental	79.6	137.4	65.9
Vivienda y Servicios a la Comunidad	0.0	0.0	n.s.
Salud	-841.7	-243.2	n.s.
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	142.4	107.0	-27.8
Educación	304.5	487.6	53.7
Protección Social	406.1	542.6	28.3
Otros Asuntos Sociales	0.0	0.0	n.s.
Desarrollo económico	**-5,402.7**	**3,102.1**	**n.s.**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	0.5	1.6	196.3
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	14.8	80.2	419.8
Combustibles y Energía	-6,650.6	8.5	n.s.
Minería, Manufacturas y Construcción	0.0	0.0	n.s.
Transporte	91.1	83.9	-11.5
Comunicaciones	1,092.0	2,861.1	151.6
Turismo	48.9	50.2	-1.4
Ciencia, Tecnología e Innovación	0.6	16.5	-o-
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo; -o-: mayor de 500 por ciento.
1_/ Incluye ayudas y otros gastos corrientes, así como el gasto ajeno de terceros en las entidades bajo control presupuestario directo menos los ingresos por terceros. Por ello, las cifras pueden ser negativas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INVERSIÓN FÍSICA DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO
Clasificación funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total	**120,332.8**	**183,626.7**	**46.5**
Sin inversión de PEMEX	***61,812.4***	***86,070.5***	***33.7***
Gobierno	**2,465.5**	**4,824.3**	**87.9**
Legislación	108.7	188.5	66.5
Justicia	600.2	866.1	38.6
Coordinación de la Política de Gobierno	28.9	59.7	98.2
Relaciones Exteriores	14.0	23.3	60.1
Asuntos Financieros y Hacendarios	1.6	0.0	n.s.
Seguridad Nacional	224.5	2,119.0	-o-
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	1,465.9	1,521.6	-0.3
Otros Servicios Generales	21.9	46.1	102.3
Desarrollo social	**40,689.6**	**55,268.0**	**30.4**
Protección Ambiental	798.5	1,320.4	58.8
Vivienda y Servicios a la Comunidad	30,328.7	46,124.4	46.0
Salud	3,211.5	4,449.0	33.0
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	138.0	2,788.5	-o-
Educación	4,408.1	564.5	-87.7
Protección Social	1,802.0	6.8	-99.6
Otros Asuntos Sociales	2.7	14.4	409.8
Desarrollo económico	**77,177.7**	**123,534.5**	**53.7**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	6,365.8	3,833.5	-42.2
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	146.4	901.3	491.0
Combustibles y Energía	65,503.5	103,841.3	52.2
Minería, Manufacturas y Construcción	0.0	0.0	n.s.
Transporte	3,355.3	13,213.5	278.1
Comunicaciones	1,406.4	692.8	-52.7
Turismo	100.9	130.4	24.1
Ciencia, Tecnología e Innovación	299.3	921.7	195.6
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo: -o-: mayor de 500 por ciento.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SUBSIDIOS, TRANSFERENCIAS Y APORTACIONES DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO INCLUYENDO SERVICIOS PERSONALES
Clasificación funcional
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total 1_/	**251,638.9**	**293,592.8**	**12.0**
Gobierno	**3,487.7**	**4,399.4**	**21.1**
Legislación	0.0	0.0	n.s.
Justicia	167.3	254.8	46.2
Coordinación de la Política de Gobierno	217.1	236.4	4.6
Relaciones Exteriores	0.0	0.0	n.s.
Asuntos Financieros y Hacendarios	450.3	1,037.9	121.3
Seguridad Nacional	0.0	0.0	n.s.
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	2,289.5	2,430.9	1.9
Otros Servicios Generales	363.4	439.4	16.1
Desarrollo social	**221,709.5**	**258,123.0**	**11.8**
Protección Ambiental	206.4	1,188.1	452.6
Vivienda y Servicios a la Comunidad	39,205.9	48,753.9	19.4
Salud	34,880.4	44,643.0	22.9
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	1,730.0	3,394.2	88.4
Educación	123,034.6	128,525.6	0.3
Protección Social	22,649.5	31,500.7	33.5
Otros Asuntos Sociales	2.7	117.5	-o-
Desarrollo económico	**24,090.5**	**29,905.8**	**19.2**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	3,599.2	957.6	-74.5
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	9,531.2	15,448.9	55.6
Combustibles y Energía	0.0	-2,000.0	n.s.
Minería, Manufacturas y Construcción	0.0	0.0	n.s.
Transporte	112.3	928.8	-o-
Comunicaciones	1,363.9	1,498.5	5.5
Turismo	263.8	878.6	219.8
Ciencia, Tecnología e Innovación	9,220.1	12,193.4	27.0
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	n.s.
Fondos de Estabilización 2_/	**2,351.2**	**1,164.6**	**-52.4**
Fondo de Estabilización de los Ingresos en las Entidades Federativas (FEIEF)	2,351.2	1,164.6	-52.4

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo; -o-: mayor de 500 por ciento.
1_/ Incluye las aportaciones federales para entidades federativas y municipios, así como las transferencias que se otorgaron para el pago de servicios personales de las entidades bajo control presupuestario indirecto.
2_/ En 2013 incluye aportaciones para el Fondo de Estabilización de los Ingresos en las Entidades Federativas (3.6 mmp) y el Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de PEMEX (2 mmp), que ya fueron ejercidos por el Gobierno Federal y se encuentran en tránsito para su liquidación.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

RECURSOS FEDERALIZADOS
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total[1]_/	**319,412.7**	**363,558.2**	**9.3**
Participaciones	139,081.2	157,744.1	8.9
Aportaciones Federales	147,850.8	155,081.9	0.7
FAEB[2]_/	87,465.2	90,354.3	-0.8
FASSA	17,611.9	18,578.8	1.3
FAIS	15,927.2	17,373.9	4.7
FASP	2,289.5	2,376.5	-0.3
FAM	1,974.0	2,143.3	4.2
FORTAMUN	13,603.5	14,666.5	3.5
FAETA	1,546.7	1,575.0	-2.2
FAFEF	7,432.7	8,013.6	3.5
Recursos para Protección Social en Salud[3]_/	10,860.0	19,046.0	68.4
Convenios	18,027.3	21,548.0	14.8
De descentralización[4]_/	18,027.3	21,048.0	12.1
SEP	17,600.1	17,455.6	-4.8
Sagarpa	120.3	599.4	378.5
Semarnat-CNA	306.9	2,992.9	-o-
De reasignación[5]_/	0.0	500.0	n.s.
Subsidios	3,593.5	10,138.1	170.9
FIES	0.0	0.0	n.s.
FEIEF[6]_/	2,351.2	1,164.6	-52.4
Otros subsidios[7]_/	1,242.4	8,973.5	-o-

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo; -o-: mayor de 500 por ciento.
1_/ Incluye aportaciones ISSSTE-FOVISSSTE.
2_/ Incluye al Ramo 25 "Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos".
3_/ Incluye el programa "Seguro Popular" y la parte de Aportaciones a Fideicomisos Públicos del programa "Dignificación, conservación y mantenimiento de la infraestructura y equipamiento en salud". Excluye los recursos para actividades de apoyo administrativo.
4_/ Corresponden a acciones de colaboración y coordinación entre las dependencias federales y los gobiernos de las entidades federativas.
5_/ Se refiere a los recursos transferidos a las entidades federativas por las dependencias y entidades públicas mediante convenios de reasignación para el cumplimiento de objetivos de programas federales.
6_/ Se refiere a recursos tranferidos al fideicomiso.
7_/ Este componente incluye los subsidios entregados a entidades federativas y municipios a través de diversos ramos de la Administración Pública Centralizada, que se destinan para apoyar el desarrollo regional, conforme a lo establecido en las disposiciones jurídicas aplicables y que se ejercen de acuerdo a lo señalado en el Presupuesto de Egresos de la Federación.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PARTICIPACIONES A ENTIDADES FEDERATIVAS
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Total	**139,081.2**	**157,744.1**	**8.9**
Fondo General	112,997.2	128,336.6	9.0
Fondo de Fomento Municipal	5,636.3	6,402.7	9.1
Fondo de Fiscalización	5,933.9	8,884.4	43.7
Fondo de Extracción de Hidrocarburos	1,055.6	1,018.7	-7.3
Fondo de Impuestos Especiales	2,826.3	2,746.2	-6.7
IEPS Gasolinas (Art. 2A Frac. II)	4,872.5	4,108.7	-19.0
Impuesto a la Tenencia o Uso de Vehículos	496.1	318.2	-38.4
Impuesto sobre Automóviles Nuevos	2,229.5	2,202.9	-5.1
Comercio Exterior	771.0	870.8	8.4
Derecho Adicional sobre Extracción de Petróleo	84.3	80.3	-8.6
Incentivos Económicos	2,178.5	2,774.7	22.3

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

INVERSIÓN IMPULSADA POR EL SECTOR PÚBLICO
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		
	2013p_/	2014p_/	Var. % real
Inversión impulsada (1+2-1.1.3-1.2-2.3.1)	**119,014.5**	**182,200.4**	**47.0**
Sin inversión de PEMEX	***60,494.1***	***84,644.1***	***34.3***
1. Gasto programable asociado a inversión	123,998.8	188,371.4	45.9
1.1 Inversión física	120,332.8	183,626.7	46.5
Sin inversión de PEMEX	*61,812.4*	*86,070.5*	33.7
1.1.1 Directa	73,127.6	129,461.7	70.0
1.1.2 Subsidios y transferencias	43,605.0	50,748.1	11.7
1.1.3 Amortización PIDIREGAS directos 1_/	3,600.2	3,416.9	-8.9
1.2 PIDIREGAS cargos fijos	3,666.0	4,744.6	24.3
2. Erogaciones fuera del presupuesto	2,281.9	1,990.5	-16.2
2.1 Inversión financiada	1,876.6	1,559.7	-20.2
2.2 Recursos propios entidades bajo control presupuestario indirecto	405.2	430.8	2.1
2.3 Inversión con recursos del Fondo para Inversión de Pemex 2_/	0.0	0.0	n.s.
2.3.1 Amortización Pidiregas	0.0	0.0	n.s.
2.3.2 Otros proyectos	0.0	0.0	n.s.
Gasto programable asociado a inversión como % del gasto programable.	18.6	23.5	

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ Las cifras pueden diferir de lo reportado en el anexo correspondiente a Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo, debido a conversiones cambiarias.
2_/ Incluye recursos del Fondo de Ingresos Excedentes (FIEX) y del Fondo de Estabilización para la Inversión en Infraestructura de PEMEX (FEIPEMEX).
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INVERSIÓN FINANCIADA EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO, 2014p_/ 1_/
(Millones de pesos)

Proyecto	Enero-marzo	Estructura %
TOTAL	**1,559.7**	**100.0**
Electricidad	**1,559.7**	**100.0**
Directa	**1,559.7**	**100.0**
Generación	**722.7**	**46.3**
CC Agua Prieta II (con campo solar)	41.0	2.6
RM CCC Poza Rica	6.6	0.4
RMC CC El Sauz Paquete 1	6.6	0.4
CCI Baja California Sur IV	6.6	0.4
CCC Cogeneración Salamanca Fase I	25.1	1.6
CCC Centro	81.1	5.2
CCI Guerrero Negro IV	33.0	2.1
CG Los Azufres III (Fase I)	257.0	16.5
CT TG Baja California II	1.3	0.1
CG Los Humeros III	195.6	12.5
RM CT Altamira Unidades 1 y 2	68.7	4.4
Transmisión y transformación	**837.0**	**53.7**
Transmisión	**0.0**	**0.0**
LT Red de transmisión Asociada al Pacífico	0.0	0.0
LT Red de transmisión asociada a la CC Agua Prieta II	0.0	0.0
Subestaciones	**837.0**	**53.7**
SE 1421 Distribución Sur	26.4	1.7
SE 1521 Distribución Sur	1.3	0.1
SE 1621 Distribución Norte-Sur	29.1	1.9
SE 1620 Distribución Valle de México	274.9	17.6
SE 1801 Subestaciones Baja – Noroeste	13.2	0.8
SLT 1111 Transmisión y Transformación del Central-Occidental	63.3	4.1
SLT 1112 Transmisión y Transformación del Noroeste	132.2	8.5
SLT 1114 Transmisión y Transformación del Oriental	6.6	0.4
SLT 1119 Transmisión y Transformación del Sureste	6.6	0.4
SLT 1201 Transmisión y Transformación de Baja California	6.6	0.4
SLT 1405 Subestación y Líneas de Transmisión de las Áreas Sureste	82.3	5.3
SLT 1601 Transmisión y Transformación Noroeste - Norte	50.2	3.2
SLT 1604 Transmisión Ayotla Chalco	23.9	1.5
SLT 1703 Conversión a 400 kV de la Riviera Maya	34.4	2.2
SLT 1702 Transmisión y Transformación Baja – Noine	35.7	2.3
SLT 1704 Interconexión Sistemas Aislados Guerrero Negro Sta. Rosalía	50.3	3.2
Condicionada	**0.0**	**0.0**
Generación	**0.0**	**0.0**
CCC Norte II	0.0	0.0
CE Sureste I	0.0	0.0

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

p_/ Cifras preliminares.

1_/ El tipo de cambio utilizado para la presentación de la información corresponde al promedio mensual del representativo de mercado.

Fuente: Secretaria de Hacienda y Crédito Público con información proporcionada por CFE.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO p_/ *_/
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-marzo		Disponibilidad al 31/03/2014 1_/
	2013p_/	2014p_/	
Sector público total sin ingresos no recurrentes	**-14,498.9**	**-108,798.6**	
Ingresos no recurrentes	22,737.7	12,246.6	
Sector público total (I+II)	**8,238.8**	**-96,552.1**	**859,081.7**
I. Sector público no financiero	**7,769.4**	**-100,532.6**	**667,920.9**
Gobierno Federal	-23,795.3	-74,997.5	364,742.2
Presupuestario	9,782.2	-38,002.8	364,742.2 2_/
Revisión de registros	-33,577.5	-36,994.7	
Entidades paraestatales	32,211.4	-22,061.8	256,470.5 3_/
Presupuestario	30,390.2	-23,919.0	256,470.5
PIDIREGAS de CFE	1,821.3	1,857.2	
FONADIN 5_/	-646.7	-3,473.2	46,708.2
II. Sector público financiero	**469.4**	**3,980.6**	**191,160.9**
Banca de desarrollo y fondos de fomento	3,704.7	5,568.6	110,196.4 4_/
Instituto de Protección al Ahorro Bancario	-2,702.4	-1,433.9	80,964.4
Programas de apoyo de deudores	-532.9	-154.1	

Notas:
En los RFSP el signo (-) indica un déficit o requerimiento de recursos, el signo (+) un superávit.
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
*_/ A partir de 2010, de acuerdo con lo señalado en el penúltimo párrafo del artículo 2 de la Ley de Ingresos para 2010, para integrar los requerimientos financieros del sector público se considera la pérdida o ganancia esperada del crédito otorgado por los bancos de desarrollo y fondos de fomento que son regulados y supervisados por la CNBV, en lugar del déficit por intermediación financiera de los bancos de desarrollo y fondos de fomento. La medición de la ganancia o pérdida esperada se determina como la diferencia en el capital contable entre el cierre de ejercicio que se reporta y el cierre del ejercicio previo.
1_/ La disponibilidad final no incluye los recursos que mantienen las dependencias (13,534.7 Mp), los órganos desconcentrados (3,586.4 Mp), Agroasemex (2,373.2 Mp), Seguros de Crédito a la Vivienda SHF, S.A. de C.V. (3,372.1 Mp), y el Tribunal Superior Agrario (15.3 Mp).
2_/ Activos financieros menos depósitos constituidos en la Tesorería de la Federación y otros recursos comprometidos.
3_/ Activos financieros en el sistema financiero menos los recursos comprometidos por Ley (reservas actuariales) y cuentas de terceros.
4_/ Activos financieros menos el saldo de las operaciones bancarias netas no incluidas en deuda pública.
5_/ En febrero de 2008 se creo el Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN) que absorbe las funciones del FARAC y del FINFRA.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO, 2014
(Cifras acumuladas en millones de pesos)

Concepto	Programa			Observado p_/			Diferencia		
	Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar
Balance Público	**-16,106.5**	**-52,572.2**	**-70,179.8**	**-4,907.9**	**-45,727.6**	**-61,921.9**	**11,198.6**	**6,844.7**	**8,257.9**
Balance Público sin inversión de PEMEX	***572.9***	***-16,183.0***	***-11,258.9***	***37,684.5***	***18,003.5***	***35,634.4***	***37,111.6***	***34,186.5***	***46,893.3***
Balance presupuestario	-16,156.5	-52,672.2	-70,329.8	-10,239.9	-55,087.7	-60,476.3	5,916.6	-2,415.5	9,853.5
Ingreso presupuestario	345,381.7	631,729.1	942,042.4	366,556.8	647,107.1	963,247.6	21,175.1	15,378.0	21,205.2
Petrolero 1_/	108,981.1	211,685.1	315,958.6	96,607.3	187,976.1	289,686.7	-12,373.8	-23,709.0	-26,271.8
Gobierno Federal	69,999.3	133,312.4	200,827.4	67,515.1	129,169.7	199,835.7	-2,484.1	-4,142.7	-991.7
Pemex	38,981.8	78,372.7	115,131.1	29,092.1	58,806.4	89,851.0	-9,889.7	-19,566.3	-25,280.1
No petrolero	236,400.7	420,044.0	626,083.8	269,949.6	459,131.0	673,560.9	33,548.9	39,087.0	47,477.1
Gobierno Federal	188,615.8	324,962.9	483,649.3	221,078.4	363,032.6	529,759.4	32,462.6	38,069.8	46,110.1
Tributarios	183,936.7	315,026.3	462,109.7	208,962.1	339,045.0	487,080.7	25,025.4	24,018.8	24,971.0
No tributarios	4,679.1	9,936.6	21,539.6	12,116.3	23,987.6	42,678.7	7,437.2	14,051.0	21,139.1
Organismos y empresas 2_/	47,784.9	95,081.1	142,434.5	48,871.2	96,098.4	143,801.5	1,086.3	1,017.3	1,367.0
Gasto neto presupuestario	361,538.3	684,401.3	1,012,372.2	376,796.8	702,194.8	1,023,723.9	15,258.5	17,793.5	11,351.7
Programable	279,197.9	539,546.6	802,315.0	283,491.6	535,589.1	801,129.0	4,293.7	-3,957.5	-1,186.0
No programable	82,340.4	144,854.7	210,057.2	93,305.2	166,605.7	222,594.9	10,964.8	21,750.9	12,537.7
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	50.0	100.0	150.0	5,332.0	9,360.1	-1,445.6	5,282.0	9,260.1	-1,595.6
Balance primario	3,217.6	-24,162.2	-22,456.1	13,931.6	-20,796.5	-10,739.0	10,714.0	3,365.7	11,717.1

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ El monto corresponde a los ingresos recaudados por el Gobierno Federal por concepto de derechos sobre la extracción de petróleo, aprovechamiento sobre los rendimientos excedentes de Pemex e IEPS de gasolinas y diesel, así como a los ingresos propios de Pemex. El cual difiere de los ingresos petroleros reportados en el Anexo Indicadores de Recaudación en el cuadro "Ingresos del Sector Público (Actividad petrolera y no petrolera)" que además incluye el IVA de gasolinas y los impuestos de importación de Pemex.
2_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014
(Cifras acumuladas en millones de pesos)

Concepto	Programa			Observado p_/			Diferencia		
	Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar
Total	**345,381.7**	**631,729.1**	**942,042.4**	**366,556.8**	**647,107.1**	**963,247.6**	**21,175.1**	**15,378.0**	**21,205.2**
Petroleros 1_/	**108,981.1**	**211,685.1**	**315,958.6**	**96,607.3**	**187,976.1**	**289,686.7**	**-12,373.8**	**-23,709.0**	**-26,271.8**
Gobierno Federal	69,999.3	133,312.4	200,827.4	67,515.1	129,169.7	199,835.7	-2,484.1	-4,142.7	-991.7
Derechos y aprovechamientos	68,654.8	130,572.4	196,489.4	68,530.6	133,027.3	203,160.6	-124.2	2,454.9	6,671.2
IEPS	1,222.9	2,503.1	3,969.3	-1,137.0	-4,094.4	-6,878.3	-2,359.8	-6,597.5	-10,847.6
Artículo 2o.-A Fracción I	-365.3	-683.1	-1,032.5	-2,714.1	-7,535.0	-12,219.2	-2,348.7	-6,851.9	-11,186.7
Artículo 2o.-A Fracción II 2_/	1,588.2	3,186.2	5,001.9	1,577.1	3,440.6	5,340.9	-11.1	254.4	339.0
Impuesto a los rendimientos petroleros	121.6	236.9	368.7	121.5	236.8	3,553.4	-0.1	-0.1	3,184.7
Pemex	38,981.8	78,372.7	115,131.1	29,092.1	58,806.4	89,851.0	-9,889.7	-19,566.3	-25,280.1
No petroleros	**236,400.7**	**420,044.0**	**626,083.8**	**269,949.6**	**459,131.0**	**673,560.9**	**33,548.9**	**39,087.0**	**47,477.1**
Gobierno Federal	188,615.8	324,962.9	483,649.3	221,078.4	363,032.6	529,759.4	32,462.6	38,069.8	46,110.1
Tributarios	183,936.7	315,026.3	462,109.7	208,962.1	339,045.0	487,080.7	25,025.4	24,018.8	24,971.0
ISR, IETU e IDE 3_/	107,541.4	178,005.5	270,145.8	120,806.5	184,933.9	273,773.2	13,265.1	6,928.4	3,627.4
Impuesto sobre la renta	103,201.1	179,303.5	277,815.4	116,549.0	183,323.0	273,966.1	13,347.9	4,019.5	-3,849.3
Impuesto al activo	0.0	0.0	0.0	-15.2	-50.3	-350.6	-15.2	-50.3	-350.6
Impuesto empresarial a tasa única	4,340.3	-1,298.0	-7,669.6	4,419.4	4,050.0	4,039.9	79.1	5,348.0	11,709.6
Impuesto a los depósitos 3_/	0.0	0.0	0.0	-146.7	-2,388.8	-3,882.2	-146.7	-2,388.8	-3,882.2
Impuesto al valor agregado	63,346.1	110,725.2	151,782.2	69,304.9	122,965.1	169,706.7	5,958.8	12,239.9	17,924.5
Producción y servicios	8,713.9	17,900.9	27,277.9	13,990.6	21,649.4	29,277.9	5,276.6	3,748.5	1,999.9
Tabacos labrados	3,814.2	6,806.6	9,207.2	9,345.6	10,135.3	10,828.3	5,531.4	3,328.7	1,621.1
Bebidas alcohólicas	1,592.3	2,528.0	4,087.2	1,142.3	2,017.1	3,182.2	-449.9	-510.8	-905.0
Cerveza	2,346.0	3,950.2	5,684.1	2,545.5	4,484.5	6,521.0	199.5	534.3	836.9
Juegos con apuestas y sorteos	298.0	524.6	742.0	243.9	482.0	566.4	-54.1	-42.6	-175.6
Redes públicas de telecomunicaciones	661.4	1,298.0	1,972.8	709.5	1,338.1	1,914.1	48.2	40.1	-58.7
Bebidas energetizantes	2.0	4.1	6.1	3.7	5.3	6.3	1.7	1.2	0.2
Bebidas saborizadas	0.0	967.1	2,117.9	0.0	980.8	2,322.7	0.0	13.7	204.8
Alimentos no básicos con alta densidad calórica	0.0	485.9	907.0	0.0	1,284.9	2,335.9	0.0	799.0	1,428.9
Plaguicidas	0.0	16.8	33.6	0.0	18.9	35.1	0.0	2.1	1.5
Carbono	0.0	1,319.5	2,520.0	0.0	902.5	1,565.9	0.0	-417.0	-954.1
Importaciones	2,119.2	4,135.4	6,290.5	2,826.1	5,353.5	7,773.0	706.9	1,218.1	1,482.5
Exportaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.2
Automóviles nuevos	771.3	1,326.4	1,842.0	725.0	1,229.2	1,667.5	-46.3	-97.2	-174.5
Accesorios	1,440.7	2,924.5	4,758.8	1,230.8	2,766.6	4,644.6	-209.8	-157.9	-114.2
Otros	4.2	8.4	12.6	78.3	147.2	237.6	74.1	138.8	225.0
No tributarios	4,679.1	9,936.6	21,539.6	12,116.3	23,987.6	42,678.7	7,437.2	14,051.0	21,139.1
Organismos y empresas 4_/	47,784.9	95,081.1	142,434.5	48,871.2	96,098.4	143,801.5	1,086.3	1,017.3	1,367.0
CFE	24,999.3	50,406.8	75,771.8	25,520.3	50,582.0	75,897.6	521.0	175.2	125.8
IMSS	19,035.1	38,700.3	56,628.4	19,536.9	39,048.5	56,966.2	501.8	348.1	337.8
ISSSTE	3,750.4	5,974.0	10,034.3	3,814.0	6,467.9	10,937.7	63.6	493.9	903.4
Partidas informativas									
Gobierno Federal	258,615.1	458,275.3	684,476.7	288,593.5	492,202.3	729,595.1	29,978.5	33,927.0	45,118.4
Tributarios	185,281.2	317,766.3	466,447.8	207,946.6	335,187.4	483,755.8	22,665.5	17,421.1	17,308.0
No tributarios	73,333.9	140,509.0	218,029.0	80,646.9	157,014.9	245,839.3	7,313.0	16,505.9	27,810.4
Organismos y empresas	86,766.7	173,453.8	257,565.7	77,963.3	154,904.8	233,652.5	-8,803.4	-18,549.0	-23,913.1

Nota: Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ El monto corresponde a los ingresos recaudados por el Gobierno Federal por concepto de derechos sobre la extracción de petróleo, aprovechamiento sobre los rendimientos excedentes de Pemex e IEPS de gasolinas y diesel, así como a los ingresos propios de Pemex. El cual difiere de los ingresos petroleros reportados en el Anexo Indicadores de Recaudación en el cuadro "Ingresos del Sector Público (Actividad petrolera y no petrolera)" que además incluye el IVA de gasolinas y los impuestos de importación de Pemex.
2_/ Se refiere a los recursos por el sobreprecio a las gasolinas y diesel conforme al artículo 2o.-A fracción II de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.
3_/ Los impuestos empresarial a tasa única (IETU) y a los depósitos en efectivo (IDE) se derogaron a partir de enero de 2014.
4_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

GASTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014
Clasificación administrativa
(Cifras acumuladas en millones de pesos)

Concepto	Programa			Observado p_/			Diferencia		
	Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar
Gasto neto devengado	**361,538.3**	**684,401.3**	**1,012,372.2**	**376,796.8**	**702,194.8**	**1,023,723.9**	**15,258.5**	**17,793.5**	**11,351.7**
Gasto programable devengado[1]_/	**279,197.9**	**539,546.6**	**802,315.0**	**283,491.6**	**535,589.1**	**801,129.0**	**4,293.7**	**-3,957.5**	**-1,186.0**
Gobierno Federal	**213,089.8**	**402,742.6**	**580,301.2**	**191,527.3**	**386,278.4**	**558,836.7**	**-21,562.5**	**-16,464.2**	**-21,464.5**
Ramos Autónomos[2]_/	7,233.3	14,606.6	22,229.1	7,206.9	14,520.3	21,791.5	-26.5	-86.3	-437.6
Poder Legislativo	1,163.8	2,299.7	3,272.3	1,200.3	2,343.4	3,316.0	36.6	43.7	43.7
Poder Judicial	3,779.2	7,727.4	11,829.5	3,779.2	7,728.5	11,830.6	0.0	1.1	1.1
Instituto Nacional Electoral[3]_/	872.6	1,917.7	2,906.6	872.6	1,917.7	2,906.6	0.0	0.0	0.0
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	154.7	313.7	436.3	154.7	313.7	436.3	0.0	0.0	0.0
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	868.2	1,645.0	2,434.5	868.2	1,645.0	2,434.5	0.0	0.0	0.0
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	273.7	448.1	623.4	273.7	448.1	623.4	0.0	0.0	0.0
Comisión Federal de Competencia Económica	16.1	34.9	62.4	16.1	34.9	62.6	0.0	0.0	0.3
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	14.3	39.3	79.3	6.4	26.2	55.0	-7.8	-13.2	-24.3
Instituto Federal de Telecomunicaciones	90.8	180.8	584.8	35.6	62.9	126.3	-55.2	-117.9	-458.4
Ramos Administrativos	67,485.7	143,871.5	220,591.8	55,898.8	140,310.5	217,787.4	-11,586.9	-3,561.0	-2,804.4
Presidencia de la República	346.8	579.9	735.8	135.6	303.8	691.1	-211.2	-276.1	-44.6
Gobernación	2,132.6	4,881.0	8,175.8	2,140.1	5,787.8	9,620.1	7.6	906.8	1,444.3
Relaciones Exteriores	410.6	802.0	1,194.9	342.9	724.5	1,266.4	-67.6	-77.5	71.6
Hacienda y Crédito Público	3,360.9	5,958.2	8,294.9	3,044.0	5,854.3	8,432.0	-316.9	-103.9	137.1
Defensa Nacional	4,740.5	8,753.3	12,616.3	3,705.3	7,424.9	12,176.6	-1,035.2	-1,328.4	-439.7
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	3,028.2	8,230.9	15,472.8	2,482.4	7,213.7	15,531.7	-545.8	-1,017.1	59.0
Comunicaciones y transportes	4,134.3	11,963.3	20,868.9	2,886.1	12,005.7	20,345.5	-1,248.1	42.5	-523.3
Economía	333.2	3,703.0	4,576.5	224.2	4,015.3	4,511.4	-109.0	312.3	-65.1
Educación Pública	23,278.8	43,328.2	60,140.5	26,001.1	47,229.5	60,656.8	2,722.2	3,901.3	516.3
Salud	6,917.6	14,655.8	26,386.5	1,551.0	14,461.6	26,439.8	-5,366.6	-194.1	53.3
Marina	1,819.3	3,774.3	6,497.0	1,576.6	3,400.6	6,088.9	-242.7	-373.8	-408.1
Trabajo y Previsión Social	276.6	646.8	1,017.9	122.6	483.7	974.1	-154.1	-163.1	-43.7
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	1,554.8	3,061.3	4,677.4	898.3	2,816.3	4,070.8	-656.5	-245.0	-606.6
Medio Ambiente y Recursos Naturales	1,629.4	4,117.9	8,425.2	1,000.1	2,687.0	8,008.1	-629.3	-1,430.9	-417.1
Procuraduría General de la República	1,175.8	2,092.6	3,069.6	564.9	1,441.9	2,604.2	-610.9	-650.7	-465.5
Energía	154.0	1,298.1	1,477.0	117.5	1,280.6	3,440.3	-36.4	-17.6	1,963.3
Desarrollo Social	9,110.5	16,690.6	22,395.5	5,817.3	16,112.2	23,028.5	-3,293.2	-578.4	633.0
Turismo	319.2	632.1	1,172.5	127.9	479.1	1,048.3	-191.2	-153.0	-124.2
Función Pública	92.1	193.0	314.4	96.2	167.5	249.6	4.1	-25.5	-64.8
Tribunales Agrarios	83.1	154.6	230.7	68.2	132.2	196.2	-14.8	-22.4	-34.6
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	9.7	18.6	27.2	8.6	18.4	29.0	-1.1	-0.2	1.8
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	2,577.8	8,336.0	12,824.5	2,987.9	6,269.9	8,377.9	410.0	-2,066.1	-4,446.6
Ramos Generales	138,370.7	244,264.4	337,480.2	128,421.6	231,447.5	319,257.8	-9,949.2	-12,816.9	-18,222.4
Aportaciones a Seguridad Social	63,908.8	103,049.5	138,766.0	65,323.4	103,574.7	138,042.2	1,414.6	525.1	-723.8
Previsiones Salariales y Económicas	8,958.4	29,636.1	42,142.7	85.5	18,592.9	26,133.8	-8,872.9	-11,043.2	-16,009.0
Prev.y Aport.p/Sist.de Educ.Básica, Normal, Tecnol.y de Adult.[4]_/	4,912.2	6,901.2	9,164.6	2,460.0	4,757.4	7,707.8	-2,452.2	-2,143.8	-1,456.8
Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios	60,591.3	104,677.5	147,406.9	60,552.6	104,522.5	147,374.0	-38.7	-155.0	-32.8
Entidades bajo control presupuestario directo	**128,347.7**	**232,730.1**	**351,966.4**	**152,526.6**	**244,447.1**	**369,884.6**	**24,178.8**	**11,717.0**	**17,918.2**
Petróleos Mexicanos	38,878.0	67,199.9	109,225.3	64,784.1	95,139.6	150,146.6	25,906.1	27,939.7	40,921.3
Comisión Federal de Electricidad	27,924.4	52,046.6	80,277.5	20,651.4	40,752.1	64,655.2	-7,272.9	-11,294.5	-15,622.3
Instituto Mexicano del Seguro Social	40,666.9	77,812.5	111,151.4	39,991.2	69,694.7	101,986.4	-675.7	-8,117.9	-9,164.9
Instituto de Seguridad y Serv. Sociales de los Trabaj.del Estado	20,878.4	35,671.0	51,312.2	27,099.8	38,860.7	53,096.4	6,221.4	3,189.7	1,784.1
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	**62,239.6**	**95,926.1**	**129,952.6**	**60,562.2**	**95,136.4**	**127,592.2**	**-1,677.4**	**-789.7**	**-2,360.3**
Gasto no programable	**82,340.4**	**144,854.7**	**210,057.2**	**93,305.2**	**166,605.7**	**222,594.9**	**10,964.8**	**21,750.9**	**12,537.7**
Costo financiero	19,332.5	28,426.9	47,748.9	19,886.6	27,427.3	40,759.9	554.0	-999.6	-6,989.0
Participaciones	47,457.7	100,877.7	146,758.1	52,192.6	112,769.0	157,744.1	4,734.9	11,891.3	10,986.0
Adefas y otros	15,550.2	15,550.2	15,550.2	21,226.0	26,409.4	24,090.9	5,675.8	10,859.2	8,540.7
Adefas	15,550.2	15,550.2	15,550.2	24,931.9	29,051.4	28,767.3	9,381.7	13,501.2	13,217.1
Operaciones ajenas netas[5]_/	0.0	0.0	0.0	-3,705.9	-2,642.1	-4,676.4	-3,705.9	-2,642.1	-4,676.4

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
El total original y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado se deben restar 30,062.8 millones de pesos de diferimiento de pagos. Las erogaciones del Gobierno Federal durante los periodos enero, enero-febrero y enero-marzo corresponden a los gastos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación a través de las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y acuerdos de ministración de fondos.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
2_/ Las cifras del gasto pagado corresponden a las asignaciones otorgadas por la Tesorería de la Federación a los Poderes y Entes Autónomos.
3_/ El Instituto Federal Electoral se transformó en el Instituto Nacional Electoral derivado de la reforma constitucional publicada el 10 de febrero de 2014 en el Diario Oficial de la Federación.
4_/ En presupuesto anual original incluye los recursos que conforme a lo previsto en el PEF se canalizan al Distrito Federal, así como las previsiones de incrementos salariales para educación básica, normal, tecnológica y de adultos. Durante el ejercicio, dichos incrementos salariales se ejercen a través del Ramo General 33 Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios, por lo que el dato reportado únicamente incluye los recursos transferidos al Distrito Federal.
5_/ Operaciones por cuenta de terceros ajenas al presupuesto.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014
(Cifras acumuladas en millones de pesos)

Concepto	Programa anual	Observado p_/			Avance %		
		Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar
Total	**3,816,747.7**	**366,556.8**	**647,107.1**	**963,247.6**	**9.6**	**17.0**	**25.2**
Petroleros 1_/	**1,265,725.0**	**96,607.3**	**187,976.1**	**289,686.7**	**7.6**	**14.9**	**22.9**
Gobierno Federal	803,367.5	67,515.1	129,169.7	199,835.7	8.4	16.1	24.9
Derechos y aprovechamientos	785,383.3	68,530.6	133,027.3	203,160.6	8.7	16.9	25.9
IEPS	16,483.0	-1,137.0	-4,094.4	-6,878.3	n.s.	n.s.	n.s.
Artículo 2o.-A Fracción I	-4,283.0	-2,714.1	-7,535.0	-12,219.2	n.s.	n.s.	n.s.
Artículo 2o.-A Fracción II 2_/	20,766.0	1,577.1	3,440.6	5,340.9	7.6	16.6	25.7
Impuesto a los rendimientos petroleros	1,501.2	121.5	236.8	3,553.4	8.1	15.8	236.7
Pemex	462,357.5	29,092.1	58,806.4	89,851.0	6.3	12.7	19.4
No petroleros	**2,551,022.7**	**269,949.6**	**459,131.0**	**673,560.9**	**10.6**	**18.0**	**26.4**
Gobierno Federal	1,906,593.6	221,078.4	363,032.6	529,759.4	11.6	19.0	27.8
Tributarios	1,752,178.8	208,962.1	339,045.0	487,080.7	11.9	19.3	27.8
ISR, IETU e IDE 3_/	970,753.4	120,806.5	184,933.9	273,773.2	12.4	19.1	28.2
Impuesto sobre la renta	1,006,376.9	116,549.0	183,323.0	273,966.1	11.6	18.2	27.2
Impuesto al activo	0.0	-15.2	-50.3	-350.6	n.s.	n.s.	n.s.
Impuesto empresarial a tasa única 3_/	-35,623.5	4,419.4	4,050.0	4,039.9	n.s.	n.s.	n.s.
Impuesto a los depósitos 3_/	0.0	-146.7	-2,388.8	-3,882.2	n.s.	n.s.	n.s.
Impuesto al valor agregado	609,392.5	69,304.9	122,965.1	169,706.7	11.4	20.2	27.8
Producción y servicios	117,958.6	13,990.6	21,649.4	29,277.9	11.9	18.4	24.8
Tabacos labrados	37,208.4	9,345.6	10,135.3	10,828.3	25.1	27.2	29.1
Bebidas alcohólicas	11,714.2	1,142.3	2,017.1	3,182.2	9.8	17.2	27.2
Cerveza	25,037.8	2,545.5	4,484.5	6,521.0	10.2	17.9	26.0
Juegos con apuestas y sorteos	3,012.2	243.9	482.0	566.4	8.1	16.0	18.8
Redes públicas de telecomunicaciones	8,081.0	709.5	1,338.1	1,914.1	8.8	16.6	23.7
Bebidas energetizantes	23.6	3.7	5.3	6.3	15.7	22.5	26.7
Bebidas saborizadas	12,455.0	0.0	980.8	2,322.7	n.s.	7.9	18.6
Alimentos no básicos con alta densidad calórica	5,600.0	0.0	1,284.9	2,335.9	n.s.	22.9	41.7
Plaguicidas	184.7	0.0	18.9	35.1	n.s.	10.2	19.0
Carbono	14,641.7	0.0	902.5	1,565.9	n.s.	6.2	10.7
Importaciones	26,758.6	2,826.1	5,353.5	7,773.0	10.6	20.0	29.0
Exportaciones	0.0	0.0	0.1	0.2	n.s.	n.s.	n.s.
Automóviles nuevos	6,703.3	725.0	1,229.2	1,667.5	10.8	18.3	24.9
Accesorios	20,562.2	1,230.8	2,766.6	4,644.6	6.0	13.5	22.6
Otros	50.2	78.3	147.2	237.6	155.9	293.2	473.2
No tributarios	154,414.8	12,116.3	23,987.6	42,678.7	7.8	15.5	27.6
Organismos y empresas 4_/	644,429.1	48,871.2	96,098.4	143,801.5	7.6	14.9	22.3
CFE	343,405.3	25,520.3	50,582.0	75,897.6	7.4	14.7	22.1
IMSS	258,120.2	19,536.9	39,048.5	56,966.2	7.6	15.1	22.1
ISSSTE	42,903.6	3,814.0	6,467.9	10,937.7	8.9	15.1	25.5
Partidas informativas							
Gobierno Federal	2,709,961.1	288,593.5	492,202.3	729,595.1	10.6	18.2	26.9
Tributarios	1,770,163.0	207,946.6	335,187.4	483,755.8	11.7	18.9	27.3
No tributarios	939,798.1	80,646.9	157,014.9	245,839.3	8.6	16.7	26.2
Organismos y empresas	1,106,786.6	77,963.3	154,904.8	233,652.5	7.0	14.0	21.1

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ El monto corresponde a los ingresos recaudados por el Gobierno Federal por concepto de derechos sobre la extracción de petróleo, aprovechamiento sobre los rendimientos excedentes de Pemex e IEPS de gasolinas y diesel, así como a los ingresos propios de Pemex. El cual difiere de los ingresos petroleros reportados en el Anexo Indicadores de Recaudación en el cuadro "Ingresos del Sector Público (Actividad petrolera y no petrolera)" que además incluye el IVA de gasolinas y los impuestos de importación de Pemex.
2_/ Se refiere a los recursos por el sobreprecio a las gasolinas y diesel conforme al artículo 2o.-A fracción II de la Ley del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios.
3_/ Los impuestos empresarial a tasa única (IETU) y a los depósitos en efectivo (IDE) se derogaron a partir de enero de 2014.
4_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014
Clasificación económica
(Cifras acumuladas en millones de pesos)

Concepto	Programa anual	Observado p_/			Avance %		
		Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar
Total 1_/	**3,493,672.0**	**283,491.6**	**535,589.1**	**801,129.0**	**8.1**	**15.3**	**22.9**
Total corriente	**2,648,044.7**	**226,828.3**	**413,655.8**	**608,169.4**	**8.6**	**15.6**	**23.0**
Servicios personales 2_/	1,028,740.1	104,709.3	178,024.0	253,671.4	10.2	17.3	24.7
Ramos autónomos	60,739.9	5,101.1	10,144.2	15,056.3	8.4	16.7	24.8
Administración Pública Federal	609,777.5	55,739.1	96,668.2	141,087.1	9.1	15.9	23.1
Dependencias del Gobierno Federal	221,287.1	17,670.3	32,781.4	46,931.9	8.0	14.8	21.2
Entidades de control directo	323,214.0	30,661.3	51,645.7	77,024.5	9.5	16.0	23.8
Transferencias 3_/	65,276.4	7,407.5	12,241.2	17,130.7	11.3	18.8	26.2
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	358,222.7	43,869.1	71,211.5	97,528.0	12.2	19.9	27.2
Otros gastos de operación	453,297.6	29,351.9	58,528.6	90,025.6	6.5	12.9	19.9
Pensiones y jubilaciones 5_/	520,927.2	58,340.2	95,003.5	137,013.9	11.2	18.2	26.3
Subsidios, transferencias y aportaciones 6_/	619,717.0	35,353.2	81,732.8	122,183.1	5.7	13.2	19.7
Subsidios	423,436.2	22,321.2	50,141.7	72,259.2	5.3	11.8	17.1
Transferencias 3_/	19,974.1	6,411.8	10,139.6	14,359.6	32.1	50.8	71.9
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	176,306.7	6,620.2	21,451.5	35,564.2	3.8	12.2	20.2
Ayudas y otros gastos	25,362.7	-926.3	367.0	5,275.4	n.s.	1.4	20.8
Total capital	**845,627.3**	**56,663.3**	**121,933.3**	**192,959.6**	**6.7**	**14.4**	**22.8**
Inversión física	820,919.5	59,269.6	114,691.9	183,626.7	7.2	14.0	22.4
Directa	563,229.9	47,601.1	87,080.7	132,878.7	8.5	15.5	23.6
Subsidios, transferencias y aportaciones	257,689.6	11,668.5	27,611.2	50,748.1	4.5	10.7	19.7
Subsidios	107,827.6	0.0	1,664.3	11,480.8	n.s.	1.5	10.6
Transferencias 3_/	4,047.4	138.7	710.5	1,253.4	3.4	17.6	31.0
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	145,814.7	11,529.8	25,236.4	38,013.8	7.9	17.3	26.1
Otros gastos de capital	24,707.8	-2,606.3	7,241.4	9,332.9	n.s.	29.3	37.8
Directa 7_/	20,336.8	-703.9	7,711.9	9,616.8	n.s.	37.9	47.3
Transferencias 8_/	1,367.2	-1,902.4	-1,635.1	-1,448.5	n.s.	n.s.	n.s.
Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios 4_/	3,003.8	0.0	1,164.6	1,164.6	n.s.	38.8	38.8
Subsidios, transferencias y aportaciones totales 9_/	**881,777.7**	**45,119.3**	**108,873.4**	**172,647.2**	**5.1**	**12.3**	**19.6**
Subsidios	531,263.8	22,321.2	51,805.9	83,740.0	4.2	9.8	15.8
Transferencias	25,388.7	4,648.1	9,215.0	14,164.6	18.3	36.3	55.8
Entidades Federativas y Municipios	325,125.1	18,150.1	47,852.5	74,742.6	5.6	14.7	23.0

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
El total original y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado se deben restar 30,062.8 millones de pesos de diferimiento de pagos. Las erogaciones del Gobierno Federal durante los periodos enero, enero-febrero y enero-marzo corresponden a los gastos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación a través de las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y acuerdos de ministración de fondos.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
2_/ Incluye el gasto directo y las aportaciones federales para entidades federativas y municipios, así como las transferencias que se otorgaron para el pago de servicios personales de las entidades bajo control presupuestario indirecto.
3_/ Se refiere a las transferencias a entidades bajo control presupuestario indirecto.
4_/ Incluye los recursos del Ramo 33 Aportaciones Federales a Entidades Federativas y Municipios; del Ramo 25 Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos; del Ramo 23 Provisiones Salariales y Económicas, donde se registran los recursos para el Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF); de los Convenios de Reasignación; así como los subsidios a los municipios para seguridad pública.
5_/ Incluye el pago de pensiones del IMSS y el ISSSTE; el pago de pensiones y jubilaciones de Pemex y CFE; y el pago de pensiones y ayudas pagadas directamente por el Ramo 19 Aportaciones a Seguridad Social.
6_/ Excluye las transferencias que se otorgan para el pago de servicios personales.
7_/ Incluye el gasto en inversión financiera, así como el gasto ajeno recuperable en las entidades bajo control presupuestario directo menos los ingresos por recuperación.
8_/ Incluye las transferencias para amortización e inversión financiera de entidades bajo control presupuestario indirecto.
9_/ Se refiere a la suma de recursos de naturaleza corriente (sin servicios personales) y de capital, por estos conceptos.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014
Clasificación funcional
(Cifras acumuladas en millones de pesos)

Concepto	Programa anual	Observado p_/			Avance %		
		Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar
Total 1_/	**3,493,672.0**	**283,491.6**	**535,589.1**	**801,129.0**	**8.1**	**15.3**	**22.9**
Gobierno	**318,059.8**	**17,728.6**	**37,959.6**	**61,032.9**	**5.6**	**11.9**	**19.2**
Legislación	12,209.8	1,181.5	2,304.4	3,265.8	9.7	18.9	26.7
Justicia	93,299.9	5,047.1	11,349.0	18,081.2	5.4	12.2	19.4
Coordinación de la Política de Gobierno	24,009.8	1,703.1	3,377.7	5,105.8	7.1	14.1	21.3
Relaciones Exteriores	7,434.5	340.1	717.9	1,253.6	4.6	9.7	16.9
Asuntos Financieros y Hacendarios	34,963.2	1,623.1	3,384.2	5,586.3	4.6	9.7	16.0
Seguridad Nacional	86,692.0	4,798.6	9,895.0	17,431.6	5.5	11.4	20.1
Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior	48,731.3	2,056.8	5,027.2	7,387.3	4.2	10.3	15.2
Otros Servicios Generales	10,719.2	978.3	1,904.3	2,921.3	9.1	17.8	27.3
Desarrollo social	**2,044,884.6**	**173,486.4**	**320,850.7**	**462,402.2**	**8.5**	**15.7**	**22.6**
Protección Ambiental	34,118.4	795.1	1,704.7	3,853.7	2.3	5.0	11.3
Vivienda y Servicios a la Comunidad	257,709.2	14,113.5	36,470.8	57,388.8	5.5	14.2	22.3
Salud	485,228.7	31,362.8	61,837.1	99,158.1	6.5	12.7	20.4
Recreación, Cultura y Otras Manifestaciones Sociales	26,607.2	601.7	1,679.0	5,149.5	2.3	6.3	19.4
Educación	595,393.3	64,283.3	108,669.6	144,876.1	10.8	18.3	24.3
Protección Social	644,807.4	62,306.3	110,439.6	151,813.9	9.7	17.1	23.5
Otros Asuntos Sociales	1,020.5	23.6	49.9	162.1	2.3	4.9	15.9
Desarrollo económico	**1,113,184.7**	**92,276.6**	**165,614.2**	**266,529.3**	**8.3**	**14.9**	**23.9**
Asuntos Económicos, Comerciales y Laborales en General	24,414.4	289.1	4,357.3	5,217.9	1.2	17.8	21.4
Agropecuaria, Silvicultura, Pesca y Caza	98,988.6	3,461.5	8,778.4	17,955.4	3.5	8.9	18.1
Combustibles y Energía	806,062.0	81,038.5	130,818.8	209,374.7	10.1	16.2	26.0
Minería, Manufacturas y Construcción	1,570.2	2.8	7.3	13.1	0.2	0.5	0.8
Transporte	108,501.4	2,213.5	8,984.1	15,068.6	2.0	8.3	13.9
Comunicaciones	12,492.0	669.9	2,996.3	5,240.7	5.4	24.0	42.0
Turismo	5,967.2	122.8	469.8	1,032.0	2.1	7.9	17.3
Ciencia, Tecnología e Innovación	55,188.9	4,478.4	9,202.2	12,627.0	8.1	16.7	22.9
Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.	n.s.	n.s.
Fondos de Estabilización	**17,542.9**	**0.0**	**11,164.6**	**11,164.6**	**n.s.**	**63.6**	**63.6**
Fondo de Estabilización de los Ingresos Petroleros (FEIP)	14,539.1	0.0	10,000.0	10,000.0	n.s.	68.8	68.8
Fondo de Estabilización de los Ingresos en las Entidades Federativas (FEIEF)	3,003.8	0.0	1,164.6	1,164.6	n.s.	38.8	38.8

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
El total original y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado se deben restar 30,062.8 millones de pesos de diferimiento de pagos. Las erogaciones del Gobierno Federal durante los periodos enero, enero-febrero y enero-marzo corresponden a los gastos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación a través de las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y acuerdos de ministración de fondos.
p_/ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.
1_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a las entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

GASTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2014
Clasificación administrativa
(Cifras acumuladas en millones de pesos)

Concepto	Programa anual	Observado p_/			Avance %		
		Ene	Feb	Mar	Ene	Feb	Mar
Gasto neto devengado	**4,467,225.8**	**376,796.8**	**702,194.8**	**1,023,723.9**	**8.4**	**15.7**	**22.9**
Gasto programable devengado 1_/	**3,493,672.0**	**283,491.6**	**535,589.1**	**801,129.0**	**8.1**	**15.3**	**22.9**
Gobierno Federal	**2,421,685.6**	**191,527.3**	**386,278.4**	**558,836.7**	**7.9**	**16.0**	**23.1**
Ramos Autónomos 2_/	88,850.9	7,206.9	14,520.3	21,791.5	8.1	16.3	24.5
Poder Legislativo	12,381.7	1,200.3	2,343.4	3,316.0	9.7	18.9	26.8
Poder Judicial	50,241.6	3,779.2	7,728.5	11,830.6	7.5	15.4	23.5
Instituto Nacional Electoral 3_/	11,834.0	872.6	1,917.7	2,906.6	7.4	16.2	24.6
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	1,416.4	154.7	313.7	436.3	10.9	22.1	30.8
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	7,840.0	868.2	1,645.0	2,434.5	11.1	21.0	31.1
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	2,226.9	273.7	448.1	623.4	12.3	20.1	28.0
Comisión Federal de Competencia Económica	297.1	16.1	34.9	62.6	5.4	11.7	21.1
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	613.4	6.4	26.2	55.0	1.1	4.3	9.0
Instituto Federal de Telecomunicaciones	2,000.0	35.6	62.9	126.3	1.8	3.1	6.3
Ramos Administrativos	1,131,486.0	55,898.8	140,310.5	217,787.4	4.9	12.4	19.2
Presidencia de la República	2,200.5	135.6	303.8	691.1	6.2	13.8	31.4
Gobernación	75,003.3	2,140.1	5,787.8	9,620.1	2.9	7.7	12.8
Relaciones Exteriores	7,532.5	342.9	724.5	1,266.4	4.6	9.6	16.8
Hacienda y Crédito Público	41,882.3	3,044.0	5,854.3	8,432.0	7.3	14.0	20.1
Defensa Nacional	65,236.9	3,705.3	7,424.9	12,176.6	5.7	11.4	18.7
Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación	82,900.4	2,482.4	7,213.7	15,531.7	3.0	8.7	18.7
Comunicaciones y transportes	118,832.4	2,886.1	12,005.7	20,345.5	2.4	10.1	17.1
Economía	21,183.7	224.2	4,015.3	4,511.4	1.1	19.0	21.3
Educación Pública	292,548.8	26,001.1	47,229.5	60,656.8	8.9	16.1	20.7
Salud	130,264.8	1,551.0	14,461.6	26,439.8	1.2	11.1	20.3
Marina	24,602.7	1,576.6	3,400.6	6,088.9	6.4	13.8	24.7
Trabajo y Previsión Social	4,903.5	122.6	483.7	974.1	2.5	9.9	19.9
Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano	26,590.5	898.3	2,816.3	4,070.8	3.4	10.6	15.3
Medio Ambiente y Recursos Naturales	66,227.6	1,000.1	2,687.0	8,008.1	1.5	4.1	12.1
Procuraduría General de la República	17,288.3	564.9	1,441.9	2,604.2	3.3	8.3	15.1
Energía	3,294.2	117.5	1,280.6	3,440.3	3.6	38.9	104.4
Desarrollo Social	111,211.2	5,817.3	16,112.2	23,028.5	5.2	14.5	20.7
Turismo	6,053.2	127.9	479.1	1,048.3	2.1	7.9	17.3
Función Pública	1,478.4	96.2	167.5	249.6	6.5	11.3	16.9
Tribunales Agrarios	1,035.1	68.2	132.2	196.2	6.6	12.8	19.0
Consejería Jurídica del Ejecutivo Federal	129.4	8.6	18.4	29.0	6.6	14.2	22.4
Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología	31,086.3	2,987.9	6,269.9	8,377.9	9.6	20.2	27.0
Ramos Generales	1,201,348.7	128,421.6	231,447.5	319,257.8	10.7	19.3	26.6
Aportaciones a Seguridad Social	485,720.3	65,323.4	103,574.7	138,042.2	13.4	21.3	28.4
Previsiones Salariales y Económicas	122,956.7	85.5	18,592.9	26,133.8	0.1	15.1	21.3
Previsiones y Aport.para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos 4_/	47,093.2	2,460.0	4,757.4	7,707.8	5.2	10.1	16.4
Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios	545,578.5	60,552.6	104,522.5	147,374.0	11.1	19.2	27.0
Entidades bajo control presupuestario directo	**1,510,161.6**	**152,526.6**	**244,447.1**	**369,884.6**	**10.1**	**16.2**	**24.5**
Petróleos Mexicanos	521,676.2	64,784.1	95,139.6	150,146.6	12.4	18.2	28.8
Comisión Federal de Electricidad	306,065.8	20,651.4	40,752.1	64,655.2	6.7	13.3	21.1
Instituto Mexicano del Seguro Social	476,961.0	39,991.2	69,694.7	101,986.4	8.4	14.6	21.4
Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado	205,458.6	27,099.8	38,860.7	53,096.4	13.2	18.9	25.8
(-) Subsidios, transferencias y aportaciones al ISSSTE	**438,175.2**	**60,562.2**	**95,136.4**	**127,592.2**	**13.8**	**21.7**	**29.1**
Gasto no programable	**973,553.8**	**93,305.2**	**166,605.7**	**222,594.9**	**9.6**	**17.1**	**22.9**
Costo financiero	380,364.9	19,886.6	27,427.3	40,759.9	5.2	7.2	10.7
Participaciones	577,638.6	52,192.6	112,769.0	157,744.1	9.0	19.5	27.3
Adefas y otros	15,550.2	21,226.0	26,409.4	24,090.9	136.5	169.8	154.9
Adefas	15,550.2	24,931.9	29,051.4	28,767.3	160.3	186.8	185.0
Operaciones ajenas netas 5_/	0.0	-3,705.9	-2,642.1	-4,676.4	n.s.	n.s.	n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
El total original y su composición corresponden al gasto neto devengado; para obtener el gasto neto pagado se deben restar 30,062.8 millones de pesos de diferimiento de pagos. Las erogaciones del Gobierno Federal durante los periodos enero, enero-febrero y enero-marzo corresponden a los gastos pagados por la caja de la Tesorería de la Federación a través de las Cuentas por Liquidar Certificadas (CLC) y acuerdos de ministración de fondos.
p_/ Cifras preliminares; n.s.: no significativo; -o-: mayor de 500 por ciento.
1_/ Excluye subsidios y transferencias del Gobierno Federal a entidades bajo control presupuestario directo y aportaciones al ISSSTE.
2_/ Las cifras del gasto pagado corresponden a las asignaciones otorgadas por la Tesorería de la Federación a los Poderes y Entes Autónomos.
3_/ El Instituto Federal Electoral se transformó en el Instituto Nacional Electoral derivado de la reforma constitucional publicada el 10 de febrero de 2014 en el Diario Oficial de la Federación.
4_/ En presupuesto anual original incluye los recursos que conforme a lo previsto en el PEF se canalizan al Distrito Federal, así como las previsiones de incrementos salariales para educación básica, normal, tecnológica y de adultos. Durante el ejercicio, dichos incrementos salariales se ejercen a través del Ramo General 33 Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios, por lo que el dato reportado únicamente incluye los recursos transferidos al Distrito Federal.
5_/ Operaciones por cuenta de terceros ajenas al presupuesto.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Apéndice Estadístico de Deuda Pública

Primer Trimestre de 2014

Saldos de la Deuda del Gobierno Federal (cuadro I.25). 27

Evolución de los Saldos de la Deuda Interna del Gobierno Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.26). 28

Evolución de los Saldos de la Deuda Externa del Gobierno Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.27). 29

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Interna del Gobierno Federal para los Próximos Cuatro Trimestres (cuadro I.28). 30

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Interna del Gobierno Federal (cuadro I.29). 31

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Externa del Gobierno Federal para los Próximos Cuatro Trimestres (cuadro I.30). 32

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Externa del Gobierno Federal (cuadro I.31). 33

Colocaciones de Valores Gubernamentales, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.32). 34

Colocaciones del Gobierno Federal en los Mercados Internacionales de Capital, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.33). 36

Tasas de Valores Gubernamentales, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.34). 37

Costo Neto de la Deuda del Gobierno Federal (Ramo 24), Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.35). 39

Costo de la Deuda Interna del Gobierno Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.36). 40

Costo de la Deuda Externa del Gobierno Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.37). 41

Deuda Interna del Gobierno Federal, Avance del Programa de Financiamiento Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.38). 42

Deuda Externa del Gobierno Federal, Avance del Programa de Financiamiento Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.39). 43

Saldos de la Deuda del Sector Público Federal (cuadro I.40). 44

Evolución de los Saldos de la Deuda Interna del Sector Público Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.41). 45

Evolución de los Saldos de la Deuda Externa del Sector Público Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.42). 46

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Interna del Sector Público Federal para los Próximos Cuatro Trimestres (cuadro I.43). 47

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Interna del Sector Público Federal (cuadro I.44). 48

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Externa del Sector Público Federal para los Próximos Cuatro Trimestres (cuadro I.45). 49

Perfil de Amortizaciones de la Deuda Externa del Sector Público Federal (cuadro I.46). 50

Costo de la Deuda Interna del Sector Público Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.47). 51

Costo de la Deuda Externa del Sector Público Federal, Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.48). 52

Deuda Externa del Sector Público Federal, Avance del Programa de Financiamiento Primer Trimestre de 2014 (cuadro I.49). 53

Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (cuadro I.50). 57

SALDOS DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL*

CUADRO I.25

Concepto	Saldo			Porcentaje del PIB 2_/			Estructura Porcentual (%)		
	dic-12	dic-13	mar-14 p_/	dic-12	dic-13	mar-14	dic-12	dic-13	mar-14
DEUDA INTERNA :									
NETA (Mill. de pesos) 1_/	3,501,071.6	3,893,929.4	3,948,770.0	21.7	23.3	24.0	80.3	81.0	80.8
BRUTA (Mill. de pesos)	3,575,318.6	4,063,184.4	4,285,448.0	22.1	24.3	26.0	80.3	81.1	81.6
DEUDA EXTERNA:									
NETA (Mill. de dólares) 1_/	66,016.5	69,910.4	71,770.1	5.3	5.5	5.7	19.7	19.0	19.2
BRUTA (Mill. de dólares)	67,460.5	72,180.4	73,914.1	5.4	5.7	5.9	19.7	18.9	18.4
TOTAL DE DEUDA:									
NETA (Mill. de pesos) 1_/	4,359,952.9	4,808,112.7	4,887,788.4	27.0	28.8	29.7	100.0	100.0	100.0
(Mill. de dólares) 1_/	335,120.6	367,691.1	373,578.5						
BRUTA (Mill. de pesos)	4,452,986.5	5,007,051.4	5,252,517.9	27.5	30.0	31.9	100.0	100.0	100.0
(Mill. de dólares)	342,271.5	382,904.6	401,455.1						

Notas:
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ El concepto de Deuda Neta se obtiene de descontar al Saldo de la Deuda Bruta los activos financieros del Gobierno Federal.
2_/ Los Porcentajes del PIB corresponden a los obtenidos a precios corrientes de acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI con año base 2008.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO I.26

Concepto	Saldo 31-dic-13	Movimientos de enero a marzo de 2014				Saldo 31-mar-14 p_/
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Ajustes 2_/	
1. SALDO DE LA DEUDA NETA (3-2)	**3,893,929.4**					**3,948,770.0**
2. Activos 1_/	169,255.0					336,678.0
3. SALDO DE LA DEUDA BRUTA	**4,063,184.4**	**715,879.7**	**515,529.1**	**200,350.6**	**21,913.0**	**4,285,448.0**
Valores	3,734,084.5	663,862.4	462,740.2	201,122.2	15,582.0	3,950,788.7
Cetes	635,638.8	472,247.9	441,739.9	30,508.0	0.0	666,146.8
Bondes "D"	216,594.6	16,911.4	21,000.3	-4,088.9	0.0	212,505.7
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	1,989,572.8	123,119.6	0.0	123,119.6	0.0	2,112,692.4
Udibonos	888,664.5	51,069.0	0.0	51,069.0	15,512.8	955,246.3
Udibonos (mill. de UDI's)	175,669.5	9,992.4	0.0	9,992.4	0.0	185,661.9
Udibonos Segregados	3,613.8	514.5	0.0	514.5	69.2	4,197.5
Udibonos Segregados Unidad	714.4	101.4	0.0	101.4	0.0	815.8
Fondo de Ahorro S.A.R.	99,920.1	51,199.8	45,225.9	5,973.9	2,482.0	108,376.0
Obligaciones por Ley del ISSSTE 3_/	165,506.3	34.5	6,533.3	-6,498.8	2,769.7	161,777.2
Otros	63,673.5	783.0	1,029.7	-246.7	1,079.3	64,506.1

Notas:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.
2_/ Corresponde al ajuste por el efecto inflacionario.
3_/ Obligaciones del Gobierno Federal asociadas a la Nueva Ley del ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
CUADRO I.27

Concepto	Saldo 31-dic-13	Movimientos de enero a marzo de 2014				Saldo 31-mar-14 p_/
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1. SALDO DE LA DEUDA NETA (3-2)	**69,910.4**					**71,770.1**
2. Activos 1_/	2,270.0					2,144.0
3. SALDO DE LA DEUDA BRUTA	**72,180.4**	**5,736.5**	**4,320.4**	**1,416.1**	**317.6**	**73,914.1**
Mercado de Capitales	47,380.3	5,667.3	4,113.2	1,554.1	317.0	49,251.4
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	22,837.2	69.2	202.0	-132.8	0.0	22,704.4
Comercio Exterior	1,962.9	0.0	5.2	-5.2	0.6	1,958.3

Notas:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
PARA LOS PROXIMOS CUATRO TRIMESTRES
(Millones de pesos)
CUADRO I.28

Concepto		2014			2015	Total
		2do. Trim.	3er. Trim.	4to. Trim.	1er. Trim.	
Total	**Plazo**	**482,704.0**	**205,542.7**	**306,467.3**	**45,167.0**	**1,039,881.0**
Valores		**480,785.7**	**203,624.4**	**294,809.4**	**44,511.9**	**1,023,731.4**
Cetes		404,860.5	183,329.0	50,205.4	27,751.9	666,146.8
	28 días	31,553.6	0.0	0.0	0.0	31,553.6
	3 meses	153,522.2	0.0	0.0	0.0	153,522.2
	6 meses	173,447.2	160,774.1	0.0	0.0	334,221.3
	1 año	46,337.5	22,554.9	50,205.4	27,751.9	146,849.7
Bondes "D"		8,285.4	20,295.4	11,306.8	16,760.0	56,647.6
	5 años	8,285.4	20,295.4	11,306.8	16,760.0	56,647.6
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija		67,604.7	0.0	114,980.0	0.0	182,584.7
	3 años	37,145.2	0.0	25,452.0	0.0	62,597.2
	5 años	30,459.5	0.0	42,827.0	0.0	73,286.5
	7 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	10 años	0.0	0.0	46,701.0	0.0	46,701.0
	20 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	30 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Udibonos		0.0	0.0	118,282.2	0.0	118,282.2
	3 años	0.0	0.0	63,691.1	0.0	63,691.1
	10 años	0.0	0.0	54,591.1	0.0	54,591.1
	20 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	30 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Udibonos Segregados		35.1	0.0	35.0	0.0	70.1
	30 años	35.1	0.0	35.0	0.0	70.1
Fondo de Ahorro S.A.R.		**482.7**	**482.7**	**482.7**	**482.7**	**1,930.8**
Obligaciones por Ley del ISSSTE		**1,084.8**	**1,084.8**	**10,764.8**	**0.0**	**12,934.4**
Otros		**350.8**	**350.8**	**410.4**	**172.4**	**1,284.4**

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de la Unidad de Inversión al cierre de marzo de 2014. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales. De no presentarse en éstos un calendario preestablecido de pagos, como en el caso de la Cuenta S.A.R., las cifras sobre amortizaciones son estimadas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de pesos)
CUADRO I.29

Concepto		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2050
Total	**Plazo**	**994,714.0**	**264,937.2**	**467,007.0**	**355,241.3**	**222,364.3**	**77,400.7**	**1,903,783.5**
Valores		**979,219.5**	**252,181.9**	**453,772.0**	**344,277.4**	**210,689.1**	**65,405.4**	**1,645,243.4**
Cetes		638,394.9	27,751.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	28 días	31,553.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	3 meses	153,522.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	6 meses	334,221.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	1 año	119,097.8	27,751.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes "D"		39,887.6	35,760.0	40,457.4	37,503.6	50,386.0	8,511.1	0.0
	5 años	39,887.6	35,760.0	40,457.4	37,503.6	50,386.0	8,511.1	0.0
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija		182,584.7	188,600.5	272,353.7	242,707.1	160,236.7	0.0	1,066,209.7
	3 años	62,597.2	94,256.8	141,410.1	40,004.0	0.0	0.0	0.0
	5 años	73,286.5	61,302.6	73,400.9	127,176.0	101,789.1	0.0	0.0
	7 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	10 años	46,701.0	33,041.1	57,542.7	75,527.1	58,447.6	0.0	382,696.7
	20 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	433,173.9
	30 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	250,339.1
Udibonos		118,282.2	0.0	140,892.3	63,999.1	0.0	56,829.4	575,243.3
	3 años	63,691.1	0.0	85,293.1	0.0	0.0	0.0	0.0
	10 años	54,591.1	0.0	55,599.2	63,999.1	0.0	56,829.4	196,821.8
	20 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	38,193.9
	30 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	340,227.6
Udibonos Segregados		70.1	69.5	68.6	67.6	66.4	64.9	3,790.4
	30 años	70.1	69.5	68.6	67.6	66.4	64.9	3,790.4
Fondo de Ahorro S.A.R.		**1,448.1**	**1,930.8**	**1,930.8**	**1,930.8**	**1,930.8**	**1,930.8**	**97,273.9**
Obligaciones por Ley del ISSSTE		**12,934.4**	**10,135.3**	**10,677.1**	**8,468.3**	**9,181.4**	**9,503.5**	**100,877.2**
Otros		**1,112.0**	**689.2**	**627.1**	**564.8**	**563.0**	**561.0**	**60,389.0**

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de la Unidad de Inversión al cierre de marzo de 2014. El calendario se elabora con base en los documentos contractuales. De no presentarse en éstos un calendario preestablecido de pagos, como en el caso de la Cuenta S.A.R., las cifras sobre amortizaciones son estimadas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
PARA LOS PROXIMOS CUATRO TRIMESTRES
(Millones de dólares)
CUADRO I.30

Concepto	2014			2015	Total
	2do. Trim.	3er. Trim.	4to. Trim.	1er. Trim.	
TOTAL	**203.2**	**204.5**	**321.0**	**1,431.6**	**2,160.3**
MERCADO DE CAPITALES	0.0	0.0	0.0	1,226.4	1,226.4
Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Pagarés	0.0	0.0	0.0	1,226.4	1,226.4
COMERCIO EXTERIOR	43.5	15.3	43.5	15.4	117.7
Eximbanks	3.9	2.3	3.9	2.4	12.5
Banca Comercial	39.6	13.0	39.6	13.0	105.2
ORGANISMOS FINANCIEROS INT. (OFI's)	159.7	189.2	277.5	189.8	816.2
BID	63.6	99.8	68.8	100.4	332.6
BIRF	96.1	89.4	208.7	89.4	483.6

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL
(Millones de dólares)
CUADRO I.31

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2114
TOTAL	**728.7**	**3,260.4**	**2,916.8**	**5,123.4**	**1,544.1**	**5,684.1**	**54,656.6**
MERCADO DE CAPITALES	0.0	2,467.8	2,057.6	4,254.6	145.7	4,895.5	35,430.2
Bonos	0.0	0.0	1,585.7	0.0	0.0	1,343.7	320.9
Pagarés	0.0	2,467.8	471.9	4,254.6	145.7	3,551.8	35,109.3
COMERCIO EXTERIOR	102.3	135.2	147.7	145.8	142.0	141.3	1,144.0
Eximbanks	10.1	20.7	27.0	25.2	21.4	20.7	709.1
Banca Comercial	92.2	114.5	120.7	120.6	120.6	120.6	434.9
ORGANISMOS FINANCIEROS INT. (OFI's)	626.4	657.4	711.5	723.0	1,256.4	647.3	18,082.4
BID	232.2	365.2	440.2	452.9	452.9	445.4	6,441.0
BIRF	394.2	292.2	271.3	270.1	803.5	201.9	11,641.4

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
HOJA 1 DE 2
CUADRO I.32

	Plazo	Fecha de Colocación						Total Mensual
		02-ene	**09-ene**	**10-ene**	**16-ene**	**23-ene**	**30-ene**	
TOTAL		**44,451.5**	**58,090.3**	**514.5**	**54,926.7**	**44,730.3**	**47,303.9**	**250,017.2**
Cetes		28,884.1	47,986.4	0.0	35,144.3	33,430.1	32,626.0	178,070.9
	28 días	7,156.9	8,932.7	0.0	7,973.1	8,278.4	7,407.9	39,749.0
	3 meses	10,415.6	11,022.5	0.0	13,030.1	11,023.7	11,079.6	56,571.5
	6 meses	11,311.6	14,126.3	0.0	14,141.1	14,128.0	14,138.5	67,845.5
	1 año	0.0	13,904.9	0.0	0.0	0.0	0.0	13,904.9
Bondes "D"		0.0	2,800.1	0.0	0.0	2,800.0	0.0	5,600.1
	5 años	0.0	2,800.1	0.0	0.0	2,800.0	0.0	5,600.1
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija		11,518.2	3,500.7	0.0	13,751.1	8,500.2	10,549.4	47,819.6
	3 años	0.0	0.0	0.0	13,751.1	0.0	0.0	13,751.1
	5 años	11,518.2	0.0	0.0	0.0	0.0	10,549.4	22,067.6
	10 años	0.0	0.0	0.0	0.0	8,500.2	0.0	8,500.2
	30 años	0.0	3,500.7	0.0	0.0	0.0	0.0	3,500.7
Udibonos		4,049.2	3,803.1	0.0	6,031.3	0.0	4,128.5	18,012.1
	3 años	0.0	0.0	0.0	6,031.3	0.0	0.0	6,031.3
	10 años	4,049.2	0.0	0.0	0.0	0.0	4,128.5	8,177.7
	30 años	0.0	3,803.1	0.0	0.0	0.0	0.0	3,803.1
Udibonos Segregados		0.0	0.0	514.5	0.0	0.0	0.0	514.5
	30 años [1/]	0.0	0.0	514.5	0.0	0.0	0.0	514.5
				06-feb	**13-feb**	**20-feb**	**27-feb**	
TOTAL				**59,831.1**	**54,981.5**	**41,286.7**	**48,269.8**	**204,369.1**
Cetes				46,632.3	36,099.2	34,111.0	32,475.8	149,318.3
	28 días			7,472.2	8,926.7	8,923.0	8,358.7	33,680.6
	3 meses			13,026.9	13,029.0	12,406.2	11,514.2	49,976.3
	6 meses			12,283.1	14,143.5	12,781.8	12,602.9	51,811.3
	1 año			13,850.1	0.0	0.0	0.0	13,850.1
Bondes "D"				2,800.2	0.0	2,800.1	0.0	5,600.3
	5 años			2,800.2	0.0	2,800.1	0.0	5,600.3
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija				5,256.3	12,500.7	4,375.6	10,581.0	32,713.6
	3 años			0.0	12,500.7	0.0	0.0	12,500.7
	5 años			0.0	0.0	0.0	10,581.0	10,581.0
	20 años			5,256.3	0.0	0.0	0.0	5,256.3
	30 años			0.0	0.0	4,375.6	0.0	4,375.6
Udibonos				5,142.3	6,381.6	0.0	5,213.0	16,736.9
	3 años			0.0	6,381.6	0.0	0.0	6,381.6
	10 años			0.0	0.0	0.0	5,213.0	5,213.0
	30 años			5,142.3	0.0	0.0	0.0	5,142.3

COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
HOJA 2 DE 2
CUADRO I.32

Plazo	Fecha de Colocación				Total Mensual	Total Trimestre
	06-mar	13-mar	20-mar	27-mar		
TOTAL	**68,979.1**	**54,014.6**	**39,320.4**	**47,162.0**	**209,476.1**	**663,862.4**
Cetes	49,497.5	34,161.4	32,309.5	28,890.3	144,858.7	472,247.9
28 días	8,438.5	7,979.0	7,985.5	7,150.6	31,553.6	104,983.2
3 meses	13,025.9	12,033.3	11,491.7	10,423.5	46,974.4	153,522.2
6 meses	14,131.3	14,149.1	12,832.3	11,316.2	52,428.9	172,085.7
1 año	13,901.8	0.0	0.0	0.0	13,901.8	41,656.8
Bondes "D"	2,800.1	0.0	2,910.9	0.0	5,711.0	16,911.4
5 años	2,800.1	0.0	2,910.9	0.0	5,711.0	16,911.4
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	11,606.9	13,752.1	4,100.0	13,127.4	42,586.4	123,119.6
3 años	0.0	13,752.1	0.0	0.0	13,752.1	40,003.9
5 años	0.0	0.0	0.0	13,127.4	13,127.4	45,776.0
10 años	11,606.9	0.0	0.0	0.0	11,606.9	20,107.1
20 años	0.0	0.0	4,100.0	0.0	4,100.0	9,356.3
30 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	7,876.3
Udibonos	5,074.6	6,101.1	0.0	5,144.3	16,320.0	51,069.0
3 años	0.0	6,101.1	0.0	0.0	6,101.1	18,514.0
10 años	0.0	0.0	0.0	5,144.3	5,144.3	18,535.0
30 años	5,074.6	0.0	0.0	0.0	5,074.6	14,020.0
Udibonos Segregados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	514.5
30 años	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	514.5

Notas:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
1_/ Operación fuera de la subasta primaria por concepto de Operaciones de Deuda Sindicada.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COLOCACIONES DEL GOBIERNO FEDERAL EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES DE CAPITAL
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
CUADRO I.33

Entidad Emisora	Agente Líder	Moneda	Importe Mill. M. Orig.	Importe Mill. Dls.	Fecha de Emisión	Fecha de Vto.	Tasa de Interés	Comisión %
Gob. Fed.	HSBC.	Dls.	1,000.0	1,000.0	ene-2014	ene-2021	Fija 3.50%	0.15 1_/
Gob. Fed.	HSBC.	Dls.	3,000.0	3,000.0	ene-2014	ene-2045	Fija 5.55%	0.20 1_/
Gob. Fed.	Goldman Sachs	L.E.	1,000.0	1,667.3	mar-2014	mar-2114	Fija 5.625%	0.30 1_/
	TOTAL			**5,667.3**				

Notas:
1_/ Porcentaje sobre el monto del principal, pagadera al inicio, por única vez.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

TASAS DE VALORES GUBERNAMENTALES
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Porcentajes)
HOJA 1 DE 2
CUADRO I.34

Valores	Plazo	Fechas / Tasas de interés				
		02-ene	**09-ene**	**16-ene**	**23-ene**	**30-ene**
Cetes (tasa de rendimiento)						
	28 días	3.16	3.17	3.05	3.13	3.18
	3 meses	3.44	3.42	3.36	3.39	3.42
	6 meses	3.54	3.56	3.53	3.56	3.56
	1 año	0.00	3.65	0.00	0.00	0.00
Bondes "D" 1/						
	5 años	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija (tasa) 2/						
	3 años	0.00	0.00	5.06	0.00	0.00
	5 años	5.33	0.00	0.00	0.00	5.21
	10 años	0.00	0.00	0.00	6.46	0.00
	30 años	0.00	7.59	0.00	0.00	0.00
Udibonos (tasa real) 2/						
	3 años	0.00	0.00	0.58	0.00	0.00
	10 años	2.53	0.00	0.00	0.00	2.71
	30 años	0.00	3.88	0.00	0.00	0.00
			06-feb	**13-feb**	**20-feb**	**27-feb**
Cetes (tasa de rendimiento)						
	28 días		3.18	3.16	3.14	3.15
	3 meses		3.44	3.39	3.39	3.34
	6 meses		3.56	3.52	3.52	3.49
	1 año		3.78	0.00	0.00	0.00
Bondes "D" 1/						
	5 años		0.00	0.00	0.00	0.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija (tasa) 2/						
	3 años		0.00	4.86	0.00	0.00
	5 años		0.00	0.00	0.00	5.09
	20 años		7.44	0.00	0.00	0.00
	30 años		0.00	0.00	7.43	0.00
Udibonos (tasa real) 2/						
	3 años		0.00	0.99	0.00	0.00
	10 años		0.00	0.00	0.00	2.60
	30 años		4.03	0.00	0.00	0.00

TASAS DE VALORES GUBERNAMENTALES
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Porcentajes)
HOJA 2 DE 2
CUADRO I.34

Valores	Plazo	Fechas / Tasas de interés			
		06-mar	**13-mar**	**20-mar**	**27-mar**
Cetes (tasa de rendimiento)					
	28 días	3.16	3.14	3.19	3.19
	3 meses	3.31	3.27	3.29	3.30
	6 meses	3.49	3.44	3.45	3.45
	1 año	3.67	0.00	0.00	0.00
Bondes "D" 1_/					
	5 años	0.00	0.00	0.00	0.00
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija (tasa) 2_/					
	3 años	0.00	4.80	0.00	0.00
	5 años	0.00	0.00	0.00	5.06
	10 años	6.32	0.00	0.00	0.00
	20 años	0.00	0.00	6.89	0.00
Udibonos (tasa real) 2_/					
	3 años	0.00	1.15	0.00	0.00
	10 años	0.00	0.00	0.00	2.61
	30 años	3.77	0.00	0.00	0.00

Nota:
1_/ Para efecto de tasas de rendimiento, se utilizará la tasa promedio de fondeo bancario dada a conocer por Banco de México.
2_/ Se refiere al rendimiento para el inversionista calculado a la fecha de emisión.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COSTO NETO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL (RAMO 24)*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO I.35

Concepto	Total
TOTAL (A – B)	**21,449.2**
A. Costo Ramo 24	**23,636.5**
Interno	9,371.2
Externo	14,265.3
B. Intereses Compensados	**2,187.3**

Nota:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COSTO DE LA DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO I.36

Concepto	Intereses	Gastos	Total Costo
COSTO TOTAL	**9,183.9**	**187.3**	**9,371.2**
Valores	8,164.2	121.0	8,285.2
Cetes	6,243.0	1.5	6,244.5
Bondes "D"	1,921.2	118.2	2,039.4
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	0.0	0.0	0.0
Udibonos	0.0	0.0	0.0
Udibonos Segregados	0.0	1.3	1.3
Fondo de Ahorro S.A.R.	607.1	0.0	607.1
Obligaciones por Ley del ISSSTE	34.5	0.0	34.5
Otros	378.1	66.3	444.4

Nota:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COSTO DE LA DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
CUADRO I.37

Concepto	Intereses	Comisiones y Gastos		Total
		de Compromiso	Otras	
COSTO TOTAL	**1,054.4**	**0.9**	**30.4**	**1,085.7**
Mercado de Capitales	940.4	0.0	24.6	965.0
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	109.6	0.9	5.4	115.9
Comercio Exterior	4.4	0.0	0.4	4.8

Nota:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, AVANCE DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO I.38

Concepto		Acumulado p_/	Destino
GRAN TOTAL		**715,879.7**	
Valores	**Plazo**	**663,862.4**	
Cetes		472,247.9	
	28 días	104,983.2	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	3 meses	153,522.2	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	6 meses	172,085.7	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	1 año	41,656.8	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Bondes "D"		16,911.4	
	5 años	16,911.4	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija		123,119.6	
	3 años	40,003.9	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	5 años	45,776.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	10 años	20,107.1	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	20 años	9,356.3	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	30 años	7,876.3	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Udibonos		51,069.0	
	3 años	18,514.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	10 años	18,535.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
	30 años	14,020.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Udibonos Segregados		514.5	
	30 años	514.5	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Fondo de Ahorro S.A.R.		**51,199.8**	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Obligaciones por Ley del ISSSTE		**34.5**	Aplicación por Ley del ISSSTE
Otros		**783.0**	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos

Notas:
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, AVANCE DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
CUADRO I.39

Concepto	Acumulado p_/	Programa/Destino
GRAN TOTAL	**5,736.5**	
Mercado de Capitales	5,667.3	
HSBC.	1,000.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
HSBC.	3,000.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Goldman Sachs	1,667.3	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Organismos Financieros Int. (OFI's)	69.2	
BID	66.6	
NAFIN	0.2	Programa Multifase Formación de Recursos Humanos Basada en Competencias Fase II
	2.1	Programa de Educación Comunitaria Fase II: Constructores de Equidad
	52.0	Programa de Agua, Saneamiento e Higiene en la Educación Básica (PASHEB)
	9.7	Programa Multifase de Apoyo a la Capacitación y al Empleo, (PACE) Fase III
	2.6	Proyecto de Fortalecimiento de la Gestión e Inversiones del Programa 3X1 para Migrantes, Fase II
BIRF	1.6	
NAFIN	1.5	Proyecto de Servicios Integrales de Energía
	0.1	Proyecto de Apoyo a la Gestión y Presupuesto Basado en Resultados
FIDA	1.0	
NAFIN	1.0	Proyecto de Desarrollo Sustentable para las Comunidades Rurales e Indígenas del Noroeste Semiárido

Notas:
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SALDOS DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL*

CUADRO I.40

Concepto	Saldo			Porcentaje del PIB 3_/			Estructura Porcentual (%)		
	dic-12	dic-13	mar-14 p_/	dic-12	dic-13	mar-14	dic-12	dic-13	mar-14
DEUDA INTERNA :									
NETA (Mill. de pesos) 2_/	3,769,999.1	4,230,924.9	4,189,176.4	23.3	25.3	25.5	70.4	71.2	69.7
BRUTA (Mill. de pesos)	3,861,092.4	4,408,878.5	4,657,447.6	23.9	26.4	28.3	70.2	71.5	71.4
DEUDA EXTERNA:									
NETA (Mill. de dólares) 2_/	121,659.0	130,949.7	139,128.8	9.8	10.3	11.0	29.6	28.8	30.3
BRUTA (Mill. de dólares)	125,726.0	134,435.9	142,800.3	10.1	10.5	11.4	29.8	28.5	28.6
TOTAL DE DEUDA: 1_/									
NETA (Mill. de pesos) 2_/	5,352,794.7	5,943,288.0	6,009,495.9	33.1	35.6	36.5	100.0	100.0	100.0
(Mill. de dólares) 2_/	411,433.8	454,501.4	459,311.7						
BRUTA (Mill. de pesos)	5,496,800.2	6,166,829.5	6,525,803.9	34.0	36.9	39.7	100.0	100.0	100.0
(Mill. de dólares)	422,502.5	471,596.3	498,773.6						

Notas:
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Comprende los pasivos del Gobierno Federal, los Organismos y Empresas y la Banca de Desarrollo.
2_/ El concepto de Deuda Neta se obtiene de descontar al Saldo de la Deuda Bruta los activos financieros del Gobierno Federal, las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.
3_/ Los Porcentajes del PIB corresponden a los obtenidos a precios corrientes de acuerdo con las cifras publicadas por el INEGI con año base 2008.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO I.41

Concepto	Saldo 31-dic-13	Movimientos de enero a marzo de 2014				Saldo 31-mar-14 p_/
		Disp.	Amort.	Endeud. Int. Neto	Ajustes	
1. SALDO DE LA DEUDA NETA (3-2)	**4,230,924.9**					**4,189,176.4**
2. Activos 1_/	177,953.6					468,271.2
3. SALDO DE LA DEUDA BRUTA	**4,408,878.5**	**752,299.5**	**525,866.2**	**226,433.3**	**22,135.8**	**4,657,447.6**
ESTRUCTURA POR PLAZO	**4,408,878.5**	**752,299.5**	**525,866.2**	**226,433.3**	**22,135.8**	**4,657,447.6**
Largo Plazo	3,921,591.7	309,266.9	123,750.2	185,516.7	22,135.4	4,129,243.8
Corto Plazo	487,286.8	443,032.6	402,116.0	40,916.6	0.4	528,203.8
ESTRUCTURA POR USUARIO	**4,408,878.5**	**752,299.5**	**525,866.2**	**226,433.3**	**22,135.8**	**4,657,447.6**
Gobierno Federal	4,063,184.4	715,879.7	515,529.1	200,350.6	21,913.0	4,285,448.0
Largo Plazo	3,582,551.4	284,505.6	123,413.4	161,092.2	21,913.0	3,765,556.6
Corto Plazo	480,633.0	431,374.1	392,115.7	39,258.4	0.0	519,891.4
Organismos y Empresas Controladas	267,290.2	29,059.8	2,933.6	26,126.2	212.3	293,628.7
Largo Plazo	267,290.2	18,801.3	333.3	18,468.0	212.3	285,970.5
Corto Plazo	0.0	10,258.5	2,600.3	7,658.2	0.0	7,658.2
Banca de Desarrollo	78,403.9	7,360.0	7,403.5	-43.5	10.5	78,370.9
Largo Plazo	71,750.1	5,960.0	3.5	5,956.5	10.1	77,716.7
Corto Plazo	6,653.8	1,400.0	7,400.0	-6,000.0	0.4	654.2
ESTRUCTURA POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO	**4,408,878.5**	**752,299.5**	**525,866.2**	**226,433.3**	**22,135.8**	**4,657,447.6**
Emisión de Valores	4,013,747.1	682,323.0	462,740.2	219,582.8	16,074.5	4,249,404.4
Fondo de Ahorro S.A.R.	99,920.1	51,199.8	45,225.9	5,973.9	2,482.0	108,376.0
Banca Comercial	50,101.8	6,300.7	336.8	5,963.9	1.1	56,066.8
Obligaciones por Ley del ISSSTE 2_/	165,506.3	34.5	6,533.3	-6,498.8	2,769.7	161,777.2
Otros	79,603.2	12,441.5	11,030.0	1,411.5	808.5	81,823.2

Notas:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.
2_/Obligaciones del Gobierno Federal asociadas a la Nueva Ley del ISSSTE.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

EVOLUCIÓN DE LOS SALDOS DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL*

PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
CUADRO I.42

Concepto	Saldo 31-dic-13	Movimientos de enero a marzo de 2014				Saldo 31-mar-14 p_/
		Disp.	Amort.	Endeud. Ext. Neto	Ajustes	
1. SALDO DE LA DEUDA NETA (3-2)	**130,949.7**					**139,128.8**
2. Activos 1_/	3,486.2					3,671.5
3. SALDO DE LA DEUDA BRUTA	**134,435.9**	**17,475.5**	**9,403.1**	**8,072.4**	**292.0**	**142,800.3**
ESTRUCTURA POR PLAZO	**134,435.9**	**17,475.5**	**9,403.1**	**8,072.4**	**292.0**	**142,800.3**
Largo Plazo	130,908.7	12,373.1	4,936.8	7,436.3	291.2	138,636.2
Corto Plazo	3,527.2	5,102.4	4,466.3	636.1	0.8	4,164.1
ESTRUCTURA POR USUARIO	**134,435.9**	**17,475.5**	**9,403.1**	**8,072.4**	**292.0**	**142,800.3**
Gobierno Federal	72,180.4	5,736.5	4,320.4	1,416.1	317.6	73,914.1
Largo Plazo	72,180.4	5,736.5	4,320.4	1,416.1	317.6	73,914.1
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Organismos y Empresas Controladas	53,358.1	6,890.1	619.9	6,270.2	-45.5	59,582.8
Largo Plazo	53,358.1	6,603.2	558.2	6,045.0	-45.5	59,357.6
Corto Plazo	0.0	286.9	61.7	225.2	0.0	225.2
Banca de Desarrollo	8,897.4	4,848.9	4,462.8	386.1	19.9	9,303.4
Largo Plazo	5,370.2	33.4	58.2	-24.8	19.1	5,364.5
Corto Plazo	3,527.2	4,815.5	4,404.6	410.9	0.8	3,938.9
ESTRUCTURA POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO	**134,435.9**	**17,475.5**	**9,403.1**	**8,072.4**	**292.0**	**142,800.3**
Mercado de Capitales	90,301.7	9,667.3	4,113.2	5,554.1	358.1	96,213.9
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	27,350.1	69.2	229.2	-160.0	9.4	27,199.5
Comercio Exterior	10,321.3	376.1	428.1	-52.0	9.7	10,279.0
Mercado Bancario	6,178.1	7,076.0	4,570.9	2,505.1	4.8	8,688.0
Pidiregas	284.7	286.9	61.7	225.2	-90.0	419.9

Notas:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
PARA LOS PROXIMOS CUATRO TRIMESTRES
(Millones de pesos)
CUADRO I.43

Concepto	2014			2015	Total
	2do. Trim.	3er. Trim.	4to. Trim.	1er. Trim.	
TOTAL	**511,895.6**	**211,702.7**	**330,438.3**	**60,784.7**	**1,114,821.3**
Emisión de Valores	499,349.7	203,624.4	314,373.7	57,471.7	1,074,819.5
Fondo de Ahorro S.A.R.	482.7	482.7	482.7	482.7	1,930.8
Banca Comercial	8,160.0	3,336.8	2,039.2	3.5	13,539.5
Obligaciones por Ley del ISSSTE	1,084.8	1,084.8	10,764.8	0.0	12,934.4
Otros	2,818.4	3,174.0	2,777.9	2,826.8	11,597.1

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(Millones de pesos)
CUADRO I.44

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2050
TOTAL	**1,054,036.6**	**321,004.0**	**507,126.1**	**390,739.0**	**247,300.1**	**106,688.8**	**2,030,553.0**
Emisión de Valores	1,017,347.8	288,270.1	479,641.6	372,905.8	230,446.6	94,615.1	1,766,177.4
Fondo de Ahorro S.A.R.	1,448.1	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8	97,273.9
Banca Comercial	13,536.0	10,319.7	14,249.5	6,869.4	5,178.4	78.4	5,835.4
Obligaciones por Ley del ISSSTE	12,934.4	10,135.3	10,677.1	8,468.3	9,181.4	9,503.5	100,877.2
Otros	8,770.3	10,348.1	627.1	564.7	562.9	561.0	60,389.1

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
PARA LOS PROXIMOS CUATRO TRIMESTRES
(Millones de dólares)
CUADRO I.45

Concepto	2014			2015	Total
	2do. Trim.	3er. Trim.	4to. Trim.	1er. Trim.	
TOTAL	**3,600.3**	**1,435.6**	**2,411.9**	**3,816.9**	**11,264.7**
MERCADO DE CAPITALES	83.1	56.3	1,014.3	2,782.7	3,936.4
Bonos	83.1	56.3	1,014.3	1,556.3	2,710.0
Pagarés	0.0	0.0	0.0	1,226.4	1,226.4
MERCADO BANCARIO	2,633.4	772.3	377.5	437.6	4,220.8
Bancos	2,625.9	754.6	370.0	420.0	4,170.5
Sindicados	7.5	17.7	7.5	17.6	50.3
COMERCIO EXTERIOR	634.5	326.5	586.3	320.0	1,867.3
Eximbanks	134.4	66.1	134.4	59.7	394.6
Banca Comercial	500.1	260.4	451.9	260.3	1,472.7
ORGANISMOS FINANCIEROS INT. (OFI's)	193.8	233.2	311.4	240.9	979.3
BID	76.4	139.9	81.4	147.6	445.3
BIRF	117.4	93.3	230.0	93.3	534.0
PIDIREGAS	55.5	47.3	122.4	35.7	260.9

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

PERFIL DE AMORTIZACIONES DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL
(Millones de dólares)
CUADRO I.46

Concepto	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020-2114
TOTAL	**7,447.8**	**9,671.5**	**6,993.6**	**8,748.1**	**8,572.8**	**9,746.4**	**91,620.1**
MERCADO DE CAPITALES	1,153.7	4,481.5	3,507.7	6,326.1	4,529.6	8,013.6	68,201.7
Bonos	1,153.7	2,013.7	3,035.8	2,071.5	4,374.4	4,461.8	33,004.5
Pagarés	0.0	2,467.8	471.9	4,254.6	155.2	3,551.8	35,197.2
MERCADO BANCARIO	3,783.2	2,490.3	1,070.4	50.1	1,290.1	3.9	0.0
Bancos	3,750.5	440.0	20.0	20.0	10.0	0.0	0.0
Sindicados	32.7	2,050.3	1,050.4	30.1	1,280.1	3.9	0.0
COMERCIO EXTERIOR	1,547.3	1,650.6	1,505.1	1,447.6	1,286.8	867.7	1,973.9
Eximbanks	334.9	398.0	565.5	639.2	636.1	343.4	1,052.7
Banca Comercial	1,212.4	1,252.6	939.6	808.4	650.7	524.3	921.2
ORGANISMOS FINANCIEROS INT. (OFI's)	738.4	854.4	910.4	924.3	1,466.3	861.2	21,444.5
BID	297.7	511.4	587.9	603.0	611.4	608.8	8,928.6
BIRF	440.7	343.0	322.5	321.3	854.9	252.4	12,515.9
PIDIREGAS	225.2	194.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota:
La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 31 de marzo de 2014.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COSTO DE LA DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de pesos)
CUADRO I.47

Concepto	Intereses	Comisiones	Total
ESTRUCTURA POR PLAZO	**14,406.2**	**621.0**	**15,027.2**
Largo Plazo	10,229.9	621.0	10,850.9
Corto Plazo	4,176.3	0.0	4,176.3
ESTRUCTURA POR USUARIO	**14,406.2**	**621.0**	**15,027.2**
Gobierno Federal	9,183.9	187.3	9,371.2
Largo Plazo	5,023.2	187.3	5,210.5
Corto Plazo	4,160.7	0.0	4,160.7
Organismos y Empresas Controladas	4,707.1	433.7	5,140.8
Largo Plazo	4,707.1	433.7	5,140.8
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0
Banca de Desarrollo	515.2	0.0	515.2
Largo Plazo	499.6	0.0	499.6
Corto Plazo	15.6	0.0	15.6
ESTRUCTURA POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO	**14,406.2**	**621.0**	**15,027.2**
Emisión de Valores	11,657.4	547.8	12,205.2
Fondo de Ahorro S.A.R.	607.1	0.0	607.1
Banca Comercial	484.1	6.9	491.0
Obligaciones por Ley del ISSSTE	34.5	0.0	34.5
Otros	1,623.1	66.3	1,689.4

Nota:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

COSTO DE LA DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
CUADRO I.48

Concepto	Intereses	Comisiones y Gastos		Total
		de Compromiso	Otras	
ESTRUCTURA POR PLAZO	**1,753.2**	**3.1**	**67.3**	**1,823.6**
Largo Plazo	1,747.2	3.1	67.3	1,817.6
Corto Plazo	6.0	0.0	0.0	6.0
ESTRUCTURA POR USUARIO	**1,753.2**	**3.1**	**67.3**	**1,823.6**
Gobierno Federal	1,054.4	0.9	30.4	1,085.7
Organismos y Empresas Controladas	660.2	2.2	36.3	698.7
Banca de Desarrollo	38.6	0.0	0.6	39.2
ESTRUCTURA POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO	**1,753.2**	**3.1**	**67.3**	**1,823.6**
Mercado de Capitales	1,546.3	0.0	57.8	1,604.1
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	138.1	0.9	5.3	144.3
Comercio Exterior	26.6	0.0	3.3	29.9
Mercado Bancario	22.1	2.2	0.9	25.2
Pidiregas	20.1	0.0	0.0	20.1

Nota:
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, AVANCE DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
HOJA 1 DE 4
CUADRO I.49

Concepto	Acumulado P_/	Programa/Destino
TOTAL SECTOR PUBLICO	**17,475.5**	
Gobierno Federal	**5,736.5**	
Mercado de Capitales	5,667.3	
HSBC.	1,000.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
HSBC.	3,000.0	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Goldman Sachs	1,667.3	Financiamiento PEF, y/o Canje y/o Refinanciamiento de Pasivos
Organismos Financieros Int. (OFI's)	69.2	
BID	66.6	
NAFIN	0.2	Programa Multifase Formación de Recursos Humanos Basada en Competencias Fase II
	2.1	Programa de Educación Comunitaria Fase II: Constructores de Equidad
	52.0	Programa de Agua, Saneamiento e Higiene en la Educación Básica (PASHEB)
	9.7	Programa Multifase de Apoyo a la Capacitación y al Empleo, (PACE) Fase III
	2.6	Proyecto de Fortalecimiento de la Gestión e Inversiones del Programa 3X1 para Migrantes, Fase II
BIRF	1.6	
NAFIN	1.5	Proyecto de Servicios Integrales de Energía
	0.1	Proyecto de Apoyo a la Gestión y Presupuesto Basado en Resultados
FIDA	1.0	
NAFIN	1.0	Proyecto de Desarrollo Sustentable para las Comunidades Rurales e Indígenas del Noroeste Semiárido
Comisión Federal de Electricidad	**1,579.6**	
Mercado Bancario	1,250.0	
BBVA Bancomer S.A.	1,250.0	Refinanciamiento de un Crédito Sindicado y Financiar Actividades que Establece el Estatuto Orgánico de la CFE
Comercio Exterior	42.7	
Banco Bilbao Vizcaya	0.2	Financiar el 85% del Valor de Importaciones Provenientes de España
Bank of América	33.8	Financiar las Importaciones de Bienes y Servicios de Origen Estadounidense Hasta por el 85% del Valor del Contrato
Japan Bank For International Cooperation	0.5	Financiar Programas de Adquisición de Bienes y Servicios de Origen Japonés
Swiss Bank Corp.	8.2	Financiar el 85% del Valor de Bienes y Servicios de Origen Suizo
Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo	286.9	
	58.6	Monterrey II
	27.3	C.C.C. El Pacifico
	2.1	Cerro Prieto IV
	16.5	Samalayuca
	4.9	CPTT Subestaciones SF6 213
	10.7	CPTT L.T. Sureste Peninsular 15
	2.7	CPTT 18 Subestaciones Noroeste
	14.4	CPTT 21 Subestaciones Occidental

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, AVANCE DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
HOJA 2 DE 4
CUADRO I.49

Concepto	Acumulado P_/	Programa/Destino
	2.5	LT 406 Red Asociada Tuxpan II, III y IV
	1.8	LT 407 Red Asociada Altamira II, III, y IV
	5.1	LT 409 Manuel Moreno Torres Red Asociada (2da. Etapa)
	0.9	LT 411 Sistema Nacional
	1.2	SE 413 Noroeste Occidental
	2.7	LT 414 Norte Occidental
	0.4	LT 502 Oriental Norte
	0.7	SE 504 Norte Occidental
	2.9	LT 506 Saltillo Cañada
	0.2	SE 607 Sistema Bajío Oriental
	2.5	LT 610 Transmisión Noroeste-Norte
	0.5	LT 612 Subtransmisión Norte Noreste
	0.7	LT 613 Subtransmisión Occidental
	1.2	LT 614 Subtransmisión Oriental Fase I
	5.2	CCI Baja California Sur I
	1.4	LT Red de Transmisión Asociada a Altamira V
	4.7	CC El Sauz Conversión TG a CC
	1.6	CG Azufres II y Campo Geotérmico
	7.0	CH Manuel Moreno Torres (2da. Etapa)
	1.3	Suministro de Vapor C. Cerro Prieto
	1.4	RM Dos Bocas
	0.6	RM Botello
	0.8	RM Carbón II
	0.4	112 RM Carbón II U 2 y 4
	0.6	RM Valle de México
	1.0	RM-Gómez Palacio
	0.1	RM-Ixtaczoquitlan
	0.2	093 RM-Tuxpango
	27.3	Laguna Verde
	20.4	C.H. El Cajón
	1.1	712 Red Asociada de Transmisión de la C.C.I. Baja California Sur 1
	49.1	Repotenciación CT Manzanillo 1 U 1 y 2
	2.2	RM CCC El Sauz Paquete 1
Petróleos Mexicanos	**5,310.5**	
Mercado de Capitales	4,000.0	
Deutsche Bank A.G.	4,000.0	Financiamiento de Gasto de Inversión y Operaciones de Refinanciamiento
Mercado Bancario	1,010.5	
Credit Agricole CIB	1,000.0	Financiar la Pre-exportación e Importación de Productos Petrolíferos, así como Gasto de Inversión, Operaciones de Refinanciamiento y Necesidades de Tesorería

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, AVANCE DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
HOJA 3 DE 4
CUADRO I.49

Concepto	Acumulado P_/	Programa/Destino
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.9	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "Ocean Cygnet"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.8	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "Ocean Current"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.8	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "Alpine Emma"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.8	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "Ocean Crest"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.7	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "Alpine Hallie"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.8	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "Ocean Chariot"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.7	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "S-5112"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.7	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "S-5113"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.7	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "S-5114"
P.M.I. Norteamérica S.A. de C.V.	0.6	Financiar la Adquisición del Buque Tanque "S-5115"
Deutsche Bank México SA	3.0	Adquisición de Nueve Equipos de Perforación Terrestre
Comercio Exterior	300.0	
Export Development Corp. (Canada)	300.0	Financiar el Programa de Inversión y de Operación de PEMEX
Nacional Financiera, S.N.C.	**4,115.5**	
Mercado Bancario	4,115.5	
BBVA Investments Inc.	444.3	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
Banco Azteca	12.0	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
Bred Banque Populaire	49.9	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
Corporación Andina de Fomento	225.0	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
Credit Suise Investment NY	874.5	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
GBM International Inc.	1,592.5	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
Invex Inc. Miami	168.0	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
Kot Insurance AG	49.9	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
UBS Limited London	699.4	Financiar las Actividades que Establece la Ley Orgánica de la Institución
Banco Nacional de Comercio Ext., S.N.C.	**707.0**	
Mercado Bancario	700.0	
Banca Intesa	90.0	Operación Propia de su Tesorería
Banco Nacional de México, S.A.	190.0	Operación Propia de su Tesorería
Bank of Montreal	89.0	Operación Propia de su Tesorería
Bank of Nova Scotia	65.0	Operación Propia de su Tesorería
Commerzbank, A.G.	11.0	Operación Propia de su Tesorería
HSBC Bank PLC	75.0	Operación Propia de su Tesorería
Mizuho Corporate Bank Limited	90.0	Operación Propia de su Tesorería
Royal Bank Scotland Ltd.	50.0	Operación Propia de su Tesorería
Toronto Dominion Bank	40.0	Operación Propia de su Tesorería
Comercio Exterior	7.0	
Japan Bank For International Cooperation	7.0	Financiar Proyectos Ambientalmente Sustentables que Aseguren una Reducción Efectiva de Gases Efecto Invernadero (GEI), a Mediano y Largo Plazo, Directamente o a Través de Instituciones Financieras Intermediarias ("IFIs")

DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, AVANCE DEL PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO*
PRIMER TRIMESTRE DE 2014
(Millones de dólares)
HOJA 4 DE 4
CUADRO I.49

Concepto	Acumulado P_/	Programa/Destino
Sociedad Hipotecaria Federal, S.N.C.	26.4	
Comercio Exterior	26.4	
Kreditanstalt fur Wiederaufbau (KfW)	26.4	Programa de Vivienda Sustentable "ECOCASA"

Notas:
Las sumas parciales pueden no coincidir debido al redondeo.
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Las sumas pueden discrepar debido al redondeo.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

SALDO HISTÓRICO DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO *

CUADRO I.50

Concepto	marzo 2014 P_/		
	Millones de pesos	Porcentaje del PIB	Estructura (%)
SALDO HISTÓRICO DE LOS RFSP	**6,629,753.0**	**40.3**	**100.0**
INTERNOS	**4,883,749.0**	**29.7**	**73.7**
PRESUPUESTARIO	4,001,387.8	24.3	60.4
Gobierno Federal	3,948,770.0	24.0	59.6
Organismos y Empresas Públicas	52,617.8	0.3	0.8
NO PRESUPUESTARIO	882,361.2	5.4	13.3
Banca de Desarrollo y Fondos y Fideicomisos	-224,585.9	-1.4	-3.4
FARAC 1_/	155,379.9	0.9	2.3
Pasivos del IPAB	848,759.4	5.2	12.8
PIDIREGAS	50,228.9	0.3	0.8
Programa de Apoyo a Deudores	52,578.9	0.3	0.8
EXTERNOS	**1,746,004.0**	**10.6**	**26.3**
PRESUPUESTARIO	1,703,122.2	10.4	25.7
Gobierno Federal	939,018.4	5.7	14.2
Organismos y Empresas Públicas	764,103.7	4.6	11.5
NO PRESUPUESTARIO	42,881.8	0.3	0.6
Banca de Desarrollo y Fondos y Fideicomisos	0.0	0.0	0.0
PIDIREGAS	42,881.8	0.3	0.6

Nota:
Las sumas parciales y la estructura porcentual pueden no coincidir debido al redondeo.
*_/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.
p_/ Cifras preliminares.
1_/ Corresponde a los pasivos del FONADIN.
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.