



SHCP

SECRETARÍA DE HACIENDA  
Y CRÉDITO PÚBLICO

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

SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015

---

## Índice

PRESENTACIÓN.....	4
I. INFORME SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA.....	4
I.1 Introducción .....	4
I.2 Producción y empleo.....	5
I.2.1 Producción .....	5
I.2.2 Empleo .....	10
I.3 Precios y salarios.....	11
I.3.1 Inflación .....	11
I.3.2 Salarios .....	13
I.4 Entorno externo.....	14
I.4.1 Actividad económica global .....	14
I.4.2 Decisiones de política monetaria.....	18
I.4.3 Cambios de política económica .....	22
I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas.....	24
I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales.....	25
I.5 Sector financiero mexicano .....	31
I.5.1 Tasas de interés .....	32
I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores.....	33
I.5.3 Mercado cambiario.....	33
I.5.4 Base monetaria.....	34
I.5.5 Indicadores monetarios y crediticios.....	35
I.6 Sector externo.....	38
I.6.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2015.....	38
I.6.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2015 .....	39
II. INFORME SOBRE LAS FINANZAS PÚBLICAS.....	42
II.1 Introducción .....	42
II.2 Evolución respecto al año anterior.....	42
II.2.1 Principales indicadores de la postura fiscal.....	42

II.2.2	Ingresos presupuestarios.....	44
II.2.3	Gasto presupuestario .....	46
II.2.4	Clasificación administrativa del gasto programable .....	48
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 .....	53
II.3.1	Principales indicadores de la posición fiscal.....	53
II.3.2	Ingresos presupuestarios.....	54
II.3.3	Gasto presupuestario .....	56
II.4	Ingresos derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo .....	59
III.	INFORME DE LA DEUDA PÚBLICA .....	62
III.1	Deuda del Gobierno Federal.....	63
III.1.1	Deuda Interna del Gobierno Federal .....	65
III.1.2	Deuda Externa del Gobierno Federal .....	68
III.1.3	Costo Financiero de la Deuda del Gobierno Federal.....	69
III.1.4	Garantías otorgadas por el Gobierno Federal.....	70
III.2	Deuda del Sector Público .....	71
III.3	Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público .....	74
III.4	Inversión Física Impulsada por el Sector Público Federal. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo .....	74
III.5	Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2015 .....	76
III.6	Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal .....	79
IV.	INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA.....	81

---

## PRESENTACIÓN

En cumplimiento con lo dispuesto en la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria (Ley de Presupuesto), la Ley General de Deuda Pública, así como en la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal de 2015 y en línea con el firme compromiso de la Administración del Presidente de la República, Lic. Enrique Peña Nieto, de consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público da a conocer los Informes sobre la Situación Económica y las Finanzas Públicas, así como el Informe de la Deuda Pública correspondientes al segundo trimestre de 2015.

Adicionalmente, en el presente Informe Trimestral se incluye el apartado “Informe de Avance de Gestión Financiera”, de conformidad con los artículos 2, fracción XII y 7, fracciones I y II de la Ley de Fiscalización y Rendición de Cuentas de la Federación.

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

En un entorno global complejo y volátil, durante el segundo trimestre de 2015, la economía mexicana mantuvo un desempeño consistente con una aceleración del crecimiento.

La economía de Estados Unidos tuvo una recuperación moderada, después de la desaceleración que registró su Producto Interno Bruto (PIB) en el primer trimestre. Sin embargo, la producción industrial de ese país observó la segunda contracción trimestral consecutiva, situación que no ocurría desde el segundo trimestre de 2009. Lo anterior se explica, en cierta medida, por el efecto del fortalecimiento del dólar sobre la demanda de productos estadounidenses y por el impacto de los menores precios del petróleo sobre el gasto en perforación de pozos.

Los pronósticos de crecimiento para el año en su conjunto siguieron revisándose a la baja, aunque se anticipa un mayor dinamismo de la economía durante el segundo semestre de este año. De acuerdo con la encuesta *Blue Chip Economic Indicators* de julio, la proyección de crecimiento del PIB de Estados Unidos para 2015 se ubica en 2.4 por ciento (vs. 2.9 por ciento en abril) y para la producción industrial en 2.0 por ciento (vs. 3.1 por ciento en abril).

Los mercados financieros internacionales permanecieron con una elevada volatilidad, la cual estuvo relacionada, principalmente, con el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, la crisis de deuda en Grecia, el menor ritmo de crecimiento económico y la volatilidad de los mercados accionarios en China. En los mercados cambiarios, el dólar

estadounidense siguió fortaleciéndose frente a otras divisas. En este contexto, México continuó registrando un ajuste ordenado de sus indicadores financieros.

El desempeño menos sólido de la producción industrial de Estados Unidos, así como lluvias extraordinarias en el estado de Texas que afectaron la logística de la distribución de las mercancías importadas a través de dicha entidad durante mayo, se reflejaron en un menor dinamismo de las exportaciones no petroleras de México.

Por otro lado, en México la producción de petróleo siguió reduciéndose, lo que afectó la actividad productiva del país. En el bimestre abril-mayo de 2015, la minería mostró una disminución anual de 8.2 por ciento. La minería petrolera cayó a una tasa anual de 9.8 por ciento (la mayor reducción desde el bimestre octubre-noviembre de 1995), mientras que el resto de la actividad extractiva se redujo en 1.8 por ciento.

Los indicadores de la demanda interna apuntan a que tanto el consumo como la inversión siguieron recuperándose, como consecuencia del crecimiento del empleo formal, el repunte en el crédito a empresas y hogares, la disminución de la tasa de desocupación, así como la reducción de la inflación a mínimos históricos. Destaca que en el segundo trimestre de 2015, el valor real de las ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) se incrementó a un ritmo anual de 6.4 por ciento, el mayor aumento desde el tercer trimestre de 2012.

Los resultados del segundo trimestre de 2015 señalan que la economía mexicana tuvo un comportamiento favorable a pesar de un entorno externo complejo. Durante el bimestre abril-mayo de 2015 el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) registró un crecimiento anual de 1.8 por ciento, lo que implicó un incremento bimestral de 0.4 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

## **1.2 Producción y empleo**

### **1.2.1 Producción**

Durante el primer trimestre de 2015, el PIB tuvo un crecimiento anual de 2.5 por ciento en términos reales. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el PIB se incrementó a una tasa trimestral de 0.4 por ciento. A su interior, se observaron los siguientes resultados por sector:

- La producción agropecuaria aumentó a una tasa anual de 6.8 por ciento. Al excluir el efecto estacional, este sector tuvo un incremento de 3.0 por ciento en relación con el trimestre previo.
- La producción industrial registró un incremento anual de 1.4 por ciento como consecuencia, principalmente, de la mayor fabricación de equipo de transporte; edificación; industria alimentaria; y fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y otros componentes electrónicos. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la producción industrial disminuyó a una tasa trimestral de 0.2 por ciento.
- La oferta de servicios se expandió a un ritmo anual de 2.9 por ciento, impulsada por el desempeño de las actividades de comercio; información en medios masivos; inmobiliarias y de alquiler; y actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos

internacionales y extraterritoriales. Al eliminar el efecto estacional, los servicios crecieron a una tasa trimestral de 0.5 por ciento.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2012-2015 P-1**  
(Variación % anual)

	Anual			2013				2014				2015
	2012	2013	2014	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Total	4.0	1.4	2.1	1.0	1.8	1.6	1.1	2.0	1.7	2.2	2.6	2.5
Agropecuario	7.4	0.9	3.2	0.0	2.1	-0.3	1.5	2.8	2.6	7.1	1.4	6.8
Industrial	2.9	-0.6	1.9	-1.4	-0.3	-0.6	-0.1	1.9	1.1	2.0	2.4	1.4
Minería	0.9	-0.1	-2.3	0.1	-0.8	-0.4	0.5	-0.2	-0.9	-2.1	-5.7	-5.0
Electricidad	2.1	0.5	1.8	-0.7	0.3	1.1	1.3	2.2	1.6	1.5	1.7	3.3
Construcción	2.5	-4.8	1.9	-3.2	-4.0	-6.9	-4.9	-1.6	-0.6	3.7	5.9	4.2
Manufacturas	4.1	1.0	3.7	-1.5	1.5	2.1	1.9	4.5	2.7	3.3	4.6	2.9
Servicios	4.5	2.5	2.2	2.5	3.0	2.9	1.8	2.0	1.9	2.1	2.9	2.9
Comercio	4.8	2.3	3.3	0.2	3.2	3.9	1.9	2.1	1.8	3.9	5.4	4.7
Transportes	4.1	2.4	2.0	1.2	2.9	3.2	2.4	2.3	2.0	1.2	2.5	3.0
Info. en medios masivos	16.3	5.0	2.2	10.9	6.0	4.3	-0.3	2.6	4.7	-0.6	2.2	6.0
Financieros y de seguros	7.7	10.4	2.0	9.0	14.3	10.5	8.1	3.7	1.8	0.9	1.8	1.2
Inmobiliarios y del alquiler	2.5	1.0	2.1	1.7	1.1	0.8	0.4	1.9	2.2	2.3	2.1	1.6
Resto	3.3	1.5	1.6	2.3	1.2	1.5	1.2	1.5	1.4	1.7	1.8	2.3

P-1/ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

### Oferta Agregada

Durante el primer trimestre de 2015, las importaciones de bienes y servicios tuvieron un incremento anual de 6.6 por ciento en términos reales. Al eliminar el factor estacional, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron en 0.4 por ciento en relación con el trimestre anterior. Así, durante el periodo enero-marzo de 2015 los crecimientos del PIB y de las importaciones propiciaron que la oferta agregada creciera a una tasa anual de 3.5 por ciento y tuviera un aumento trimestral de 0.5 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad.

### Demanda Agregada

- Durante el periodo enero-marzo de 2015, el consumo total se incrementó a una tasa anual de 3.2 por ciento, como consecuencia de los crecimientos de sus componentes privado y público (3.2 por ciento, en ambos casos). Cifras ajustadas por estacionalidad indican que el consumo total aumentó 1.2 por ciento en relación con el trimestre anterior.
- En el primer trimestre de 2015 la formación bruta de capital fijo tuvo un aumento anual de 5.4 por ciento. La realizada en construcción incrementó en 3.4 por ciento, mientras que la realizada en maquinaria y equipo registró una expansión de 8.7 por ciento. Al excluir el efecto estacional, la formación bruta de capital fijo aumentó a una tasa trimestral de 1.0 por ciento.
- Durante el periodo enero-marzo de 2015, el valor real de las exportaciones de bienes y servicios registró un incremento anual de 12.1 por ciento. A su interior, el valor real de las exportaciones no petroleras aumentó 12.7 por ciento, en tanto que el de las petroleras se

incrementó 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 un crecimiento trimestral de 1.8 por ciento.

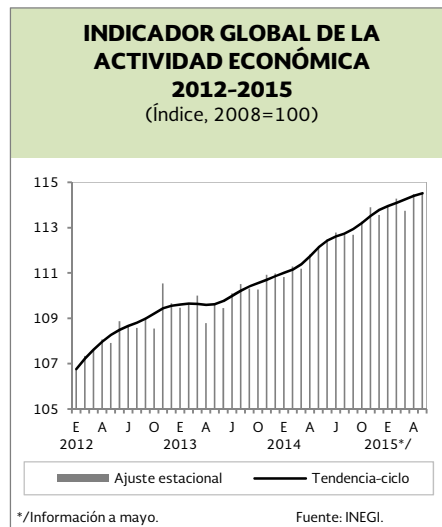
**OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS, 2012-2015 P./**  
(Variación % anual)

	Anual			2013				2014				2015
	2012	2013	2014	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Oferta	4.4	1.7	3.0	1.0	2.6	2.1	1.0	2.7	2.1	3.2	4.0	3.5
PIB	4.0	1.4	2.1	1.0	1.8	1.6	1.1	2.0	1.7	2.2	2.6	2.5
Importaciones	5.5	2.6	5.7	0.9	5.1	3.5	0.8	5.1	3.3	6.0	8.1	6.6
Demanda	4.4	1.7	3.0	1.0	2.6	2.1	1.0	2.7	2.1	3.2	4.0	3.5
Consumo	4.7	2.1	2.1	1.6	3.2	2.6	1.2	1.8	1.4	2.3	2.6	3.2
Privado	4.9	2.3	2.0	1.8	3.7	2.6	1.1	1.7	1.3	2.2	2.7	3.2
Público	3.5	1.2	2.5	0.4	0.3	2.2	2.0	2.8	1.9	3.2	2.0	3.2
Formación de capital	4.8	-1.6	2.3	-0.6	1.1	-3.5	-3.0	-0.5	-0.7	4.3	5.8	5.4
Privada	9.0	-1.6	4.8	1.0	2.0	-4.2	-4.8	0.5	1.4	7.0	9.9	6.3
Pública	-9.0	-1.3	-7.1	-6.7	-2.6	-0.7	3.7	-4.4	-9.0	-5.6	-8.7	1.0
Exportaciones	5.8	2.4	7.3	-3.0	1.8	5.2	5.0	6.5	5.0	7.1	10.3	12.1

P./ Cifras preliminares. Fuente: INEGI.

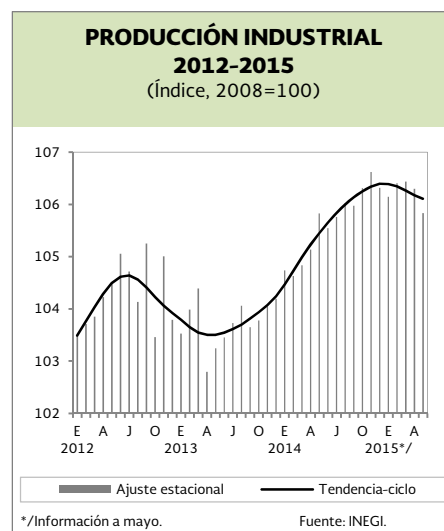
**Evolución reciente**

Durante el bimestre abril-mayo de 2015 el IGAE tuvo una expansión anual de 1.8 por ciento, lo que en cifras ajustadas por estacionalidad implicó un crecimiento bimestral de 0.4 por ciento. Por sector el IGAE registró la siguiente evolución:



- Las actividades primarias aumentaron a una tasa anual de 5.6 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector tuvo un crecimiento de 1.6 por ciento en relación con el bimestre anterior.

- La producción industrial registró un crecimiento anual de 0.1 por ciento. Al eliminar el factor estacional, este sector se redujo a un ritmo bimestral de 0.3 por ciento. A su interior:
  - La minería disminuyó a una tasa anual de 8.2 por ciento. La minería petrolera cayó a una tasa anual de 9.8 por ciento, mientras que el resto de la actividad extractiva se redujo en 1.8 por ciento. Al excluir la estacionalidad, esta industria se redujo a una tasa bimestral de 4.5 por ciento.
  - La producción manufacturera creció a un ritmo anual de 2.4 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que esta actividad aumentó 1.1 por ciento en relación con el bimestre anterior. Dentro de las manufacturas, durante el segundo trimestre de 2015 la industria automotriz ensambló un total de 878 mil automóviles (crecimiento anual de 6.8 por ciento), la mayor fabricación trimestral en la historia de este indicador (que inicia en 1988).
  - Por otro lado, durante el segundo trimestre de 2015, el indicador de pedidos manufactureros se ubicó en 52.3 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad. Este nivel es inferior en 0.4 puntos al observado en el trimestre anterior, pero al ser mayor a 50 puntos implica que la actividad en las manufacturas continúa creciendo.
  - Durante el bimestre abril-mayo de 2015, la construcción se incrementó a una tasa anual de 3.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que este sector aumentó 0.9 por ciento en relación con el bimestre previo.
  - La generación de electricidad y suministro de agua y gas aumentó a una tasa anual de 1.4 por ciento. Al considerar el factor estacional, esta actividad se redujo 0.8 por ciento respecto al bimestre febrero-marzo de 2015.

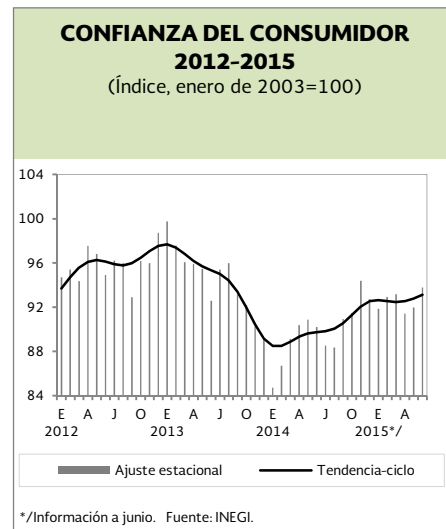
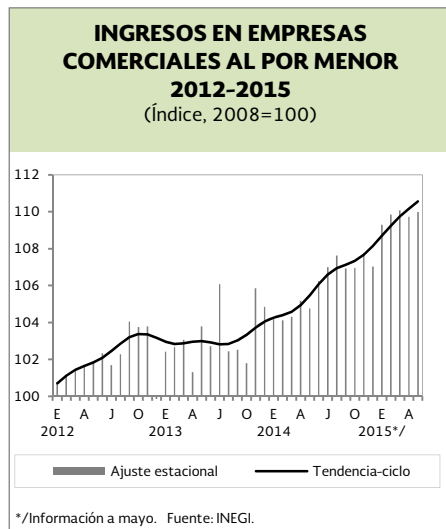


- La oferta real de servicios tuvo un crecimiento anual de 2.6 por ciento. Al eliminar el factor estacional, este sector tuvo una expansión bimestral de 0.5 por ciento.



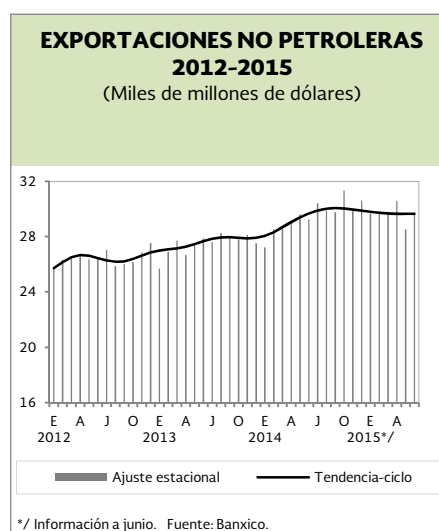
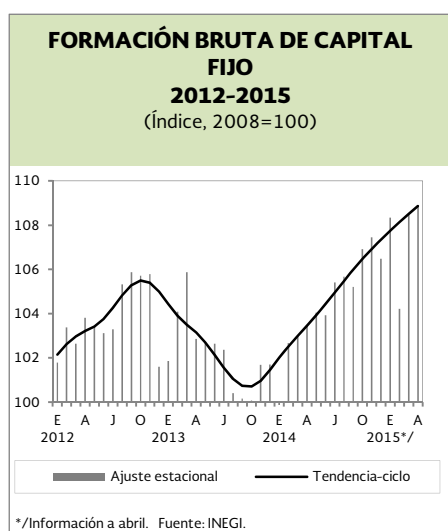
Por su parte, los indicadores de la demanda agregada han observado la siguiente evolución:

- En el segundo trimestre de 2015, el valor real de las ventas de los establecimientos afiliados a la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) se incrementó a un ritmo anual de 6.4 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad, estas ventas tuvieron un crecimiento trimestral de 2.3 por ciento. A su vez, durante el bimestre abril-mayo de 2015 la actividad comercial al mayoreo incrementó a una tasa anual de 3.8 por ciento y las ventas al menudeo avanzaron a un ritmo anual de 4.4 por ciento. En cifras ajustadas por estacionalidad, los ingresos en empresas comerciales al mayoreo crecieron 2.1 por ciento respecto al bimestre anterior, en tanto que en empresas comerciales al menudeo se redujeron a una tasa bimestral de 0.1 por ciento.
- En abril de 2015, el consumo privado en el mercado interior registró un crecimiento anual de 2.3 por ciento. Al excluir el efecto estacional, este indicador se expandió a una tasa mensual de 0.4 por ciento.
- Durante el periodo abril-junio de 2015, el índice de confianza del consumidor creció a una tasa anual de 2.2 por ciento. Al excluir el factor estacional, este indicador se contrajo a un ritmo trimestral de 0.3 por ciento.



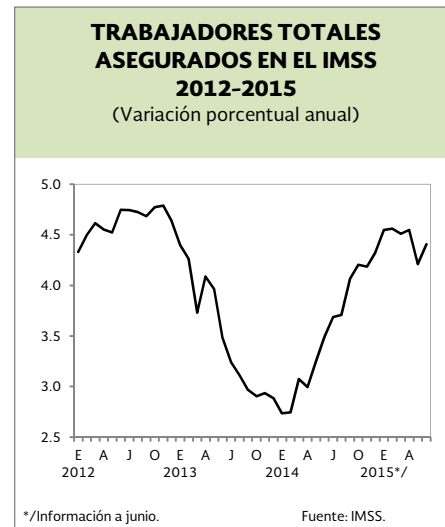
- En el segundo trimestre de 2015, el indicador de confianza del productor se ubicó en 49 puntos en cifras ajustadas por estacionalidad, nivel inferior en 0.6 puntos porcentuales al observado en el trimestre previo.
- Durante abril de 2015, la formación bruta de capital fijo tuvo un crecimiento anual de 5.3 por ciento. A su interior, la inversión en construcción aumentó a una tasa anual de 4.2 por ciento y la inversión en maquinaria y equipo creció 7.2 por ciento. Al eliminar el componente estacional, la inversión fija bruta se incrementó a una tasa mensual de 0.4 por ciento.

- Durante el segundo trimestre de 2015, las exportaciones de mercancías tuvieron una disminución anual de 3.7 por ciento en dólares nominales. Al excluir el factor estacional, las exportaciones totales se redujeron a una tasa trimestral de 0.2 por ciento. Las exportaciones petroleras y extractivas disminuyeron a ritmos anuales de 42.8 y 13.8 por ciento, en ese orden; mientras que las ventas al exterior de productos agropecuarios y manufactureros crecieron 4.7 y 1.4 por ciento, respectivamente. Dentro de las exportaciones no petroleras se registró un aumento anual de 8.4 por ciento en las automotrices, en tanto que las no automotrices cayeron en 1.9 por ciento. A su vez, las importaciones tuvieron una disminución anual de 0.9 por ciento.



## I.2.2 Empleo

Al 30 de junio de 2015, el número de trabajadores afiliados al IMSS ascendió a 17.7 millones de personas, nivel que implicó un crecimiento anual de 746 mil plazas (4.4 por ciento). Por tipo de contrato, la afiliación permanente aumentó en 588 mil trabajadores (78.8 por ciento del total) y la eventual lo hizo en 158 mil personas (21.2 por ciento del total).



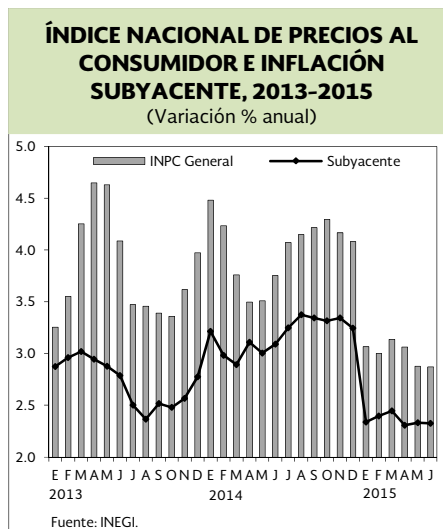
Durante el segundo trimestre de 2015, la tasa de desocupación nacional se ubicó en 4.4 por ciento de la Población Económicamente Activa (PEA), tasa que representa una disminución anual de 0.5 puntos porcentuales. Al eliminar el factor estacional, la desocupación nacional se situó en 4.4 por ciento, cifra igual a la del trimestre anterior. Tan solo durante junio, la tasa de desocupación registró su menor nivel para un junio desde 2008 (4.4 por ciento de la PEA). Asimismo, durante el periodo abril-junio la tasa de subocupación se ubicó en 8.3 por ciento de la población ocupada.

Por su parte, durante el segundo trimestre de 2015 la desocupación en las principales áreas urbanas fue de 5.2 por ciento de la PEA, mientras que un año antes se ubicó en 6.1 por ciento. Cifras ajustadas por estacionalidad indican que la desocupación urbana fue de 5.2 por ciento, tasa igual a la registrada en el trimestre previo.

### I.3 Precios y salarios

#### I.3.1 Inflación

Durante el segundo trimestre de 2015, la inflación general anual mostró una tendencia decreciente, alcanzando niveles inferiores al 3 por ciento. Esta trayectoria se atribuyó, en gran medida, a las reducciones en los precios de los energéticos y de las telecomunicaciones. El traspaso de la depreciación de la moneda nacional a los precios ha estado en línea con lo previsto y no ha dado lugar a efectos de segundo orden. Como reflejo de lo anterior, las expectativas inflacionarias para el cierre de 2015 se han reducido, incluso por debajo del 3 por ciento, y para el mediano plazo se mantienen ancladas dentro del objetivo establecido por el Banco de México (3 por ciento +/- un punto porcentual).



En junio de 2015, la inflación general anual se ubicó en 2.87 por ciento, lo que significó una disminución de 27 puntos base respecto a la cifra registrada en marzo de 2015 (3.14 por ciento). El comportamiento observado del índice general de precios se explica por el menor ritmo de crecimiento observado tanto en el componente subyacente como en el no subyacente.

- La inflación subyacente anual decreció en 12 puntos base durante el segundo trimestre del año, al pasar de 2.45 por ciento en marzo a 2.33 por ciento en junio de 2015. Lo anterior se debió a la menor inflación registrada en los subíndices de las mercancías y de los servicios. Al interior del componente subyacente se observó lo siguiente:
  - La inflación anual de las mercancías se ubicó en 2.48 por ciento en junio, lo que implicó una disminución de 12 puntos base respecto a marzo (2.60 por ciento), como consecuencia del menor ritmo de crecimiento observado en el rubro de los alimentos, bebidas y tabaco.
  - La inflación anual de los servicios fue de 2.20 por ciento en junio, disminuyendo en 12 puntos base con relación a marzo (2.32 por ciento), debido a la menor inflación reportada en todos sus rubros: educación, vivienda y otros servicios.
- La inflación no subyacente registró una variación anual de 4.63 por ciento en junio de 2015, equivalente a un decremento de 66 puntos base con respecto a marzo de 2015 (5.29 por ciento). Ello se explica por el menor ritmo de crecimiento exhibido tanto en los productos agropecuarios como en los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno. Dentro del componente no subyacente se observó lo siguiente:
  - La inflación anual de los productos agropecuarios decreció 67 puntos base, al pasar de 8.34 a 7.67 por ciento de marzo a junio, debido al menor ritmo inflacionario registrado en los precios de los productos pecuarios.
  - La inflación anual de los energéticos y tarifas autorizadas por el Gobierno se redujo 72 puntos base, al pasar de 3.52 por ciento en marzo a 2.80 por ciento en junio de 2015.

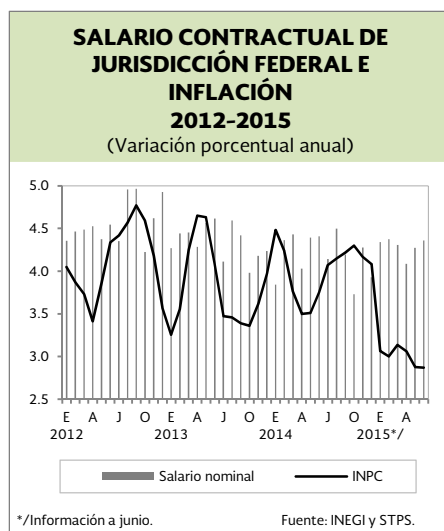
Este comportamiento se atribuyó, principalmente, al menor ritmo de crecimiento reportado en los precios de la electricidad, del gas doméstico LP, de las gasolinas y del transporte público (colectivo, autobús urbano y taxi).

<b>INFLACIÓN INPC</b>		
	Inflación Anual Mar 15 / Mar 14	Inflación Anual Jun 15 / Jun 14
Inflación INPC	3.14	2.87
Subyacente	2.45	2.33
Mercancías	2.60	2.48
Alimentos, Bebidas y Tabaco	2.98	2.35
Mercancías no Alimenticias	2.28	2.60
Servicios	2.32	2.20
Vivienda	2.08	2.07
Educación (Colegiaturas)	4.40	4.30
Otros Servicios	1.95	1.71
No Subyacente	5.29	4.63
Agropecuarios	8.34	7.67
Frutas y Verduras	-0.66	9.88
Pecuarios	13.59	6.58
Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno	3.52	2.80
Energéticos	4.01	3.16
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	2.59	2.17

Fuente: INEGI.

### **I.3.2 Salarios**

Durante el periodo abril-junio de 2015, los salarios contractuales de jurisdicción federal registraron un incremento de 4.2 por ciento en términos nominales.



En el bimestre abril-mayo de 2015, las remuneraciones reales por persona ocupada en la industria manufacturera disminuyeron a una tasa anual de 0.4 por ciento. Los sueldos y las prestaciones sociales se redujeron 0.3 y 0.5 por ciento, respectivamente, mientras que los salarios aumentaron 0.2 por ciento. Durante el mismo periodo las remuneraciones reales del personal ocupado en los comercios al menudeo crecieron a una tasa anual de 0.1 por ciento, mientras que en los comercios al mayoreo disminuyeron a un ritmo anual de 1.8 por ciento.

Durante el bimestre abril-mayo de 2015, la productividad de la mano de obra en la industria manufacturera disminuyó a una tasa anual de 0.8 por ciento, en tanto que los costos unitarios de la mano de obra en esta industria se incrementaron a un ritmo anual de 1.3 por ciento.

## I.4 Entorno externo

### I.4.1 Actividad económica global

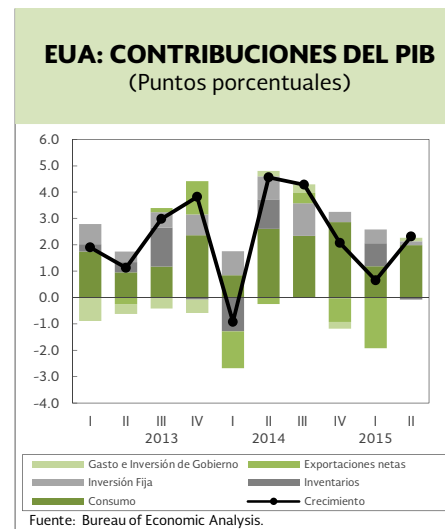
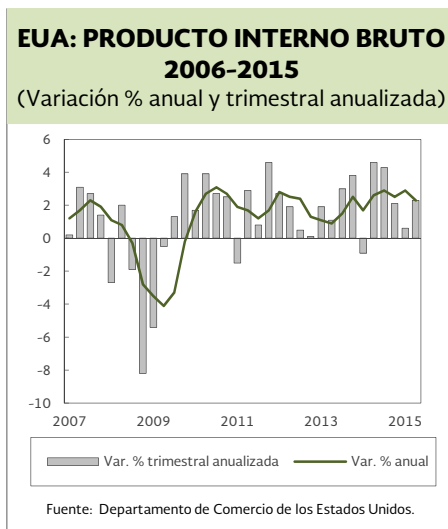
Durante el segundo trimestre de 2015, la actividad económica global creció de manera moderada. En economías avanzadas se observó una recuperación gradual del crecimiento. Estados Unidos fortaleció su ritmo de crecimiento durante el segundo trimestre de 2015, luego de haberse moderado durante el primer trimestre del año debido, en parte, a factores transitorios. En las economías de la zona del euro, continuó observándose una recuperación impulsada por la demanda interna. En Japón se registró un mayor dinamismo impulsado por un repunte en la inversión de capital, aunque con un consumo que continuó moderado.

Las economías emergentes continuaron perdiendo dinamismo económico. Esta desaceleración fue reflejo de la caída en los precios de las materias primas y de condiciones financieras externas más adversas. Las economías emergentes asiáticas, a excepción de China, moderaron su ritmo de crecimiento debido a una menor demanda externa por parte de Estados Unidos y China durante el primer trimestre, así como de otras economías emergentes. Asimismo, la economía china continuó desacelerándose de manera gradual, y durante el segundo trimestre de 2015 creció al 7 por ciento anual, su menor tasa desde la crisis financiera global de 2008-2009. Por su parte, en la mayoría

de las economías latinoamericanas se observó una desaceleración como resultado, principalmente, de la caída en los precios de las materias primas.

### Estados Unidos

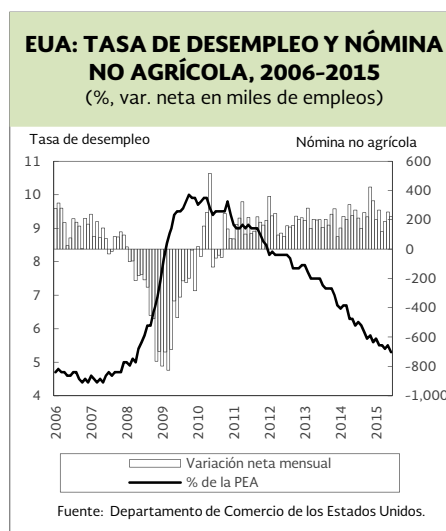
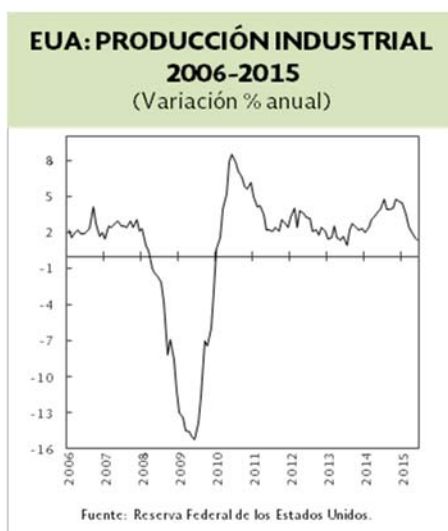
- La economía estadounidense creció a una tasa trimestral anualizada de 2.3 por ciento durante el segundo trimestre del año. Este crecimiento fue resultado, principalmente, de una mayor contribución del consumo privado, el cual pasó de 1.2 puntos porcentuales (pp) en el primer trimestre de 2015 a 2 pp el segundo trimestre de 2015. Por su parte, las exportaciones netas contribuyeron 0.1 pp, luego de haber contribuido de manera negativa en 1.9 pp durante el trimestre anterior como resultado de la apreciación generalizada del dólar y a huelgas en los puertos de la costa oeste. Asimismo, la inversión fija, el gasto de gobierno y la acumulación de inventarios contribuyeron en 0.14, 0.14 y -0.08 pp, respectivamente.
- Por otro lado, el crecimiento del PIB durante el primer trimestre fue revisado al alza de -0.2 a 0.6 por ciento trimestral anualizado. La revisión se debió a correcciones en la estacionalidad residual encontrada por el Buró de Análisis Económico (BEA, por su acrónimo en inglés) en Estados Unidos. Como resultado, se reflejó una mayor contribución de la inversión fija y una mayor acumulación de inventarios, los cuales pasaron de contribuir -0.05 y 0.45 a 0.52 y 0.87 pp, respectivamente. El consumo privado, las exportaciones netas y el gasto de gobierno pasaron de contribuir 1.4, -1.89 y -0.11 a 1.2, -1.92 y -0.01 pp, respectivamente.



- Durante el segundo trimestre de 2015, la producción industrial registró un menor crecimiento, al reportar una tasa anual de 1.3 por ciento durante junio de 2015, frente al 2.6 por ciento observado al cierre del trimestre anterior. La tendencia a la baja que se muestra desde finales

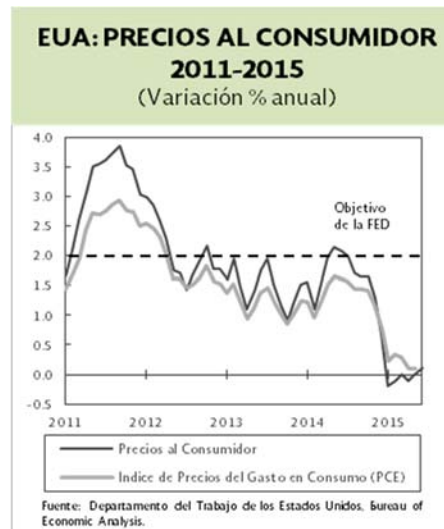
de 2014 se debe a un menor dinamismo en el sector manufacturero que fue afectado por la apreciación del dólar.

- El mercado laboral continuó fortaleciéndose durante el segundo trimestre. De abril a junio de 2015, se crearon 664 mil empleos nuevos, 78 mil más que durante el trimestre anterior. Asimismo, la tasa de desempleo disminuyó a 5.3 por ciento al cierre del trimestre, 0.2 puntos porcentuales por debajo de la reportada en marzo de 2015, debido, en parte, a una menor tasa de participación laboral al cierre del trimestre (62.6 por ciento).



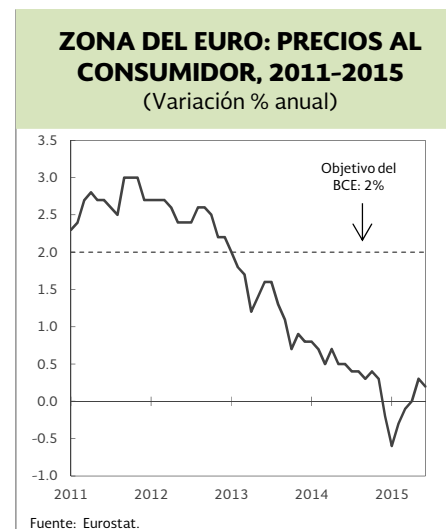
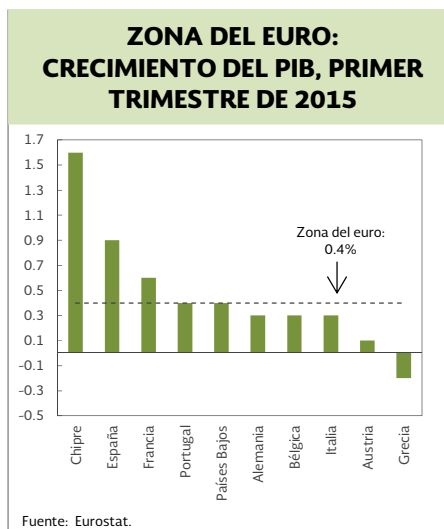
- Durante junio de 2015, la inflación en Estados Unidos aumentó 0.1 por ciento anual, permaneciendo por debajo de la tasa objetivo de la Reserva Federal (FED) de 2 por ciento. Esto fue resultado de la caída en los precios de los energéticos que, si bien se han estabilizado recientemente, el bajo nivel de los precios del petróleo ha afectado las comparaciones anuales del índice. Por su parte, el índice de precios del gasto en consumo personal, medida que utiliza la FED para evaluar su objetivo de inflación, registró en mayo un aumento de 0.2 por ciento anual, 0.1 puntos base por debajo del registrado en marzo de 2015.





**Otras economías**

- El crecimiento económico en la zona del euro continuó recuperándose durante la primera mitad de 2015, debido a un mayor consumo privado. Durante el primer trimestre de 2015, la región tuvo un crecimiento de 0.4 por ciento con respecto al trimestre anterior, impulsado principalmente por España y Francia. Datos más recientes continúan mostrando un mayor dinamismo en la región. La zona del euro salió de deflación a inicios del segundo trimestre del 2015; en junio de 2015, se reportó una inflación de 0.2 por ciento a tasa anual, debido a la estabilización en los precios del petróleo. Por su parte, la tasa de desempleo ha disminuido de manera gradual, pasando de 11.2 por ciento en marzo de 2015 a 11.1 por ciento durante mayo de 2015.



- La economía japonesa continuó fortaleciéndose durante la primera mitad de 2015. Durante el primer trimestre de 2015, creció a una tasa trimestral anualizada de 3.9 por ciento. Sin embargo, el crecimiento fue explicado, en su mayoría, por una mayor acumulación de inventarios, lo que representa un riesgo a la baja para el crecimiento de los próximos trimestres conforme dichos inventarios se des acumulen. Datos económicos más recientes del segundo trimestre muestran un comportamiento mixto. Por un lado, las ventas al menudeo se han recuperado de manera gradual y durante mayo crecieron a una tasa mensual de 1.7 por ciento. Por otro lado, los datos de producción industrial se han deteriorado, y durante mayo cayeron a una tasa mensual de -2.2 por ciento.
- Por su parte, las economías emergentes continuaron desacelerándose. En general, esta desaceleración fue reflejo de la caída en los precios de las materias primas y de condiciones financieras externas más adversas. Por un lado, las economías asiáticas emergentes mostraron una moderación en su crecimiento debido a una menor demanda externa por parte de Estados Unidos y China durante el primer trimestre, así como de otras economías emergentes. China, por su parte, continuó en desaceleración y durante el segundo trimestre de 2015 creció a una tasa anual de 7 por ciento, registrando el mismo crecimiento del trimestre anterior y el más bajo desde la crisis financiera global de 2008-2009. En tanto, la mayoría de las economías de América Latina experimentaron un menor crecimiento económico como resultado de menores precios de materias primas, debido a la menor demanda externa proveniente de China, y a una débil demanda interna.

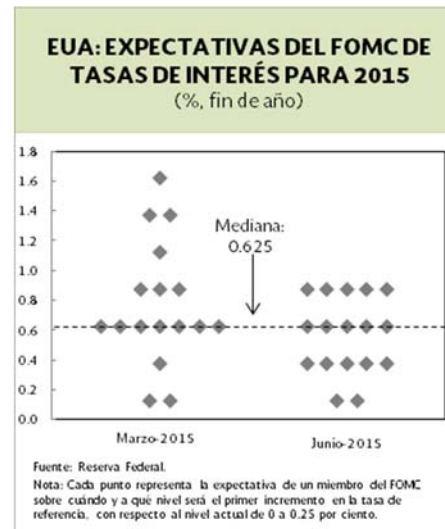
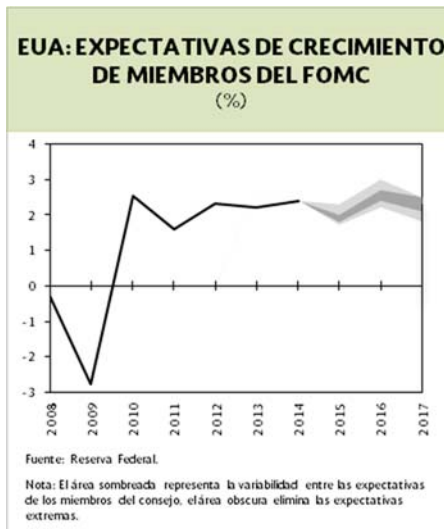
## **I.4.2 Decisiones de política monetaria**

### **Estados Unidos**

Durante el segundo trimestre de 2015, la FED mantuvo sin cambios su tasa de interés de política monetaria. En sus comunicados, la FED reconoció la moderación en el crecimiento de la economía estadounidense durante la primera mitad del año, lo que se reflejó en una revisión a la baja en sus expectativas de crecimiento para 2015 y en sus expectativas de tasas de interés para los próximos años.

- En la reunión del 29 de abril, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) resaltó que la economía estadounidense se desaceleró principalmente por factores transitorios. Asimismo, el Comité resaltó que sería apropiado subir las tasas de interés hasta que se observe un mayor desempeño en el mercado laboral y se tenga mayor certidumbre de que la inflación regresará en el mediano plazo a su objetivo de 2 por ciento anual.
- Posteriormente, en su reunión del 17 de junio de 2015, el Comité resaltó que la actividad económica se expandió de manera moderada durante el segundo trimestre. Asimismo, los miembros del Comité actualizaron sus proyecciones macroeconómicas, reduciendo su pronóstico de crecimiento para 2015 de un rango de entre 2.3-2.7 a 1.8-2.0 por ciento anual. La mediana de las expectativas para la tasa de fondos federales al cierre de 2015 se mantuvo

sin cambios en 0.625 por ciento, lo cual reforzó las expectativas de que la FED subiría sus tasas de interés durante la segunda mitad de 2015. Sin embargo, los miembros del Comité redujeron sus expectativas de tasas de interés para 2016 (de 1.875 a 1.625 por ciento) y 2017 (de 3.125 a 2.875 por ciento), lo cual implicó un ciclo de alzas más gradual que lo anticipado previamente.



## Zona del euro

Durante el segundo trimestre de 2015, el Banco Central Europeo (BCE) continuó implementando su programa de compra de activos financieros anunciado durante el trimestre anterior.<sup>1</sup> De marzo de 2015 a la fecha, se han comprado un promedio mensual de 61.9 mil millones de euros en activos financieros, de los cuales aproximadamente 80 por ciento corresponden a bonos soberanos de países de la zona de euro.

- En su reunión del 15 de abril, el BCE reconoció que el programa de compra de activos ha mejorado las condiciones financieras y disminuido los costos de financiamiento al interior de la zona del euro (de acuerdo al indicador compuesto de costos de financiamiento creado por el BCE,<sup>2</sup> la zona del euro cuenta actualmente con los costos de financiamiento más bajos desde enero de 2003). Asimismo, su presidente, Mario Draghi, consideró prematuro discutir las condiciones bajo las cuales terminaría el programa de compras de activos antes de lo previsto.

<sup>1</sup> En su reunión del 22 de enero de 2015, el BCE anunció que compraría activos financieros mensualmente por un total de 60 mil millones de euros a partir de marzo de 2015, incluyendo bonos soberanos de países de la zona del euro. El BCE se comprometió a seguir comprando activos financieros por lo menos hasta septiembre de 2016 o hasta que la inflación aumente a niveles cercanos, pero por debajo, de su objetivo de inflación de 2 por ciento anual.

<sup>2</sup> El Indicador Compuesto de Costos de Financiamiento es una medida creada en enero de 2003 por el BCE para evaluar los costos de financiamiento de los hogares y las empresas. El indicador es obtenido a través de un promedio ponderado de tasas de interés de las instituciones financieras tanto de corto como de largo plazo.

- Posteriormente, en su reunión del 3 de junio, el BCE reafirmó su intención de implementar de manera completa el programa de compra de activos iniciado el pasado 9 de marzo. Asimismo, actualizó sus pronósticos macroeconómicos para la zona del euro, revisando al alza su pronóstico de inflación para 2015 de 0 a 0.3 por ciento anual, debido a la reciente estabilización en los precios del petróleo.



## Otras economías

- Durante el segundo trimestre de 2015, el Banco Central de Brasil subió sus tasas de interés en dos ocasiones en un entorno de presiones inflacionarias (8.89 por ciento en junio de 2015) por encima del objetivo del banco central de 6.5 por ciento anual. En sus reuniones del 29 de abril y del 3 de junio de 2015, el Banco Central de Brasil aumentó su tasa de interés de referencia en 50 puntos base en cada reunión, pasando de 12.75 a 13.75 por ciento.
- En contraste, los siguientes bancos centrales relajaron su política monetaria debido a menores presiones inflacionarias y a un menor dinamismo en su economía:
  - El 30 de abril y el 15 de junio de 2015, el Banco Central de Rusia recortó su tasa de interés en 150 y 100 puntos base, respectivamente, pasando de 14.0 a 11.5 por ciento. Estos recortes se dieron como respuesta a la tendencia decreciente de la inflación (que pasó de 16.9 por ciento anual en marzo a 15.3 por ciento en junio).
  - En su reunión del 5 de mayo de 2015, el Banco de la Reserva de Australia recortó su tasa de interés en 25 puntos base, pasando de 2.25 a 2.0 por ciento. De acuerdo con el Banco, el panorama de inflación justificaba el recorte en la tasa de interés (1.3 por ciento anual durante el primer trimestre de 2015).
  - En su reunión del 2 de junio de 2015, el Banco Central de India recortó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base, pasando de 7.5 a 7.25 por ciento. Este recorte se dio en un entorno de menores presiones inflacionarias (5.4 por ciento anual en junio de 2015).

- En su reunión del 11 de junio de 2015, el Banco Central de Corea del Sur recortó su tasa de referencia en 25 puntos base, de 1.75 a 1.5 por ciento. Dicho recorte se dio con el objetivo de estimular su economía ante la desaceleración de China, su principal socio comercial, y de amortiguar el impacto sobre la actividad económica del brote reciente del Síndrome Respiratorio del Medio Oriente (MERS, por sus siglas en inglés).
- El 10 de junio de 2015, el Banco Central de Nueva Zelanda recortó su tasa de interés en 25 puntos base, pasando de 3.5 a 3.25 por ciento. La decisión se tomó debido a bajas presiones inflacionarias (0.1 por ciento anual durante el primer trimestre de 2015) y al debilitamiento de la demanda interna en su economía (2.6 por ciento anual durante el primer trimestre de 2015).
- El 11 de mayo y el 27 de junio de 2015, el Banco Central de China recortó en 25 puntos base en cada reunión su tasa de préstamos y su tasa de depósitos, terminando en 4.85 y 2 por ciento, respectivamente. Estos recortes se tomaron con el objetivo de amortiguar la actual desaceleración de su economía (7 por ciento anual en el segundo trimestre de 2015).
- Por último, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su tasa de interés, así como su ritmo de compras de activos financieros durante sus reuniones del segundo trimestre de 2015. La autoridad monetaria resaltó que la inflación se ha mantenido muy por debajo de su objetivo de 2 por ciento anual (0 por ciento anual en junio de 2015) como resultado, fundamentalmente, de los bajos precios de los energéticos. Sin embargo, espera que la inflación repunte a finales del año a medida que el impacto de los bajos precios del petróleo se desvanezca.

<b>CAMBIO EN TASAS DE REFERENCIA DE BANCOS CENTRALES</b>			
	Nivel actual (Por ciento)	Últimos cambios	
		Fecha	Movimiento (pb)
Australia	2.00	5-may-15	-25
India	7.25	2-jun-15	-25
Brasil	13.75	3-jun-15	+50
Nueva Zelanda	3.25	10-jun-15	-25
Corea del Sur	1.50	11-jun-15	-25
Rusia	11.50	15-jun-15	-100
China	4.85	27-jun-15	-25
Zona del euro	0.05	4-sep-14	-10
México	3.00	6-jun-14	-50
Reino Unido	0.50	5-mar-09	-50
Estados Unidos	0 a 0.25	16-dic-08	-100

### **I.4.3 Cambios de política económica**

- El 1 de mayo de 2015, entró en vigor en China la regulación a través de la cual se crea en su sistema bancario un seguro de depósitos. La introducción de dicho seguro promoverá la estabilidad de su sistema financiero y contribuirá a construir una red de protección de usuarios de servicios financieros. El seguro cubrirá a todas las instituciones financieras que captan depósitos en China, excepto a las sucursales de bancos extranjeros. Asimismo, la cobertura asegurará un total de 500 mil yuanes por depositante por cada banco.
- Durante el segundo trimestre de 2015, el gobierno griego y sus acreedores (Fondo Monetario Internacional, Banco Central Europeo y Comisión Europea) no lograron llegar a un acuerdo sobre su segundo programa de rescate debido a las medidas de austeridad enmarcadas en el mismo. El programa fue extendido el pasado mes de febrero por cuatro meses más para continuar con las negociaciones. Sin embargo, el programa expiró (el 30 de junio de 2015) sin un acuerdo entre las partes y como resultado, el gobierno griego incumplió con un pago al Fondo Monetario Internacional (FMI) por 1.5 mil millones de euros (mme) el día que expiró la extensión y otro de 0.5 mme el 13 de julio.
- La incertidumbre en torno a las negociaciones de la deuda griega generó una salida significativa de depósitos del sistema bancario griego. Como respuesta, el gobierno se vio obligado a implementar controles de capitales y declarar el cierre de los bancos. Asimismo, ante la falta de acuerdos entre Grecia y sus acreedores en torno a las medidas de austeridad, el primer ministro griego, Alexis Tsipras, convocó a un referéndum el pasado 5 de julio. Dicho referéndum tuvo como resultado un rechazo a la propuesta realizada por los acreedores.
- Sin embargo, el gobierno griego cedió en la mayoría de las demandas de sus acreedores y aceptó implementar un conjunto de medidas para empezar las negociaciones de un tercer programa de rescate de entre 82 y 86 mme por tres años. Destacan los siguientes compromisos:
  - Antes del 15 de julio aprobar las siguientes medidas: (1) incremento en la recaudación del IVA, así como otras medidas para ampliar las bases gravables; (2) medidas inmediatas para mejorar la sostenibilidad del sistema de pensiones; (3) salvaguardar la independencia legal de la autoridad de estadísticas griega (ELSTAT); (4) la implementación de las provisiones relevantes del Tratado para la Estabilidad, Coordinación y Gobierno de la Unión Económica y Monetaria, en particular la creación de un consejo fiscal; así como la introducción de recortes automáticos al gasto, en caso de experimentar desviaciones de los objetivos de superávit primario.
  - Antes del 22 de julio, adoptar un nuevo Código Civil para darle mayor eficiencia al sistema judicial y aplicar lineamientos específicos para el rescate de los bancos griegos.
  - Programa agresivo de privatizaciones. Los líderes de la Unión Europea piden que los activos del gobierno griego que se privatizarán se transfieran a un fondo independiente que pueda monetizar dichos activos con el fin de reducir la deuda y para la recapitalización de los bancos.

- Continuar fortaleciendo la agenda de reformas estructurales en el mediano plazo. Entre las que destacan, el sistema de pensiones; el sector energético, en el que se debe privatizar el sector de transmisión de electricidad; el mercado laboral; y el sector financiero.
- Recientemente, la Comisión Europea accedió a otorgarle un crédito puente de 7.0 mme para hacerle frente a los vencimientos de deuda del BCE (3.5 mme) y a los pagos retrasados con el FMI mientras llegan a un acuerdo sobre el tercer programa de rescate (2.0 mme).

#### I.4.4 Cambios en las calificaciones soberanas

- Durante el segundo trimestre de 2015, la calificación o perspectiva de deuda soberana de los siguientes países fue modificada:

##### ACCIONES DE LAS AGENCIAS CALIFICADORAS: GLOBAL<sup>3</sup>

Fecha	Calificadora	Acción	País	Calificación soberana <sup>4</sup>	Motivos
10-abr-15	Standard & Poors	Reducción de la calificación soberana	Ucrania	De CCC- (negativo) a CC (negativo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El deterioro macroeconómico y la creciente presión en el sector financiero reafirman la probabilidad de un <i>default</i> en la deuda gubernamental.</li> <li>• La economía de Ucrania debe restablecer su sector financiero y la estabilidad del tipo de cambio para mejorar la situación macroeconómica.</li> </ul>
15-abr-15	Standard & Poors	Reducción de la calificación soberana	Grecia	De B- (negativo) a CCC+(negativo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El empeoramiento de las condiciones financieras y económicas por la incertidumbre derivada de las negociaciones prolongadas entre el gobierno griego y sus acreedores.</li> <li>• La presión de liquidez de los bancos y las decisiones del gobierno central respecto a los pagos de salarios y pensiones.</li> </ul>
27-abr-15	Fitch Ratings	Reducción de la calificación soberana	Japón	De AA+(estable) a AA (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El gobierno de Japón no ha incluido en su presupuesto medidas fiscales estructurales suficientes para reemplazar el retraso del incremento en los impuestos al consumo.</li> </ul>
29-abr-15	Moody's	Reducción de la calificación soberana	Grecia	De Caa1 (negativo) a Caa2 (negativo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La gran incertidumbre sobre la existencia de un acuerdo entre el gobierno de Grecia y sus acreedores para satisfacer los próximos pagos de su deuda.</li> </ul>
05-jun-15	Standard & Poors	Incremento de la calificación soberana	Irlanda	De A (estable) a A+ (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se espera que el crecimiento del PIB real sea de 3.6 por ciento en promedio durante el periodo 2015-2018.</li> <li>• La mejora en el desempeño fiscal, el fuerte desempeño económico y una mejora en el mercado laboral han disminuido la deuda y fortalecido el consumo privado.</li> </ul>
05-jun-15	Standard & Poors	Incremento de la calificación soberana	Uruguay	De BBB- (estable) a BBB (estable)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Una mayor resistencia a las tendencias negativas del exterior en la región, la estabilidad económica y un buen acceso a los mercados financieros internacionales.</li> <li>• La creencia de que la actual administración se basará en políticas macroeconómicas cautelosas, en la diversificación gradual de la economía y en un manejo prudente de la deuda.</li> </ul>
10-jun-15	Standard & Poors	Reducción de la calificación soberana	Grecia	De CCC+ (negativo) a CCC (negativo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La falta de un acuerdo entre Grecia y sus acreedores y el probable <i>default</i> para el pago de su deuda y la decisión del gobierno central de retrasar el pago de su deuda al FMI.</li> </ul>
29-jun-15	Standard & Poors	Reducción de la calificación soberana	Grecia	De CCC (negativo) a CCC- (negativo)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• El rechazo por parte del gobierno central a la propuesta hecha por sus acreedores y el llamado a un referéndum para decidir si se deben aceptar los términos de dicha propuesta.</li> <li>• El deterioro de las condiciones de liquidez en el sistema bancario que aumenta las probabilidades de que Grecia abandone el sistema euro.</li> </ul>
30-jun-15	Fitch Ratings	Reducción de la calificación soberana	Grecia	De CCC (negativa) a CC (negativa)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La ruptura de negociaciones entre el gobierno griego y sus acreedores, la probabilidad de imposibilidad del pago de deuda al FMI.</li> </ul>

<sup>3</sup> No incluye a México.

<sup>4</sup> Calificación de la deuda de largo plazo denominada en moneda extranjera.



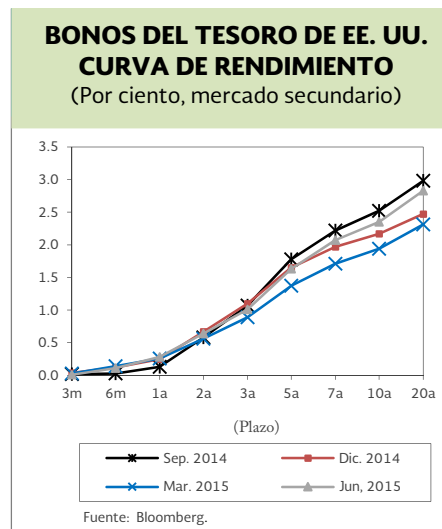
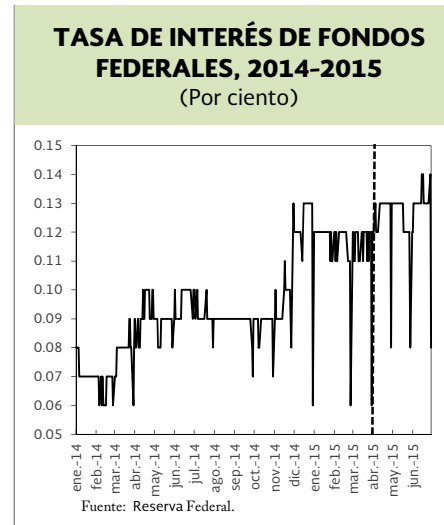
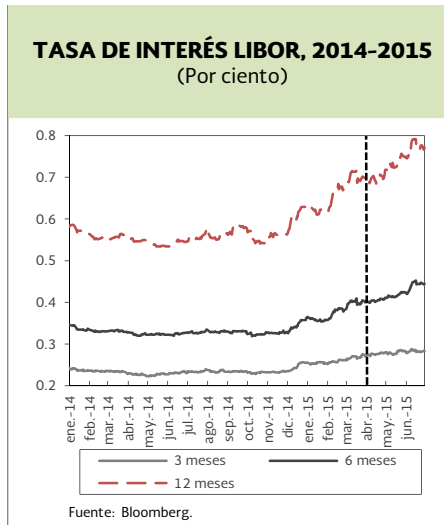
### I.4.5 Evolución de las variables financieras internacionales

Durante el segundo trimestre del año, los mercados financieros mostraron menor volatilidad que en el trimestre anterior debido a la estabilización parcial de los precios del petróleo, aunque la incertidumbre respecto a la normalización de la política monetaria de la FED y la divergencia en posturas de política monetaria entre Estados Unidos, la zona del euro y Japón mantuvieron la volatilidad en niveles elevados. Adicionalmente, en las últimas semanas de junio y a principios de julio, la volatilidad registró un incremento significativo debido a la incertidumbre en torno a las negociaciones entre Grecia y sus acreedores y a la caída abrupta en los índices accionarios chinos, luego de que a inicios de junio las autoridades de ese país anunciaran medidas para limitar las ventas en corto.



### Tasas de interés

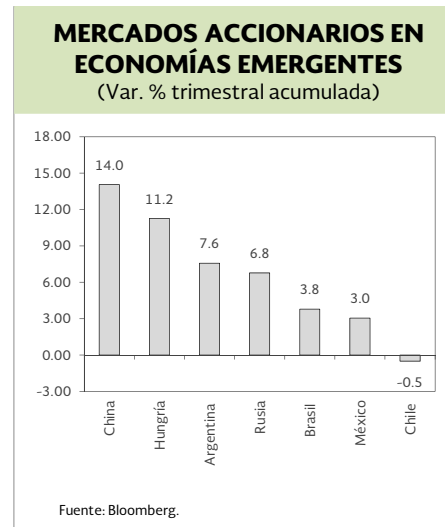
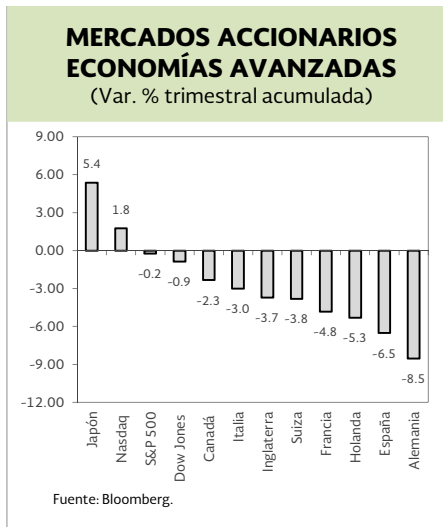
- Ante la expectativa de mercado de que la FED suba su tasa de referencia durante la segunda mitad de 2015, las tasas de interés a nivel internacional registraron movimientos al alza de manera generalizada. La curva de rendimiento de los bonos del Tesoro registró un fuerte movimiento al alza, mientras que las tasas LIBOR registraron ligeros movimientos en el mismo sentido:
  - Al cierre del segundo trimestre, la curva de rendimiento de los bonos del gobierno estadounidense promedió 1.21 por ciento, 19 puntos base (pb) por encima del promedio observado al cierre del primer trimestre de 2015 (1.02 por ciento).
  - La tasa LIBOR a 3 meses se incrementó 1 pb en el segundo trimestre del año, mientras que las tasa a 6 y 12 meses mostraron un alza de 4 y 8 pb, respectivamente. Al cierre del 30 de junio de 2015, las tasas a 3, 6 y 12 meses se situaron en 0.28, 0.44 y 0.77 por ciento, en igual orden.



## Índices accionarios

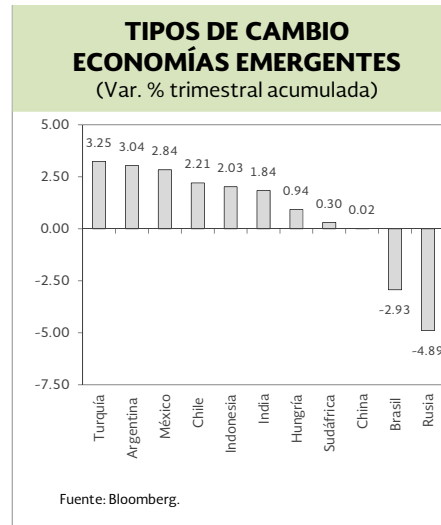
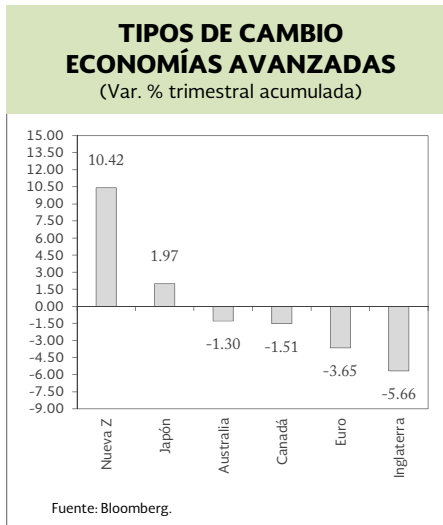
- Durante el segundo trimestre de 2015, los mercados accionarios internacionales mostraron movimientos mixtos. En economías avanzadas registraron movimientos a la baja. En particular, los índices accionarios europeos registraron pérdidas como resultado de la incertidumbre en torno a la crisis de la deuda soberana en Grecia. Asimismo, los índices accionarios en Estados Unidos presentaron resultados a la baja, excepto el índice Nasdaq. Por su parte, los índices accionarios de economías emergentes mostraron movimientos al alza. Resalta el crecimiento del mercado accionario en China, que se observó desde finales de 2014, como resultado de las políticas monetarias expansivas del banco central y el relajamiento de restricciones en la participación extranjera en las bolsas chinas. Sin embargo, a finales del segundo trimestre, se

observó una caída importante ante las medidas adoptadas por el gobierno para limitar las ventas en corto.



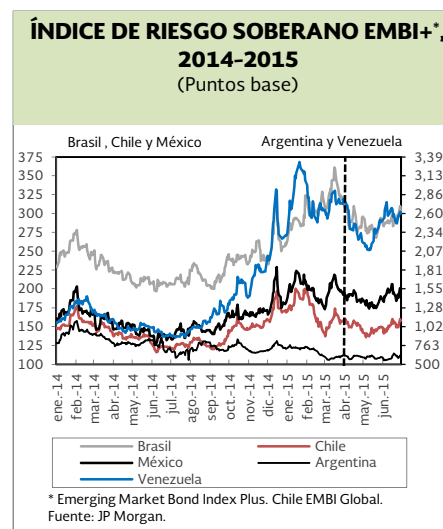
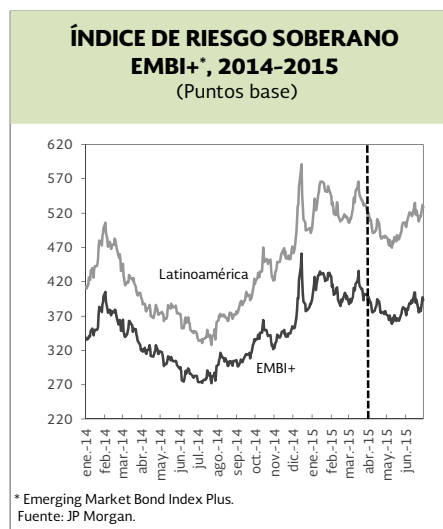
### Tipo de cambio

- Durante el segundo trimestre de 2015, el dólar continuó fortaleciéndose frente a la mayoría de monedas de economías emergentes debido a: (1) la expectativa de normalización de la política monetaria de la FED; (2) la divergencia de posturas monetarias en economías avanzadas; (3) la incertidumbre generada respecto a la crisis de la deuda griega a finales del trimestre, y (4) la caída abrupta de los índices accionarios chinos. En contraste, las monedas emergentes de Brasil y Rusia registraron una apreciación debido a las políticas monetarias restrictivas implementadas durante el trimestre. Asimismo, la mayoría de las divisas de economías avanzadas registraron una apreciación. En la zona del euro hubo una apreciación debido a que se registró un mejor ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, lo cual mejoró las perspectivas económicas.



## Riesgo país

- Durante el segundo trimestre de 2015, el riesgo país en economías emergentes registró descensos moderados debido a la menor volatilidad observada en los mercados financieros respecto al primer trimestre. Al 30 de junio de 2015, el índice de riesgo soberano para los países emergentes (EMBI+) se ubicó en 394 puntos base, 8 puntos base por debajo del nivel observado al cierre del trimestre anterior. El riesgo país para Latinoamérica, al igual que en México se mantuvieron con cambios marginales al alza.

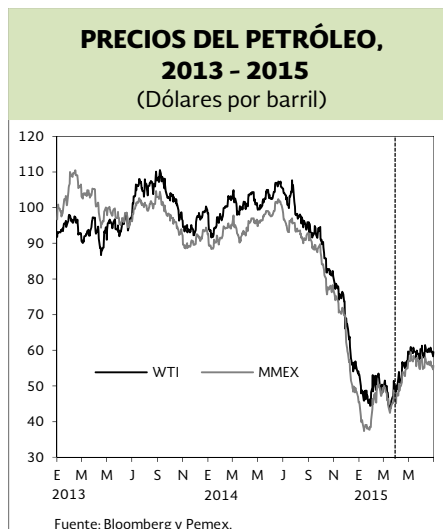


## Materias primas

- A lo largo del segundo trimestre de 2015, los precios del petróleo se estabilizaron y mostraron una recuperación con respecto al trimestre anterior. El precio del WTI promedió 57.8 dólares por barril en el segundo trimestre del año, aumentando 19.3 por ciento con relación al precio promedio registrado en el trimestre anterior (48.5 dólares por barril).
  - En abril, los precios del petróleo reportaron una tendencia al alza asociada, por un lado, a indicios de una menor producción esperada en Estados Unidos, principalmente por la continua reducción en el número de plataformas de perforación en operación en dicho país; y, por otro, a la intensificación de la violencia en Yemen, la cual provocó preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro de crudo de la región.
  - Durante mayo-junio, se observó una estabilización parcial de los precios del crudo, si bien se registró una mayor volatilidad en los precios relacionada con los siguientes factores: la persistente sobreoferta de petróleo de esquisto (*shale oil*); incrementos en la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP); la incertidumbre en torno al acuerdo nuclear entre Irán y el grupo P5+1<sup>5</sup>; y la expectativa de que la posible salida de Grecia de la zona del euro impactara negativamente la recuperación económica global.
- El 14 de julio de 2015, ya concluido el trimestre de referencia, Irán y el grupo P5+1 alcanzaron un acuerdo respecto a la limitación del programa nuclear iraní a cambio de la eventual eliminación de sanciones económicas a este país. Se espera que el levantamiento de las sanciones comience durante el primer semestre de 2016, ya que el Organismo Internacional de Energía Atómica (OIEA) deberá validar a fin de año que Irán esté cumpliendo con sus compromisos. Con este acuerdo se eliminarán las restricciones a las exportaciones de crudo iraní, lo que resultará en una oferta más amplia de petróleo a nivel mundial, añadiendo presiones a la baja sobre los precios del crudo. Sin embargo, al momento, este riesgo ha sido mitigado por la expectativa de que la mayor disponibilidad de crudo iraní en el mercado internacional no será observada en el corto plazo.

---

<sup>5</sup> Se refiere a los cinco miembros permanentes del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas (Estados Unidos, Rusia, China, Gran Bretaña y Francia) y Alemania.



- Por su parte, durante el segundo trimestre de 2015, los precios de la mayoría de las materias primas no energéticas permanecieron en niveles bajos, lo que se atribuye a un entorno de amplia oferta y de debilidad en la demanda de estos insumos. De esta forma, el índice de precios de las materias primas no petroleras del FMI registró una disminución de 2.8 por ciento con respecto al trimestre anterior; mientras que las cotizaciones de los metales reportaron un decremento de 1.4 por ciento.<sup>6</sup>
- En este contexto, los precios de los principales productos agropecuarios exhibieron el siguiente comportamiento:
  - Los precios del maíz y del trigo, granos básicos, se mantuvieron en niveles bajos debido a las perspectivas favorables de producción y a los elevados niveles de inventarios. Durante junio, se observó un repunte temporal en los precios debido a condiciones meteorológicas adversas.
  - El pronunciado descenso en el precio del azúcar se debió a una producción mayor a la prevista en Brasil, mayor productor y exportador a nivel mundial. Se espera que las existencias acumuladas alcancen máximos históricos.
  - El precio del café continuó decreciendo ante la expectativa de una cosecha favorable en Brasil, principal productor de este producto, para el ciclo agrícola 2015/2016. Asimismo, las exportaciones brasileñas repuntaron impulsadas por las existencias internas y la depreciación de su moneda.
  - En contraste, el precio de la carne de cerdo aumentó durante mayo, sustentado por incrementos en las cotizaciones europeas. Sin embargo, en junio, los precios comenzaron a ceder luego de que China informó que reduciría sus importaciones de este insumo.

<sup>6</sup> Este índice no incluye a los metales preciosos.

- Asimismo, las cotizaciones de los metales continuaron disminuyendo por las condiciones previamente mencionadas.
  - Los precios de la mayoría de los metales industriales decrecieron ante una amplia oferta por parte de los países productores y una menor demanda, asociada en gran medida a la moderación en la actividad manufacturera de China.
  - Los precios del oro y la plata, metales preciosos, permanecieron débiles como resultado de una menor demanda derivada del fortalecimiento generalizado del dólar.

## **I.5 Sector financiero mexicano**

Durante el segundo trimestre del año, la volatilidad en los mercados internacionales impactó negativamente los mercados financieros domésticos. El peso, la octava moneda con mayor liquidez, continuó debilitándose ante el dólar, alcanzando máximos históricos durante el trimestre (15.71 el 5 de junio de 2015). La depreciación se dio en un contexto de liquidez en el mercado cambiario, lo cual indica un menor riesgo de que se dé una depreciación especulativa, alejada de los fundamentales, con un volumen muy bajo de transacciones. Sin embargo, la Comisión de Cambios mantuvo medidas preventivas adicionales para proveer de liquidez al mercado cambiario y fortalecer el buen funcionamiento de este.<sup>7</sup>

En este entorno, las autoridades financieras de México continuaron monitoreando la estabilidad del sistema financiero:

- En su vigésima sesión ordinaria, realizada el 23 de junio de 2015, los miembros del Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) analizaron la evolución reciente del entorno internacional.<sup>8</sup> Al respecto, coincidieron en que la desaceleración de la economía estadounidense en el primer trimestre del año fue un fenómeno transitorio. Sin embargo, señalaron que se ha reforzado la expectativa de que el proceso de normalización de la política monetaria de la FED podría comenzar a finales del tercer trimestre del año o incluso a principios del próximo año.
- Los miembros del Consejo analizaron distintos escenarios en el entorno financiero internacional, y señalaron que los mecanismos preventivos construidos en los últimos años, como la acumulación de reservas, la Línea de Crédito Flexible del FMI y la postura de política macroeconómica, permitirían a la economía absorber los choques de manera ordenada y así mantener la estabilidad en el sistema financiero. El Consejo consideró que es de gran importancia mantener la fortaleza del marco macroeconómico y, en particular, la disciplina monetaria y fiscal.

---

<sup>7</sup> La Comisión de Cambios está integrada por el Secretario y el Subsecretario de Hacienda y Crédito Público, otro subsecretario de dicha Dependencia que designe el Titular de ésta, el Gobernador del Banco de México y dos miembros de la Junta de Gobierno, que el propio Gobernador designe.

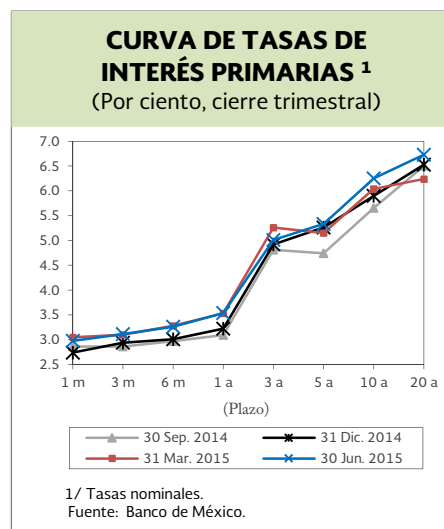
<sup>8</sup> El Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) es una instancia de evaluación en materia financiera cuyo objetivo es propiciar la estabilidad financiera. El Consejo está integrado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, el Banco de México, la Comisión Nacional Bancaria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

### I.5.1 Tasas de interés

Durante el segundo trimestre de 2015, la Junta de Gobierno del Banco de México se reunió en dos ocasiones: el 30 de abril y el 4 de junio. En ambas reuniones mantuvo su política monetaria sin cambios. El Banco de México destacó que el balance de riesgos para el crecimiento de la economía se mantuvo estable como resultado de una evolución favorable en la inflación, en tanto que permanecen condiciones de holgura en el mercado laboral y en la economía en su conjunto. De esta forma, enfatizó la necesidad de mantenerse atentos a la política monetaria de Estados Unidos respecto a la de México, ya que podría afectar las expectativas de inflación, así como a la evolución de la economía mexicana en su conjunto. En este contexto, anunció el retraso en las fechas para las próximas reuniones de la Junta de Gobierno del segundo semestre de 2015, con la finalidad de contar con información relevante respecto a las decisiones de política monetaria de la FED.

Las tasas asociadas a bonos gubernamentales registraron movimientos a la baja en tasas de corto plazo, movimientos mixtos en tasas de mediano plazo y un alza en las tasas de largo plazo:

- La tasa primaria de Cetes a 28 días cerró el segundo trimestre de 2015 en 2.98 por ciento, lo que significó una disminución de 7 puntos base respecto al cierre del trimestre anterior, mientras que la tasa primaria de Cetes a un año cerró en 3.54 por ciento, apenas un punto base por arriba del cierre del trimestre previo. En el mediano plazo, la tasa primaria de 3 años se ubicó en 5.01 por ciento, 25 puntos base por debajo del cierre del trimestre anterior y la tasa de 5 años se situó en 5.33 por ciento, 18 puntos base por encima del cierre de marzo. Por otro lado, la tasa de largo plazo de 10 años se ubicó en 6.25 por ciento, 21 puntos base por arriba del nivel de cierre del trimestre anterior, mientras que la tasa de 20 años se ubicó en 6.73 por ciento, 49 puntos base por encima del nivel observado al cierre de marzo.





## I.5.2 Bolsa Mexicana de Valores

En el segundo trimestre del año, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) recuperó su nivel respecto al trimestre previo impulsado por un mayor flujo de inversión extranjera. El Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) cerró el trimestre en 45,053.7 unidades, lo cual representó un crecimiento de 3 por ciento frente al cierre del trimestre anterior. De esta manera, el IPC se ubicó 2.8 por ciento por debajo del máximo histórico alcanzado en septiembre de 2014.



## I.5.3 Mercado cambiario

Durante el segundo trimestre de 2015, el tipo de cambio del peso continuó depreciándose frente al dólar, como resultado de un fortalecimiento generalizado del dólar derivado de la expectativa de normalización de la política monetaria en Estados Unidos, de la divergencia de la política monetaria en economías avanzadas y de la incertidumbre generada respecto a la crisis de deuda en Grecia. En este contexto, al cierre de junio de 2015, el tipo de cambio se ubicó en 15.70 pesos por dólar, lo que implicó una depreciación de 2.8 por ciento respecto al nivel reportado al cierre del 31 de marzo (15.26 pesos por dólar).<sup>9</sup> Esta depreciación refleja un régimen de tipo de cambio flexible que permite amortiguar los choques externos sobre la economía mexicana.

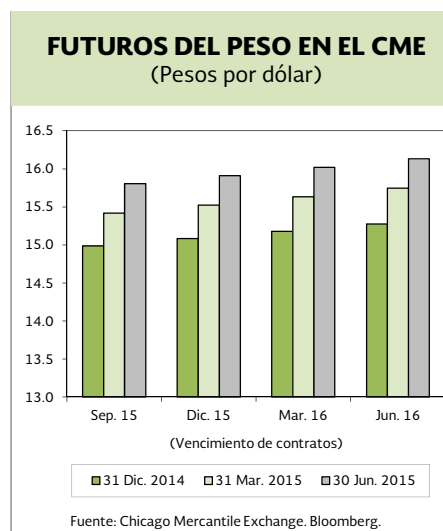
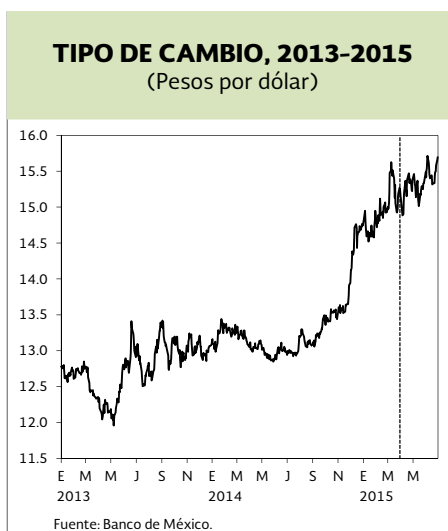
El 22 de mayo, en virtud de que es posible que continúe la volatilidad en los mercados financieros internacionales en los próximos meses, la Comisión de Cambios decidió seguir reduciendo el ritmo de acumulación de las reservas internacionales del Banco de México al menos hasta el 29 de septiembre de 2015 y así proveer de liquidez al mercado cambiario. Se continuará utilizando el mismo mecanismo: la subasta diaria de 52 millones de dólares sin precio mínimo.

Por otro lado, se mantuvo el mecanismo de subastas anunciado por la Comisión de Cambios el pasado 8 de diciembre de 2014, el cual consiste en subastas diarias por 200 millones de dólares a

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

un tipo de cambio mínimo equivalente al tipo de cambio FIX determinado el día hábil inmediato anterior, conforme a las disposiciones del Banco de México, más el equivalente a 1.5 por ciento. Durante el trimestre referido no se ejerció este mecanismo.

Al término del segundo trimestre de 2015, 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 superior al observado al finalizar el primer trimestre del año. Al cierre del 30 de junio, los contratos para entrega en septiembre y diciembre de 2015 y marzo y junio de 2016 se depreciaron en la misma magnitud, 2.5 por ciento, con relación a las cotizaciones registradas al cierre de marzo, ubicándose en 15.81, 15.91, 16.02 y 16.13 pesos por dólar, en igual orden.



#### 1.5.4 Base monetaria

En junio de 2015, la base monetaria se ubicó en 1,054 miles de millones de pesos (mmp), lo que implicó un incremento de 17.0 por ciento en términos reales anuales. A su interior, el crédito interno neto registró un saldo negativo de 1,994 mmp, mayor en 19.5 por ciento en términos reales al saldo negativo de 1,622 mmp observado en junio de 2014. Por su parte, los activos internacionales netos se ubicaron en 3,048 mmp en junio de 2015, aumentando 18.6 por ciento en términos reales anuales. En dólares, el saldo de los activos internacionales netos fue de 194 miles de millones, mientras que en junio de 2014 el saldo fue de 193 miles de millones.

Durante el segundo trimestre de 2015, se observó una desacumulación de los activos internacionales netos por 3,459 millones de dólares. Esto como resultado de la venta de divisas a Petróleos Mexicanos (Pemex) por 687 millones de dólares, la venta neta de 3,224 millones de dólares a través de operaciones de mercado y de otros flujos negativos del orden de 24 millones de dólares, que fueron parcialmente contrarrestados por la compra neta de 476 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 3,226 mmp en mayo de 2015, lo que implicó un incremento anual de 13.3 por ciento en términos reales. A su interior, destacan los rubros de billetes y monedas en poder del público y cuentas de cheques en moneda extranjera en poder de los bancos residentes con un crecimiento anual de 25.0 y 16.1 por ciento en términos reales, respectivamente.

<b>AGREGADO MONETARIO M1a INCLUYENDO AL SECTOR PÚBLICO</b>				
	Saldos nominales (mmp)		Var. % real anual	
	Mar-15	May-15	Mar-15	May-15
<b>M1a</b>	3,228	3,226	15.1	13.3
Billetes y monedas en poder del público	933	934	17.8	16.1
Cuentas de cheques en M.N. en bancos residentes	1,504	1,474	13.0	10.9
Cuentas de cheques en M.E. en bancos residentes	280	293	21.6	25.0
Depósitos en cuenta corriente en M.N.	499	513	12.9	9.4
Depósitos a la vista de las Sociedades de Ahorro y Préstamo	13	13	10.1	7.4

Fuente: Banco de México.

Al cierre de mayo de 2015, el ahorro financiero interno se ubicó en 13,158 mmp, cifra que representó un crecimiento anual de 6.6 por ciento en términos reales.

## AHORRO FINANCIERO INTERNO

(Miles de millones de pesos y variaciones reales)

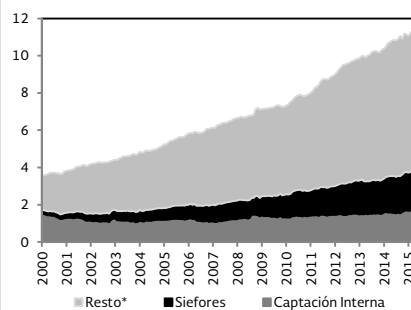
	Saldos nominales		Var. % real anual	
	Mar-15	May-15	Mar-15	May-15
Billetes y monedas en circulación	933	944	17.8	17.9
M2a = M1a + activos financieros internos en poder del público	11,407	11,660	6.7	7.1
Captación interna de los Bancos	1,820	1,900	5.1	10.5
Valores Públicos en poder de residentes	4,632	4,793	4.0	3.8
Gobierno Federal	3,098	3,206	6.5	5.6
Banco de México	0	0	0.0	0.0
IPAB	760	778	-5.1	-8.1
Otros	774	809	3.6	10.1
Valores Privados	451	463	-1.3	0.2
Fondos de Ahorro para el Retiro fuera de Siefores	1,196	1,227	2.3	3.9
M3a = M2a + activos financieros internos en poder de no residentes	13,840	14,102	7.4	7.2
Activos financieros internos en poder de no residentes	2,433	2,442	10.7	8.1
Captación de bancos residentes	134	136	24.0	22.2
Valores públicos en poder de no residentes	2,298	2,306	10.0	7.4
Emitidos por el Gobierno Federal	2,297	2,305	10.2	7.5
Emitidos por el IPAB	1	1	-80.0	-75.1
Ahorro Financiero Interno	12,907	13,158	6.7	6.6

Fuente: Banco de México.

## AHORRO FINANCIERO INTERNO

2000-2015

(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 mayo de 2015, la cartera de crédito total vigente de la banca comercial y de desarrollo aumentó 11.1 por ciento en términos reales anuales, el mayor crecimiento desde junio de 2012. A su interior, el crédito vigente al sector privado registró un incremento a tasa real anual de 8.9 por ciento. Dentro de este último indicador, en mayo sus tres componentes registraron mayores crecimientos que los del cierre de 2014: a empresas y personas físicas aumentó 11.6 por ciento (la mayor tasa desde junio de 2012), a la vivienda se expandió 6.7 por ciento (el mayor ritmo desde octubre de 2011) y al consumo se incrementó 3.8 por ciento (la tasa más elevada desde junio de 2014).

<b>CRÉDITO VIGENTE DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO*</b> (Var. % real anual)			
	Dic-13	Dic-14	May-15
Crédito Vigente Total	5.4	7.7	11.1
Crédito Vigente al Sector Privado	6.6	5.5	8.9
Consumo	6.3	2.1	3.8
Vivienda	3.1	4.3	6.7
Empresas y Personas Físicas con Act. Empresarial	7.1	6.2	11.6

Fuente: Banco de México.

\* Cifras sujetas a revisión.

En mayo de 2015, el saldo del financiamiento de la banca comercial y de desarrollo al sector privado registró un incremento real anual de 8.0 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 8.1 por ciento.

<b>FINANCIAMIENTO DIRECTO DE LA BANCA COMERCIAL Y DE LA BANCA DE DESARROLLO AL SECTOR PRIVADO</b> (Var. % real anual)			
	Dic-13	Dic-14	May-15
Financiamiento al Sector Privado **	6.9	4.5	8.0
Financiamiento Directo	7.0	4.6	8.1
Valores	-10.1	-15.2	-4.1
Cartera Vigente	6.7	5.4	8.7
Cartera Vencida	41.1	0.3	0.5

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

Fuente: Banco de México.

---

## I.6 Sector externo

### I.6.1 Balanza comercial en el segundo trimestre de 2015

Durante el segundo trimestre de 2015, la pérdida de dinamismo de la producción industrial de los Estados Unidos, y las lluvias extraordinarias en el estado de Texas que afectaron la logística de la distribución de las mercancías importadas a través de dicha entidad durante mayo, se tradujeron en una moderación en el ritmo de expansión de las exportaciones no petroleras de México, si bien registraron una recuperación en junio (con un crecimiento mensual de 4 por ciento en cifras ajustadas por estacionalidad). Por otro lado, las ventas al exterior de productos petroleros siguieron disminuyendo, debido a la reducción observada en el precio del petróleo.

En el periodo abril-junio de 2015, las importaciones de mercancías no petroleras continuaron creciendo, como resultado del fortalecimiento de la demanda interna. En específico, las importaciones de consumo e intermedias no petroleras aumentaron a tasas anuales de 1.1 y 0.9 por ciento, respectivamente.

Durante el segundo trimestre de 2015, México tuvo un déficit comercial de 1 mil 852 millones de dólares, superior al déficit de 1 mil 7 millones de dólares registrado en igual trimestre de 2014. La balanza no petrolera registró un déficit de 430 millones de dólares, mayor que el déficit de 78 millones de dólares del mismo periodo del año anterior.

En el periodo abril-junio de 2015, las exportaciones de bienes se redujeron a un ritmo anual de 3.7 por ciento, ubicándose en 98 mil 134 millones de dólares. Las exportaciones petroleras disminuyeron a un ritmo anual de 42.8 por ciento, como consecuencia de la reducción de 44.6 por ciento en el precio del petróleo. Las exportaciones extractivas se redujeron a una tasa anual de 13.8 por ciento; mientras que las exportaciones agropecuarias y de manufacturas se incrementaron 4.7 y 1.4 por ciento, respectivamente. Por destino, las exportaciones no petroleras dirigidas a Estados Unidos registraron un incremento anual de 3.4 por ciento, mientras que las destinadas al resto del mundo disminuyeron en 7.3 por ciento. Por sector, las exportaciones de la industria automotriz avanzaron a una tasa anual de 8.4 por ciento, mientras que las del resto de las manufacturas cayeron 1.9 por ciento.

Las importaciones de mercancías tuvieron una reducción anual de 0.9 por ciento, ubicándose en 99 mil 985 millones de dólares. Las importaciones de consumo y de bienes intermedios disminuyeron a tasas anuales de 5.7 y 1.1 por ciento, respectivamente, mientras que las de capital aumentaron a una tasa anual de 8.5 por ciento. Al excluir las importaciones de productos petroleros, las importaciones de bienes de consumo e intermedias se expandieron a ritmos anuales de 1.1 y 0.9 por ciento, en ese orden.

### Cifras acumuladas en el periodo enero-junio de 2015

Durante el periodo enero-junio de 2015, la balanza comercial de México acumuló un déficit de 4 mil 52 millones de dólares, déficit superior en 3 mil 754 millones de dólares al observado en el mismo periodo de 2014. El déficit comercial de la balanza no petrolera disminuyó a un ritmo anual de 69.7 por ciento, situándose en 790 millones de dólares.

Las exportaciones de bienes se ubicaron en 188 mil 538 millones de dólares, lo que implica una caída anual de 2.1 por ciento. Por componentes, las exportaciones agropecuarias y manufactureras crecieron a tasas anuales de 7.6 y 3.6 por ciento, respectivamente, en tanto que las extractivas se contrajeron 9.6 por ciento. Las ventas al exterior de productos petroleros disminuyeron 44.2 por ciento.

Por su parte, en el periodo enero-junio de 2015, el valor nominal de las importaciones de mercancías fue de 192 mil 590 millones de dólares, monto que representa una disminución anual de 0.2 por ciento. Las importaciones de bienes de consumo e intermedias cayeron a tasas anuales de 5.1 y 0.2 por ciento, respectivamente; en tanto que las de capital avanzaron 7.5 por ciento.

### BALANZA COMERCIAL, 2014-2015

	Millones de dólares						Variación % Anual					
	2014				2015 <sup>o/</sup>		2014				2015 <sup>o/</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	I	II	III	IV	I	II
<b>Exportaciones totales</b>	<b>90,759</b>	<b>101,870</b>	<b>101,120</b>	<b>103,379</b>	<b>90,404</b>	<b>98,134</b>	<b>2.9</b>	<b>5.4</b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>-3.7</b>
Petroleras	11,501	11,483	10,718	8,885	6,267	6,565	-10.1	-3.1	-14.2	-28.1	-45.5	-42.8
No Petroleras	79,258	90,387	90,403	94,494	84,137	91,569	5.1	6.6	7.9	9.3	6.2	1.3
Agropecuarias	3,378	3,392	2,191	3,220	3,734	3,552	5.7	5.9	15.8	9.0	10.5	4.7
Extractivas	1,265	1,445	1,263	1,092	1,205	1,245	20.0	18.7	7.2	-13.8	-4.7	-13.8
Manufactureras	74,615	85,551	86,949	90,183	79,198	86,772	4.8	6.4	7.7	9.7	6.1	1.4
<b>Importaciones totales</b>	<b>92,064</b>	<b>100,864</b>	<b>102,840</b>	<b>104,209</b>	<b>92,605</b>	<b>99,985</b>	<b>3.0</b>	<b>3.4</b>	<b>5.7</b>	<b>7.4</b>	<b>0.6</b>	<b>-0.9</b>
Consumo	13,265	14,270	14,899	15,866	12,674	13,454	-2.8	-0.5	2.7	6.9	-4.5	-5.7
Intermedias	69,590	77,018	77,879	77,544	70,137	76,139	4.5	4.9	6.4	8.3	0.8	-1.1
Capital	9,209	9,576	10,062	10,799	9,794	10,393	1.4	-2.2	4.7	2.1	6.4	8.5
<b>Balanza comercial</b>	<b>-1,306</b>	<b>1,007</b>	<b>-1,720</b>	<b>-830</b>	<b>-2,201</b>	<b>-1,852</b>	<b>16.7</b>	<b>n.a.</b>	<b>76.8</b>	<b>n.a.</b>	<b>68.6</b>	<b>n.a.</b>

o/: Cifras oportunas abril-junio.

n.a.: No aplicable.

Fuente: Elaborado con información del Banco de México.

### 1.6.2 Balanza de pagos en el primer trimestre de 2015

Durante el periodo enero-marzo de 2015, la economía de los Estados Unidos registró una desaceleración significativa, lo que se reflejó en una expansión más moderada del comercio de bienes no petroleros y de servicios de México con el exterior. Por otro lado, la reducción anual del precio del petróleo se tradujo en una caída en el intercambio de productos petroleros con otros países.

En el primer trimestre de 2015, la cuenta corriente de la balanza de pagos tuvo un déficit de 9 mil 446 millones de dólares, cifra inferior en 963 millones de dólares a la observada en enero-marzo de 2014. Como porcentaje del PIB, este déficit representó 3.2 por ciento.

La balanza de bienes y servicios registró un déficit de 4 mil 722 millones de dólares, nivel que representa un incremento anual de 689 millones de dólares en este saldo. A su interior, la balanza de bienes tuvo un déficit de 2 mil 170 millones de dólares, cifra superior en 969 millones de dólares

---

al déficit observado en el mismo periodo de 2014. El déficit de la balanza de servicios fue de 2 mil 552 millones de dólares, lo que implicó una reducción anual en este indicador por 281 millones de dólares. A su interior, la balanza turística registró un superávit de 2 mil 577 millones de dólares, lo que representó un crecimiento anual de 9.7 por ciento.

La balanza de renta tuvo un déficit de 10 mil 362 millones de dólares, lo que implica una reducción anual de 1 mil 347 millones de dólares. Esta evolución está relacionada con la disminución de 2 mil 923 millones de dólares en los egresos por utilidades reinvertidas. Por otro lado, el pago neto de intereses fue de 4 mil 584 millones de dólares.

Las transferencias netas del exterior se ubicaron en 5 mil 639 millones de dólares, es decir, tuvieron un aumento anual de 305 millones de dólares (5.7 por ciento). Los ingresos por remesas familiares crecieron 268 millones de dólares (4.9 por ciento), colocándose en 5 mil 727 millones de dólares.

Durante el periodo enero-marzo de 2015, se mantuvo una volatilidad elevada en los mercados financieros internacionales, lo que se reflejó en un menor dinamismo en los flujos de capital destinados a las economías emergentes. No obstante, México registró una entrada neta de inversión extranjera directa suficiente para financiar 80 por ciento del déficit de la cuenta corriente. Durante el primer trimestre de 2015, la cuenta financiera de la balanza de pagos registró un superávit de 7 mil 401 millones de dólares, nivel inferior en 4 mil 260 millones de dólares al superávit observado en el mismo periodo de 2014. La inversión directa neta registró una entrada de 4 mil 515 millones de dólares, cifra menor en 4 mil 647 millones de dólares a la observada en el mismo trimestre de 2014. A su interior, la inversión extranjera directa en México fue de 7 mil 573 millones de dólares.

La inversión extranjera de cartera tuvo una entrada neta de 8 mil 925 millones de dólares, superior en 350 millones de dólares al ingreso neto del mismo periodo de 2014. Por otra parte, se registró una salida neta de otras inversiones por 6 mil 39 millones de dólares.

Durante el primer trimestre de 2015, el déficit en la cuenta corriente y el superávit en la cuenta financiera, más el flujo positivo de errores y omisiones por 5 mil 100 millones de dólares, dieron como resultado un incremento de las reservas internacionales brutas por 2 mil 83 millones de dólares. Los últimos datos disponibles indican que, al cierre de junio de 2015, las reservas internacionales brutas ascendieron a 194 mil 306 millones de dólares.



**BALANZA DE PAGOS, 2014-2015<sup>1/</sup>**

	Millones de dólares				Variación %	
	Nivel		Variación Absoluta		2014 Anual	2015 I
	2014 Anual	2015 I	2014 Anual	2015 I		
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-26,453</b>	<b>-9,446</b>	<b>3,993</b>	<b>963</b>	<b>-13.1</b>	<b>-9.3</b>
Balanza de bienes <sup>2/</sup>	-2,573	-2,170	-1,664	-969	183.0	80.8
Exportaciones	397,866	90,520	17,138	-456	4.5	-0.5
Importaciones	400,440	92,690	18,801	514	4.9	0.6
Balanza de servicios	-13,874	-2,552	-1,861	281	15.5	-9.9
Ingresos	21,037	5,796	921	479	4.6	9.0
Egresos	34,910	8,349	2,782	199	8.7	2.4
Balanza de renta	-32,919	-10,362	5,848	1,347	-15.1	-11.5
Ingresos	8,991	1,148	-2,329	-1,093	-20.6	-48.8
Egresos	41,910	11,510	-8,177	-2,440	-16.3	-17.5
Transferencias netas	22,913	5,639	1,670	305	7.9	5.7
Ingresos	24,024	5,843	1,785	291	8.0	5.2
Egresos	1,111	204	115	-14	11.6	-6.5
<b>Cuenta Financiera</b>	<b>57,621</b>	<b>7,401</b>	<b>-7,969</b>	<b>-4,260</b>	<b>-12.2</b>	<b>-36.5</b>
Inversión directa	17,594	4,515	-13,894	-4,647	-44.1	-50.7
En México	22,795	7,573	-21,832	-3,825	-48.9	-33.6
De mexicanos en el exterior	-5,201	-3,058	7,938	-822	-60.4	36.8
Inversión de cartera	45,845	8,925	-2,336	350	-4.8	4.1
Pasivos	46,580	9,062	-3,688	843	-7.3	10.3
Sector público <sup>3/</sup>	36,869	9,076	3,713	-981	11.2	-9.8
Sector privado	9,711	-14	-7,401	1,825	-43.2	-99.2
Activos	-734	-136	1,352	-493	-64.8	n.a.
Otra inversión	-5,819	-6,039	8,261	37	-58.7	-0.6
Pasivos	15,092	-2,275	1,892	-29	14.3	1.3
Sector público <sup>4/</sup>	3,133	2,976	5,686	745	n.a.	33.4
Banco de México	0	0	0	0	n.s.	n.s.
Sector privado	11,959	-5,251	-3,794	-773	-24.1	17.3
Activos	-20,910	-3,765	6,369	65	-23.3	-1.7
<b>Errores y omisiones</b>	<b>-14,839</b>	<b>5,100</b>	<b>2,516</b>	<b>1,302</b>	<b>-14.5</b>	<b>34.3</b>
<b>Variación de la reserva internacional bruta</b>	<b>15,482</b>	<b>2,083</b>	<b>2,331</b>	<b>-3,183</b>	<b>17.7</b>	<b>-60.4</b>
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>847</b>	<b>971</b>	<b>-3,792</b>	<b>1,189</b>	<b>-81.7</b>	<b>n.a.</b>

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.

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

3/ Incluye proyectos Pidiregas.

4/ 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 al término del segundo trimestre de 2015 son congruentes con las metas aprobadas por el H. Congreso de la Unión en el Paquete Económico para el año, así como con el ajuste preventivo del gasto anunciado en enero por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. 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.

### II.2 Evolución respecto al año anterior

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

Durante enero-junio de 2015, se obtuvo un déficit del sector público por 345 mil 35 millones de pesos mayor al déficit de 233 mil 145 millones de registrado en igual periodo de 2014. Este resultado es congruente con lo aprobado por el H. Congreso de la Unión. El incremento en el déficit se explica, principalmente, por dos fenómenos temporales que se compensarán durante el año: las aportaciones a los fondos de estabilización que se realizaron en enero y el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluyen los beneficios de las coberturas del precio del petróleo que se recibirán en diciembre de este año.

Este resultado se compone del déficit del Gobierno Federal por 256 mil 635 millones de pesos y el de los organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE) y las empresas productivas del Estado (PEMEX y CFE) por 93 mil 540 millones de pesos, así como del superávit de las entidades bajo control presupuestario indirecto por 5 mil 139 millones de pesos. Excluyendo la inversión productiva se observa un déficit del sector público de 86 mil 993 millones de pesos.

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 130 mil 302 millones de pesos, en comparación con el déficit de 64 mil 998 millones de pesos obtenido en el mismo periodo del año anterior.

En cuanto a las fuentes de financiamiento del balance público, se registró un endeudamiento interno de 153 mil 179 millones de pesos y un endeudamiento externo por 191 mil 856 millones de pesos.<sup>10</sup>

---

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

### SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2014	2015 p_/_	Var. % real
<b>Balance Público</b>	<b>-233,145.1</b>	<b>-345,035.3</b>	<b>n.s.</b>
<b>Balance Público sin inversión productiva<sup>1_/_</sup></b>	<b>-53,192.0</b>	<b>-86,993.3</b>	<b>n.s.</b>
Balance presupuestario	-255,807.6	-350,174.2	n.s.
Ingreso presupuestario	1,911,959.8	2,048,549.2	4.0
Gasto neto presupuestario	2,167,767.4	2,398,723.4	7.4
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	22,662.5	5,138.8	-78.0
Balance primario	-64,998.0	-130,302.2	n.s.
Partidas informativas			
RFSP	-292,114.7	-387,848.0	n.s.
RFSP primario	-38,814.0	-90,297.8	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.

<sup>1\_/\_</sup>/ En 2014 excluye la inversión de PEMEX. En 2015 excluye la inversión física de PEMEX, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El resultado interno obedece a un endeudamiento con el sector privado por 186 mil 290 millones de pesos, y con un endeudamiento neto con el sistema bancario y otras instituciones financieras por 44 mil 226 millones de pesos, que se compensó con un resultado a favor en la posición financiera neta con el Banco de México por 77 mil 337 millones de pesos.

### Requerimientos Financieros del Sector Público

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 387 mil 848 millones de pesos. En línea con las adecuaciones a la Ley de Presupuesto realizadas en 2014 y con las guías internacionales, los RFSP se miden como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos de la adquisición neta de pasivos y activos financieros, incluyendo las actividades del sector privado y social cuando actúan por cuenta del Gobierno Federal o de las entidades. Esta medida incluye un ajuste por los ingresos derivados de la venta neta de activos financieros y por la adquisición neta de pasivos distintos a la deuda pública, eliminando así el registro de ingresos no recurrentes.

## II.2.2 Ingresos presupuestarios

Los ingresos presupuestarios al segundo trimestre de 2015 sumaron 2 billones 48 mil 549 millones de pesos, nivel 4.0 por ciento superior en términos reales a lo registrado en el mismo periodo de 2014. Este comportamiento se explica por lo siguiente:

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

Concepto	Enero-junio		
	2015 p_/	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>2,048,549.2</b>	<b>4.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Petroleros</b>	<b>381,879.8</b>	<b>-38.3</b>	<b>18.6</b>
Empresa productiva del Estado (PEMEX)	165,359.9	-14.4	8.1
Gobierno Federal	216,519.9	-49.2	10.6
Fondo Mexicano del Petróleo	203,080.7	n.s.	9.9
ISR de contratistas y asignatarios	3,270.0	n.s.	0.2
Derechos vigentes hasta 2014	10,169.2	-97.6	0.5
<b>No petroleros</b>	<b>1,666,669.4</b>	<b>23.4</b>	<b>81.4</b>
Gobierno Federal	1,366,230.3	31.0	66.7
Tributarios	1,225,875.1	28.8	59.8
Sistema renta	659,153.9	24.1	32.2
Impuesto al valor agregado	346,511.0	0.9	16.9
Producción y servicios	180,528.7	326.5	8.8
Importaciones	19,665.5	24.2	1.0
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	1,701.2	n.s.	0.1
Otros	18,314.8	-3.6	0.9
No tributarios	140,355.2	54.0	6.9
Organismos de control presupuestario directo	151,956.8	5.3	7.4
IMSS	127,533.9	5.3	6.2
ISSSTE	24,423.0	5.4	1.2
Empresa productiva del Estado (CFE)	148,482.3	-9.1	7.2

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Durante enero-junio de 2015, los ingresos tributarios registraron un crecimiento real anual de 28.8 por ciento. La recaudación del IEPS se incrementó en 326.5 por ciento real, la del sistema renta (ISR-IETU-IDE) en 24.1 por ciento y la del impuesto a las importaciones en 24.2 por ciento. Estos resultados se explican por el efecto de las disposiciones tributarias adoptadas como resultado de la Reforma Hacendaria. De acuerdo con la información disponible, el dinamismo de los ingresos tributarios responde, en parte, a medidas con efectos de una sola vez, como la eliminación del régimen de consolidación y las mejoras administrativas en el

proceso de retención del ISR a los empleados públicos. Lo anterior implica que una parte de los recursos son de naturaleza no recurrente.

- Los ingresos propios de los organismos y empresas distintas de Pemex, registraron una disminución anual en términos reales de 2.3 por ciento, lo que se explica principalmente por menores ingresos por ventas de energía eléctrica derivado de la reducción de las tarifas eléctricas.
- Los ingresos no tributarios no petroleros del Gobierno Federal mostraron un incremento real de 54 por ciento debido a mayores ingresos de naturaleza no recurrente. Destaca el entero de recursos del Banco de México por 31 mil 449 millones de pesos.
- En contraste, los ingresos petroleros mostraron una disminución real anual de 38.3 por ciento debido a:
  - Una caída del precio de la mezcla mexicana de petróleo en los mercados internacionales de 47.5 por ciento, 49.1 dpb en promedio durante 2015 contra 93.6 dpb promedio en el mismo periodo de 2014.
  - Una disminución en la plataforma de producción de crudo con respecto al mismo periodo del año anterior de 8.5 por ciento.
  - Un menor precio en dólares del gas natural en 33.8 por ciento.
  - Los efectos anteriores se compensaron parcialmente por una mayor producción de gas natural en 25.8 por ciento y un mayor tipo de cambio en 10.6 por ciento.

Del total de ingresos presupuestarios, 77.3 por ciento correspondió al Gobierno Federal, 15.3 por ciento a empresas productivas del Estado (Pemex y CFE) y 7.4 por ciento a organismos bajo control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE). Los ingresos del Gobierno Federal alcanzaron un total de 1 billón 582 mil 750 millones de pesos, cifra superior en 7.8 por ciento real al monto obtenido el año anterior.

Los ingresos propios de las empresas productivas del Estado sumaron 313 mil 842 millones de pesos, 12 por ciento menos que el año anterior y los ingresos de los organismos sujetos a control presupuestario directo se ubicaron en 151 mil 957 millones de pesos, cifra superior en 5.3 por ciento en términos reales a los del año anterior.

Se informa que a junio de 2015 se obtuvieron ingresos bajo la modalidad de pago de las contribuciones en especie o servicios, en particular por los bienes adjudicados para el pago de créditos fiscales, por 188.5 millones de pesos. Ello en cumplimiento con lo señalado en el artículo primero de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015 (LIF 2015).

## II.2.3 Gasto presupuestario

Durante el periodo enero-junio de 2015, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 2 billones 398 mil 723 millones de pesos, monto superior en 7.4 por ciento en términos reales a lo observado en el mismo periodo del año anterior. Este comportamiento refleja, entre otros, el registro en junio de la aportación al Fideicomiso Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura del Gobierno Federal, constituido con el remanente de operación del Banco de México, el cual representó un ingreso no recurrente pero también un gasto dado el destino que se dio a estos recursos. Asimismo, en enero de este año destacan las aportaciones realizadas a los fondos de estabilización, las cuales, en años anteriores, se hacían en el transcurso del año.

Ajustando por el efecto de la aportación de los recursos del Banco de México a dicho fondo, el crecimiento real del gasto total del sector público pasa de 7.4 por ciento a 6.0 por ciento en el semestre, y de 3.35 por ciento a 0.67 por ciento comparándolo contra el mismo trimestre del año anterior. Asimismo, destaca que el crecimiento de junio respecto al mismo mes del año anterior de 3.4 por ciento pasa a una disminución de 3.2 por ciento.

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

Concepto	Enero-junio		
	2015 p_/	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>2,398,723.4</b>	<b>7.4</b>	<b>100.0</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>2,188,407.8</b>	<b>6.5</b>	<b>91.2</b>
Programable	1,846,784.8	7.4	77.0
Ramos autónomos	44,200.1	27.7	1.8
Ramos administrativos	594,030.3	11.3	24.8
Ramos generales	696,340.7	7.9	29.0
Organismos de control presupuestario directo	342,135.2	4.5	14.3
IMSS	223,242.5	2.8	9.3
ISSSTE	118,892.7	7.9	5.0
Empresas productivas del Estado	428,390.6	2.4	17.9
PEMEX	291,050.7	4.7	12.1
CFE	137,340.0	-2.3	5.7
(-) Operaciones compensadas	258,312.1	7.9	10.8
No programable	341,623.0	2.2	14.2
Participaciones	320,030.9	2.5	13.3
Adefas y otros	21,592.1	-0.8	0.9
<b>Costo financiero</b>	<b>210,315.6</b>	<b>17.9</b>	<b>8.8</b>

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

El gasto primario, definido como el gasto total menos el costo financiero, ascendió a 2 billones 188 mil 408 millones de pesos al aumentar 6.5 por ciento en términos reales en relación con el mismo periodo del año anterior. Ajustando por el efecto de la aportación de los recursos del Banco de México, el crecimiento real del gasto primario fue de 5.0 por ciento en el semestre. Destacan las siguientes comparaciones respecto a enero-junio de 2014:

- El gasto programable sumó 1 billón 846 mil 785 millones de pesos y mostró un incremento de 7.4 por ciento real. En particular, destaca que el gasto ejercido por los ramos administrativos al primer semestre del año muestra un crecimiento real de 11.3 por ciento, en comparación con el crecimiento observado en los primeros tres meses del año que fue de 29.5 por ciento real. Ajustando por los recursos del Banco de México antes mencionados, el crecimiento real del gasto programable fue de 5.5 por ciento en el semestre
- El gasto de operación, incluyendo los servicios personales, disminuyó en 1.2 por ciento en términos reales.
- El gasto en inversión física tuvo un incremento real anual de 0.4 por ciento.
- El gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes tuvo un aumento anual de 12.9 por ciento, también en términos reales.
- El gasto destinado a actividades de desarrollo social representó el 56.8 por ciento del gasto programable, el canalizado a actividades de desarrollo económico el 31.8 por ciento y el gasto para funciones de gobierno y los fondos de estabilización el 11.4 por ciento.
- Las Adefas y otros gastos ascendieron a 21 mil 592 millones de pesos y representaron 0.9 por ciento del gasto neto pagado.

Al segundo trimestre de 2015, el costo financiero del sector público ascendió a 210 mil 316 millones de pesos. De éstos, 94.8 por ciento fue para el pago de intereses, comisiones y gastos de la deuda, y 5.2 por ciento 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 17.9 por ciento en términos reales.

El gasto federalizado ascendió a 800 mil 988 millones de pesos, mostró un incremento real anual de 1.9 por ciento y representó 47.8 por ciento del gasto primario del Gobierno Federal. De los recursos canalizados a los gobiernos locales, 60 por ciento se ejerció a través del gasto programable y 40 por ciento a través de participaciones federales.

En cuanto a las participaciones pagadas a las entidades federativas, durante enero-junio de 2015 se cubrió un monto de 320 mil 31 millones de pesos, cifra mayor en 2.5 por ciento real a la cubierta en los mismos meses de 2014. La recaudación federal participable que sirvió de base para el pago de las participaciones a las entidades federativas, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Coordinación Fiscal, se ubicó en 1 billón 251 mil 637 millones de pesos, monto menor en 1.4 por ciento en términos reales a la recaudación federal participable del año anterior.

La evolución de las participaciones se explica, principalmente, por el incremento real de la recaudación tributaria, de 28.8 por ciento, compensado parcialmente por la contracción del precio y producción de petróleo, de 47.5 por ciento y 8.5 por ciento, respectivamente.

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 410 mil 217 millones de pesos y fue superior a la del año anterior en 1.0 por ciento en términos reales. Los recursos para inversión financiada ascendieron a 8 mil 333 millones de pesos, mismos que se orientaron a apoyar proyectos de generación, transmisión y transformación de energía eléctrica en diversas zonas del país. El 83.5 por ciento de este monto corresponde a inversión financiada directa y 16.5 por ciento a la condicionada.

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

#### **II.2.4 Clasificación administrativa del gasto programable**

De acuerdo con el calendario de gasto establecido para el año, el gasto programable de los Poderes Legislativo y Judicial y los entes públicos federales sumó 44 mil 200 millones de pesos en enero-junio de 2015, lo que significó un incremento de 27.7 por ciento real respecto al año anterior debido principalmente a:

- Mayores erogaciones del Instituto Federal de Telecomunicaciones en 217.5 por ciento real, que se destinaron principalmente a la regulación y supervisión del sector de telecomunicaciones y en actividades de apoyo administrativo.
- Mayor gasto del Instituto Nacional Electoral en 118.5 por ciento real, que se destinó a las prerrogativas de los partidos políticos, a la actualización del padrón electoral y expedición de la credencial para votar, y a la capacitación y educación del ejercicio democrático de la ciudadanía.
- Mayores erogaciones del Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación en 83.4 por ciento real, que se destinaron a la evaluación del sistema educativo nacional y para normatividad y política educativa.
- Mayores erogaciones de la Comisión Federal de Competencia Económica en 57.9 por ciento real, destinados principalmente para la prevención y eliminación de prácticas y concentraciones monopólicas y demás restricciones a la competencia y libre concurrencia.
- Mayores erogaciones del Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa en 28.7 por ciento real que se destinaron principalmente a la impartición de justicia fiscal y administrativa.



Las transferencias a las entidades federativas y municipios vía gasto programable ascendieron a 480 mil 957 millones de pesos, 1.5 por ciento mayores en términos reales que las pagadas en el mismo periodo de 2014.

El gasto programable del Poder Ejecutivo Federal sumó 1 billón 579 mil 940 millones de pesos, cantidad mayor en 8.9 por ciento en términos reales a la erogada durante el mismo periodo de 2014. El gasto de la Administración Pública Centralizada aumentó 14.8 por ciento real anual,<sup>11</sup> mientras que los recursos ejercidos por los organismos de control directo aumentaron 4.5 por ciento real anual y el de las empresas productivas del Estado aumentaron 2.4 por ciento real anual.

### GASTO PROGRAMABLE POR NIVEL INSTITUCIONAL Y ORDEN DE GOBIERNO

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2015 p_/	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>1,846,784.8</b>	<b>7.4</b>	<b>100.0</b>
<b>Ramos Autónomos</b>	<b>44,200.1</b>	<b>27.7</b>	<b>2.4</b>
Legislativo	5,785.0	7.9	0.3
Judicial	19,557.7	8.0	1.1
Instituto Nacional Electoral	10,910.6	118.5	0.6
Comisión Nacional de los Derechos Humanos	491.7	-6.5	0.0
Instituto Nacional de Estadística y Geografía	4,601.2	18.2	0.2
Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa	1,247.4	28.7	0.1
Comisión Federal de Competencia Económica	175.8	57.9	0.0
Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación	300.5	83.4	0.0
Instituto Federal de Telecomunicaciones	898.7	217.5	0.0
Instituto Federal de Acceso a la Información y Protección de Datos	231.5	23.8	0.0
<b>Gobiernos de las Entidades Federativas y Municipios</b>	<b>480,957.2</b>	<b>1.5</b>	<b>26.0</b>
Aportaciones y Previsiones	312,471.8	-2.4	16.9
Recursos para Protección Social en Salud	42,526.1	20.3	2.3
Subsidios	54,220.8	-9.0	2.9
Convenios	71,738.5	21.8	3.9
<b>Poder Ejecutivo Federal</b>	<b>1,579,939.6</b>	<b>8.9</b>	<b>85.6</b>
Administración Pública Centralizada <sup>1_/</sup>	809,413.8	14.8	43.8
Empresas productivas del Estado (PEMEX y CFE)	428,390.6	2.4	23.2
Organismos de control presupuestario directo (IMSS e ISSSTE)	342,135.2	4.5	18.5
<b>(-) Subsidios, transferencias y aportaciones</b>	<b>258,312.1</b>	<b>7.9</b>	<b>14.0</b>

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.

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

## II.2.5 Clasificación funcional del gasto programable

Durante enero-junio de 2015, 56.8 por ciento de las erogaciones programables se canalizó a las funciones de desarrollo social, 31.8 por ciento a las de desarrollo económico y 11.4 por ciento a las de gobierno y de los fondos de estabilización e inversión.

- El gasto destinado a funciones de desarrollo social aumentó 4.9 por ciento en términos reales respecto al primer semestre del año anterior, destacando los crecimientos en las actividades de recreación, cultura y otras manifestaciones sociales (35.4 por ciento); vivienda y servicios a la comunidad (5.5 por ciento); protección social (5.2 por ciento); educación (5 por ciento) y salud (3.7 por ciento).
- Las actividades productivas registraron incrementos anuales en comunicaciones (86.9 por ciento); turismo (23.9 por ciento); transporte (11.9 por ciento); minería, manufactura y construcción (8.4 por ciento) y combustible y energía (5 por ciento).
- Por su parte, el gasto en actividades de gobierno aumentó 7.8 por ciento real con respecto al año anterior. Los recursos se destinaron principalmente a la administración del sistema federal penitenciario, a la operación y desarrollo de la fuerza aérea mexicana, a proyectos de infraestructura gubernamental de seguridad nacional, para la realización del censo de población y vivienda, a prerrogativas a los partidos políticos y para la implementación de operativos para la prevención y disuasión del delito.

### GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO

Clasificación Funcional  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2015 p_/	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>1,846,784.8</b>	<b>7.4</b>	<b>100.0</b>
Gobierno	156,391.3	7.8	8.5
Desarrollo social	1,049,660.6	4.9	56.8
Desarrollo económico	587,810.8	4.9	31.8
Fondos de Estabilización	52,922.0	268.9	2.9

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## II.2.6 Clasificación económica del gasto programable

En 2015 el gasto corriente representó 74.4 por ciento del gasto programable, al ascender a 1 billón 374 mil 704 millones de pesos, mientras que el gasto de capital representó el 25.6 por ciento restante, ascendiendo a 472 mil 81 millones de pesos.

- El gasto en servicios personales fue de 491 mil 942 millones de pesos, 2.4 por ciento menor en términos reales al del mismo periodo del año anterior. El 66.6 por ciento del gasto en servicios personales se concentró en funciones de desarrollo social, 16.8 por ciento fue para actividades de desarrollo económico y 16.7 por ciento se canalizó a las funciones de gobierno.
- El gasto de operación, distinto de servicios personales y pensiones, tuvo un incremento real anual de 1.8 por ciento. El 53.5 por ciento de estas operaciones corresponde a actividades económicas, el 28.3 por ciento a actividades de desarrollo social y el 18.2 por ciento a actividades de gobierno.

### GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO

Clasificación Económica  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	2015 p_/	Var. % real	Estruc. %
<b>Total</b>	<b>1,846,784.8</b>	<b>7.4</b>	<b>100.0</b>
<b>Total corriente</b>	<b>1,374,703.8</b>	<b>5.8</b>	<b>74.4</b>
Servicios personales	491,942.3	-2.4	26.6
Otros gastos de operación	216,181.1	1.8	11.7
Pensiones y jubilaciones	284,378.3	6.9	15.4
Subsidios, transferencias y aportaciones	348,080.4	12.9	18.8
Ayudas y otros gastos	34,121.7	283.0	1.8
<b>Total capital</b>	<b>472,081.0</b>	<b>12.2</b>	<b>25.6</b>
Inversión física	408,673.9	0.4	22.1
Otros gastos de capital	63,407.0	360.8	3.4

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- El pago de pensiones ascendió a 284 mil 378 millones de pesos y registró un incremento en términos reales de 6.9 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 1.8 por ciento en términos reales respecto al mismo periodo de 2014. 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-junio de 2015.

- 
- En el IMSS y el ISSSTE, el pago de pensiones aumentó 7.6 y 7.5 por ciento real anual respectivamente, debido al incremento tanto en la pensión media, como del número de jubilados respecto a enero-junio de 2014.
  - Las pensiones de CFE aumentaron 13.6 por ciento en términos reales debido al incremento tanto de la pensión media como del número de jubilados respecto al año anterior.
  - El pago de pensiones y jubilaciones que cubre directamente el Gobierno Federal fue mayor en 3.8 por ciento real anual.
  - Los subsidios, transferencias y aportaciones corrientes distintos de servicios personales, durante 2015 sumaron 348 mil 80 millones de pesos, lo que significó un incremento de 12.9 por ciento real. A las funciones de desarrollo social se destinó el 77.4 por ciento de los recursos, a las funciones de desarrollo económico el 18.7 por ciento y a las de gobierno el 3.9 por ciento.
  - Los subsidios, transferencias y aportaciones, incluyendo las asignaciones para servicios personales, aumentaron 2.1 por ciento en términos reales y representaron 39.1 por ciento del gasto programable total. El 82.4 por ciento de este rubro fue canalizado a funciones de desarrollo social, el 14.4 por ciento a las funciones de desarrollo económico y el 2.5 por ciento de los recursos se destinó a las actividades de gestión gubernamental.
  - Por otro lado, las ayudas y otros gastos ascendieron a 34 mil 122 millones de pesos que se canalizaron principalmente al Fondo de Cobertura Social en Telecomunicaciones -Apagón analógico- (SCT); al Programa de la Reforma Educativa (SEP); a los fondos Sectorial-Hidrocarburos y Sectorial-Sustentabilidad Energética (SE), y a las prerrogativas para los partidos políticos (INE).
  - El gasto de inversión física presupuestaria fue de 408 mil 674 millones de pesos, 0.4 por ciento real más que el año anterior. El 66.6 por ciento de la inversión física se canalizó a actividades de desarrollo económico; el 29.9 por ciento a actividades de desarrollo social, en su mayor parte a través de aportaciones a las entidades federativas, y el 3.5 por ciento a actividades de gobierno.

### GASTO PROGRAMABLE PRESUPUESTARIO

Enero-junio de 2015<sup>p\_/</sup>

Clasificación Económica-Funcional  
(Estructura %)

Clasificación económica	Clasificación funcional				Total
	Gobierno	Desarrollo social	Desarrollo económico	Fondos de Estabilización	
Servicios personales	16.7	66.6	16.8		100.0
Otros gastos de operación	18.2	28.3	53.5		100.0
Pensiones y jubilaciones		91.6	8.4		100.0
Subsidios, transferencias y aportaciones	3.9	77.4	18.7		100.0
Ayudas y otros gastos	18.6	26.1	55.3		100.0
Inversión física	3.5	29.9	66.6		100.0
Otros gastos de capital	1.3	-0.3	15.6	83.5	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-junio de 2015 el sector público presentó un déficit de 345 mil 35 millones de pesos, mayor en 39 mil 790 millones de pesos al previsto originalmente para el semestre. Lo anterior se explica en buena medida por el menor nivel de los ingresos petroleros que no incluyen los beneficios de las coberturas que se recibirán en diciembre de este año.

Al excluir la inversión productiva para evaluar la meta anual del balance equivalente a 1.0% del PIB, de acuerdo con el Artículo 1 de la LIF 2015, resulta un déficit por 86 mil 993 millones de pesos menor en 5 mil 916 millones de pesos al previsto originalmente.

El balance primario del sector público presupuestario al primer semestre del año registró un déficit de 130 mil 302 millones de pesos, 29 mil 946 millones de pesos mayor al previsto para el periodo.

### SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO, 2015<sup>p\_/</sup>

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	Programa	Observado	Diferencia
<b>Balance Público</b>	<b>-305,245.5</b>	<b>-345,035.3</b>	<b>-39,789.8</b>
<b>Balance Público sin inversión de PEMEX</b>	<b>-92,908.8</b>	<b>-86,993.3</b>	<b>5,915.5</b>
Balance presupuestario	-305,545.5	-350,174.2	-44,628.6
Ingreso presupuestario	1,964,050.9	2,048,549.2	84,498.3
Gasto neto presupuestario	2,269,596.5	2,398,723.4	129,126.9
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	300.0	5,138.8	4,838.8
Balance primario	-100,356.2	-130,302.2	-29,946.0

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 semestre de 2015 los ingresos presupuestarios del sector público fueron superiores en 84 mil 498 millones de pesos a los previstos en el Acuerdo por el que se da a conocer el calendario mensual del pronóstico de los ingresos contenidos en el artículo 1o. de la LIF 2015 y la metodología utilizada para realizar dicho pronóstico, publicado el 4 de diciembre de 2014 en el Diario Oficial de la Federación (DOF). Esta diferencia fue resultado de los siguientes factores.

- Los ingresos tributarios fueron mayores en 229 mil 418 millones de pesos a lo esperado originalmente (23 por ciento), debido a mayor recaudación del sistema renta y del IEPS por 117 mil 221 y 103 mil 57 millones de pesos, respectivamente. Estos resultados se explican por el efecto de las disposiciones tributarias adoptadas como resultado de la Reforma Hacendaria. De acuerdo con la información disponible, el dinamismo de los ingresos tributarios responde, en parte, a medidas con efectos de una sola vez, como la eliminación del régimen de consolidación y las mejoras administrativas en el proceso de retención del ISR a los empleados públicos. Lo anterior implica que una parte de los recursos son de naturaleza no recurrente.
- Los ingresos no tributarios fueron mayores en 79 mil 424 millones de pesos, debido a mayores derechos y aprovechamientos de naturaleza no recurrente, entre los que destaca el entero del remanente de operación del Banco de México por 31 mil 449 millones de pesos.
- Las entidades paraestatales distintas de Pemex registraron menores ingresos por 12 mil 79 millones de pesos, debido principalmente a menores ingresos de CFE asociado a la reducción de las tarifas eléctricas, que se compensan en parte con mayor recaudación de IMSS y del ISSSTE.

**INGRESOS DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2015<sup>p\_/</sup>**  
(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio		
	Programa	Observado	Diferencia
<b>Total</b>	<b>1,964,050.9</b>	<b>2,048,549.2</b>	<b>84,498.3</b>
<b>Petroleros</b>	<b>594,144.7</b>	<b>381,879.8</b>	<b>-212,265.0</b>
Empresa productiva del Estado (PEMEX)	216,879.0	165,359.9	-51,519.2
Gobierno Federal	377,265.7	216,519.9	-160,745.8
Fondo Mexicano del Petróleo	372,265.7	203,080.7	-169,185.0
ISR de contratistas y asignatarios	5,000.0	3,270.0	-1,730.0
Derechos vigentes hasta 2014	0.0	10,169.2	10,169.2
<b>No petroleros</b>	<b>1,369,906.2</b>	<b>1,666,669.4</b>	<b>296,763.2</b>
Gobierno Federal	1,057,388.6	1,366,230.3	308,841.7
Tributarios	996,457.4	1,225,875.1	229,417.7
Sistema renta	541,932.6	659,153.9	117,221.2
Impuesto al valor agregado	347,881.1	346,511.0	-1,370.1
Producción y servicios	77,472.1	180,528.7	103,056.6
Importaciones	13,199.2	19,665.5	6,466.3
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	1,000.0	1,701.2	701.2
Otros	14,972.3	18,314.8	3,342.6
No tributarios	60,931.2	140,355.2	79,424.0
Organismos de control presupuestario directo	146,470.1	151,956.8	5,486.8
IMSS	123,403.2	127,533.9	4,130.6
ISSSTE	23,066.8	24,423.0	1,356.2
Empresa productiva del Estado (CFE)	166,047.6	148,482.3	-17,565.3

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

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

- Los ingresos petroleros del sector público fueron inferiores en 212 mil 265 millones de pesos respecto a lo programado debido a:
  - Un menor precio de exportación del petróleo crudo mexicano en 29 dólares por barril (37.3 por ciento).
  - Una menor plataforma de producción de crudo respecto a lo esperado en 126 mbd.
  - Una menor producción de gas natural respecto a lo programado en 3.8 por ciento.
  - Los efectos anteriores se compensaron, en parte, con un menor valor de las importaciones de petrolíferos de Pemex en 6.7 por ciento y un mayor tipo de cambio respecto a lo esperado en 13.6 por ciento.

### II.3.3 Gasto presupuestario

En 2015, el gasto neto presupuestario fue mayor en 129 mil 127 millones de pesos a lo previsto en los Calendarios de Presupuesto Autorizados para el Ejercicio Fiscal 2015, publicados el 17 de diciembre de 2014 en el DOF. Este resultado obedeció a: (i) un mayor gasto programable por 100 mil 472 millones de pesos, de los cuales 31 mil 449 millones corresponden a la aportación para proyectos de inversión en 2016 asociada al remanente de operación de Banco de México; (ii) mayores participaciones a las entidades federativas y municipios por 17 mil 941 millones de pesos, (iii) mayores Adefas y otros gastos por 5 mil 338 millones de pesos y (iv) mayor costo financiero respecto a lo previsto en 5 mil 376 millones de pesos.

#### GASTO TOTAL DEL SECTOR PÚBLICO PRESUPUESTARIO, 2015<sup>p\_/</sup>

(Millones de pesos)

Concepto	Enero-junio			Porcentaje del gasto ejercido contra el programa
	Programa	Observado	Diferencia	
<b>Total</b>	<b>2,269,596.5</b>	<b>2,398,723.4</b>	<b>129,126.9</b>	<b>105.7</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>2,064,657.0</b>	<b>2,188,407.8</b>	<b>123,750.8</b>	<b>106.0</b>
Programable	1,746,312.8	1,846,784.8	100,472.0	105.8
Ramos autónomos	54,402.8	44,200.1	-10,202.6	81.2
Ramos administrativos	560,959.0	594,030.3	33,071.3	105.9
Ramos generales	673,924.4	696,340.7	22,416.2	103.3
Organismos de control presupuestario directo	337,098.1	342,135.2	5,037.1	101.5
IMSS	230,589.5	223,242.5	-7,347.0	96.8
ISSSTE	106,508.6	118,892.7	12,384.1	111.6
Empresas productivas del Estado	380,022.8	428,390.6	48,367.9	112.7
PEMEX	236,360.7	291,050.7	54,690.0	123.1
CFE	143,662.1	137,340.0	-6,322.1	95.6
(-) Operaciones compensadas	260,094.3	258,312.1	-1,782.1	99.3
No programable	318,344.3	341,623.0	23,278.8	107.3
Participaciones	302,089.7	320,030.9	17,941.2	105.9
Adefas y otros	16,254.6	21,592.1	5,337.5	132.8
<b>Costo financiero</b>	<b>204,939.5</b>	<b>210,315.6</b>	<b>5,376.1</b>	<b>102.6</b>

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 destacan las siguientes variaciones respecto a lo previsto:

- Mayor gasto de PEMEX por 54 mil 690 millones de pesos principalmente por pagos de servicios de apoyo a la perforación y terminación de pozos de desarrollo.



- Provisiones Salariales y Económicas mayores en 25 mil 631 millones de pesos, debido principalmente a mayores recursos destinados a contingencias económicas, al Fondo de Desastres Naturales y a la aportación al Fondo de Inversión para Programas y Proyectos de Infraestructura por 31 mil 449 millones de pesos.
- Un mayor gasto del Ramo Gobernación por 14 mil 633 millones de pesos, destinados principalmente para operativos para prevención y disuasión del delito, al Sistema Federal Penitenciario, a la Gendarmería Nacional y al programa Nacional de Prevención del Delito.
- Mayor gasto en el Ramo Energía por 14 mil 622 millones de pesos por aportaciones y apoyos a entidades del sector, y los recursos destinados al Fondo Sectorial-Hidrocarburos y al Fondo Sectorial-Sustentabilidad Energética.
- Mayor gasto del ISSSTE por 12 mil 384 millones de pesos, debido a mayor gasto en pensiones, la adquisición de medicinas, materiales y suministros médicos, y servicios generales.
- Mayor gasto en el Ramo Educación por 6 mil 652 millones de pesos debido a mayores recursos para subsidios federales para organismos descentralizados estatales, para la prestación de servicios de educación técnica y de educación superior, a investigación científica y desarrollo tecnológico, y para impulsar la cultura y otorgar becas.
- Mayor gasto en el Ramo Salud por 4 mil 341 millones de pesos, para atender los programas: Seguro Popular, Seguro Médico Siglo XXI y Protección contra Riesgos Sanitarios; para la prestación de servicios en los diferentes niveles de atención a la salud y a la conservación y mantenimiento de la infraestructura hospitalaria.
- Un mayor gasto en el Ramo Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano por 2 mil 934 millones de pesos, por mayores recursos para cubrir obligaciones jurídicas ineludibles, para la procuración de justicia agraria; así como para el programa Esquema de Financiamiento y Subsidio Federal para Vivienda.
- Mayor gasto en el Ramo Turismo por 2 mil 268 millones de pesos, destinados a las entidades federativas para la promoción de México como destino turístico; así como mayor gasto de inversión.
- Mayor gasto en el Ramo Desarrollo Social por 1 mil 620 millones de pesos, debido al incremento en los subsidios a través de los programas: PROSPERA Programa de Inclusión Social, Abasto Rural, Estancias Infantiles para Madres Trabajadoras, Programa de Empleo Temporal (PET), y Seguro de Vida para Jefas de Familia.

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

- Menor gasto del IMSS por 7 mil 347 millones de pesos en servicios personales y generales.
- Menor gasto en Medio Ambiente y Recursos Naturales por 6 mil 740 millones de pesos, debido a retrasos en la firma de los acuerdos de ejecución y avance de obra.
- Menor gasto en Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación por 6 mil 715 millones de pesos, debido a menores recursos destinados a los programas Fomento a la

---

Agricultura, Integral de Desarrollo Rural, Productividad y Competitividad Agroalimentaria, y el de Sanidad e Inocuidad Agroalimentaria.

- Menor gasto en el Poder Judicial por 6 mil 417 millones de pesos, por menores recursos ejercidos por el Consejo de la Judicatura Federal.
- Un menor gasto en CFE por 6 mil 322 millones de pesos por menor adquisición de combustibles para generación de electricidad.
- Un menor ejercicio en los Ramos 33 (Aportaciones Federales a Entidades Federativas y Municipios) y 25 (Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos) por 3 mil 471 millones de pesos, debido a menores recursos erogados a través del Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE).

A junio de 2015, el gasto corriente estructural en términos pagados fue superior en 15 mil 1 millones de pesos respecto al previsto. Si se excluye el gasto de PEMEX y CFE el gasto corriente estructural es superior en 14 mil 612 millones de pesos. El gasto corriente estructural se establece en el Artículo 2, Fracción XXIV Bis, de la Ley de Presupuesto, 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, establecido con el fin de fortalecer el control del gasto público, elimina las erogaciones asociadas a pasivos contraídos en años anteriores, gastos vinculados directamente a ingresos del año actual, así como la formación de activos financieros y no financieros del Gobierno Federal.

**GASTO CORRIENTE ESTRUCTURAL, Enero-junio de 2015<sup>1-\_/</sup>**

(Millones de pesos)

Concepto	Sector público <sup>1-_/</sup>			Sector público sin PEMEX y CFE		
	Programa	Observado <sup>p-_/</sup>	Diferencia	Programa	Observado <sup>p-_/</sup>	Diferencia
<b>Total</b>	<b>1,159,447.4</b>	<b>1,174,448.9</b>	<b>15,001.4</b>	<b>1,028,551.1</b>	<b>1,043,163.4</b>	<b>14,612.3</b>
Sueldos y salarios	514,049.1	491,942.3	-22,106.7	445,811.2	427,015.0	-18,796.2
Gastos de operación	372,652.6	419,815.4	47,162.8	309,994.1	353,457.2	43,463.1
Subsidios	137,873.2	134,041.5	-3,831.7	137,873.2	134,041.5	-3,831.7
Gasto de capital indirecto	134,872.5	128,649.6	-6,222.9	134,872.5	128,649.6	-6,222.9
Inversión física	127,987.9	123,810.6	-4,177.3	127,987.9	123,810.6	-4,177.3
Subsidios	11,424.8	13,676.5	2,251.7	11,424.8	13,676.5	2,251.7
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	116,563.1	110,134.1	-6,429.0	116,563.1	110,134.1	-6,429.0
Inversión financiera	6,884.6	4,839.0	-2,045.6	6,884.6	4,839.0	-2,045.6
Gobiernos de las Entidades Fed. y Municipios	6,884.6	4,839.0	-2,045.6	6,884.6	4,839.0	-2,045.6

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

p\_/ Cifras preliminares.

1\_/ En gasto de operación excluye combustibles para la generación de electricidad.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

## II.4 Ingresos derivados de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos y Fondo Mexicano del Petróleo

En diciembre de 2013, fue publicado el Decreto por el que se reforman diversas disposiciones de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos en materia de energía, y en el que se indica que la Nación llevará a cabo las actividades de exploración y extracción del petróleo y demás hidrocarburos, mediante el otorgamiento de asignaciones y contratos.

En el mismo, se señala que el Estado contará con un fideicomiso público denominado Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP), con el Banco de México como agente fiduciario, y que tendrá por objeto recibir, administrar y distribuir los ingresos derivados de las asignaciones y contratos de exploración y extracción de hidrocarburos, con excepción de los impuestos, en los términos que establezca la Ley.

En agosto de 2014, se publicó la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (LFMP), estableciendo las normas para su constitución y operación y, posteriormente, en septiembre, fue suscrito por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Banco de México su contrato constitutivo.

Por consiguiente, a partir del inicio de sus operaciones, en enero de 2015, el FMP ha recibido los ingresos derivados de las actividades de exploración y extracción de hidrocarburos, correspondientes a contratos y asignaciones, los cuales se muestran en el siguiente cuadro:

### DERECHOS A LOS HIDROCARBUROS, Enero-junio de 2015

(Millones de pesos)

	Enero-marzo	Abril	Mayo	Junio	Enero-junio
<b>Total</b>	<b>87,521.2</b>	<b>34,338.5</b>	<b>36,720.3</b>	<b>44,500.7</b>	<b>203,080.7</b>
Derecho por la utilidad compartida <sup>1</sup>	80,611.0	29,960.4	32,284.5	38,935.4	181,791.3
Derecho de extracción de hidrocarburos	6,745.3	4,295.6	4,353.4	5,482.9	20,877.3
Derecho de exploración de hidrocarburos	164.8	82.4	82.4	82.4	412.1

1/ Pagos provisionales a lo que hace referencia la Ley de Ingresos de la Federación párrafo I, artículo 7. Para abril y junio se realizaron pagos complementarios y recargos, actualizaciones y multas.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con base en los estados financieros del FMP.

Por su parte, el FMP ha realizado las transferencias ordinarias al Gobierno Federal de conformidad con la Ley de Presupuesto y la LFMP, para los fondos de estabilización, fondos con destino específico (ciencia y tecnología, auditoría y municipios) y a la Tesorería de la Federación para cubrir el Presupuesto de Egresos.

A continuación, en cumplimiento al artículo 61 de la Ley de Ingresos sobre Hidrocarburos, se presenta la información de los ingresos obtenidos por el Estado Mexicano que se derivan de los contratos y los derechos a los que se refiere dicha Ley.

### INGRESOS OBTENIDOS POR EL ESTADO MEXICANO QUE SE DERIVAN DE LOS CONTRATOS Y LOS DERECHOS A LOS QUE SE REFIERE LA LEY DE INGRESOS SOBRE HIDROCARBUROS

(Millones de pesos)

	Enero-marzo	Abril	Mayo	Junio	Enero-junio
<b>Transferencias totales</b>	<b>87,521.2</b>	<b>26,259.2</b>	<b>44,799.6</b>	<b>44,500.7</b>	<b>203,080.7</b>
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios	16,634.2	0.0	0.0	0.0	16,634.2
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas	4,839.0	0.0	0.0	0.0	4,839.0
Fondo de Extracción de Hidrocarburos	1,142.3	539.2	500.9	536.3	2,718.7
Fondo Sectorial CONACYT-Secretaría de Energía-Hidrocarburos	3,194.5	0.0	0.0	0.0	3,194.5
Fondo de Investigación Científica y Desarrollo Tecnológico del IMP	737.2	0.0	0.0	0.0	737.2
Fondo Sectorial CONACYT-SE-Sustentabilidad Energética	982.9	0.0	0.0	0.0	982.9
Para cubrir los costos de fiscalización en materia Petrolera de la ASF <sup>1</sup>	0.0	10.2	0.0	0.0	10.2
Para los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos	85.8	33.0	31.3	32.9	183.0
Para cubrir el Presupuesto de Egresos de la Federación	59,905.2	25,676.8	44,267.4	43,931.5	173,781.0

1/ Rubro que se anexo en el mes de abril en los estados financieros del FMP.

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con base en los estados financieros del FMP.

Con la finalidad de promover un mayor nivel de transparencia y rendición de cuentas, se presenta la información relativa al flujo de efectivo del FMP correspondiente al periodo enero-junio de 2015.

**FONDO MEXICANO DEL PETRÓLEO PARA LA ESTABILIZACIÓN Y EL DESARROLLO, FLUJO DE EFECTIVO**

(Millones de pesos)

	Enero-marzo	Abril	Mayo	Junio	Enero-junio
<b>I. Actividades de operación</b>	<b>-9.3</b>	<b>8,076.5</b>	<b>-8,083.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-17.5</b>
Ingresos	87,527.1	34,341.1	36,723.4	44,506.0	203,097.7
Pagos recibidos de los asignatarios	87,521.2	34,338.5	36,720.3	44,500.7	203,080.7
Derecho de Exploración de Hidrocarburos	164.8	82.4	82.4	82.4	412.1
Derecho de Extracción de Hidrocarburos	6,745.3	4,295.6	4,353.4	5,482.9	20,877.3
Derecho por utilidad compartida	80,611.0	29,960.4	32,284.5	38,935.4	181,791.3
Intereses cobrados	5.6	2.5	3.0	5.2	16.2
Impuestos por pagar	0.3	0.1	0.1	0.1	0.7
Pasivos plan de retiro empleados	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
Otros ingresos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Gastos	-87,536.5	-26,264.6	-44,807.0	-44,507.2	-203,115.2
Transferencias a la Tesorería de la Federación	-87,521.2	-26,259.2	-44,799.6	-44,500.7	-203,080.7
Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios	-16,634.2	0.0	0.0	0.0	-16,634.2
Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas	-4,839.0	0.0	0.0	0.0	-4,839.0
Fondo de Extracción de Hidrocarburos	-1,142.3	-539.2	-500.9	-536.3	-2,718.7
Fondo Sectorial CONACYT-Secretaría de Energía-Hidrocarburos	-3,194.5	0.0	0.0	0.0	-3,194.5
Fondo de Investigación Científica y Desarrollo Tecnológico del IMP	-737.2	0.0	0.0	0.0	-737.2
Fondo Sectorial CONACYT-SE-Sustentabilidad Energética	-982.9	0.0	0.0	0.0	-982.9
Para cubrir los costos de fiscalización en materia Petrolera de la ASF	0.0	-10.2	0.0	0.0	-10.2
Para los municipios colindantes con la frontera o litorales por los que se realice materialmente la salida del país de los hidrocarburos	-85.8	-33.0	-31.3	-32.9	-183.0
Para cubrir el Presupuesto de Egresos de la Federación	-59,905.2	-25,676.8	-44,267.4	-43,931.5	-173,781.0
Honorarios a miembros independientes	-0.3	0.0	0.0	-0.2	-0.4
Remuneraciones al personal y comisionados	-10.5	-3.4	-3.4	-3.4	-20.8
Honorarios fiduciarios exceptuando remuneraciones a personal	-4.0	-1.7	-1.7	-1.7	-9.1
Pago de impuestos y contribuciones de seguridad social	-0.5	-0.2	-0.3	-0.5	-1.5
Pagos a proveedores	0.0	0.0	-2.0	-0.7	-2.6
Otros gastos	-0.1	0.0	0.0	0.0	-0.1
<b>II. Adquisición neta de inversión</b>	<b>-9.9</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-11.5</b>
<b>III. Disminución (aumento) de efectivo (-I-II)</b>	<b>19.2</b>	<b>-8,074.9</b>	<b>8,083.5</b>	<b>1.1</b>	<b>29.0</b>
Saldo de efectivo y equivalentes al inicio del período	53.0	33.8	8,108.7	25.2	53.0
Saldo de efectivo y equivalentes al final del período	33.8	8,108.7	25.2	24.0	24.0

FUENTE: Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con base en los estados financieros del FMP.

### 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).

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

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

**SALDOS DE LA DEUDA NETA REGISTRADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015**  
(Millones de pesos)

Concepto	Deuda del Gobierno Federal		Deuda del Sector Público		Saldo Histórico de los RFSP	
	Saldo <sup>p_/</sup>	% PIB	Saldo <sup>p_/</sup>	% PIB	Saldo <sup>p_/</sup>	% PIB
Total	5,816,537.5	32.7	7,503,117.2	42.2	7,978,689.0	44.9
Interna	4,554,481.5	25.6	5,034,400.8	28.3	5,628,689.2	31.7
Externa	1,262,056.0	7.1	2,468,716.4	13.9	2,349,999.8	13.2

Nota:

p\_/ Cifras preliminares.

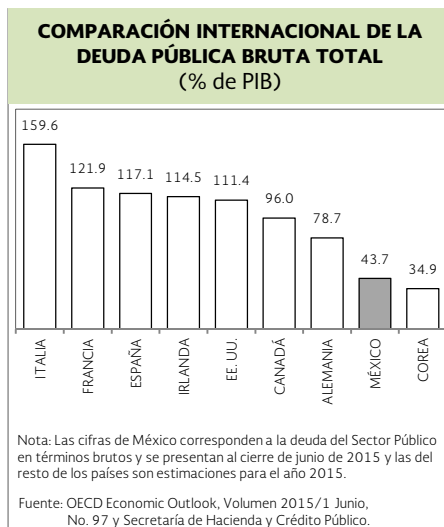
Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### III.1 Deuda del Gobierno Federal

El uso responsable y prudente del endeudamiento público es una premisa fundamental en la presente administración. Esto se ve reflejado en los objetivos, estrategias y líneas de acción establecidos tanto en el Plan Nacional de Desarrollo (PND) como en el Programa Nacional de Financiamiento del Desarrollo (PRONAFIDE). En congruencia con lo anterior las acciones en materia de manejo de la deuda pública durante este año se han dirigido 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.

La política de deuda busca financiar la mayor parte de las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal en el mercado interno, en este sentido las acciones realizadas en el mercado doméstico de deuda han estado orientadas a procurar en todo momento su buen funcionamiento. De esta forma el programa de colocación de valores durante el trimestre ha sido congruente con los objetivos y líneas de acción establecidas en el Plan Anual de Financiamiento. Asimismo, durante el segundo trimestre del presente año destacó la operación de permuta de bonos realizada en el mes de junio a través de la cual se intercambiaron bonos con vencimiento en el corto plazo por bonos con vencimiento en el mediano y largo plazo. Con ello se mejora el perfil de vencimientos de la deuda y se reduce el riesgo de refinanciamiento.

En cuanto al nivel de deuda pública, éste es moderado como proporción del Producto Interno Bruto (PIB), lo cual se compara favorablemente con respecto a los niveles que mantienen los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).



Una de las fortalezas de la política de crédito público es el buen acceso que se mantiene a los mercados internacionales de capital. En este aspecto resulta importante la emisión que el Gobierno Federal realizó en el mes de abril de un nuevo bono de referencia en euros a 100 años, por un total de 1 mil 500 millones de euros, aproximadamente 1 mil 620 millones de dólares a la fecha de colocación. Esta fue la primera emisión soberana en el mercado en euros a 100 años.

Finalmente, es importante destacar que las condiciones de costo y plazo obtenidas en esta operación realizada en los mercados internacionales representaron el financiamiento de menor costo obtenido por el Gobierno Federal en sus cuatro emisiones al plazo de 100 años, lo cual refleja la amplia aceptación de los instrumentos de deuda emitidos por el Gobierno Federal y la confianza de los inversionistas internacionales en el manejo de las finanzas públicas y en las perspectivas de crecimiento del país.

Al cierre del segundo trimestre de 2015, el saldo de la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 5 billones 816 mil 537.5 millones de pesos. Como porcentaje del PIB, representó el 32.7 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 30 de junio de 2015 el 78.3 por ciento del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.



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

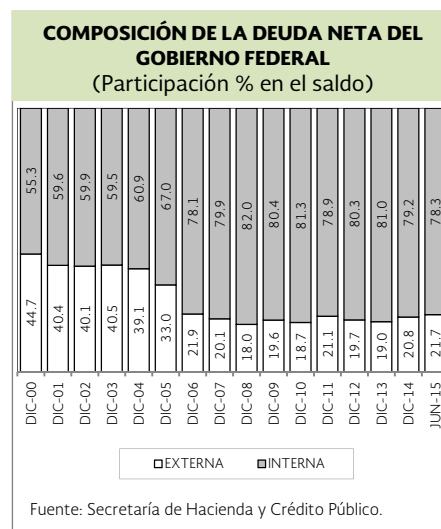
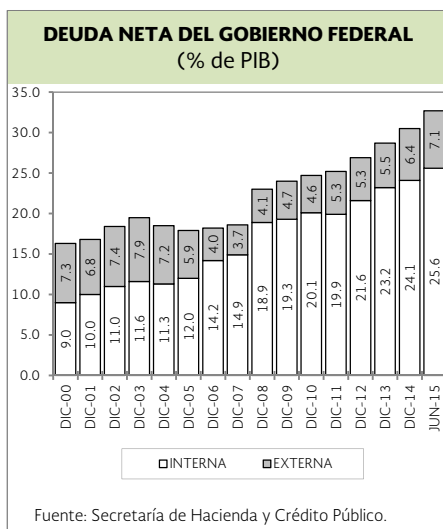
Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-14	30-jun-15 <sup>p_</sup>	31-dic-14	30-jun-15	31-dic-14	30-jun-15
Total	5,462,593.2	5,816,537.5	100.0	100.0	30.5	32.7
Interna	4,324,120.6	4,554,481.5	79.2	78.3	24.1	25.6
Externa	1,138,472.6	1,262,056.0	20.8	21.7	6.4	7.1

Nota:

p\_/ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

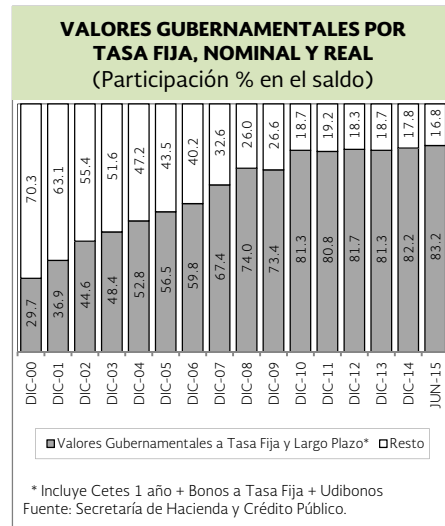
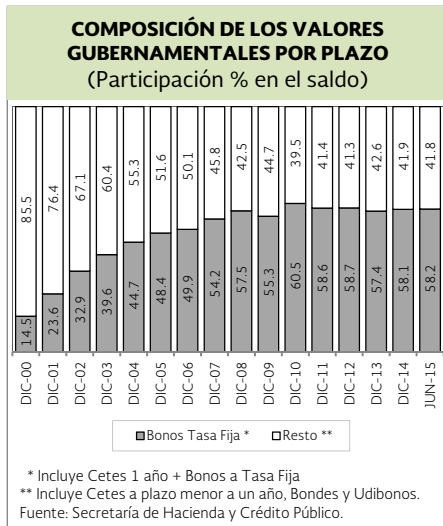
En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.25 al I.41, donde se puede consultar en detalle el comportamiento de la deuda del Gobierno Federal.



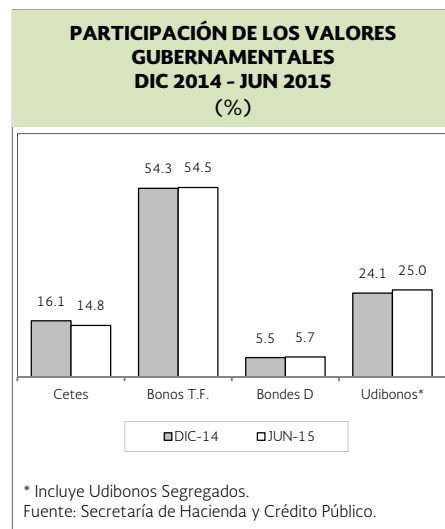
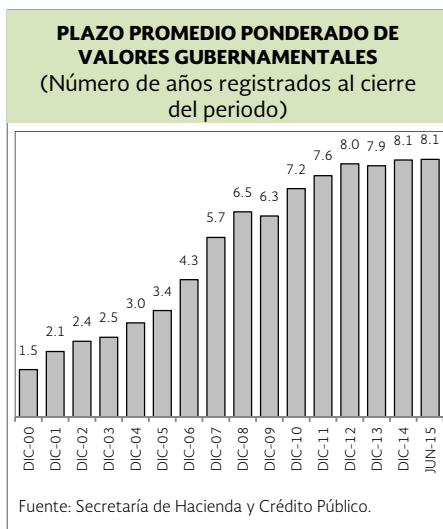
**III.1.1 Deuda Interna del Gobierno Federal**

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre del segundo trimestre de 2015 ascendió a 4 billones 554 mil 481.5 millones de pesos, monto superior en 230 mil 360.9 millones de pesos al observado en el cierre de 2014. Esta variación fue el resultado conjunto de: a) un endeudamiento interno neto por 163 mil 938 millones de pesos, b) un decremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 61 mil 375 millones de pesos, y c) ajustes contables al alza por 5 mil 47.9 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda.

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 58.1 por ciento al cierre de 2014 a 58.2 por ciento al cierre del segundo trimestre de 2015.



Como resultado de la colocación de instrumentos a largo plazo, se observa una participación en junio de 2015, de 83.2 por ciento de los valores a tasa fija nominal y real a plazo mayor a un año en el saldo de valores gubernamentales. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de la deuda interna se mantuvo alrededor de 8 años en el mismo periodo.



Durante el periodo de enero a junio de 2015, el endeudamiento interno neto se obtuvo principalmente a través de la emisión de Bonos de Desarrollo a tasa fija nominal, los cuales aportaron 56.9 por ciento de dicho financiamiento. Al cierre del segundo trimestre de 2015, los Bonos de Desarrollo a tasa fija nominal incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales al pasar de 54.3 a 54.5 por ciento, los Udibonos pasaron de 24.1 a 25.0 por ciento, al igual que los Bondes D que pasaron de 5.5 a 5.7 por ciento. En consecuencia, la participación de los Cetes disminuyó al pasar de 16.1 a 14.8 por ciento.

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

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total	690,866.5	561,255.7	372,765.4	433,013.6	275,180.3	255,655.3
Cetes	564,825.0	88,104.5	0.0	0.0	0.0	0.0
Bondes "D"	13,000.0	40,457.2	37,503.6	50,386.1	76,116.4	33,057.1
Bonos de Desarrollo a Tasa Fija	100,786.8	258,431.2	218,612.2	370,679.9	97,361.0	119,991.5
Udibonos	36.5	160,870.2	105,479.5	70.0	89,429.0	90,259.1
Otros	12,218.2	13,392.6	11,170.1	11,877.6	12,273.9	12,347.6

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2015, utilizándose para el caso de los Udibonos el valor de las Unidades de Inversión al cierre de junio de 2015.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

De acuerdo con el saldo contractual de la deuda interna del Gobierno Federal registrado al 30 de junio de 2015, se espera que las amortizaciones de deuda alcancen durante el resto del año (julio a diciembre de 2015) un monto de 690 mil 866.5 millones de pesos. Del total de amortizaciones, sin incluir Cetes, 126 mil 41.5 millones de pesos corresponden a las amortizaciones que están asociadas principalmente a los vencimientos de valores gubernamentales, cuyo refinanciamiento se realizará a través del programa de subastas que lleva a cabo el Gobierno Federal.

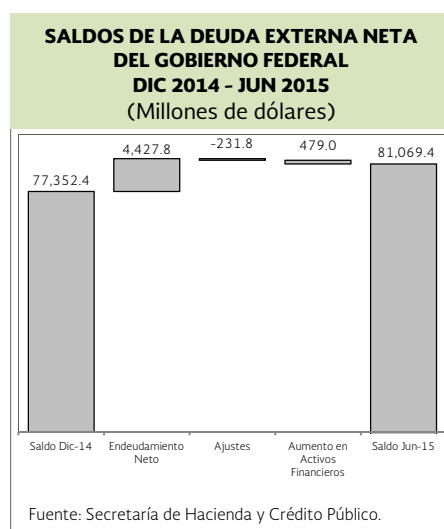
Dentro de las acciones principales en materia de deuda interna durante el segundo trimestre de 2015 destaca la siguiente:

- En junio se efectuó una permuta de Bonos a tasa fija en la que se intercambiaron bonos de cinco emisiones de la parte corta de la curva, por bonos de ocho emisiones con vencimientos entre 2020 y 2042, por un monto de 32 mil 79 millones de pesos.
- Con esta operación de permuta, el Gobierno Federal redujo el monto de Bonos a tasa nominal con vencimientos entre junio 2016 y junio 2018, permitiendo suavizar el perfil de vencimientos en la parte corta de la curva.

### III.1.2 Deuda Externa del Gobierno Federal

Al cierre del segundo trimestre de 2015, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal ascendió a 81 mil 69.4 millones de dólares, monto superior en 3 mil 717 millones de dólares al registrado en el cierre de 2014. Como porcentaje del PIB, este saldo representa 7.1 por ciento. La evolución de la deuda externa neta durante el periodo de enero a junio de 2015 fue resultado de los siguientes factores:

- Endeudamiento externo neto de 4 mil 427.8 millones de dólares, derivado de disposiciones por 9 mil 80.7 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 652.9 millones de dólares.
- Ajustes contables negativos por 231.8 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.
- Incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 479 millones de dólares con respecto al cierre de 2014. Este cambio se debe a la variación positiva en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.



Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Gobierno Federal registrado al 30 de junio de 2015, las amortizaciones durante el resto del año (julio a diciembre de 2015) serán por 397 millones de dólares<sup>12</sup>, los cuales se encuentran, principalmente, asociados a los vencimientos de créditos con los Organismos Financieros Internacionales (OFIS).

<sup>12</sup> Este monto se refiere a los pagos ordinarios programados de acuerdo a su vencimiento original.

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

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total	397.0	2,864.9	4,854.4	1,563.4	5,447.7	4,368.0
Mercado de Capitales	0.0	1,982.8	3,962.6	122.6	4,627.7	3,592.8
Comercio Exterior	78.3	152.9	151.0	147.9	154.8	154.8
Organismos Financieros Int. (OFÍ'S)	318.7	729.2	740.8	1,292.9	665.2	620.4

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2015.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

- En el mes de abril el Gobierno Federal realizó la emisión de un nuevo bono de referencia en euros a 100 años, por un total de 1 mil 500 millones de euros, aproximadamente 1 mil 620 millones de dólares. Esta fue la primera emisión soberana en el mercado en euros a 100 años y cumplió con los siguientes objetivos:
  - Cubrir necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a un costo bajo.
  - Extender el perfil de amortizaciones de los bonos de referencia en moneda extranjera.
  - Diversificar y extender la base de inversionistas con un horizonte de largo plazo.

La emisión del bono a 100 años en euros tuvo una demanda de 6 mil 343 millones de euros (4.2 veces el monto emitido), con una participación de 238 inversionistas institucionales. Esta emisión a 100 años contó con las nuevas cláusulas introducidas por el Gobierno Federal a partir de noviembre de 2014 en sus contratos de deuda externa (Acción Colectiva y *Pari Passu*).

El bono con vencimiento en marzo de 2115 contará con un monto total en circulación de 1 mil 500 millones de euros y pagará un cupón anual de 4.00 por ciento. Con esta emisión en euros a 100 años, el público inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 4.20 por ciento.

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

Durante el segundo trimestre de 2015, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 129 mil 1.1 millones de pesos (Ramo 24), con lo cual el total de pagos durante el primer semestre por dicho concepto ascendió a 152 mil 241.3 millones de pesos. Esta cifra comprende erogaciones por 127 mil 199.7 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, así como, erogaciones por un monto de 1 mil 915.5 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos

asociados a la deuda externa. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública del presente Informe, en los cuadros I.37 al I.39 se incluye información más detallada respecto del costo de la deuda.

**COSTO NETO DE LA DEUDA DEL GOBIERNO FEDERAL (RAMO 24) ENERO-JUNIO DE 2015\***  
(Millones de pesos)

Concepto	Total
Total (A-B)	152,241.3
A. Costo Ramo 24	155,919.3
Interno	127,199.7
Externo	28,719.6
B. Intereses Compensados	3,678.0

Nota:

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

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Asimismo, durante el segundo trimestre de 2015 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 749.3 millones de pesos. Con ello, el total pagado por este concepto en el primer semestre ascendió a 10 mil 949.3 millones de pesos. En particular, de los recursos erogados a través del Ramo 34 durante el periodo, 9 mil 365.6 millones de pesos se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario y 1 mil 583.7 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 107 de la Ley de Presupuesto, a continuación se reporta la situación que guardan los saldos de la deuda que cuentan con una garantía explícita por parte del Gobierno Federal.

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

Concepto	Saldo al 31-dic-14	Saldo al 30-jun-15	Variación
Total <sup>1/</sup>	213,501.9	223,274.4	9,772.5
FARAC <sup>2/</sup>	213,501.9	223,274.4	9,772.5

Notas:

1\_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión. Excluye las garantías contempladas en las Leyes Orgánicas de la Banca de Desarrollo, las cuales ascienden a 619 mil 656 millones de pesos al 30 de junio de 2015.

2\_/ Corresponden a los pasivos del FONADIN.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

Dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encuentra el Programa de Reestructuración en Unidades de Inversión (UDIs), mediante el cual se ofreció a los acreditados tasas reales fijas durante toda la vida de sus créditos, lo que requirió que el Gobierno Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa nominal del mercado. Al 30 de junio de 2015 el resultado preliminar de dicho intercambio ascendió a 54 mil 584.6 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

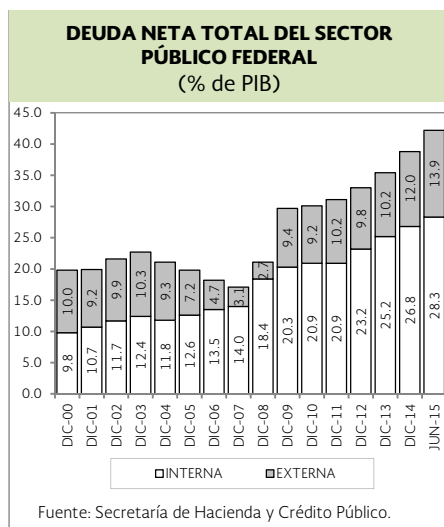
Al cierre del segundo trimestre de 2015, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal se situó en 7 billones 503 mil 117.2 millones de pesos, que incluye la deuda neta del Gobierno Federal, la de las Empresas Productivas del Estado y la de la Banca de Desarrollo. Como porcentaje del PIB, significó 42.2 por ciento. La deuda interna como porcentaje del PIB representó 28.3 por ciento. En lo que se refiere a la deuda externa neta a PIB, ésta se situó en 13.9 por ciento. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública se presentan los cuadros del I.42 al I.53 donde se podrá consultar en detalle el comportamiento de la deuda del Sector Público Federal.

<b>DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL</b> (Millones de pesos)						
Concepto	Saldos		Estructura Porcentual		Proporción del PIB	
	31-dic-14	30-jun-15 <sup>p./</sup>	31-dic-14	30-jun-15	31-dic-14	30-jun-15
Total	6,947,446.4	7,503,117.2	100.0	100.0	38.8	42.2
Interna	4,804,250.2	5,034,400.8	69.2	67.1	26.8	28.3
Externa	2,143,196.2	2,468,716.4	30.8	32.9	12.0	13.9

Nota:

p./ Cifras preliminares.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



Al cierre del segundo trimestre de 2015, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 5 billones 34 mil 400.8 millones de pesos, monto superior en 230 mil 150.6 millones de pesos al observado al cierre de 2014. Esta variación fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento interno neto por 198 mil 499.9 millones de pesos, b) una variación negativa en los activos internos del Sector Público Federal por 27 mil 64.8 millones de pesos, y c) ajustes contables positivos por 4 mil 585.9 millones de pesos, que reflejan, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna registrada al 30 de junio de 2015, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (julio a diciembre de 2015) serán por un monto de 739 mil 290.7 millones de pesos. De este monto el 95.9 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	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total	739,290.7	620,514.1	426,060.6	462,898.8	341,354.6	296,337.2
Emisión de Valores	709,193.0	573,693.2	397,233.8	441,364.5	304,524.0	279,432.9
Fondo de Ahorro S.A.R.	965.4	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8	1,930.8
Banca Comercial	10,278.3	23,823.5	17,656.7	9,656.7	24,556.7	4,556.7
Obligaciones por Ley del ISSSTE	10,112.6	10,728.8	8,568.7	9,278.1	9,676.4	9,752.3
Otros	8,741.4	10,337.8	670.6	668.7	666.7	664.5

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2015.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.



Al cierre del segundo trimestre de 2015, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 158 mil 580.4 millones de dólares, monto superior en 12 mil 963 millones de dólares al registrado al cierre de 2014. Como porcentaje del PIB este saldo representó 13.9 por ciento, esto es 1.9 puntos porcentuales por arriba de lo observado en diciembre de 2014.

La evolución de la deuda pública externa neta fue resultado de los siguientes factores: a) un endeudamiento externo neto de 15 mil 526.8 millones de dólares, b) los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación positiva de 1 mil 728.1 millones de dólares, y c) ajustes contables negativos por 835.7 millones de dólares, que reflejan por una parte, los ajustes por las operaciones de manejo de deuda, y por otra parte, la variación del dólar con respecto a otras monedas en que se encuentra contratada la deuda.

Con base en el saldo contractual de la deuda externa registrado al 30 de junio de 2015, las amortizaciones del Sector Público Federal durante el resto del año (julio a diciembre de 2015) serán por un monto de 4 mil 903.1 millones de dólares. De este monto 68.2 por ciento se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los créditos directos y pasivos Pidiregas, 27.9 por ciento se refiere a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con Organismos Financieros Internacionales, y 3.9 por ciento a 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	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Total	4,903.1	9,6	8,216.1	8,687.6	9,630.2	14,104.2
Mercado de Capitales	189.4	3,308.5	5,793.3	4,606.5	7,827.0	8,442.5
Mercado Bancario	3,257.9	3,315.9	53.4	1,289.4	49.3	4,200.0
Comercio Exterior	951.4	1,540.1	1,434.9	1,296.7	882.7	621.2
Organismos Financieros Int. (OFI'S)	416.5	920.4	934.5	1,495.0	871.2	840.5
Pidiregas	87.9	302.7	0.0	0.0	0.0	0.0

Nota:

La proyección fue elaborada con base en el saldo contractual al 30 de junio de 2015.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Durante el segundo trimestre de 2015, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda interna por un monto de 126 mil 693.5 millones de pesos. Así, el total erogado por este concepto en el primer semestre fue de 142 mil 167.8 millones de pesos. Por otra parte, durante el segundo trimestre se efectuaron erogaciones por un monto de 1 mil 511.6 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa, por lo que durante el primer semestre el monto pagado ascendió a 3 mil 516.6 millones de dólares. En los Apéndices Estadísticos de Finanzas Públicas y Deuda Pública del presente Informe, en los cuadros 1.51 y 1.52 se incluye el detalle del costo financiero de la deuda del Sector Público Federal.

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

El Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), representa el acervo neto de las obligaciones contraídas para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades privadas que actúan por cuenta del Gobierno Federal, es decir, pasivos menos activos financieros disponibles, por concesión de préstamos y por fondos para la amortización de la deuda como reflejo de la trayectoria anual observada a lo largo del tiempo de los RFSP. El SHRFSP agrupa a la deuda neta del Sector Público presupuestario (Gobierno Federal y Entidades de control directo), las obligaciones netas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), los pasivos del Fondo Nacional de Infraestructura (FONADIN), los asociados a los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas) y los correspondientes a los Programas de Apoyo a Deudores, así como el capital contable de la banca de desarrollo y los fondos de fomento.

#### SALDOS HISTÓRICOS DE LOS REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO (SHRFSP)<sup>1\_/</sup> (Millones de pesos)

Concepto	diciembre de 2014		junio de 2015	
	Saldo	% del PIB	Saldo	% del PIB
Total SHRFSP	7,446,056.4	41.6	7,978,689.0	44.9
SHRFSP Interna	5,395,869.7	30.1	5,628,689.2	31.7
SHRFSP Externa	2,050,186.7	11.5	2,349,999.8	13.2

Nota:

1\_/ Cifras preliminares, sujetas a revisión.

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

Al cierre del segundo trimestre de 2015 el SHRFSP ascendió a 7 billones 978 mil 689 millones de pesos, equivalente a 44.9 por ciento del PIB, monto superior en 3.3 puntos porcentuales al observado al cierre de 2014. La evolución de dicho saldo en el segundo trimestre del año estuvo determinada, entre otros factores, por la dinámica de ingreso-gasto y por una revaluación del saldo de la deuda externa asociado a la depreciación del tipo de cambio. Por lo tanto, una vez eliminados los efectos de calendario, hacia el cierre del año la evolución de este indicador será consistente con las metas de déficit y del SHRFSP para 2015..

### III.4 Inversión Física Impulsada por el Sector Público Federal. Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo

Los Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo, Pidiregas, que forman parte de la inversión física impulsada por el Sector Público se pueden agrupar en dos: a) los Pidiregas de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por tanto suponen adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley General de Deuda Pública y b) aquellos proyectos

propiedad del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales, salvo que se presenten causas de fuerza mayor que impliquen su adquisición por el Sector Público.

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

**PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA DE LARGO PLAZO DE INVERSIÓN DIRECTA (PIDIREGAS)<sup>1\_/</sup>**

Cifras al 30 de junio de 2015

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.)	390.6	1,463.5	1,854.1	3,427.5
Proyectos denominados en moneda nacional				
CFE (cifras mill. de pesos)	14,988.0	53,306.7	68,294.7	68,294.7
Total (cifras mill. de pesos)	21,068.7	76,089.9	97,158.6	121,652.6

Nota:

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

Fuente: Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

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

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

---

### **III.5 Operaciones Activas y Pasivas, e Informe de las Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario al segundo trimestre de 2015**

En cumplimiento a los artículos 2° de la LIF 2015 y 107 de la Ley de Presupuesto, el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (Instituto o IPAB) presenta el informe siguiente.

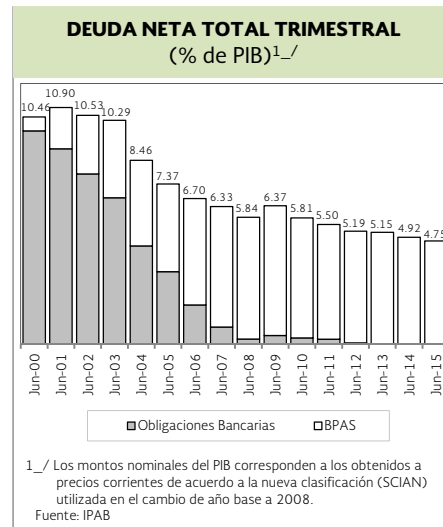
#### **Estrategia para la administración de la deuda del IPAB**

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 2014, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación, en el Presupuesto de Egresos de la Federación para el 2015, 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 del 75 por ciento de las cuotas que se reciben de la banca múltiple y la recuperación de activos. Asimismo, en el artículo 2o. de la LIF 2015, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.

#### **Pasivos del Instituto**

Considerando lo anterior, al 30 de junio de 2015 la deuda neta del Instituto ascendió a 844 mil 724 millones de pesos, registrando un incremento en términos reales de 0.23 por ciento respecto a diciembre de 2014. Este incremento se explica principalmente por una mayor tasa real observada contra la estimada en los Criterios Generales de Política Económica 2015 publicados por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. Lo anterior fue parcialmente compensado por la aplicación de los recursos presupuestarios recibidos, así como mayores cuotas recibidas de la banca múltiple (Cuotas) y recuperaciones.

Por otra parte, el saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del segundo trimestre de 2015 representó el 4.75 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB) estimado a esa fecha, dato menor en 0.17 puntos porcentuales respecto al presentado al cierre del segundo trimestre de 2014. Esta disminución se explica en 0.09 puntos porcentuales por el crecimiento estimado de la economía en términos reales en el periodo de junio de 2014 a junio de 2015, y en 0.08 puntos porcentuales por la disminución de la deuda del Instituto en términos reales.



## Activos del Instituto

Al cierre del segundo trimestre de 2015, el saldo de los activos totales del Instituto ascendió a 120 mil 213 millones de pesos, cifra que representó un incremento de 56.47 por ciento en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2014.

Por otra parte, cabe destacar que el saldo del Fondo de Protección al Ahorro Bancario al cierre del mes de junio de 2015 ascendió a 22 mil 245 millones de pesos.

## Flujos de Tesorería

Durante el segundo trimestre de 2015 se recibieron recursos en la Tesorería por un total de 57 mil 21.8 millones de pesos. Dichos recursos se componen de: 47 mil 864.9 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación primaria de Bonos de Protección al Ahorro (BPAS o Bonos); 4 mil 165.6 millones de pesos por el Programa de Ahorradores de la Banca; 4 mil 85.2 millones de pesos por concepto de Cuotas cobradas a las instituciones de banca múltiple; 903.9 millones de pesos de intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto; 2 millones de pesos de recuperaciones y 0.2 millones de pesos por otros ingresos.

Por su parte, los pagos realizados durante el segundo trimestre de 2015 ascendieron a 37 mil 328.4 millones de pesos, de los cuales 29 mil 400 millones de pesos corresponden a la amortización de principal de Bonos; 7 mil 917.5 millones de pesos al pago de intereses por concepto de BPAS; y 10.9 millones de pesos al pago de otros apoyos financieros.

## Operaciones de Canje y Refinanciamiento del Instituto

Con estricto apego a lo dispuesto en el artículo 2o. antes referido y, conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 27 de marzo de 2015, durante el segundo trimestre de 2015 el Instituto colocó BPAS a través del Banco de México, actuando como su agente financiero, por un monto nominal de 48 mil 100 millones de pesos. Los recursos de

refinanciamiento que se aplicaron durante el periodo de abril a junio de 2015 al pago de obligaciones financieras del Instituto sumaron 30 mil 51.9 millones de pesos<sup>13</sup>.

Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el segundo trimestre de 2015 contribuyeron con el objetivo estratégico del IPAB de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sustentable en el largo plazo.

### COLOCACIÓN PRIMARIA DE BONOS DE PROTECCIÓN AL AHORRO

Del 1 de abril al 30 de junio de 2015

Concepto	BPAs	BPAG28	BPAT	BPAG91	BPA182	Total	abr-jun 14	
							Monto	Variación%
No. Subastas durante el trimestre		13		13	13	13	13	0.0
Colocación Nominal		16,900		16,900	14,300	48,100	44,200	8.8
Monto Promedio Semanal (valor nominal)		1,300		1,300	1,100	3,700	3,400	8.8
Amortización de principal		14,000			15,400	29,400	63,643	-53.8
(Des) Colocación Neta		2,900		16,900	-1,100	18,700	-19,443	-196.2
Sobretasa Promedio (%)	N.A.	0.23	N.A.	0.24	0.09	0.19	0.16	16.5
Índice de Demanda Promedio (Monto solicitado/Monto ofrecido)	N.A.	3.75	N.A.	3.74	4.52	3.97	5.18	-23.3

Nota:

Cifras en millones de pesos

N.A. No aplica

Fuente IPAB

Al cierre del segundo trimestre de 2015, el plazo promedio de los pasivos del Instituto (emisiones de mercado más créditos bancarios) fue de 2.63 años, menor al observado en el segundo trimestre de 2014 (2.78 años).

Por otra parte, el 25 de junio de 2015, el IPAB dio a conocer al público inversionista las subastas programadas a realizar durante el tercer trimestre de 2015, informando que se mantiene el monto objetivo semanal a subastar en 3 mil 700 millones de pesos, de acuerdo a lo siguiente: 1 mil 300 millones de pesos de BPAG28 a plazo de hasta 3 años; 1 mil 300 millones de pesos de BPAG91 a plazo de hasta 5 años y 1 mil 100 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.

<sup>13</sup> Los recursos recibidos a través de las diferentes fuentes de ingresos del Instituto, no presentan necesariamente una aplicación que refleje en su totalidad el monto ingresado. Lo anterior, en virtud de la acumulación o aplicación de activos líquidos en el periodo presentado.

### III.6 Comportamiento de la Deuda Pública del Distrito Federal

En cumplimiento con lo establecido en los artículos 73, fracción VIII; 122, apartado C, base segunda, fracción II, inciso f, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 67, fracción XV y XVIII, del Estatuto de Gobierno del Distrito Federal; 3º, numerales V y VIII de la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2015; 9º y 23 de la Ley General de Deuda Pública; 2º de la Ley de Ingresos del Distrito Federal para el Ejercicio Fiscal 2015; 313 y 320, fracción IV del Código Fiscal del Distrito Federal, se presenta el Informe Trimestral de la Situación de la Deuda Pública del Distrito Federal para el segundo trimestre del año fiscal 2015.

Desde 2012 a la fecha, la política de deuda pública de la actual administración ha buscado que el crecimiento del endeudamiento real sea congruente con el crecimiento real de los ingresos públicos de la Ciudad con el fin de potencializar la administración de los recursos públicos con una perspectiva a largo plazo.

El actual perfil de vencimientos de principal que muestra la deuda pública de la Ciudad es manejable al disponer de una estructura comfortable. La estrategia de la política de deuda pública busca no presionar en ningún momento el presupuesto de la Ciudad, por lo que al momento de las nuevas contrataciones analiza el perfil del vencimiento con diversos escenarios que podrían impactar las finanzas.

El saldo de la deuda pública del Gobierno del Distrito Federal al cierre del segundo trimestre de 2015 se situó en 67 mil 424.3 millones de pesos. La evolución de la deuda pública durante el periodo de enero-junio del 2015 fue resultado de los siguientes factores: el pago por amortizaciones de 2 mil 87.6 millones de pesos aunado al hecho de que en lo que va del ejercicio fiscal no se han efectuado disposiciones, dando como resultado un desendeudamiento neto de 2 mil 87.6 millones de pesos.

Lo anterior se ve reflejado en un desendeudamiento real de 2.9 por ciento respecto al cierre de 2014. Un indicador importante sobre la sostenibilidad de la deuda pública de la Ciudad es la razón saldo de la deuda al Producto Interno Bruto de la entidad. Al cierre del primer trimestre de 2015<sup>14</sup> este indicador se ubicó en 2.2 por ciento, por debajo al 2.9 por ciento en promedio que reportan las demás entidades federativas.

Al cierre del segundo trimestre de 2015 el plazo promedio de los créditos del Gobierno del Distrito Federal es de 18 años y 7 meses, plazo que es un indicador de la sostenibilidad de la deuda pública de la Ciudad de México mostrando la holgura de su perfil de vencimiento. Actualmente, el 52.9 por ciento de la deuda pública se encuentra contratada a tasa fija, mientras que el 47.1 por ciento a tasa variable.

En el mismo periodo, el 44.0 por ciento de la deuda se encuentra contratado con la Banca Comercial, el 35.2 por ciento con la Banca de Desarrollo y el 20.8 por ciento con el Mercado de Capitales.

---

<sup>14</sup> Este indicador y demás indicadores relacionados con la deuda subnacional se pueden consultar en la siguiente dirección electrónica: [http://www.hacienda.gob.mx/Estados/Deuda\\_Publica\\_EFM/2015/Paginas/1er-Trimestre.aspx](http://www.hacienda.gob.mx/Estados/Deuda_Publica_EFM/2015/Paginas/1er-Trimestre.aspx)

---

Al cierre del segundo trimestre, el servicio de la deuda pública de la Ciudad ascendió a 4 mil 98 millones de pesos, de los cuales 3 mil 873 millones de pesos corresponden al Sector Gobierno, lo que representa el 94.5 por ciento del servicio total y 225 millones de pesos corresponden al Sector Paraestatal no Financiero, lo que representa el 5.5 por ciento del servicio total. Mientras que el costo financiero de la deuda pública de la Ciudad ascendió a 2 mil 10.5 millones de pesos.



## **IV. INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**

### **IV.1 PRESENTACIÓN**

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

### **IV.2 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL GOBIERNO FEDERAL**

- Los Estados Financieros del Gobierno Federal, contienen la información financiera de los poderes Ejecutivo, Legislativo (Cámara de Diputados, Cámara de Senadores y Auditoría Superior de la Federación), Judicial (Suprema Corte de Justicia de la Nación, Consejo de la Judicatura Federal y Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación) y los Órganos Autónomos (Comisión Nacional de los Derechos Humanos, Comisión Federal de Competencia Económica, Instituto Nacional Electoral, Instituto Nacional para la Evaluación de la Educación, Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Instituto Federal de Telecomunicaciones, Tribunal Federal de Justicia Fiscal y Administrativa, y el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales).
- Los estados financieros se presentan por el periodo del 1 de enero al 30 de junio de 2015 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014.
- Los estados financieros del Gobierno Federal se integraron con la información financiera presentada por los entes públicos que lo componen, quienes en términos del artículo 17 de la Ley General de Contabilidad Gubernamental son responsables de su contabilidad y con ello de la información financiera que se genere.
- Por lo expuesto en el párrafo anterior, la Unidad de Contabilidad Gubernamental -UCG- emitió los “Lineamientos generales para la integración de la información contable del informe de avance de gestión financiera 2015”, para que a través del Módulo de Integración del Informe de Avance de Gestión Financiera se proporcionaran a la UCG los estados financieros de los entes públicos que componen el Gobierno Federal.
- Los estados financieros que se presentan del Gobierno Federal y del Poder Ejecutivo son:
  - el Estado de Actividades

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

### IV.3 Estados Financieros del Gobierno Federal

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE ACTIVIDADES**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		
<b>Ingresos de la Gestión</b>	<b>1,383,883,464,758</b>	<b>3,165,878,238,876</b>
Impuestos	1,233,298,292,035	2,065,077,189,620
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	0
Contribuciones de Mejoras	25,347,683	46,312,964
Derechos	15,503,694,615	826,739,805,053
Productos de Tipo Corriente	6,959,913,662	16,165,926,169
Aprovechamientos de Tipo Corriente	107,260,593,666	248,799,434,780
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	20,835,623,097	9,049,570,290
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>203,080,678,587</b>	<b>4,050,000</b>
Participaciones y Aportaciones	0	4,050,000
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	203,080,678,587	0
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>43,021,878,555</b>	<b>110,440,678,289</b>
Ingresos Financieros	245,622,110	2,982,878,297
Incremento por Variación de Inventarios	11,399,286	473,363,010
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	0
Disminución del Exceso de Provisiones	7,947,142	2,859,787
Otros Ingresos y Beneficios Varios	42,756,910,017	106,981,577,195
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>1,629,986,021,900</b>	<b>3,276,322,967,165</b>
<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>		
<b>Gastos de Funcionamiento</b>	<b>202,699,659,095</b>	<b>417,407,078,408</b>
Servicios Personales	142,740,933,114	278,523,446,579
Materiales y Suministros	8,503,343,496	27,857,563,150
Servicios Generales	51,455,382,485	111,026,068,679
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>652,399,454,211</b>	<b>1,266,342,318,289</b>
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	56,584,367,422	89,254,960,866
Transferencias al Resto del Sector Público	286,003,431,633	471,028,707,969
Subsidios y Subvenciones	279,449,833,333	579,695,716,220
Ayudas Sociales	9,553,224,282	14,980,136,395
Pensiones y Jubilaciones	38,385,580	67,186,197
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	2,924,937,766	77,169,841,262
Transferencias a la Seguridad Social	15,057,183,381	30,063,644,519
Donativos	908,601,728	1,269,446,998
Transferencias al Exterior	1,879,489,086	2,812,677,863
<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>631,812,893,996</b>	<b>1,180,092,455,020</b>
Participaciones	314,692,915,388	582,771,652,653
Aportaciones	312,469,863,057	592,776,131,037
Convenios	4,650,115,551	4,544,671,330
<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>160,342,836,428</b>	<b>302,521,977,098</b>
Intereses de la Deuda Pública	146,771,264,236	285,618,148,047
Comisiones de la Deuda Pública	419,711,167	774,571,636
Gastos de la Deuda Pública	2,202,596,049	4,388,091,801
Costo por Coberturas	0	10,615,187
Apoyos Financieros	10,949,264,976	11,730,550,427
<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>127,591,784,979</b>	<b>327,483,615,504</b>
Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	834,693,003	608,214,624
Provisiones	348,807,834	143,312,056
Disminución de Inventarios	10,998,232	68,608,043
Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0	0
Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0	0
Otros Gastos	126,397,285,910	326,663,480,781
<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversión Pública no Capitalizable	0	0
<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>1,774,846,628,709</b>	<b>3,493,847,444,319</b>
<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>-144,860,606,809</b>	<b>-217,524,477,154</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo y Equivalentes	371,236,717,529	354,923,731,398
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	5,347,146,840,751	4,328,267,130,881
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	37,524,616,184	30,683,043,609
Inventarios	3,306,792,542	2,587,267,160
Almacenes	7,296,985,570	5,809,165,358
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0
Otros Activos Circulantes	10,009,943,128	10,532,570,481
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>5,776,521,895,704</b>	<b>4,732,802,908,887</b>
<b>Activo No Circulante</b>		
Inversiones Financieras a Largo Plazo	813,895,123,360	675,891,184,701
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	7,468,606,247	6,463,448,455
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	801,639,631,944	781,895,850,712
Bienes Muebles	186,269,198,397	178,286,460,534
Activos Intangibles	4,101,327,572	3,994,179,169
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-6,110,986,239	-5,364,851,548
Activos Diferidos	21,497,578,647	20,988,098,041
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	33,819,011,136	34,137,343,730
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>1,862,579,491,064</b>	<b>1,696,291,713,794</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>7,639,101,386,768</b>	<b>6,429,094,622,681</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	40,958,639,999	43,170,924,367
Documentos por Pagar a Corto Plazo	8,582,020,230	1,448,352,001
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	26,000,502,113	0
Títulos y Valores a Corto Plazo	652,929,506,911	678,684,384,634
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	442,159,528	234,961
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	191,030,597,394	132,380,339,325
Provisiones a Corto Plazo	0	0
Otros Pasivos a Corto Plazo	20,763,128,878	35,438,142,271
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>940,706,555,053</b>	<b>891,122,377,559</b>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	7,582,868	86,566,344
Documentos por Pagar a Largo Plazo	5,182,372,983,300	4,200,100,577,324
Deuda Pública a Largo Plazo	5,431,320,075,971	5,121,868,351,398
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	19,888,513,020	19,932,647,163
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	13,824,513,760	13,824,513,380
Provisiones a Largo Plazo	41,396,224	45,313,234
<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>10,647,455,065,143</b>	<b>9,355,857,968,843</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>11,588,161,620,196</b>	<b>10,246,980,346,402</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>		
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>20,335,829,094</b>	<b>20,502,460,261</b>
Aportaciones	3,553,103,393	3,870,577,573
Donaciones de Capital	11,976,247,768	12,043,023,212
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	4,806,477,933	4,588,859,476
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>-3,969,396,311,518</b>	<b>-3,838,388,432,978</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	-144,860,606,809	-217,524,477,154
Resultados de Ejercicios Anteriores	-3,745,852,386,856	-3,540,460,697,707
Revalúos	3,015,930,264	2,356,086,449
Reservas	0	0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	-81,699,248,117	-82,759,344,566
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>248,996</b>	<b>248,996</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	248,996	248,996
<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>-3,949,060,233,428</b>	<b>-3,817,885,723,721</b>
<b>Total del Pasivo y Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>7,639,101,386,768</b>	<b>6,429,094,622,681</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	ORIGEN	APLICACIÓN
<b>ACTIVO</b>	<b>1,587,094,638</b>	<b>1,211,593,858,725</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>522,627,353</b>	<b>1,044,241,614,170</b>
Efectivo y Equivalentes	0	16,312,986,131
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	0	1,018,879,709,870
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	0	6,841,572,575
Inventarios	0	719,525,382
Almacenes	0	1,487,820,212
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0
Otros Activos Circulantes	522,627,353	0
<b>Activo No Circulante</b>	<b>1,064,467,285</b>	<b>167,352,244,555</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	0	138,003,938,659
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	0	1,005,157,792
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0	19,743,781,232
Bienes Muebles	0	7,982,737,863
Activos Intangibles	0	107,148,403
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	746,134,691	0
Activos Diferidos	0	509,480,606
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	318,332,594	0
<b>PASIVO</b>	<b>1,383,950,483,907</b>	<b>42,769,210,113</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>92,226,352,978</b>	<b>42,642,175,484</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	0	2,212,284,368
Documentos por Pagar a Corto Plazo	7,133,668,229	0
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	26,000,502,113	0
Títulos y Valores a Corto Plazo	0	25,754,877,723
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	441,924,567	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	58,650,258,069	0
Provisiones a Corto Plazo	0	0
Otros Pasivos a Corto Plazo	0	14,675,013,393
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>1,291,724,130,929</b>	<b>127,034,629</b>
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0	78,983,476
Documentos por Pagar a Largo Plazo	982,272,405,976	0
Deuda Pública a Largo Plazo	309,451,724,573	0
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0	44,134,143
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	380	0
Provisiones a Largo Plazo	0	3,917,010
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	<b>74,601,429,066</b>	<b>205,775,938,773</b>
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>217,618,457</b>	<b>384,249,624</b>
Aportaciones	0	317,474,180
Donaciones de Capital	0	66,775,444
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	217,618,457	0
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>74,383,810,609</b>	<b>205,391,689,149</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	72,663,870,345	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	205,391,689,149
Revalúos	659,843,815	0
Reservas	0	0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	1,060,096,449	0
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO DE VARIACIÓN EN LA HACIENDA PÚBLICA  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
GOBIERNO FEDERAL  
(Pesos)**

CONCEPTO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO CONTRIBUIDO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DE EJERCICIO ANTERIORES	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	TOTAL
<b>Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		<b>-82,759,344,566</b>	<b>1,060,096,449</b>	<b>0</b>	<b>-81,699,248,117</b>
<b>Patrimonio Neto Inicial Ajustado del Ejercicio</b>	<b>20,502,460,261</b>			<b>0</b>	<b>20,502,460,261</b>
Aportaciones	3,870,577,573				3,870,577,573
Donaciones de Capital	12,043,023,212				12,043,023,212
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	4,588,859,476				4,588,859,476
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>-3,538,104,611,258</b>	<b>-217,524,477,154</b>	<b>248,996</b>	<b>-3,755,628,839,416</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			-217,524,477,154		-217,524,477,154
Resultados de Ejercicios Anteriores		-3,540,460,697,707			-3,540,460,697,707
Revalúos		2,356,086,449		248,996	2,356,335,445
Reservas		0			0
<b>Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>-166,631,167</b>			<b>0</b>	<b>-166,631,167</b>
Aportaciones	-317,474,180				-317,474,180
Donaciones de Capital	-66,775,444				-66,775,444
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	217,618,457				217,618,457
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>-204,731,845,334</b>	<b>-144,860,606,809</b>	<b>0</b>	<b>-349,592,452,143</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			-144,860,606,809		-144,860,606,809
Resultados de Ejercicios Anteriores		-205,391,689,149			-205,391,689,149
Revalúos		659,843,815		0	659,843,815
Reservas		0			0
<b>Saldo Neto en la Hacienda Pública/Patrimonio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>20,335,829,094</b>	<b>-3,825,595,801,158</b>	<b>-143,800,510,360</b>	<b>248,996</b>	<b>-3,949,060,233,428</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	SALDO INICIAL	CARGOS DEL PERIODO	ABONOS DEL PERIODO	SALDO FINAL	VARIACIÓN DEL PERIODO
<b>ACTIVO</b>	<b>6,429,094,622,681</b>	<b>15,893,422,096,448</b>	<b>14,683,415,332,361</b>	<b>7,639,101,386,768</b>	<b>1,210,006,764,087</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,732,802,908,887</b>	<b>15,673,090,707,882</b>	<b>14,629,371,721,065</b>	<b>5,776,521,895,704</b>	<b>1,043,718,986,817</b>
Efectivo y Equivalentes	354,923,731,398	8,530,314,746,536	8,514,001,760,405	371,236,717,529	16,312,986,131
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4,328,267,130,881	7,128,635,903,604	6,109,756,193,734	5,347,146,840,751	1,018,879,709,870
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	30,683,043,609	9,450,961,227	2,609,388,652	37,524,616,184	6,841,572,575
Inventarios	2,587,267,160	1,219,516,574	499,991,192	3,306,792,542	719,525,382
Almacenes	5,809,165,358	2,598,560,306	1,110,740,094	7,296,985,570	1,487,820,212
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos Circulantes	10,532,570,481	871,019,635	1,393,646,988	10,009,943,128	-522,627,353
<b>Activo No Circulante</b>	<b>1,696,291,713,794</b>	<b>220,331,388,566</b>	<b>54,043,611,296</b>	<b>1,862,579,491,064</b>	<b>166,287,777,270</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	675,891,184,701	167,026,651,587	29,022,712,928	813,895,123,360	138,003,938,659
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	6,463,448,455	1,060,488,360	55,330,568	7,468,606,247	1,005,157,792
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	781,895,850,712	40,683,292,014	20,939,510,782	801,639,631,944	19,743,781,232
Bienes Muebles	178,286,460,534	9,933,478,597	1,950,740,734	186,269,198,397	7,982,737,863
Activos Intangibles	3,994,179,169	264,404,923	157,256,520	4,101,327,572	107,148,403
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-5,364,851,548	406,725,892	1,152,860,583	-6,110,986,239	-746,134,691
Activos Diferidos	20,988,098,041	956,347,193	446,866,587	21,497,578,647	509,480,606
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	34,137,343,730	0	318,332,594	33,819,011,136	-318,332,594

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
GOBIERNO FEDERAL  
(Pesos)**

DENOMINACIÓN DE LAS DEUDAS	MONEDA DE CONTRATACIÓN	INSTITUCIÓN O PAÍS ACREDEDOR	SALDO INICIAL DEL PERIODO	SALDO FINAL DEL PERIODO
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>678,684,384,634</b>	<b>669,409,248,923</b>
Instituciones de Crédito			0	16,479,742,012
Títulos y Valores			678,684,384,634	652,929,506,911
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>678,684,384,634</b>	<b>669,409,248,923</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>3,869,194,967,783</b>	<b>4,055,747,791,815</b>
Instituciones de Crédito			323,338,200,876	326,584,778,553
Títulos y Valores			3,544,596,973,628	3,727,931,117,142
Arrendamientos Financieros			1,259,793,279	1,231,896,120
<b>Deuda Externa</b>			<b>1,156,442,638,225</b>	<b>1,280,201,421,792</b>
Organismos Financieros Internacionales			346,801,483,361	396,395,425,577
Deuda Bilateral			30,663,275,521	0
Títulos y Valores			778,977,879,343	883,805,996,215
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>5,025,637,606,008</b>	<b>5,335,949,213,607</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>4,542,658,355,760</b>	<b>5,582,803,157,666</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>10,246,980,346,402</b>	<b>11,588,161,620,196</b>



**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación</b>		
<b>Origen</b>	<b>1,631,923,558,584</b>	<b>2,975,657,497,029</b>
Impuestos	1,221,050,229,802	1,794,003,695,124
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	0
Contribuciones de Mejoras	0	0
Derechos	33,508,095,320	824,972,384,080
Productos de Tipo Corriente	6,805,205,538	16,017,428,378
Aprovechamientos de Tipo Corriente	98,285,284,881	242,996,080,582
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	13,149,267,822	7,383,640,107
Participaciones y Aportaciones	0	4,050,000
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	258,865,283,330	89,562,922,038
Otros Orígenes de Operación	260,191,891	717,296,720
<b>Aplicación</b>	<b>1,583,618,335,464</b>	<b>2,885,653,393,923</b>
Servicios Personales	139,471,340,219	274,871,292,512
Materiales y Suministros	9,830,643,202	22,133,971,001
Servicios Generales	51,564,521,293	98,727,687,597
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	485,688,220	80,279,597
Transferencias al Resto del Sector Público	332,473,230,544	562,860,432,558
Subsidios y Subvenciones	267,079,829,473	565,882,469,636
Ayudas Sociales	9,644,916,413	14,970,801,090
Pensiones y Jubilaciones	17,479,368,332	34,647,640,080
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	108,611,524,834	94,729,575,726
Transferencias a la Seguridad Social	15,057,183,381	30,063,644,519
Donativos	908,601,728	1,119,736,302
Transferencias al Exterior	1,648,656,840	3,286,767,251
Participaciones	314,692,915,388	582,768,232,498
Aportaciones	311,026,174,319	592,766,855,017
Convenios	3,452,379,002	4,373,671,330
Otras Aplicaciones de Operación	191,362,276	2,370,337,209
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>48,305,223,120</b>	<b>90,004,103,106</b>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
<b>Origen</b>	<b>2,793,814,586</b>	<b>2,480,775,240</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	1,848,422,556	498,280,936
Bienes Muebles	375,123,735	776,517,847
Otros Orígenes de Inversión	570,268,295	1,205,976,457
<b>Aplicación</b>	<b>67,926,478,189</b>	<b>179,832,352,295</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	30,222,749,860	82,530,436,381
Bienes Muebles	9,538,834,426	21,753,761,306
Otras Aplicaciones de Inversión	28,164,893,903	75,548,154,608
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-65,132,663,603</b>	<b>-177,351,577,055</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>		
<b>Origen</b>	<b>205,838,538,609</b>	<b>552,427,004,296</b>
Endeudamiento Neto	-329,612	531,779,737,705
Interno	-329,612	427,002,268,214
Externo	0	104,777,469,491
Otros Orígenes de Financiamiento	205,838,868,221	20,647,266,591
<b>Aplicación</b>	<b>172,698,111,995</b>	<b>453,019,712,228</b>
Servicios de la Deuda	149,519,826,960	290,878,515,855
Interno	121,622,785,363	245,471,949,438
Externo	27,897,041,597	45,406,566,417
Otras Aplicaciones de Financiamiento	23,178,285,035	162,141,196,373
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>33,140,426,614</b>	<b>99,407,292,068</b>
<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>16,312,986,131</b>	<b>12,059,818,119</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>	<b>354,923,731,398</b>	<b>342,863,913,279</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>371,236,717,529</b>	<b>354,923,731,398</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
**(Pesos)**

**NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**Activo**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	355,603,419,834	348,281,875,366
Poder Legislativo	2,302,411,537	975,350,188
Poder Judicial	8,325,866,962	3,103,570,702
Órganos Autónomos	5,005,019,196	2,562,935,142
<b>Suma de Efectivo y Equivalentes</b>	<b>371,236,717,529</b>	<b>354,923,731,398</b>

**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	5,346,683,464,063	4,328,163,157,170
Poder Legislativo	48,797,192	14,240,982
Poder Judicial	24,383,403	11,794,829
Órganos Autónomos	390,196,093	77,937,900
<b>Suma de Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes</b>	<b>5,347,146,840,751</b>	<b>4,328,267,130,881</b>

**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	37,019,180,091	30,144,431,151
Poder Legislativo	256,850,376	180,669,196
Poder Judicial	190,361,861	272,786,088
Órganos Autónomos	58,223,856	85,157,174
<b>Suma de Derechos a Recibir Bienes o Servicios</b>	<b>37,524,616,184</b>	<b>30,683,043,609</b>

**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	3,301,860,672	2,583,280,168
Poder Legislativo	0	0
Poder Judicial	0	0
Órganos Autónomos	4,931,870	3,986,992
<b>Suma de Inventarios (Bienes destinados para su transformación)</b>	<b>3,306,792,542</b>	<b>2,587,267,160</b>

**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	6,979,905,042	5,448,795,704
Poder Legislativo	14,378,031	21,110,234
Poder Judicial	126,800,622	165,206,624
Órganos Autónomos	175,901,875	174,052,796
<b>Suma de Almacenes (Bienes destinados para su consumo)</b>	<b>7,296,985,570</b>	<b>5,809,165,358</b>

El rubro de Otros Activos Circulantes está integrado por los Bienes Derivados de Embargos, Decomisos, Aseguramientos y Dación en Pago, el 100% del importe de esta cuenta corresponde al Poder Ejecutivo:

**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Bienes Derivados de Embargos, Decomisos, Aseguramientos y Dación en Pago	10,009,943,128	10,532,570,481
<b>Otros Activos Circulantes</b>	<b>10,009,943,128</b>	<b>10,532,570,481</b>

**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	803,738,682,755	667,276,351,059
Poder Legislativo	0	0
Poder Judicial	8,426,725,656	7,728,664,062
Órganos Autónomos	1,729,714,949	886,169,580
<b>Suma de Inversiones Financieras a Largo Plazo</b>	<b>813,895,123,360</b>	<b>675,891,184,701</b>

(Pesos)		
CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	7,431,877,412	6,426,878,662
Poder Legislativo	0	0
Poder Judicial	0	0
Órganos Autónomos	36,728,835	36,569,793
<b>Suma de Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo</b>	<b>7,468,606,247</b>	<b>6,463,448,455</b>

(Pesos)		
CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	766,747,149,272	748,472,207,750
Poder Legislativo	7,724,234,740	7,665,533,023
Poder Judicial	21,612,934,012	20,907,346,156
Órganos Autónomos	5,555,313,920	4,850,763,783
<b>Suma de Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso</b>	<b>801,639,631,944</b>	<b>781,895,850,712</b>

(Pesos)		
CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	172,821,193,847	165,019,085,145
Poder Legislativo	1,355,517,077	1,371,954,384
Poder Judicial	6,696,884,386	6,768,389,713
Órganos Autónomos	5,395,603,087	5,127,031,292
<b>Suma de Bienes Muebles</b>	<b>186,269,198,397</b>	<b>178,286,460,534</b>

(Pesos)		
CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	3,020,001,219	2,934,977,235
Poder Legislativo	15,353,415	15,478,903
Poder Judicial	738,257,153	737,364,649
Órganos Autónomos	327,715,785	306,358,382
<b>Suma de Activos Intangibles</b>	<b>4,101,327,572</b>	<b>3,994,179,169</b>

(Pesos)		
CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	0	0
Poder Legislativo	-1,703,105,010	-1,634,438,758
Poder Judicial	-1,287,564,040	-1,212,102,668
Órganos Autónomos	-3,120,317,189	-2,518,310,122
<b>Suma de Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes</b>	<b>-6,110,986,239</b>	<b>-5,364,851,548</b>

(Pesos)		
CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	20,845,804,487	20,317,670,027
Poder Legislativo	843,000	843,000
Poder Judicial	0	0
Órganos Autónomos	650,931,160	669,585,014
<b>Suma de Activos Diferidos</b>	<b>21,497,578,647</b>	<b>20,988,098,041</b>

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro el Poder Ejecutivo representa el 100% del rubro de Otros Activos, por lo que a continuación se presenta la integración de esta cuenta para el Poder Ejecutivo:

(Pesos)		
CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Bienes en Arrendamiento Financiero Especial	33,286,664,789	33,603,070,389
Bienes en Comodato	532,346,347	534,273,341
<b>Otros Activos no Circulantes</b>	<b>33,819,011,136</b>	<b>34,137,343,730</b>

**Pasivo**  
(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	11,578,679,050,530	10,238,475,857,366
Poder Legislativo	719,510,551	1,019,844,817
Poder Judicial	4,957,529,154	2,299,581,131
Órganos Autónomos	3,805,529,961	5,185,063,088
<b>Suma de Total del Pasivo</b>	<b>11,588,161,620,196</b>	<b>10,246,980,346,402</b>

(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	934,076,245,315	885,625,098,422
Poder Legislativo	719,510,551	1,019,844,817
Poder Judicial	4,957,529,154	2,223,009,669
Órganos Autónomos	953,270,033	2,254,424,651
<b>Suma de Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>940,706,555,053</b>	<b>891,122,377,559</b>

(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	10,644,602,805,215	9,352,850,758,944
Poder Legislativo	0	0
Poder Judicial	0	76,571,462
Órganos Autónomos	2,852,259,928	2,930,638,437
<b>Suma de Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>10,647,455,065,143</b>	<b>9,355,857,968,843</b>

**NOTAS AL ESTADO DE ACTIVIDADES**  
**Ingresos de Gestión y Otros Ingresos y Beneficios**

(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	1,383,314,498,778	3,165,710,937,762
Poder Legislativo	806,350	1,940,470
Poder Judicial	0	0
Órganos Autónomos	568,159,630	165,360,644
<b>Suma de Ingresos de la Gestión</b>	<b>1,383,883,464,758</b>	<b>3,165,878,238,876</b>

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro el Poder Ejecutivo representa el 100% del rubro de Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas. El Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (FMP) recibe los ingresos derivados de las actividades de exploración y extracción de hidrocarburos, correspondientes a contratos y asignaciones, en ese sentido realizó las transferencias ordinarias al Gobierno Federal de conformidad con la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria y la Ley del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo (LFMP), siendo utilizados para los fondos de estabilización, fondos con destino específico (ciencia y tecnología, auditoría y municipios) y a la TESOFE para cubrir el Presupuesto de Egresos. Por lo que a continuación se presenta la integración de esta cuenta para el Poder Ejecutivo:

(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	203,080,678,587	0
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>203,080,678,587</b>	<b>0</b>

(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	42,714,452,168	109,784,306,403
Poder Legislativo	28,432,741	89,778,437
Poder Judicial	65,082,188	75,221,608
Órganos Autónomos	213,911,458	491,371,841
<b>Suma de Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>43,021,878,555</b>	<b>110,440,678,289</b>

**Gastos y Otras Pérdidas**  
(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	1,727,780,095,521	3,407,269,366,003
Poder Legislativo	6,207,302,683	13,043,655,660
Poder Judicial	22,931,467,574	46,216,636,272
Órganos Autónomos	17,927,762,931	27,317,786,384
<b>Suma de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>1,774,846,628,709</b>	<b>3,493,847,444,319</b>

**NOTAS AL ESTADO DE VARIACIÓN EN LA HACIENDA PÚBLICA**  
(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	-4,010,657,557,572	-3,868,737,233,718
Poder Legislativo	9,295,769,807	7,590,896,335
Poder Judicial	39,897,120,861	36,183,439,024
Órganos Autónomos	12,404,433,476	7,077,174,638
<b>Suma de Total Hacienda Pública / Patrimonio</b>	<b>-3,949,060,233,428</b>	<b>-3,817,885,723,721</b>

**NOTAS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
(Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	37,555,843,334	84,909,687,850
Poder Legislativo	2,120,306,043	536,837,455
Poder Judicial	3,236,237,545	4,220,672,494
Órganos Autónomos	5,392,836,198	336,905,307
<b>Suma de Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>48,305,223,120</b>	<b>90,004,103,106</b>

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	-63,301,395,160	-172,277,200,782
Poder Legislativo	-132,008,457	-395,349,413
Poder Judicial	-782,482,573	-4,201,988,611
Órganos Autónomos	-916,777,413	-477,038,249
<b>Suma de Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-65,132,663,603</b>	<b>-177,351,577,055</b>

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
Poder Ejecutivo	33,067,096,294	98,750,674,700
Poder Legislativo	-661,236,237	-306,072,813
Poder Judicial	2,768,541,288	-279,873,724
Órganos Autónomos	-2,033,974,731	1,242,563,905
<b>Suma de Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>33,140,426,614</b>	<b>99,407,292,068</b>

CONCEPTO	ECSF JUNIO-2015	EFE JUNIO-2015
Poder Ejecutivo	7,321,544,468	7,321,544,468
Poder Legislativo	1,327,061,349	1,327,061,349
Poder Judicial	5,222,296,260	5,222,296,260
Órganos Autónomos	2,442,084,054	2,442,084,054
<b>Suma de Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>16,312,986,131</b>	<b>16,312,986,131</b>

CONCEPTO	ESF JUNIO-2015	EFE JUNIO-2015
Poder Ejecutivo	355,603,419,834	355,603,419,834
Poder Legislativo	2,302,411,537	2,302,411,537
Poder Judicial	8,325,866,962	8,325,866,962
Órganos Autónomos	5,005,019,196	5,005,019,196
<b>Suma de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>371,236,717,529</b>	<b>371,236,717,529</b>

## IV.4 Flujo contable de ingresos y egresos del Gobierno Federal

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
CONCILIACIÓN ENTRE LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS Y CONTABLES  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015  
(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS)  
GOBIERNO FEDERAL  
(Pesos)**

<b>1. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>1,587,180,984,653</b>
<b>2. Más ingresos contables no presupuestarios</b>	<b>42,881,752,631</b>
Incremento por variación de inventarios	11,399,286
Disminución del exceso de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0
Disminución del exceso de provisiones	7,947,142
Otros ingresos y beneficios varios	42,817,525,183
Otros ingresos contables no presupuestarios	44,881,020
<b>3. Menos ingresos presupuestarios no contables</b>	<b>76,715,384</b>
Productos de capital	22,910,754
Aprovechamientos capital	10,025,325
Ingresos derivados de financiamientos	0
Otros Ingresos presupuestarios no contables	43,779,305
<b>4. Ingresos Contables (4 = 1 + 2 - 3)</b>	<b>1,629,986,021,900</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**CONCILIACIÓN ENTRE LOS EGRESOS PRESUPUESTARIOS Y LOS GASTOS CONTABLES**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015**  
**(FLUJO CONTABLE DE EGRESOS)**  
**GOBIERNO FEDERAL**  
**(Pesos)**

<b>1. Total de egresos (presupuestarios)</b>	<b>1,790,060,269,697</b>
<b>2. Menos egresos presupuestarios no contables</b>	<b>179,204,408,710</b>
Mobiliario y equipo de administración	720,615,715
Mobiliario y equipo educacional y recreativo	245,365,429
Equipo e instrumental médico y de laboratorio	564,616,218
Vehículos y equipo de transporte	3,768,765,810
Equipo de defensa y seguridad	1,775,825,084
Maquinaria, otros equipos y herramientas	1,194,244,753
Activos biológicos	0
Bienes inmuebles	1,481,969,512
Activos intangibles	93,802,652
Obra pública en bienes propios	16,493,789,590
Acciones y participaciones de capital	25,499,077,442
Compra de títulos y valores	0
Inversiones en fideicomisos, mandatos y otros análogos	113,211,617,268
Provisiones para contingencias y otras erogaciones especiales	0
Amortización de la deuda pública	0
Adeudos de ejercicios fiscales anteriores (ADEFAS)	0
Otros Egresos Presupuestales No Contables	14,154,719,237
<b>3. Más gastos contables no presupuestales</b>	<b>163,990,767,722</b>
Estimaciones, depreciaciones, deterioros, obsolescencia y amortizaciones	853,468,170
Provisiones	365,716,793
Disminución de inventarios	212,552,680
Aumento por insuficiencia de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0
Aumento por insuficiencia de provisiones	0
Otros Gastos	106,268,843,194
Otros Gastos Contables No Presupuestales	56,290,186,885
<b>4. Total de Gasto Contable (4 = 1 - 2 + 3)</b>	<b>1,774,846,628,709</b>

## IV.5 Estados Financieros del Poder Ejecutivo Federal

### INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015 ESTADO DE ACTIVIDADES DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 PODER EJECUTIVO FEDERAL (Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		
<b>Ingresos de la Gestión</b>	<b>1,383,314,498,778</b>	<b>3,165,710,937,762</b>
Impuestos	1,233,298,292,035	2,065,077,189,620
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	0
Contribuciones de Mejoras	25,347,683	46,312,964
Derechos	15,503,694,615	826,739,805,053
Productos de Tipo Corriente	6,420,046,059	16,134,960,030
Aprovechamientos de Tipo Corriente	107,231,495,289	248,663,099,805
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	20,835,623,097	9,049,570,290
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>203,080,678,587</b>	<b>0</b>
Participaciones y Aportaciones	0	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	203,080,678,587	0
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>42,714,452,168</b>	<b>109,784,306,403</b>
Ingresos Financieros	18,446,021	2,479,674,983
Incremento por Variación de Inventarios	88	448,917,804
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	0
Disminución del Exceso de Provisiones	0	0
Otros Ingresos y Beneficios Varios	42,696,006,059	106,855,713,616
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>1,629,109,629,533</b>	<b>3,275,495,244,165</b>
<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>		
<b>Gastos de Funcionamiento</b>	<b>161,331,463,373</b>	<b>339,569,126,865</b>
Servicios Personales	108,000,915,723	215,123,203,158
Materiales y Suministros	7,736,953,070	26,723,983,987
Servicios Generales	45,593,594,580	97,721,939,720
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>704,176,651,421</b>	<b>1,350,530,096,883</b>
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	56,098,679,202	89,174,681,269
Transferencias al Resto del Sector Público	342,103,504,704	560,686,328,519
Subsidios y Subvenciones	278,974,261,294	578,560,082,162
Ayudas Sociales	6,241,452,767	10,793,828,266
Pensiones y Jubilaciones	38,385,580	67,186,197
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	2,915,723,121	77,147,343,617
Transferencias a la Seguridad Social	15,057,183,381	30,063,644,519
Donativos	893,381,728	1,268,563,998
Transferencias al Exterior	1,854,079,644	2,768,438,336
<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>631,812,893,996</b>	<b>1,180,092,455,020</b>
Participaciones	314,692,915,388	582,771,652,653
Aportaciones	312,469,863,057	592,776,131,037
Convenios	4,650,115,551	4,544,671,330
<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>160,342,836,428</b>	<b>302,521,977,098</b>
Intereses de la Deuda Pública	146,771,264,236	285,618,148,047
Comisiones de la Deuda Pública	419,711,167	774,571,636
Gastos de la Deuda Pública	2,202,596,049	4,388,091,801
Costo por Coberturas	0	10,615,187
Apoyos Financieros	10,949,264,976	11,730,550,427
<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>126,216,323,374</b>	<b>324,213,330,687</b>
Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	24,533,247	0
Provisiones	0	0
Disminución de Inventarios	543,880	28,840,355
Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0	0
Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0	0
Otros Gastos	126,191,246,247	324,184,490,332
<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversión Pública no Capitalizable	0	0
<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>1,783,880,168,592</b>	<b>3,496,926,986,553</b>
<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>-154,770,539,059</b>	<b>-221,431,742,388</b>



**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo y Equivalentes	355,603,419,834	348,281,875,366
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	5,346,683,464,063	4,328,163,157,170
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	37,019,180,091	30,144,431,151
Inventarios	3,301,860,672	2,583,280,168
Almacenes	6,979,905,042	5,448,795,704
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0
Otros Activos Circulantes	10,009,943,128	10,532,570,481
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>5,759,597,772,830</b>	<b>4,725,154,110,040</b>
<b>Activo No Circulante</b>		
Inversiones Financieras a Largo Plazo	803,738,682,755	667,276,351,059
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	7,431,877,412	6,426,878,662
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	766,747,149,272	748,472,207,750
Bienes Muebles	172,821,193,847	165,019,085,145
Activos Intangibles	3,020,001,219	2,934,977,235
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0	0
Activos Diferidos	20,845,804,487	20,317,670,027
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	33,819,011,136	34,137,343,730
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>1,808,423,720,128</b>	<b>1,644,584,513,608</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>7,568,021,492,958</b>	<b>6,369,738,623,648</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	34,672,769,145	37,870,253,552
Documentos por Pagar a Corto Plazo	8,581,123,706	1,448,069,520
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	26,000,502,113	0
Títulos y Valores a Corto Plazo	652,929,506,911	678,684,384,634
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	442,030,774	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	191,030,585,394	132,380,188,141
Provisiones a Corto Plazo	0	0
Otros Pasivos a Corto Plazo	20,419,727,272	35,242,202,575
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>934,076,245,315</b>	<b>885,625,098,422</b>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0	0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	5,181,755,645,701	4,199,483,221,539
Deuda Pública a Largo Plazo	5,430,088,179,851	5,120,608,558,119
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	18,934,465,903	18,934,465,906
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	13,824,513,760	13,824,513,380
Provisiones a Largo Plazo	0	0
<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>10,644,602,805,215</b>	<b>9,352,850,758,944</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>11,578,679,050,530</b>	<b>10,238,475,857,366</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>		
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>11,127,608,922</b>	<b>11,192,594,871</b>
Aportaciones	0	0
Donaciones de Capital	11,127,608,922	11,192,594,871
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0	0
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>-4,021,785,166,494</b>	<b>-3,879,929,828,589</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	-154,770,539,059	-221,431,742,388
Resultados de Ejercicios Anteriores	-3,785,527,062,071	-3,575,971,520,914
Revalúos	0	0
Reservas	0	0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	-81,487,565,364	-82,526,565,287
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0
<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>-4,010,657,557,572</b>	<b>-3,868,737,233,718</b>
<b>Total del Pasivo y Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>7,568,021,492,958</b>	<b>6,369,738,623,648</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
PODER EJECUTIVO FEDERAL  
(Pesos)**

CONCEPTO	ORIGEN	APLICACIÓN
<b>ACTIVO</b>	<b>840,959,947</b>	<b>1,199,123,829,257</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>522,627,353</b>	<b>1,034,966,290,143</b>
Efectivo y Equivalentes	0	7,321,544,468
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	0	1,018,520,306,893
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	0	6,874,748,940
Inventarios	0	718,580,504
Almacenes	0	1,531,109,338
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0
Otros Activos Circulantes	522,627,353	0
<b>Activo No Circulante</b>	<b>318,332,594</b>	<b>164,157,539,114</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	0	136,462,331,696
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	0	1,004,998,750
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0	18,274,941,522
Bienes Muebles	0	7,802,108,702
Activos Intangibles	0	85,023,984
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0	0
Activos Diferidos	0	528,134,460
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	318,332,594	0
<b>PASIVO</b>	<b>1,383,978,030,600</b>	<b>43,774,837,436</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>92,225,984,326</b>	<b>43,774,837,433</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	0	3,197,484,407
Documentos por Pagar a Corto Plazo	7,133,054,186	0
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	26,000,502,113	0
Títulos y Valores a Corto Plazo	0	25,754,877,723
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	442,030,774	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	58,650,397,253	0
Provisiones a Corto Plazo	0	0
Otros Pasivos a Corto Plazo	0	14,822,475,303
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>1,291,752,046,274</b>	<b>3</b>
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0	0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	982,272,424,162	0
Deuda Pública a Largo Plazo	309,479,621,732	0
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0	3
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	380	0
Provisiones a Largo Plazo	0	0
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	<b>67,700,203,252</b>	<b>209,620,527,106</b>
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>0</b>	<b>64,985,949</b>
Aportaciones	0	0
Donaciones de Capital	0	64,985,949
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0	0
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>67,700,203,252</b>	<b>209,555,541,157</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	66,661,203,329	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	0	209,555,541,157
Revalúos	0	0
Reservas	0	0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	1,038,999,923	0
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE VARIACIÓN EN LA HACIENDA PÚBLICA**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO CONTRIBUIDO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DE EJERCICIO ANTERIORES	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	TOTAL
<b>Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		<b>-82,526,565,287</b>	<b>1,038,999,923</b>	<b>0</b>	<b>-81,487,565,364</b>
<b>Patrimonio Neto Inicial Ajustado del Ejercicio</b>	<b>11,192,594,871</b>			<b>0</b>	<b>11,192,594,871</b>
Aportaciones	0				0
Donaciones de Capital	11,192,594,871				11,192,594,871
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0				0
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>-3,575,971,520,914</b>	<b>-221,431,742,388</b>	<b>0</b>	<b>-3,797,403,263,302</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			-221,431,742,388		-221,431,742,388
Resultados de Ejercicios Anteriores		-3,575,971,520,914			-3,575,971,520,914
Revalúos		0		0	0
Reservas		0			0
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2014</b>	<b>11,192,594,871</b>	<b>-3,658,498,086,201</b>	<b>-221,431,742,388</b>	<b>0</b>	<b>-3,868,737,233,718</b>
<b>Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>-64,985,949</b>			<b>0</b>	<b>-64,985,949</b>
Aportaciones	0				0
Donaciones de Capital	-64,985,949				-64,985,949
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0				0
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>-209,555,541,157</b>	<b>-154,770,539,059</b>	<b>0</b>	<b>-364,326,080,216</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			-154,770,539,059		-154,770,539,059
Resultados de Ejercicios Anteriores		-209,555,541,157			-209,555,541,157
Revalúos		0		0	0
Reservas		0			0
<b>Saldo Neto en la Hacienda Pública/Patrimonio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>11,127,608,922</b>	<b>-3,868,053,627,358</b>	<b>-153,731,539,136</b>	<b>0</b>	<b>-4,010,657,557,572</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	SALDO INICIAL	CARGOS DEL PERIODO	ABONOS DEL PERIODO	SALDO FINAL	VARIACIÓN DEL PERIODO
<b>ACTIVO</b>	<b>6,369,738,623,648</b>	<b>14,203,396,548,284</b>	<b>13,005,113,678,974</b>	<b>7,568,021,492,958</b>	<b>1,198,282,869,310</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>4,725,154,110,040</b>	<b>13,990,582,790,994</b>	<b>12,956,139,128,204</b>	<b>5,759,597,772,830</b>	<b>1,034,443,662,790</b>
Efectivo y Equivalentes	348,281,875,366	6,883,038,740,235	6,875,717,195,767	355,603,419,834	7,321,544,468
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	4,328,163,157,170	7,094,694,196,198	6,076,173,889,305	5,346,683,464,063	1,018,520,306,893
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	30,144,431,151	9,215,255,710	2,340,506,770	37,019,180,091	6,874,748,940
Inventarios	2,583,280,168	782,661,665	64,081,161	3,301,860,672	718,580,504
Almacenes	5,448,795,704	1,980,917,551	449,808,213	6,979,905,042	1,531,109,338
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos Circulantes	10,532,570,481	871,019,635	1,393,646,988	10,009,943,128	-522,627,353
<b>Activo No Circulante</b>	<b>1,644,584,513,608</b>	<b>212,813,757,290</b>	<b>48,974,550,770</b>	<b>1,808,423,720,128</b>	<b>163,839,206,520</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	667,276,351,059	164,981,965,878	28,519,634,182	803,738,682,755	136,462,331,696
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	6,426,878,662	1,060,311,131	55,312,381	7,431,877,412	1,004,998,750
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	748,472,207,750	36,935,149,754	18,660,208,232	766,747,149,272	18,274,941,522
Bienes Muebles	165,019,085,145	8,721,114,322	919,005,620	172,821,193,847	7,802,108,702
Activos Intangibles	2,934,977,235	158,869,012	73,845,028	3,020,001,219	85,023,984
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	20,317,670,027	956,347,193	428,212,733	20,845,804,487	528,134,460
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	34,137,343,730	0	318,332,594	33,819,011,136	-318,332,594

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
PODER EJECUTIVO FEDERAL  
(Pesos)**

DENOMINACIÓN DE LAS DEUDAS	MONEDA DE CONTRATACIÓN	INSTITUCIÓN O PAÍS ACREEDOR	SALDO INICIAL DEL PERIODO	SALDO FINAL DEL PERIODO
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>678,684,384,634</b>	<b>669,409,248,923</b>
Instituciones de Crédito			0	16,479,742,012
Títulos y Valores			678,684,384,634	652,929,506,911
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>678,684,384,634</b>	<b>669,409,248,923</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>3,867,935,174,504</b>	<b>4,054,515,895,695</b>
Instituciones de Crédito			323,338,200,876	326,584,778,553
Títulos y Valores			3,544,596,973,628	3,727,931,117,142
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>1,156,442,638,225</b>	<b>1,280,201,421,792</b>
Organismos Financieros Internacionales			346,801,483,361	396,395,425,577
Deuda Bilateral			30,663,275,521	0
Títulos y Valores			778,977,879,343	883,805,996,215
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>5,024,377,812,729</b>	<b>5,334,717,317,487</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>4,535,413,660,003</b>	<b>5,574,552,484,120</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>10,238,475,857,366</b>	<b>11,578,679,050,530</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación</b>		
<b>Origen</b>	<b>1,575,309,795,970</b>	<b>2,885,205,927,157</b>
Impuestos	1,221,050,229,802	1,794,003,695,124
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	0
Contribuciones de Mejoras	0	0
Derechos	33,508,095,320	824,972,384,080
Productos de Tipo Corriente	6,265,337,935	15,986,462,239
Aprovechamientos de Tipo Corriente	98,256,186,504	242,859,745,607
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	0	0
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	13,149,267,822	7,383,640,107
Participaciones y Aportaciones	0	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	203,080,678,587	0
Otros Orígenes de Operación	0	0
<b>Aplicación</b>	<b>1,537,753,952,636</b>	<b>2,800,296,239,307</b>
Servicios Personales	104,690,089,320	211,558,666,226
Materiales y Suministros	9,111,243,387	21,004,208,228
Servicios Generales	45,715,027,316	85,653,101,205
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	0
Transferencias al Resto del Sector Público	332,473,230,544	562,860,432,558
Subsidios y Subvenciones	266,604,257,434	564,746,835,578
Ayudas Sociales	6,333,144,898	10,784,492,961
Pensiones y Jubilaciones	17,479,368,332	34,647,640,080
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	108,602,310,189	94,707,078,081
Transferencias a la Seguridad Social	15,057,183,381	30,063,644,519
Donativos	893,381,728	1,118,853,302
Transferencias al Exterior	1,623,247,398	3,242,527,724
Participaciones	314,692,915,388	582,768,232,498
Aportaciones	311,026,174,319	592,766,855,017
Convenios	3,452,379,002	4,373,671,330
Otras Aplicaciones de Operación	0	0
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>37,555,843,334</b>	<b>84,909,687,850</b>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
<b>Origen</b>	<b>32,936,079</b>	<b>644,659,695</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	946,336	5,679,213
Bienes Muebles	21,964,418	37,505,404
Otros Orígenes de Inversión	10,025,325	601,475,078
<b>Aplicación</b>	<b>63,334,331,239</b>	<b>172,921,860,477</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	27,513,496,676	79,208,106,420
Bienes Muebles	9,200,366,698	20,764,848,780
Otras Aplicaciones de Inversión	26,620,467,865	72,948,905,277
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-63,301,395,160</b>	<b>-172,277,200,782</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>		
<b>Origen</b>	<b>193,409,932,722</b>	<b>531,779,517,047</b>
Endeudamiento Neto	0	531,779,517,047
Interno	0	427,002,047,556
Externo	0	104,777,469,491
Otros Orígenes de Financiamiento	193,409,932,722	0
<b>Aplicación</b>	<b>160,342,836,428</b>	<b>433,028,842,347</b>
Servicios de la Deuda	149,393,571,452	290,780,811,484
Interno	121,496,529,855	245,374,245,067
Externo	27,897,041,597	45,406,566,417
Otras Aplicaciones de Financiamiento	10,949,264,976	142,248,030,863
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>33,067,096,294</b>	<b>98,750,674,700</b>
<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>7,321,544,468</b>	<b>11,383,161,768</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>	<b>348,281,875,366</b>	<b>336,898,713,598</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>355,603,419,834</b>	<b>348,281,875,366</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PODER EJECUTIVO FEDERAL**  
**(Pesos)**

De conformidad con el artículo 46, fracción I, inciso e) y 49 de la Ley General de Contabilidad Gubernamental (LGCG), así como al Manual de Contabilidad Gubernamental emitido por el Consejo Nacional de Armonización Contable (CONAC), cuya última reforma fue publicada en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 22 de diciembre de 2014, los estados financieros se acompañan con sus respectivas notas; sin embargo, por el volumen de información las notas a los estados financieros del Poder Ejecutivo Federal correspondientes al 30 de junio de 2015, se encuentran disponibles y pueden ser consultadas en la siguiente dirección electrónica [http://www.shcp.gob.mx/EGRESOS/contabilidad\\_gubernamental/Paginas/Informacion\\_Contable\\_Poder\\_Ejecutivo.aspx](http://www.shcp.gob.mx/EGRESOS/contabilidad_gubernamental/Paginas/Informacion_Contable_Poder_Ejecutivo.aspx), en la página de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, en el apartado Información Contable del Poder Ejecutivo, 2do Trimestre de 2015.

## IV.6 Flujo contable de ingresos y egresos del Poder Ejecutivo Federal

<b>INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015</b> <b>CONCILIACIÓN ENTRE LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS Y CONTABLES</b> <b>DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015</b> <b>(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS)</b> <b>PODER EJECUTIVO FEDERAL</b> <b>(Pesos)</b>	
<b>1. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>1,586,428,113,444</b>
<b>2. Más ingresos contables no presupuestarios</b>	<b>42,714,452,168</b>
Incremento por variación de inventarios	88
Disminución del exceso de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0
Disminución del exceso de provisiones	0
Otros ingresos y beneficios varios	42,696,006,059
Otros ingresos contables no presupuestarios	18,446,021
<b>3. Menos ingresos presupuestarios no contables</b>	<b>32,936,079</b>
Productos de capital	22,910,754
Aprovechamientos capital	10,025,325
Ingresos derivados de financiamientos	0
Otros Ingresos presupuestarios no contables	0
<b>4. Ingresos Contables (4 = 1 + 2 - 3)</b>	<b>1,629,109,629,533</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
CONCILIACIÓN ENTRE LOS EGRESOS PRESUPUESTARIOS Y LOS GASTOS CONTABLES  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015  
(FLUJO CONTABLE DE EGRESOS)  
PODER EJECUTIVO FEDERAL  
(Pesos)**

<b>1. Total de egresos (presupuestarios)</b>	<b>1,797,926,979,589</b>
<b>2. Menos egresos presupuestarios no contables</b>	<b>176,403,223,081</b>
Mobiliario y equipo de administración	413,391,918
Mobiliario y equipo educacional y recreativo	237,566,755
Equipo e instrumental médico y de laboratorio	564,357,834
Vehículos y equipo de transporte	3,760,849,358
Equipo de defensa y seguridad	1,775,825,084
Maquinaria, otros equipos y herramientas	1,164,263,495
Activos biológicos	
Bienes inmuebles	1,472,366,479
Activos intangibles	73,692,160
Obra pública en bienes propios	16,245,646,820
Acciones y participaciones de capital	25,499,077,442
Compra de títulos y valores	
Inversiones en fideicomisos, mandatos y otros análogos	111,518,903,054
Provisiones para contingencias y otras erogaciones especiales	0
Amortización de la deuda pública	0
Adeudos de ejercicios fiscales anteriores (ADEFAS)	0
Otros Egresos Presupuestales No Contables	13,677,282,682
<b>3. Más gastos contables no presupuestales</b>	<b>162,356,412,084</b>
Estimaciones, depreciaciones, deterioros, obsolescencia y amortizaciones	24,533,247
Provisiones	0
Disminución de inventarios	543,880
Aumento por insuficiencia de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0
Aumento por insuficiencia de provisiones	0
Otros Gastos	106,232,655,754
Otros Gastos Contables No Presupuestales	56,098,679,203
<b>4. Total de Gasto Contable (4 = 1 - 2 + 3)</b>	<b>1,783,880,168,592</b>



#### **IV.7 BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO Y DE LAS EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO**

- El presente apartado refleja de manera integrada información financiera por el periodo comprendido del 1 de enero al 30 de junio de 2015 y del 1 de enero al 31 de diciembre de 2014, de las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo (Instituto Mexicano del Seguro Social e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado) y de las Empresas Productivas del Estado (Comisión Federal de Electricidad y Petróleos Mexicanos Consolidado).
- Los estados financieros se presentan en dos apartados: la primera, incluye los datos de las entidades de control presupuestario directo y la segunda de las empresas productivas del estado.
- Los estados financieros se integraron con la información financiera presentada por las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo, quienes en términos del artículo 17 de la Ley General de Contabilidad Gubernamental son responsables de su contabilidad y con ello de la información financiera que se genere.
- Los estados financieros de las empresas productivas del estado se integraron atendiendo a su propia legislación.
- Por lo antes expuesto, la Unidad de Contabilidad Gubernamental –UCG– emitió los “Lineamientos generales para la integración de la información contable del informe de avance de gestión financiera 2015”, para que a través del Módulo de Integración del Informe de Avance de Gestión Financiera se proporcionaran a la UCG los estados financieros de las entidades del Sector Paraestatal de Control Presupuestario Directo y de las Empresas Productivas del Estado.
- Los estados financieros que se presentan los siguientes:
  - el Estado de Actividades
  - el Estado de Situación Financiera
  - el Estado de Cambios en la Situación Financiera
  - el Estado de Variación en la Hacienda Pública
  - el Estado Analítico del Activo
  - el Estado Analítico de Deuda y Otros Pasivos
  - el Estado de Flujos de Efectivo
- Se presenta el flujo contable de ingresos y egresos siguientes:
  - Conciliación entre los Ingresos Presupuestarios y Contables
  - Conciliación entre los Egresos Presupuestarios y los Gastos Contables

## IV.8 Estados Financieros de las Entidades de Control Presupuestario Directo

### INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015 ESTADO DE ACTIVIDADES DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO (Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		
<b>Ingresos de la Gestión</b>	<b>199,303,227,827</b>	<b>385,748,229,124</b>
Impuestos	0	0
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	197,242,086,250	377,930,090,994
Contribuciones de Mejoras	0	0
Derechos	0	0
Productos de Tipo Corriente	0	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	2,061,141,577	7,818,138,130
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	0
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>8,529,642,258</b>	<b>13,070,000,000</b>
Participaciones y Aportaciones	0	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	8,529,642,258	13,070,000,000
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>10,073,962,108</b>	<b>34,795,900,643</b>
Ingresos Financieros	3,111,612,782	7,651,322,348
Incremento por Variación de Inventarios	0	0
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	0
Disminución del Exceso de Provisiones	0	0
Otros Ingresos y Beneficios Varios	6,962,349,326	27,144,578,295
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>217,906,832,193</b>	<b>433,614,129,767</b>
<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>		
<b>Gastos de Funcionamiento</b>	<b>145,439,378,447</b>	<b>298,845,597,469</b>
Servicios Personales	98,151,307,527	185,501,074,417
Materiales y Suministros	29,647,579,083	65,814,281,728
Servicios Generales	17,640,491,837	47,530,241,324
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>44,397,126,669</b>	<b>81,862,963,415</b>
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	0
Transferencias al Resto del Sector Público	0	0
Subsidios y Subvenciones	0	0
Ayudas Sociales	899,546,314	2,025,783,523
Pensiones y Jubilaciones	43,497,580,355	79,837,179,892
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	0
Donativos	0	0
Transferencias al Exterior	0	0
<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Participaciones	0	0
Aportaciones	0	0
Convenios	0	0
<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Intereses de la Deuda Pública	0	0
Comisiones de la Deuda Pública	0	0
Gastos de la Deuda Pública	0	0
Costo por Coberturas	0	0
Apoyos Financieros	0	0
<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>18,879,203,156</b>	<b>52,353,960,924</b>
Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	5,326,595,945	9,441,212,434
Provisiones	2,535,733,857	12,384,310,999
Disminución de Inventarios	7,875,262	344,734,647
Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0	0
Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0	0
Otros Gastos	11,008,998,092	30,183,702,844
<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversión Pública no Capitalizable	0	0
<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>208,715,708,272</b>	<b>433,062,521,808</b>
<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>9,191,123,921</b>	<b>551,607,959</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo y Equivalentes	57,900,716,896	16,140,666,599
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	99,813,212,457	108,805,796,528
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	585,052,755	532,002,710
Inventarios	470,089,963	759,432,648
Almacenes	10,704,012,062	11,740,837,811
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-20,345,103,833	-19,464,943,765
Otros Activos Circulantes	356,742,058	5,888,095
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>149,484,722,358</b>	<b>118,519,680,626</b>
<b>Activo No Circulante</b>		
Inversiones Financieras a Largo Plazo	201,434,620,445	188,508,133,913
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	922,725	922,725
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	157,846,901,609	156,858,072,812
Bienes Muebles	65,552,550,610	66,771,755,304
Activos Intangibles	9,200,000	9,200,000
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-100,662,282,942	-99,678,191,525
Activos Diferidos	14,253,114,850	4,183,114,173
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	18,721,631,516	18,150,882,224
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>357,156,658,813</b>	<b>334,803,889,626</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>506,641,381,171</b>	<b>453,323,570,252</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	49,902,309,378	31,605,215,219
Documentos por Pagar a Corto Plazo	0	0
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	0	0
Títulos y Valores a Corto Plazo	0	0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	0	0
Provisiones a Corto Plazo	412,638,044	84,668,772
Otros Pasivos a Corto Plazo	30,427,560,258	10,866,848,503
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>80,742,507,680</b>	<b>42,556,732,494</b>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0	0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	0	0
Deuda Pública a Largo Plazo	0	0
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0	0
Provisiones a Largo Plazo	265,152,639,812	259,116,751,091
<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>265,152,639,812</b>	<b>259,116,751,091</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>345,895,147,492</b>	<b>301,673,483,585</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>		
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>2,583,824,926</b>	<b>2,537,082,818</b>
Aportaciones	25,000,000	25,000,000
Donaciones de Capital	2,558,824,926	2,512,082,818
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0	0
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>92,337,983,526</b>	<b>83,286,848,335</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	9,191,123,921	551,607,959
Resultados de Ejercicios Anteriores	58,149,571,309	57,865,737,189
Revalúos	30,721,901,160	30,766,551,212
Reservas	1,461,737,924	1,461,737,924
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	-7,186,350,788	-7,358,785,949
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>65,824,425,227</b>	<b>65,826,155,514</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	65,824,425,227	65,826,155,514
<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>160,746,233,679</b>	<b>151,650,086,667</b>
<b>Total del Pasivo y Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>506,641,381,171</b>	<b>453,323,570,252</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO  
(Pesos)**

CONCEPTO	ORIGEN	APLICACIÓN
<b>ACTIVO</b>	<b>13,402,208,684</b>	<b>66,720,019,603</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>11,198,912,573</b>	<b>42,163,954,305</b>
Efectivo y Equivalentes	0	41,760,050,297
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	8,992,584,071	0
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	0	53,050,045
Inventarios	289,342,685	0
Almacenes	1,036,825,749	0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	880,160,068	0
Otros Activos Circulantes	0	350,853,963
<b>Activo No Circulante</b>	<b>2,203,296,111</b>	<b>24,556,065,298</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	0	12,926,486,532
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	0	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0	988,828,797
Bienes Muebles	1,219,204,694	0
Activos Intangibles	0	0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	984,091,417	0
Activos Diferidos	0	10,070,000,677
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	0	570,749,292
<b>PASIVO</b>	<b>44,221,663,907</b>	<b>0</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>38,185,775,186</b>	<b>0</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	18,297,094,159	0
Documentos por Pagar a Corto Plazo	0	0
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	0	0
Títulos y Valores a Corto Plazo	0	0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	0	0
Provisiones a Corto Plazo	327,969,272	0
Otros Pasivos a Corto Plazo	19,560,711,755	0
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>6,035,888,721</b>	<b>0</b>
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0	0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	0	0
Deuda Pública a Largo Plazo	0	0
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0	0
Provisiones a Largo Plazo	6,035,888,721	0
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	<b>9,142,527,351</b>	<b>46,380,339</b>
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>46,742,108</b>	<b>0</b>
Aportaciones	0	0
Donaciones de Capital	46,742,108	0
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0	0
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>9,095,785,243</b>	<b>44,650,052</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	8,639,515,962	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	283,834,120	0
Revalúos	0	44,650,052
Reservas	0	0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	172,435,161	0
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>1,730,287</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	1,730,287

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO DE VARIACIÓN EN LA HACIENDA PÚBLICA  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO  
(Pesos)**

CONCEPTO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO CONTRIBUIDO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DE EJERCICIO ANTERIORES	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	TOTAL
<b>Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		<b>-7,358,785,949</b>	<b>172,435,161</b>	<b>0</b>	<b>-7,186,350,788</b>
<b>Patrimonio Neto Inicial Ajustado del Ejercicio</b>	<b>2,537,082,818</b>			<b>0</b>	<b>2,537,082,818</b>
Aportaciones	25,000,000				25,000,000
Donaciones de Capital	2,512,082,818				2,512,082,818
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0				0
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>90,094,026,325</b>	<b>551,607,959</b>	<b>65,826,155,514</b>	<b>156,471,789,798</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			551,607,959		551,607,959
Resultados de Ejercicios Anteriores		57,865,737,189			57,865,737,189
Revalúos		30,766,551,212		65,826,155,514	96,592,706,726
Reservas		1,461,737,924			1,461,737,924
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2014</b>	<b>2,537,082,818</b>	<b>82,735,240,376</b>	<b>551,607,959</b>	<b>65,826,155,514</b>	<b>151,650,086,667</b>
<b>Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>46,742,108</b>			<b>0</b>	<b>46,742,108</b>
Aportaciones	0				0
Donaciones de Capital	46,742,108				46,742,108
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0				0
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>239,184,068</b>	<b>9,191,123,921</b>	<b>-1,730,287</b>	<b>9,428,577,702</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			9,191,123,921		9,191,123,921
Resultados de Ejercicios Anteriores		283,834,120			283,834,120
Revalúos		-44,650,052		-1,730,287	-46,380,339
Reservas		0			0
<b>Saldo Neto en la Hacienda Pública/Patrimonio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>2,583,824,926</b>	<b>82,974,424,444</b>	<b>9,363,559,082</b>	<b>65,824,425,227</b>	<b>160,746,233,679</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	SALDO INICIAL	CARGOS DEL PERIODO	ABONOS DEL PERIODO	SALDO FINAL	VARIACIÓN DEL PERIODO
<b>ACTIVO</b>	<b>453,323,570,252</b>	<b>15,326,657,886,886</b>	<b>15,273,340,075,967</b>	<b>506,641,381,171</b>	<b>53,317,810,919</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>118,519,680,626</b>	<b>12,842,756,827,280</b>	<b>12,811,791,785,548</b>	<b>149,484,722,358</b>	<b>30,965,041,732</b>
Efectivo y Equivalentes	16,140,666,599	8,007,507,720,376	7,965,747,670,079	57,900,716,896	41,760,050,297
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	108,805,796,528	4,786,191,266,832	4,795,183,850,903	99,813,212,457	-8,992,584,071
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	532,002,710	393,975,032	340,924,987	585,052,755	53,050,045
Inventarios	759,432,648	1,746,976,055	2,036,318,740	470,089,963	-289,342,685
Almacenes	11,740,837,811	43,063,318,142	44,100,143,891	10,704,012,062	-1,036,825,749
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-19,464,943,765	3,185,447,203	4,065,607,271	-20,345,103,833	-880,160,068
Otros Activos Circulantes	5,888,095	668,123,640	317,269,677	356,742,058	350,853,963
<b>Activo No Circulante</b>	<b>334,803,889,626</b>	<b>2,483,901,059,606</b>	<b>2,461,548,290,419</b>	<b>357,156,658,813</b>	<b>22,352,769,187</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	188,508,133,913	2,269,388,651,196	2,256,462,164,664	201,434,620,445	12,926,486,532
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	922,725	0	0	922,725	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	156,858,072,812	4,810,921,334	3,822,092,537	157,846,901,609	988,828,797
Bienes Muebles	66,771,755,304	4,478,598,425	5,697,803,119	65,552,550,610	-1,219,204,694
Activos Intangibles	9,200,000	0	0	9,200,000	0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-99,678,191,525	4,370,348,236	5,354,439,653	-100,662,282,942	-984,091,417
Activos Diferidos	4,183,114,173	197,986,584,529	187,916,583,852	14,253,114,850	10,070,000,677
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	18,150,882,224	2,865,955,886	2,295,206,594	18,721,631,516	570,749,292

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO  
(Pesos)**

DENOMINACIÓN DE LAS DEUDAS	MONEDA DE CONTRATACIÓN	INSTITUCIÓN O PAÍS ACREEDOR	SALDO INICIAL DEL PERIODO	SALDO FINAL DEL PERIODO
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Instituciones de Crédito			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Instituciones de Crédito			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Deuda Externa</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
Organismos Financieros Internacionales			0	0
Deuda Bilateral			0	0
Títulos y Valores			0	0
Arrendamientos Financieros			0	0
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>301,673,483,585</b>	<b>345,895,147,492</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>301,673,483,585</b>	<b>345,895,147,492</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación</b>		
<b>Origen</b>	<b>245,313,072,366</b>	<b>424,734,428,029</b>
Impuestos	0	0
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	193,901,100,875	369,016,408,493
Contribuciones de Mejoras	0	0
Derechos	0	0
Productos de Tipo Corriente	0	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	2,053,538,840	7,692,949,554
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	0
Participaciones y Aportaciones	0	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	8,529,642,258	13,070,000,000
Otros Orígenes de Operación	40,828,790,393	34,955,069,982
<b>Aplicación</b>	<b>164,505,925,575</b>	<b>355,913,471,583</b>
Servicios Personales	94,307,426,635	187,169,318,120
Materiales y Suministros	28,022,338,705	69,309,981,765
Servicios Generales	17,879,875,576	47,605,371,698
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	0
Transferencias al Resto del Sector Público	0	0
Subsidios y Subvenciones	0	0
Ayudas Sociales	899,546,314	2,025,783,523
Pensiones y Jubilaciones	13,339,394,679	24,451,334,657
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	0
Donativos	-14,070,325	-7,730,640
Transferencias al Exterior	0	0
Participaciones	0	0
Aportaciones	0	0
Convenios	0	0
Otras Aplicaciones de Operación	10,071,413,991	25,359,412,460
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>80,807,146,791</b>	<b>68,820,956,446</b>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
<b>Origen</b>	<b>1,112,451,604</b>	<b>470,776,259</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0	0
Bienes Muebles	88,905,602	0
Otros Orígenes de Inversión	1,023,546,002	470,776,259
<b>Aplicación</b>	<b>1,436,641,027</b>	<b>7,594,984,354</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	1,427,553,726	4,106,928,618
Bienes Muebles	9,087,301	2,338,163,080
Otras Aplicaciones de Inversión	0	1,149,892,656
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-324,189,423</b>	<b>-7,124,208,095</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>		
<b>Origen</b>	<b>20,367,702,156</b>	<b>14,745,894,405</b>
Endeudamiento Neto	0	0
Interno	0	0
Externo	0	0
Otros Orígenes de Financiamiento	20,367,702,156	14,745,894,405
<b>Aplicación</b>	<b>59,090,609,227</b>	<b>80,617,319,041</b>
Servicios de la Deuda	0	0
Interno	0	0
Externo	0	0
Otras Aplicaciones de Financiamiento	59,090,609,227	80,617,319,041
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>-38,722,907,071</b>	<b>-65,871,424,636</b>
<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>41,760,050,297</b>	<b>-4,174,676,285</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>	<b>16,140,666,599</b>	<b>20,315,342,884</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>57,900,716,896</b>	<b>16,140,666,599</b>



## IV.9 Flujo contable de ingresos y egresos de Entidades de Control Presupuestario Directo

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
CONCILIACIÓN ENTRE LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS Y CONTABLES  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015  
(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS)  
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO  
(Pesos)**

<b>1. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>412,022,235,182</b>
<b>2. Más ingresos contables no presupuestarios</b>	<b>-672,984,209</b>
Incremento por variación de inventarios	0
Disminución del exceso de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0
Disminución del exceso de provisiones	0
Otros ingresos y beneficios varios	3,666,745
Otros ingresos contables no presupuestarios	-676,650,954
<b>3. Menos ingresos presupuestarios no contables</b>	<b>193,442,418,780</b>
Productos de capital	0
Aprovechamientos capital	0
Ingresos derivados de financiamientos	0
Otros Ingresos presupuestarios no contables	193,442,418,780
<b>4. Ingresos Contables (4 = 1 + 2 - 3)</b>	<b>217,906,832,193</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
CONCILIACIÓN ENTRE LOS EGRESOS PRESUPUESTARIOS Y LOS GASTOS CONTABLES  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015  
(FLUJO CONTABLE DE EGRESOS)  
ENTIDADES DE CONTROL PRESUPUESTARIO DIRECTO  
(Pesos)**

<b>1. Total de egresos (presupuestarios)</b>	<b>352,003,204,271</b>
<b>2. Menos egresos presupuestarios no contables</b>	<b>170,429,923,843</b>
Mobiliario y equipo de administración	114,135,578
Mobiliario y equipo educacional y recreativo	237,370
Equipo e instrumental médico y de laboratorio	701,580,697
Vehículos y equipo de transporte	0
Equipo de defensa y seguridad	0
Maquinaria, otros equipos y herramientas	598,442
Activos biológicos	0
Bienes inmuebles	0
Activos intangibles	0
Obra pública en bienes propios	1,248,091,302
Acciones y participaciones de capital	0
Compra de títulos y valores	0
Inversiones en fideicomisos, mandatos y otros análogos	0
Provisiones para contingencias y otras erogaciones especiales	0
Amortización de la deuda pública	0
Adeudos de ejercicios fiscales anteriores (ADEFAS)	0
Otros Egresos Presupuestales No Contables	168,365,280,454
<b>3. Más gastos contables no presupuestales</b>	<b>27,142,427,844</b>
Estimaciones, depreciaciones, deterioros, obsolescencia y amortizaciones	5,325,859,435
Provisiones	2,535,733,857
Disminución de inventarios	8,085,579
Aumento por insuficiencia de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0
Aumento por insuficiencia de provisiones	0
Otros Gastos	1,142,028,279
Otros Gastos Contables No Presupuestales	18,130,720,694
<b>4. Total de Gasto Contable (4 = 1 - 2 + 3)</b>	<b>208,715,708,272</b>

## IV.10 Estados Financieros de las Empresas Productivas del Estado

### INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015 ESTADO DE ACTIVIDADES DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO (Pesos)

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS</b>		
<b>Ingresos de la Gestión</b>	<b>735,516,453,199</b>	<b>1,834,817,637,119</b>
Impuestos	0	0
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	0
Contribuciones de Mejoras	0	0
Derechos	0	0
Productos de Tipo Corriente	0	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	735,516,453,199	1,834,817,637,119
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	0
<b>Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>25,862,166,731</b>	<b>56,656,642,869</b>
Participaciones y Aportaciones	0	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	25,862,166,731	56,656,642,869
<b>Otros Ingresos y Beneficios</b>	<b>1,573,833,431,090</b>	<b>3,622,201,632,638</b>
Ingresos Financieros	4,700,501,422	2,712,242,217
Incremento por Variación de Inventarios	-108,299	1,476,857
Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	0	0
Disminución del Exceso de Provisiones	0	0
Otros Ingresos y Beneficios Varios	1,569,133,037,967	3,619,487,913,564
<b>Total de Ingresos y Otros Beneficios</b>	<b>2,335,212,051,020</b>	<b>5,513,675,912,626</b>
<b>GASTOS Y OTRAS PÉRDIDAS</b>		
<b>Gastos de Funcionamiento</b>	<b>439,862,636,029</b>	<b>912,417,158,017</b>
Servicios Personales	69,121,564,478	135,680,933,732
Materiales y Suministros	274,181,315,678	556,585,031,795
Servicios Generales	96,559,755,873	220,151,192,490
<b>Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas</b>	<b>99,116,852,483</b>	<b>162,181,723,681</b>
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	0
Transferencias al Resto del Sector Público	0	0
Subsidios y Subvenciones	0	0
Ayudas Sociales	0	0
Pensiones y Jubilaciones	99,116,852,483	162,181,723,681
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	0
Donativos	0	0
Transferencias al Exterior	0	0
<b>Participaciones y Aportaciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Participaciones	0	0
Aportaciones	0	0
Convenios	0	0
<b>Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública</b>	<b>35,911,406,431</b>	<b>26,376,476,961</b>
Intereses de la Deuda Pública	20,183,732,614	11,529,613,628
Comisiones de la Deuda Pública	0	0
Gastos de la Deuda Pública	860,631,923	0
Costo por Coberturas	14,867,041,894	14,846,863,333
Apoyos Financieros	0	0
<b>Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias</b>	<b>1,981,089,925,102</b>	<b>4,667,291,914,776</b>
Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	96,228,111,924	167,291,093,203
Provisiones	1,326,823,269	3,951,786,433
Disminución de Inventarios	0	0
Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro y Obsolescencia	0	0
Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0	0
Otros Gastos	1,883,534,989,909	4,496,049,035,140
<b>Inversión Pública</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversión Pública no Capitalizable	0	0
<b>Total de Gastos y Otras Pérdidas</b>	<b>2,555,980,820,045</b>	<b>5,768,267,273,435</b>
<b>Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)</b>	<b>-220,768,769,025</b>	<b>-254,591,360,809</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo y Equivalentes	165,620,238,926	113,379,992,656
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	206,805,966,611	174,104,342,501
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	2,141,083,506	1,657,369,663
Inventarios	57,621,612,750	53,643,764,832
Almacenes	4,199,045,188	6,242,586,117
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-20,330,277,400	-2,176,193,449
Otros Activos Circulantes	14,931,909,200	19,951,888,516
<b>Total de Activos Circulantes</b>	<b>430,989,578,781</b>	<b>366,803,750,836</b>
<b>Activo No Circulante</b>		
Inversiones Financieras a Largo Plazo	29,865,396,596	70,973,127,943
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	7,301,906,571	7,389,590,667
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	4,534,545,824,027	3,963,007,713,909
Bienes Muebles	290,028,149,708	285,825,290,793
Activos Intangibles	19,582,700,305	4,882,889,750
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2,278,957,469,766	-2,045,248,983,373
Activos Diferidos	19,893,004,406	7,978,008,114
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	290,692,048,906	129,659,378,517
<b>Total de Activos No Circulantes</b>	<b>2,912,951,560,753</b>	<b>2,424,467,016,320</b>
<b>Total del Activo</b>	<b>3,343,941,139,534</b>	<b>2,791,270,767,156</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	149,087,757,579	191,770,746,332
Documentos por Pagar a Corto Plazo	52,297,674,468	27,851,178,416
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	168,098,407,561	136,592,306,218
Títulos y Valores a Corto Plazo	0	0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	21,072,816,671	22,715,340,504
Provisiones a Corto Plazo	0	0
Otros Pasivos a Corto Plazo	66,878,436,621	39,137,941,454
<b>Total de Pasivos Circulantes</b>	<b>457,435,092,900</b>	<b>418,067,512,924</b>
<b>Pasivo No Circulante</b>		
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0	0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	10,167,498,630	0
Deuda Pública a Largo Plazo	1,517,428,735,098	1,143,727,037,047
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	31,131,387,489	32,042,444,478
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0	0
Provisiones a Largo Plazo	2,145,838,018,461	1,351,088,795,656
<b>Total de Pasivos No Circulantes</b>	<b>3,704,565,639,678</b>	<b>2,526,858,277,181</b>
<b>Total del Pasivo</b>	<b>4,162,000,732,578</b>	<b>2,944,925,790,105</b>
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>		
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>656,796,178,487</b>	<b>703,805,843,902</b>
Aportaciones	188,335,425,919	224,224,716,350
Donaciones de Capital	0	21,365,855,456
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	468,460,752,568	458,215,272,096
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>-1,474,855,771,531</b>	<b>-857,460,866,851</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	-220,768,769,025	-254,591,360,809
Resultados de Ejercicios Anteriores	-552,463,944,000	-653,336,492,436
Revalúos	796,516,083	30,917,632,447
Reservas	-389,137,977,163	19,549,353,947
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	-313,281,597,426	0
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0
<b>Total Hacienda Pública/ Patrimonio</b>	<b>-818,059,593,044</b>	<b>-153,655,022,949</b>
<b>Total del Pasivo y Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>3,343,941,139,534</b>	<b>2,791,270,767,156</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
 DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
 EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO  
 (Pesos)**

CONCEPTO	ORIGEN	APLICACIÓN
<b>ACTIVO</b>	<b>300,121,506,032</b>	<b>852,791,878,410</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>25,217,604,196</b>	<b>89,403,432,141</b>
Efectivo y Equivalentes	0	52,240,246,270
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	0	32,701,624,110
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	0	483,713,843
Inventarios	0	3,977,847,918
Almacenes	2,043,540,929	0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	18,154,083,951	0
Otros Activos Circulantes	5,019,979,316	0
<b>Activo No Circulante</b>	<b>274,903,901,836</b>	<b>763,388,446,269</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	41,107,731,347	0
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	87,684,096	0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0	571,538,110,118
Bienes Muebles	0	4,202,858,915
Activos Intangibles	0	14,699,810,555
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	233,708,486,393	0
Activos Diferidos	0	11,914,996,292
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0
Otros Activos no Circulantes	0	161,032,670,389
<b>PASIVO</b>	<b>1,262,311,512,048</b>	<b>45,236,569,575</b>
<b>Pasivo Circulante</b>	<b>83,693,092,562</b>	<b>44,325,512,586</b>
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	0	42,682,988,753
Documentos por Pagar a Corto Plazo	24,446,496,052	0
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	31,506,101,343	0
Títulos y Valores a Corto Plazo	0	0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0	0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	0	1,642,523,833
Provisiones a Corto Plazo	0	0
Otros Pasivos a Corto Plazo	27,740,495,167	0
<b>Pasivo No Circulante</b>	<b>1,178,618,419,486</b>	<b>911,056,989</b>
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0	0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	10,167,498,630	0
Deuda Pública a Largo Plazo	373,701,698,051	0
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0	911,056,989
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0	0
Provisiones a Largo Plazo	794,749,222,805	0
<b>HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO</b>	<b>144,940,620,692</b>	<b>809,345,190,787</b>
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido</b>	<b>10,245,480,472</b>	<b>57,255,145,887</b>
Aportaciones	0	35,889,290,431
Donaciones de Capital	0	21,365,855,456
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	10,245,480,472	0
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Generado</b>	<b>134,695,140,220</b>	<b>752,090,044,900</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	33,822,591,784	0
Resultados de Ejercicios Anteriores	100,872,548,436	0
Revalúos	0	30,121,116,364
Reservas	0	408,687,331,110
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0	313,281,597,426
<b>Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Resultado por Posición Monetaria	0	0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0	0

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO DE VARIACIÓN EN LA HACIENDA PÚBLICA  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO  
(Pesos)**

CONCEPTO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO CONTRIBUIDO	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DE EJERCICIO ANTERIORES	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO GENERADO DEL EJERCICIO	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR	TOTAL
<b>Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores</b>		0	-313,281,597,426	0	-313,281,597,426
<b>Patrimonio Neto Inicial Ajustado del Ejercicio</b>	<b>703,805,843,902</b>			0	<b>703,805,843,902</b>
Aportaciones	224,224,716,350				224,224,716,350
Donaciones de Capital	21,365,855,456				21,365,855,456
Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	458,215,272,096				458,215,272,096
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>-602,869,506,042</b>	<b>-254,591,360,809</b>	0	<b>-857,460,866,851</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			-254,591,360,809		-254,591,360,809
Resultados de Ejercicios Anteriores		-653,336,492,436			-653,336,492,436
Revalúos		30,917,632,447		0	30,917,632,447
Reservas		19,549,353,947			19,549,353,947
<b>Hacienda Pública/Patrimonio Neto Final del Ejercicio 2014</b>	<b>703,805,843,902</b>	<b>-602,869,506,042</b>	<b>-254,591,360,809</b>	0	<b>-153,655,022,949</b>
<b>Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>-47,009,665,415</b>			0	<b>-47,009,665,415</b>
Aportaciones	-35,889,290,431				-35,889,290,431
Donaciones de Capital	-21,365,855,456				-21,365,855,456
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	10,245,480,472				10,245,480,472
<b>Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Neto del Ejercicio</b>		<b>-337,935,899,038</b>	<b>-220,768,769,025</b>	0	<b>-558,704,668,063</b>
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			-220,768,769,025		-220,768,769,025
Resultados de Ejercicios Anteriores		100,872,548,436			100,872,548,436
Revalúos		-30,121,116,364		0	-30,121,116,364
Reservas		-408,687,331,110			-408,687,331,110
<b>Saldo Neto en la Hacienda Pública/Patrimonio al 30 de Junio de 2015</b>	<b>656,796,178,487</b>	<b>-940,805,405,080</b>	<b>-534,050,366,451</b>	0	<b>-818,059,593,044</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO ANALÍTICO DEL ACTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	SALDO INICIAL	CARGOS DEL PERIODO	ABONOS DEL PERIODO	SALDO FINAL	VARIACIÓN DEL PERIODO
<b>ACTIVO</b>	<b>2,791,270,767,156</b>	<b>90,747,742,756,937</b>	<b>90,195,072,384,559</b>	<b>3,343,941,139,534</b>	<b>552,670,372,378</b>
<b>Activo Circulante</b>	<b>366,803,750,836</b>	<b>85,519,079,847,076</b>	<b>85,454,894,019,131</b>	<b>430,989,578,781</b>	<b>64,185,827,945</b>
Efectivo y Equivalentes	113,379,992,656	35,876,561,673,121	35,824,321,426,851	165,620,238,926	52,240,246,270
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	174,104,342,501	48,820,683,218,196	48,787,981,594,086	206,805,966,611	32,701,624,110
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	1,657,369,663	102,195,072,951	101,711,359,108	2,141,083,506	483,713,843
Inventarios	53,643,764,832	697,273,017,403	693,295,169,485	57,621,612,750	3,977,847,918
Almacenes	6,242,586,117	21,985,795,487	24,029,336,416	4,199,045,188	-2,043,540,929
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	-2,176,193,449	370,857,594	18,524,941,545	-20,330,277,400	-18,154,083,951
Otros Activos Circulantes	19,951,888,516	10,212,324	5,030,191,640	14,931,909,200	-5,019,979,316
<b>Activo No Circulante</b>	<b>2,424,467,016,320</b>	<b>5,228,662,909,861</b>	<b>4,740,178,365,428</b>	<b>2,912,951,560,753</b>	<b>488,484,544,433</b>
Inversiones Financieras a Largo Plazo	70,973,127,943	3,507,146,667,278	3,548,254,398,625	29,865,396,596	-41,107,731,347
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	7,389,590,667	335,212,993,024	335,300,677,120	7,301,906,571	-87,684,096
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	3,963,007,713,909	945,155,526,177	373,617,416,059	4,534,545,824,027	571,538,110,118
Bienes Muebles	285,825,290,793	34,036,963,912	29,834,104,997	290,028,149,708	4,202,858,915
Activos Intangibles	4,882,889,750	46,899,031,694	32,199,221,139	19,582,700,305	14,699,810,555
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-2,045,248,983,373	156,457,595,804	390,166,082,197	-2,278,957,469,766	-233,708,486,393
Activos Diferidos	7,978,008,114	38,576,167,115	26,661,170,823	19,893,004,406	11,914,996,292
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0	0	0	0	0
Otros Activos no Circulantes	129,659,378,517	165,177,964,857	4,145,294,468	290,692,048,906	161,032,670,389

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
ESTADO ANALÍTICO DE LA DEUDA Y OTROS PASIVOS  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO  
(Pesos)**

DENOMINACIÓN DE LAS DEUDAS	MONEDA DE CONTRATACIÓN	INSTITUCIÓN O PAÍS ACREEDOR	SALDO INICIAL DEL PERIODO	SALDO FINAL DEL PERIODO
<b>DEUDA PÚBLICA</b>				
<b>Corto Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>71,808,566,057</b>	<b>92,076,865,719</b>
Instituciones de Crédito			37,467,410,754	40,030,716,432
Títulos y Valores			24,123,025,429	41,341,861,669
Arrendamientos Financieros			10,218,129,874	10,704,287,618
<b>Deuda Externa</b>			<b>92,634,918,577</b>	<b>128,319,216,310</b>
Organismos Financieros Internacionales			125,103,000	132,324,600
Deuda Bilateral			71,974,668,672	77,960,432,899
Títulos y Valores			16,778,808,548	40,875,537,462
Arrendamientos Financieros			3,756,338,357	9,350,921,349
<b>Subtotal Corto Plazo</b>			<b>164,443,484,634</b>	<b>220,396,082,029</b>
<b>Largo Plazo</b>				
<b>Deuda Interna</b>			<b>327,928,114,828</b>	<b>396,614,062,709</b>
Instituciones de Crédito			77,753,252,110	68,533,694,900
Títulos y Valores			250,174,862,718	270,490,033,826
Arrendamientos Financieros			0	57,590,333,983
<b>Deuda Externa</b>			<b>815,798,922,219</b>	<b>1,120,814,672,389</b>
Organismos Financieros Internacionales			4,178,118,677	1,145,961,648
Deuda Bilateral			96,650,759,840	101,554,314,494
Títulos y Valores			707,050,422,254	871,111,558,628
Arrendamientos Financieros			7,919,621,448	147,002,837,619
<b>Subtotal Largo Plazo</b>			<b>1,143,727,037,047</b>	<b>1,517,428,735,098</b>
<b>Otros Pasivos</b>			<b>1,636,755,268,424</b>	<b>2,424,175,915,451</b>
<b>Total Deuda y Otros Pasivos</b>			<b>2,944,925,790,105</b>	<b>4,162,000,732,578</b>



**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
**EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO**  
**(Pesos)**

CONCEPTO	JUNIO-2015	2014
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Operación</b>		
<b>Origen</b>	<b>726,229,630,150</b>	<b>1,880,589,184,220</b>
Impuestos	0	0
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0	0
Contribuciones de Mejoras	0	0
Derechos	0	0
Productos de Tipo Corriente	0	0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	0	0
Ingresos por Venta de Bienes y Servicios	721,518,509,051	1,841,231,637,201
Ingresos no Comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores Pendientes de Liquidación o Pago	0	0
Participaciones y Aportaciones	0	0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	0	3,392,385,452
Otros Orígenes de Operación	4,711,121,099	35,965,161,567
<b>Aplicación</b>	<b>719,286,478,507</b>	<b>1,773,750,408,864</b>
Servicios Personales	68,007,986,809	146,462,870,086
Materiales y Suministros	279,641,301,021	537,613,904,344
Servicios Generales	332,215,318,296	1,023,097,698,754
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	0	0
Transferencias al Resto del Sector Público	0	0
Subsidios y Subvenciones	0	0
Ayudas Sociales	7,285,177	0
Pensiones y Jubilaciones	38,481,856,070	66,575,935,680
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	0	0
Transferencias a la Seguridad Social	0	0
Donativos	71,033,040	0
Transferencias al Exterior	0	0
Participaciones	0	0
Aportaciones	27,292,121	0
Convenios	0	0
Otras Aplicaciones de Operación	834,405,973	0
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b>6,943,151,643</b>	<b>106,838,775,356</b>
<b>Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
<b>Origen</b>	<b>365,572,673</b>	<b>0</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0	0
Bienes Muebles	0	0
Otros Orígenes de Inversión	365,572,673	0
<b>Aplicación</b>	<b>128,056,585,301</b>	<b>295,925,685,034</b>
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	115,254,379,459	236,704,156,984
Bienes Muebles	597,362,784	4,263,705,930
Otras Aplicaciones de Inversión	12,204,843,058	54,957,822,120
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b>-127,691,012,628</b>	<b>-295,925,685,034</b>
<b>Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento</b>		
<b>Origen</b>	<b>234,264,384,185</b>	<b>321,369,901,852</b>
Endeudamiento Neto	234,264,384,185	320,893,269,901
Interno	206,417,639,301	320,893,269,901
Externo	27,846,744,884	0
Otros Orígenes de Financiamiento	0	476,631,951
<b>Aplicación</b>	<b>61,276,276,930</b>	<b>110,390,895,429</b>
Servicios de la Deuda	60,502,465,184	98,923,496,997
Interno	58,198,365,730	98,923,496,997
Externo	2,304,099,454	0
Otras Aplicaciones de Financiamiento	773,811,746	11,467,398,432
<b>Flujos Netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b>172,988,107,255</b>	<b>210,979,006,423</b>
<b>Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>52,240,246,270</b>	<b>21,892,096,745</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Inicio del Ejercicio</b>	<b>113,379,992,656</b>	<b>91,487,895,911</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio</b>	<b>165,620,238,926</b>	<b>113,379,992,656</b>

## IV.11 Flujo contable de ingresos y egresos de las Empresas Productivas del Estado

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015  
CONCILIACIÓN ENTRE LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS Y CONTABLES  
DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015  
(FLUJO CONTABLE DE INGRESOS)  
EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO  
(Pesos)**

<b>1. Ingresos Presupuestarios</b>	<b>924,945,844,061</b>
<b>2. Más ingresos contables no presupuestarios</b>	<b>1,753,798,485,185</b>
Incremento por variación de inventarios	139,096,781,657
Disminución del exceso de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0
Disminución del exceso de provisiones	-1,464,042,748
Otros ingresos y beneficios varios	96,994,239,021
Otros ingresos contables no presupuestarios	1,519,171,507,255
<b>3. Menos ingresos presupuestarios no contables</b>	<b>343,532,278,226</b>
Productos de capital	0
Aprovechamientos capital	10,000,000,000
Ingresos derivados de financiamientos	295,311,176,365
Otros Ingresos presupuestarios no contables	38,221,101,861
<b>4. Ingresos Contables (4 = 1 + 2 - 3)</b>	<b>2,335,212,051,020</b>

**INFORME DE AVANCE DE GESTIÓN FINANCIERA 2015**  
**CONCILIACIÓN ENTRE LOS EGRESOS PRESUPUESTARIOS Y LOS GASTOS CONTABLES**  
**DEL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2015**  
**(FLUJO CONTABLE DE EGRESOS)**  
**EMPRESAS PRODUCTIVAS DEL ESTADO**  
**(Pesos)**

<b>1. Total de egresos (presupuestarios)</b>	<b>783,228,514,363</b>
<b>2. Menos egresos presupuestarios no contables</b>	<b>337,094,303,754</b>
Mobiliario y equipo de administración	243,049,401
Mobiliario y equipo educacional y recreativo	0
Equipo e instrumental médico y de laboratorio	20,991,962
Vehículos y equipo de transporte	85,915,205
Equipo de defensa y seguridad	0
Maquinaria, otros equipos y herramientas	513,430,152
Activos biológicos	0
Bienes inmuebles	8,120,566,536
Activos intangibles	391,889,058
Obra pública en bienes propios	152,957,830,409
Acciones y participaciones de capital	0
Compra de títulos y valores	0
Inversiones en fideicomisos, mandatos y otros análogos	12,471,789,197
Provisiones para contingencias y otras erogaciones especiales	452,904,519
Amortización de la deuda pública	6,105,231,497
Adeudos de ejercicios fiscales anteriores (ADEFAS)	0
Otros Egresos Presupuestales No Contables	155,730,705,818
<b>3. Más gastos contables no presupuestales</b>	<b>2,109,846,609,436</b>
Estimaciones, depreciaciones, deterioros, obsolescencia y amortizaciones	96,549,494,782
Provisiones	300,964,912,722
Disminución de inventarios	147,142,915,344
Aumento por insuficiencia de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	500,795
Aumento por insuficiencia de provisiones	0
Otros Gastos	324,948,154,489
Otros Gastos Contables No Presupuestales	1,240,240,631,304
<b>4. Total de Gasto Contable (4 = 1 - 2 + 3)</b>	<b>2,555,980,820,045</b>