



GOBIERNO DEL
ESTADO DE MÉXICO



INFORME DE LA SITUACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

DEL ESTADO LIBRE Y SOBERANO DE MÉXICO

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2019

ÍNDICE

I.	INFORMACIÓN GENERAL	1
A)	Glosario de Términos y definiciones	1
B)	El Estado de México	2
C)	Información Comparativa	12
D)	Documentos Públicos	16
II.	INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL Y TRIMESTRAL	17
A)	Estado de Situación Financiera	18
B)	Estado de Actividades	19
C)	Estado de Variación en la Hacienda Pública	21
D)	Estado de Cambios en la Situación Financiera	23
E)	Estado de Flujos de Efectivo	25
F)	Estado Analítico del Activo	27
G)	Estado Analítico de la Deuda y Otros Pasivos	29
H)	Endeudamiento Neto	31
I)	Intereses de la Deuda	33
J)	Estado Analítico de Ingresos por Rubro de Ingreso	34
K)	Estado Analítico del Ejercicio del Presupuesto de Egresos del Sector Central	36
L)	Indicadores de Apalancamiento	44
III.	SITUACIÓN ACTUAL DE LA DEUDA DE LARGO PLAZO DEL ESTADO DE MÉXICO	46
A)	Situación Actual de la deuda directa del Estado de México	46
IV.	LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA	48
A)	Disposiciones Constitucionales y Legales Aplicables para el Estado Libre y Soberano de México	48
B)	Situación Tributaria	50
C)	Sistema de Alertas (Ley de Disciplina Financiera)	51
V.	ACONTECIMIENTOS RECIENTES	
VI.	ANEXOS	56
A)	Estados Financieros Auditados.	56
B)	Estados Financieros Internos.	57
C)	Calificaciones emitidas por las Agencias Calificadoras (Riesgo Estado).	58

LOS ANEXOS INCLUIDOS EN EL PRESENTE INFORME FORMAN PARTE INTEGRAL DEL MISMO

I. INFORMACIÓN GENERAL.

A) GLOSARIO DE TÉRMINOS Y DEFINICIONES.

Salvo que se definan de otra forma en el presente, los términos con mayúscula inicial que se utilizan en este Informe y que se listan a continuación, tendrán los siguientes significados, mismos que serán igualmente aplicables a las formas singular o plural de dichos términos.

Término	Definición
<i>“Agencias Calificadoras”</i>	Significa las sociedades denominadas: Standard & Poor’s, S.A. de C.V., Fitch México, S.A. de C.V., HR Ratings de México, S.A. de C.V., Moody’s de México, S.A. de C.V., y/o cualquier sucesor de las mismas, y/o aquellas sociedades autorizadas por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores para operar como agencias calificadoras.
<i>“Auditor Externo”</i>	Grupo Corporativo de Ejecutivos Consultores, S.C., o cualquier otra persona que los sustituya en sus funciones como auditor externo del Estado de México conforme a la Legislación Aplicable.
<i>“Constitución Federal”:</i>	La Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos.
<i>“Criterios Contables para Entidades Federativas”:</i>	Las normas contables y lineamientos para la generación de información financiera emitidos por el Consejo Nacional de Armonización Contable en términos de la Ley General de Contabilidad Gubernamental.
<i>“Estado de México”:</i>	El Estado Libre y Soberano de México.
<i>“Estados Financieros”:</i>	Los Estados Financieros Auditados y los Estados Financieros Internos.
<i>“Estados Financieros Auditados”</i>	Los estados financieros presentados en Cuenta Pública y dictaminados por el Auditor Externo correspondientes al ejercicio concluido el 31 de diciembre de 2018
<i>“Estados Financieros Internos”</i>	Los estados financieros trimestrales del Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México, publicados de conformidad con la Ley General de Contabilidad Gubernamental, que corresponden al tercer trimestre del 2019, presentados de forma comparativa contra el mismo periodo del ejercicio anterior. Los Estados Financieros Internos se anexan al presente y pueden ser consultados de manera electrónica en la siguiente dirección en línea del Estado de México: http://transparenciafiscal.edomex.gob.mx/criterios-CONAC .
<i>“Informe”</i>	El presente Informe de Situación Financiera del Estado de México.
<i>“Moneda Nacional” o “M.N.” o “Pesos” o “Ps.”:</i>	Pesos, moneda de curso legal en México.
<i>“PIBE”</i>	Producto Interno Bruto Estatal.

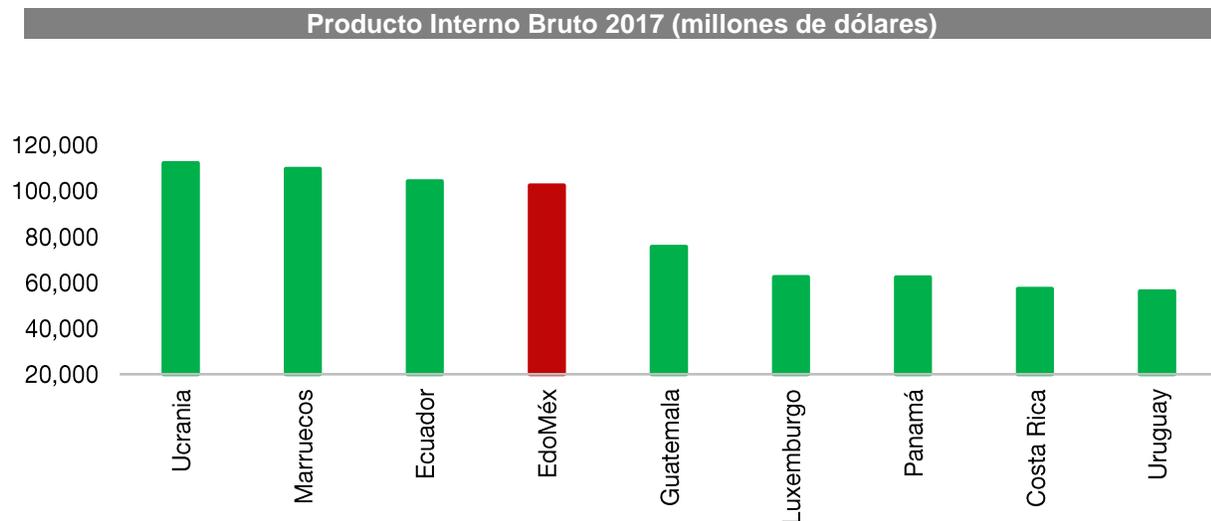
B) El Estado de México.

El Estado Libre y Soberano de México forma parte de las 32 Entidades Federativas que conforman los Estados Unidos Mexicanos. Se localiza en la zona centro del país, con una superficie de aproximadamente 22,351.5 kilómetros cuadrados (1.1% de la superficie del país). Colinda al norte con los estados de Michoacán de Ocampo, Querétaro e Hidalgo; al este con Hidalgo, Tlaxcala, Puebla, Morelos y la Ciudad de México; al sur con Morelos y Guerrero, y al oeste con Guerrero y Michoacán de Ocampo.

El Estado de México es la entidad federativa que concentra la mayor cantidad de población en México, misma que asciende a 16'187,608 personas, un 13.5% del total nacional estimado en la Encuesta Intercensal 2015, conducida por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

El Estado de México se divide en 125 municipios, de los cuales destacan 5 municipios por el tamaño de su población, que son: Ecatepec de Morelos (1,677,678 habitantes), Nezahualcóyotl (1,039,867 habitantes), Toluca (873,536 habitantes), Naucalpan de Juárez (844,219 habitantes) y Tlalnepantla de Baz (700,734 habitantes), mismos que en conjunto concentran el 31.7% de la población del estado y que forman parte de la Zona Metropolitana del Valle de México, que cuenta con la mayor concentración de la actividad económica y comercial a nivel nacional. Por el tamaño de su población y actividad comercial, el Estado de México representa uno de los centros económicos y culturales más relevantes del país, con una producción (PIBE) en el año 2017 que alcanzó 1'832,001 millones de pesos (8.9% del total nacional)¹, ubicándose en el segundo lugar nacional. Asimismo, derivado del tamaño de su población, brinda la oferta laboral más importante a nivel nacional.

La economía y producción del Estado de México es equiparable a la de otros países; en términos relativos, la producción del Estado de México se compara con la de países como Ucrania y Ecuador; y representa más de 1.7 veces el PIB de países como Panamá y Costa Rica.



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI, Sistema de Cuentas Nacionales y la base de datos del Banco Mundial *World Development Indicators*.

En el ámbito financiero, el Estado de México presenta una de las haciendas públicas más sólidas y estables del país, con niveles de gasto controlados, una base recaudatoria importante y niveles de apalancamiento sostenibles. A continuación, se muestran los principales indicadores de sostenibilidad del Estado de México para el periodo en cuestión:

¹ INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México; Banco de Información Económica (BIE).

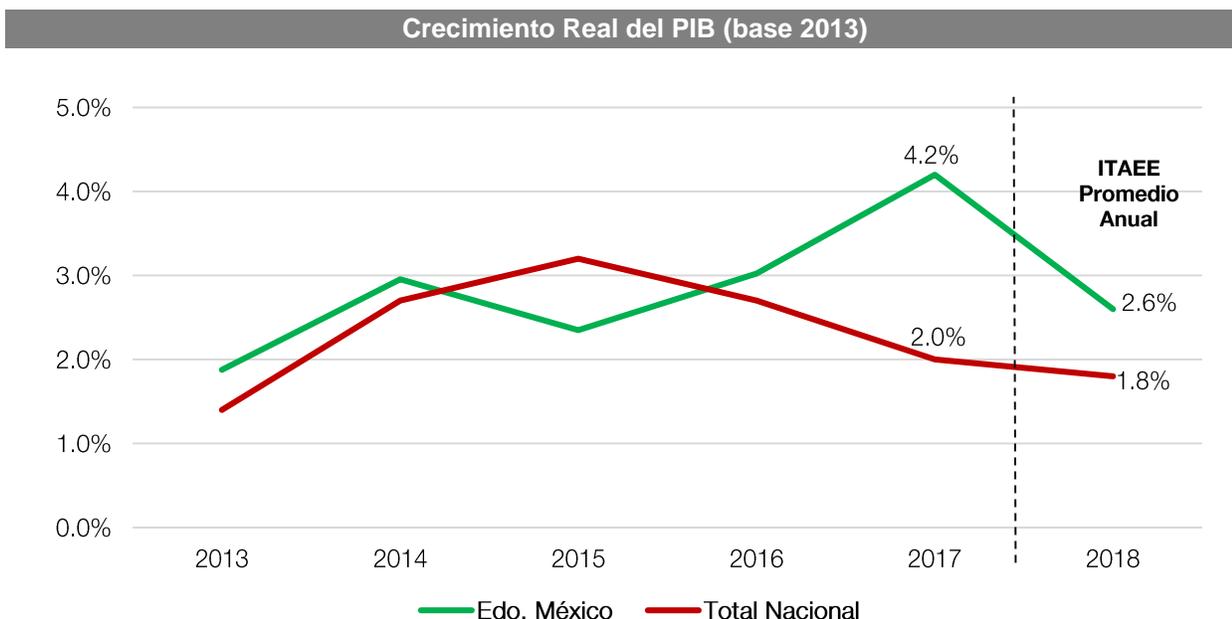
Indicadores de Sostenibilidad Financiera del Estado de México (miles de pesos)

	Al 30 de septiembre de 2018 (Cifras preliminares)	Al 30 de septiembre de 2019 (Cifras preliminares)	Variación nominal anual (%)
Ingresos Totales	187,652,794.20	192,493,179.70	2.58%
Impuestos	16,634,080.80	18,243,591.90	9.68%
Derechos	4,650,451.50	5,968,282.90	28.34%
Participaciones y Aportaciones	140,197,658.90	150,448,240.20	7.31%
Egreso Total devengado	186,215,836.30	188,756,213.10	1.36%
Servicios Personales devengados	38,010,043.70	39,996,829.60	5.23%
Inversión Pública devengada	31,709,827.20	21,498,648.70	-32.20%
Activo Circulante	19,568,245.30	16,049,316.60	-17.98%
Activo Total	203,386,189.90	187,126,634.60	-7.99%
Pasivo Circulante	3,051,191.70	2,926,814.90	-4.08%
Pasivo Total	40,485,595.10	42,115,035.10	4.02%

[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

Descripción del Desarrollo Económico del Estado de México

En cifras preliminares del INEGI, en el PIB por Entidad Federativa (PIBE), el Estado de México presentó un crecimiento en términos reales de 4.6% en el año 2017, tasa superior en 2.6 puntos porcentuales al crecimiento nacional para el mismo ejercicio. Asimismo, en 2016, el crecimiento real del PIBE ascendió a 3.0%, mientras que el crecimiento nacional fue de 2.7%. La siguiente gráfica muestra la serie de crecimiento del PIBE y su comparación relativa con el total nacional:



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Información Económica (BIE) – INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México. Cifras revisadas: 2013-2017; y 2018 datos del ITAEE cifras desestacionalizadas promedio anual.

Es posible notar que, si bien la economía nacional presentó un crecimiento a la baja a partir del ejercicio 2015, el Estado de México logró cifras de crecimiento superiores con una tendencia al alza entre 2015 y 2017. Asimismo, el Estado de México presentó crecimientos de 1.9% y 3.0% para los ejercicios 2013 y 2014, mientras que el crecimiento del PIB nacional ascendió a 1.4% y 2.7%, respectivamente. Posteriormente, para el ejercicio 2015, el crecimiento observado para el Estado de México fue de 2.3%, cifra inferior a la nacional por 0.9 puntos porcentuales; sin embargo, observó una tendencia ascendente para presentar cifras superiores al nacional en los ejercicios 2016 y 2017.

Tomando como referencia el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE, base 2013), se analizó el desempeño económico estatal desagregando la actividad económica por tipo. Este indicador es calculado por el INEGI y permite ofrecer una estimación de la evolución económica de las 32 Entidades Federativas de manera trimestral, de modo que sirva como un indicador del futuro comportamiento del PIBE.

De la gráfica anterior, de acuerdo con el ITAEE, destaca el desempeño económico sostenido por parte del Estado de México, con crecimientos anuales para 2017 de 4.2% y superiores, de esta forma, en el 4T 2017, el indicador mostró su mayor crecimiento de 7.0% y el promedio anual de los cuatro trimestres del ejercicio 2018 fue de 2.6%. Sin embargo, en el primer trimestre de 2019, se observó un decremento de (-) 2.2% y para el segundo trimestre (-) 1.7, derivado de la caída del sector industrial a nivel nacional, específicamente el subsector de la minería y la construcción.

El Estado de México, por su tamaño y dinamismo económico, tiene una relevancia fundamental para el desarrollo económico nacional. En términos generales, la capacidad económica (participación) del Estado de México respecto al total nacional se ha mantenido en niveles estables cercanos al 8.9% del total de la actividad económica nacional.

Millones de pesos constantes (base 2013)	Estado de México	Nacional	Participación (%)
2014	1,405,514	16,060,630	8.75%
2015	1,438,522	16,571,270	8.68%
2016	1,481,450	17,022,745	8.70%
2017	1,543,478	17,370,351	8.89%

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Información Económica (BIE) – INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México. Cifras revisadas: 2014-2017.

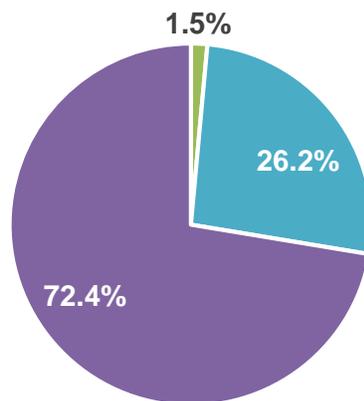
Al cierre de 2017, el PIBE del Estado de México ascendió a 1'543,478 millones de pesos constantes (base 2013), cifra que equivale al 8.9% del total nacional, que representa 1'832,001 millones de pesos en términos corrientes.

En este sentido, en términos macroeconómicos, el Estado de México cuenta con una economía sólida, con un tamaño importante y un dinamismo favorable, conforme a lo previsto en esta sección, sobre todo, si lo comparamos con otras entidades federativas e incluso con otros países. Es importante reiterar que, derivado de su tamaño y peso específico, el Estado de México tiene un impacto relevante sobre la economía a nivel agregado y particularmente en la producción y crecimiento de la misma.

Actividad económica preponderante del Estado

Por tipo de actividad económica el PIBE se divide en: actividades terciarias, con una participación del 72.4%, seguido por las actividades secundarias que representan el 26.2% y, finalmente, por las actividades primarias cuya participación asciende al 1.5%.

Actividades Económicas del Estado de México; 2017



■ Actividades primarias ■ Actividades secundarias ■ Actividades terciarias

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de Información Económica (BIE), INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México. Cifras revisadas: 2017.

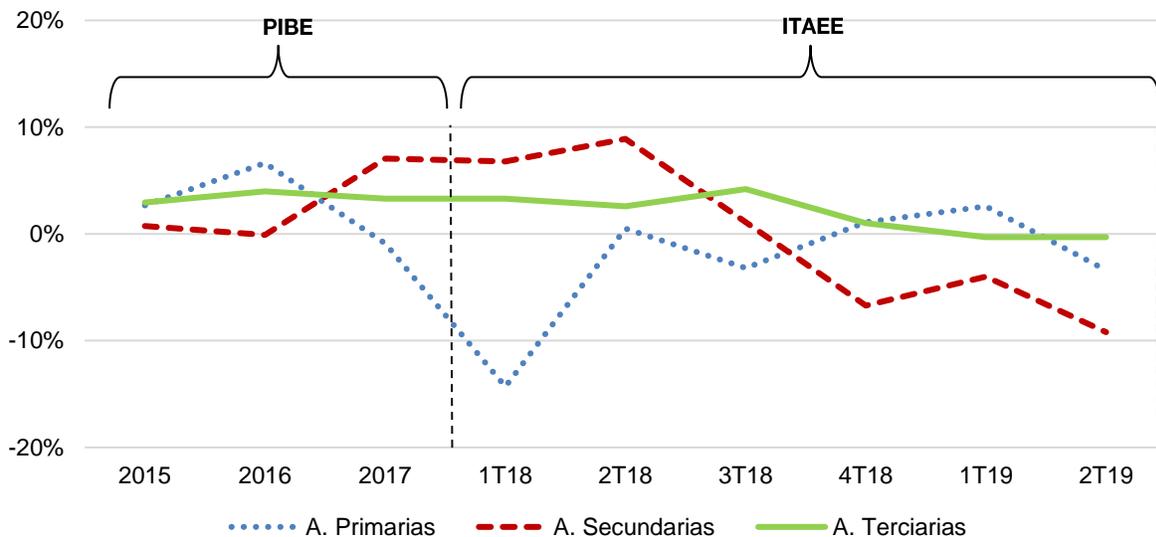
Para ofrecer un análisis comparativo, en términos del total de la producción nacional (PIB) se presenta la siguiente Tabla que desglosa la participación del Estado de México contra el total nacional.

Millones de pesos corrientes	Estado de México			Total Nacional		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Total de la actividad económica	1,558,321	1,681,570	1,832,001	17,478,364	18,859,734	20,688,448
% sobre nacional	8.9%	8.9%	8.9%			
Actividades primarias	22,544	26,355	26,787	592,990	673,818	741,825
% sobre nacional	3.8%	3.9%	3.6%			
Actividades secundarias	412,188	440,060	500,309	5,567,916	5,934,006	6,737,467
% sobre nacional	7.4%	7.4%	7.6%			
Actividades terciarias	1,123,589	1,215,155	1,304,905	11,317,458	12,251,909	13,209,155
% sobre nacional	9.9%	9.9%	9.9%			

Fuente: Elaboración propia con datos del BIE. INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México. Cifras revisadas: 2015 – 2016.

Las actividades terciarias son las que tiene un mayor peso en la producción estatal, con 72.4% del PIB del Estado de México. Dichas actividades se refieren a las relacionadas con el otorgamiento de un servicio. Estos incluyen actividades relacionadas con el comercio, servicios inmobiliarios, servicios de salud, así como servicios financieros y de seguros, entre otros. En segundo lugar, aparecen las actividades secundarias con 26.2%, compuestas fundamentalmente por actividades relacionadas con la industria manufacturera.

**PIBE e ITAEE, desagregación por actividad económica
(Crecimiento interanual, Base 2013)**



En la gráfica se muestra una mayor estabilidad en las Actividades Terciarias, mismas que en promedio han presentado un crecimiento de 3.4% interanual (2015-2017); y 2.8% durante 2018, para el segundo trimestre de 2019 observaron un descenso de 0.3%. Las Actividades Secundarias, presentaron un crecimiento promedio anual de 2.6% (2015-2017), y 2.5% para 2018, para el segundo trimestre del año 2019, presentaron una caída de 9.2%. Por su parte, las Actividades Primarias han observado un crecimiento interanual promedio de 2.8% (2015-2017), y de (-) 4.0% en el ejercicio 2018. Al 2T-2019 decrecieron 3.4%.

Mercado Laboral

El Estado de México cuenta con una población base (población de 12 años y más) cercana a los 13 millones de personas. Tiene una población económicamente activa que asciende a 6.5 millones de personas, de los cuales solamente 297,694 o el 4.6% se encuentra en una situación de desocupación, es decir, solamente el 2.3% de la población tiene la intención de emplearse y no encuentra trabajo.

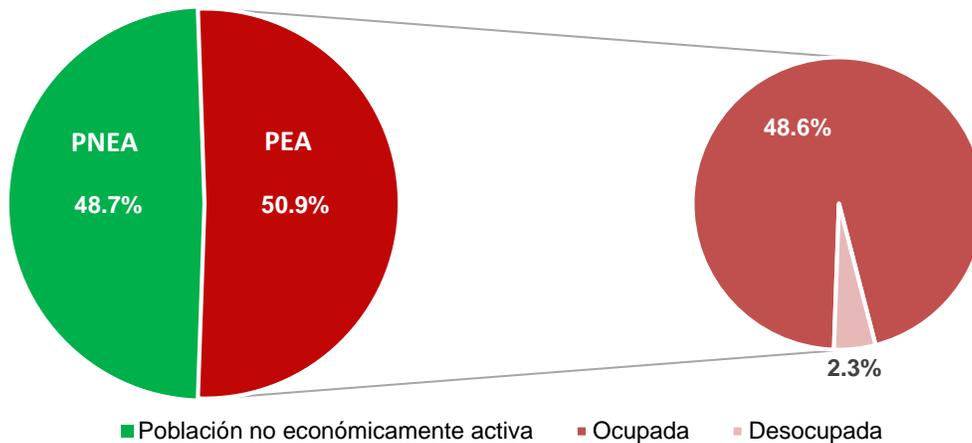
Mercado Laboral en el Estado de México

Población de 12 años y más	Población económicamente activa			Población no económicamente activa
	Total	Ocupada	Desocupada	
12'782,203	6'507,365	6'209,671	297,694	6'229,771

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Intercensal 2015, INEGI

Con la intención de brindar mayor detalle sobre la composición del mercado laboral en el Estado de México, a continuación, se incluye un análisis de la composición tanto de la población no económicamente activa como de la población ocupada.

Composición del Mercado Laboral en el Estado de México



Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Intercensal 2015, INEGI. Ocupada + Desocupada=Población Económicamente Activa

La economía del Estado de México se sustenta fundamentalmente en el sector económico terciario donde el subsector más relevante por tamaño es el de comercio, actividad intensiva en trabajo. Esta situación ha favorecido a que la mayor parte de la población ocupada pertenezca a este sector económico. El comercio concentra el 21.5% de la población ocupada, mientras que, por otro lado, el sector servicios en su más amplia división concentra el 47.1% de la población ocupada (en conjunto estos dos conceptos que engloban a la actividad terciaria constituyen el 68.7% de la población ocupada).

Población Ocupada. División por tipo de Actividad Económica

Población ocupada	Sector de actividad económica				
	Agricultura, ganadería, aprovechamiento forestal, pesca y caza	Minería, industrias manufactureras, electricidad y agua	Construcción	Comercio	Servicios de transporte, comunicación, profesionales, financieros, sociales, gobierno y otros
6,209,671	3.8%	16.5%	8.6%	21.5%	47.1%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Intercensal 2015, INEGI.

En cuanto a la percepción de salarios por la población ocupada del Estado de México, en promedio, la población recibe aproximadamente 2.7 salarios mínimos mensuales, con una concentración importante entre 1 y 5 salarios mínimos por trabajador. La siguiente tabla muestra la composición de la población ocupada por percepción de salario mínimo, en el entendido que el salario mínimo vigente para el total de municipios y demás demarcaciones territoriales, a partir del 1 de enero del 2018, es de \$88.36 pesos diarios (aproximadamente 2,695 pesos mensuales).

Población Ocupada. División por ingresos por trabajo

Población ocupada	Ingreso por trabajo							No recibe ingreso	No especificado
	Hasta 1 S.M.	De 1 a 2 S.M.	De 2 a 3 S.M.	De 3 a 5 S.M.	De 5 a 10 S.M.	De 10 S.M.			
6,209,671	6.2%	27.5%	24.5%	19.4%	7.7%	2.4%	1.5%	10.7%	

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Intercensal 2015, INEGI. s.m.- salario mínimo mensual

Inversión Extranjera Directa

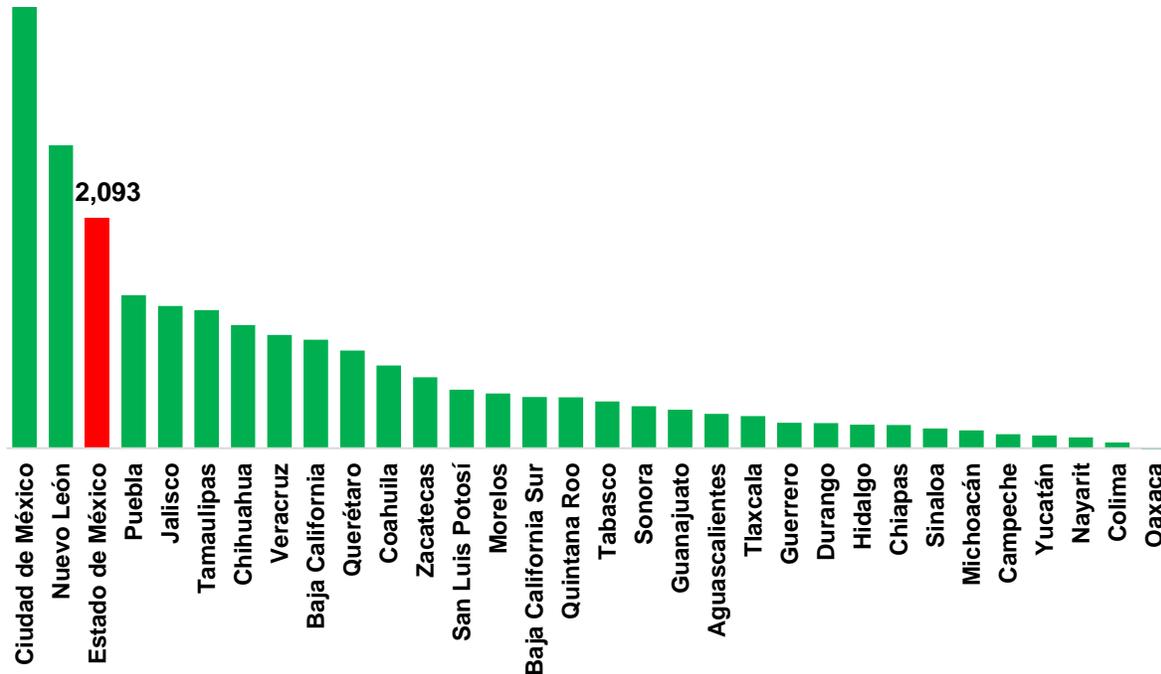
El Estado de México constituye uno de los principales centros económicos del país, con volúmenes relevantes de actividad económica, movimiento de recursos y concentración de población económicamente activa. En este sentido, las capacidades, posicionamiento y estructura económica e industrial del Estado de México, posicionan a la entidad como un destino de capitales atractivo tanto para inversionistas extranjeros como nacionales.

La Inversión Extranjera Directa (IED) muestra la inversión en activos de larga duración (a largo plazo) que un país extranjero invierte. Dentro de los principales conceptos que engloba la IED son los activos fijos, así como la inversión en el capital social de empresas mexicanas. Adicionalmente, la IED puede considerarse como un buen medidor de la confianza que se asigna en el extranjero a un país (o entidad subnacional particular), derivado de su percepción sobre la seguridad y facilidad para concretar cierta inversión, así como la factibilidad de atraerla en el tiempo.

El Estado de México es la tercera entidad federativa en captación histórica de estos recursos con el 9.3% del total. Al cierre de 2018, la entidad registró un monto de 2,357 millones de dólares (mdd), cifra que alcanzó la quinta posición en el ámbito nacional. Al tercer trimestre de 2019, el Estado de México se posicionó en el tercer lugar con un monto de 2,093 mdd con cifras preliminares.

A continuación, se presenta la evolución y composición de la serie de Inversión Extranjera Directa (IED), la participación estatal y la evolución y dinámica de la misma dentro del Estado de México.

Inversión Extranjera Directa Enero – Septiembre 2019 (millones de dólares)



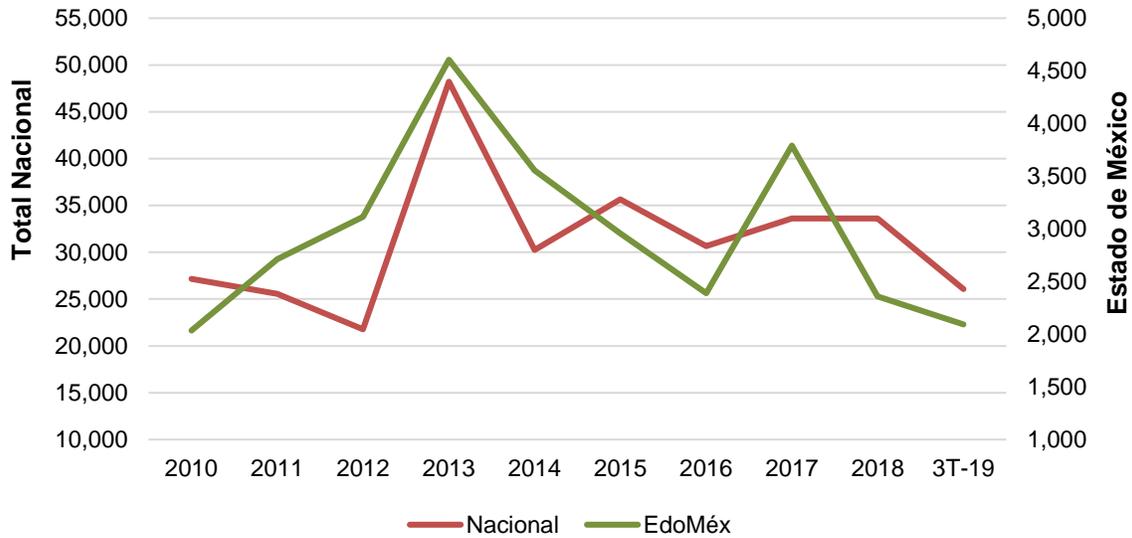
Fuente: Elaboración propia con datos del INFORME ESTADÍSTICO SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO (enero-septiembre de 2019).

En términos de su comportamiento y desempeño histórico, la IED observa una tendencia similar al total nacional, derivado de la alta correlación que existe entre ambas, toda vez que la IED del Estado de México representa una porción relevante del total nacional (como se observó anteriormente).

En este sentido, la IED del Estado de México ha experimentado un crecimiento en promedio de 8.9% en el periodo 2010 - 2018, y promediando una participación sobre el total nacional de 9.7%. Cabe señalar que el crecimiento anual experimentado al cierre de 2017 fue de 58.6%, mientras que para el 2018, se observó una fuerte caída de 37.8%. A septiembre de 2019, presenta un crecimiento de 2.2% respecto al mismo periodo del año anterior.

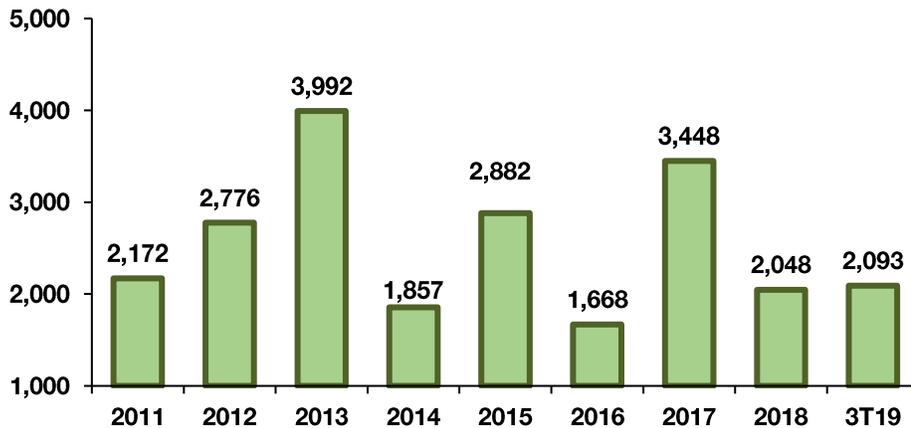
Sin embargo, como se mencionó anteriormente, al tercer trimestre de 2019, el EdoMéx captó flujos de IED por 2,093 mdd, cifra que ya representa el 89% del total observado en todo el ejercicio 2018, es decir, se pronostica un fuerte cierre en montos de IED para el 2019.

Evolución de la Inversión Extranjera Directa en el Estado de México (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos del INFORME ESTADÍSTICO SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MÉXICO (enero-septiembre de 2019).

EdoMéx, IED periodo Ene-Sep de cada año (mdd)



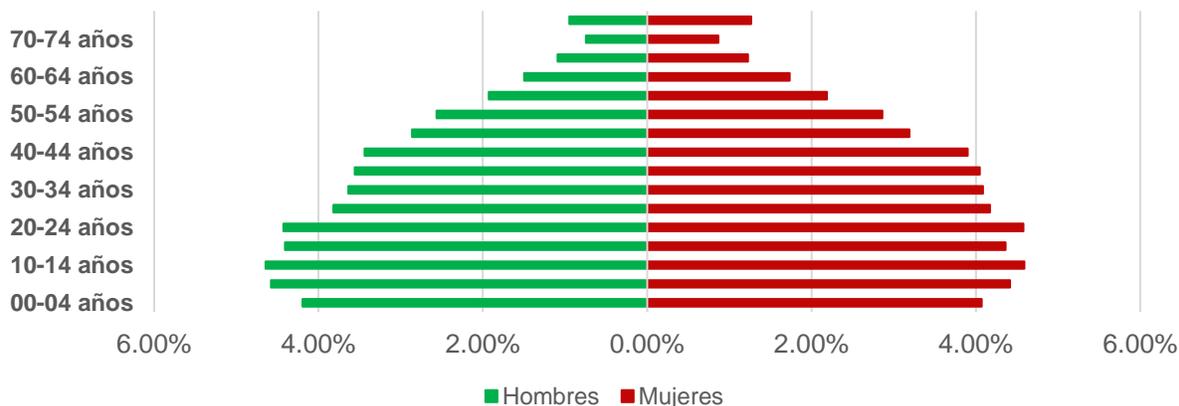
Demografía

La información para la presente sección se obtuvo de la Encuesta Intercensal 2015, conducida por el INEGI, donde se estimó que la población total del Estado de México ascendía a 16,187,608 habitantes, posicionándola como la entidad con la mayor población, concentrando el 13.54% de la población nacional. Del total de la población, 48% eran hombres y 52% eran mujeres, esto es una relación mujer-hombre 1.07 a uno, lo que implica que por cada 100 mujeres hay 93.8 hombres (la relación a nivel nacional fue de 1.06 a uno).

De acuerdo con el Censo de Población y Vivienda 2010, la población del Estado de México era de 15,175,862 habitantes. Esto implica un crecimiento compuesto anual (TMAC) de alrededor de 1.3%, a nivel nacional la TMAC fue de 1.2%. En cuanto a la tasa de natalidad, el Estado de México presenta un nivel promedio de 2.13 hijos nacidos vivos, a nivel nacional dicho nivel asciende a 2.27 para el total de la población femenina de 12 años o más. El Estado de México presenta el mayor saldo migratorio de todos los Estados Unidos Mexicanos con un nivel de 98,333 personas, esto implica un flujo positivo de personas que van a establecerse en el Estado de México.

A continuación, se presenta una pirámide poblacional que ilustra la distribución por sexo y edad de los habitantes del Estado de México. En general, se aprecia una concentración importante de la población de cero a 24 años, acumulando aproximadamente 44% de la población total del estado.

Pirámide Poblacional del Estado de México



Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Intercensal 2015, INEGI

	Población por Sexo		
	Total	Hombres	Mujeres
Total Nacional	119,530,753	58,056,133	61,474,620
Estado de México	16,187,608	7,834,068	8,353,540
participación (%)	13.5%	13.5%	13.6%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Intercensal 2015, INEGI.

En cuanto a población por municipio, Ecatepec de Morelos es el municipio más poblado del Estado de México, seguido por Nezahualcóyotl, Toluca, Naucalpan de Juárez y Tlalnepantla de Baz, acumulando 31.7% del total de la población del estado.

Municipio	Población	Participación (%)
Ecatepec de Morelos	1,677,678	10.36%
Nezahualcóyotl	1,039,867	6.42%
Toluca	873,536	5.40%
Naucalpan de Juárez	844,219	5.22%
Tlalnepantla de Baz	700,734	4.33%

Fuente: Elaboración propia con datos de la Encuesta Intercensal 2015, INEGI.

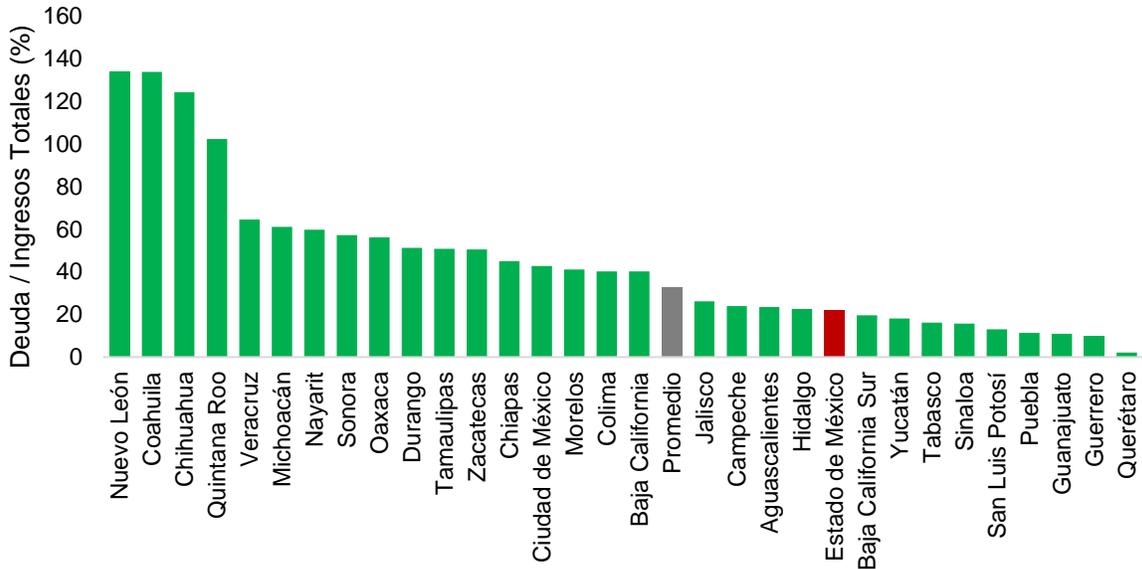
[Espacio dejado intencionalmente en blanco.]

C) Información Comparativa.

A continuación, se presentan de forma comparativa ciertas métricas relevantes a nivel macroeconómico entre el Estado de México y otras entidades federativas:

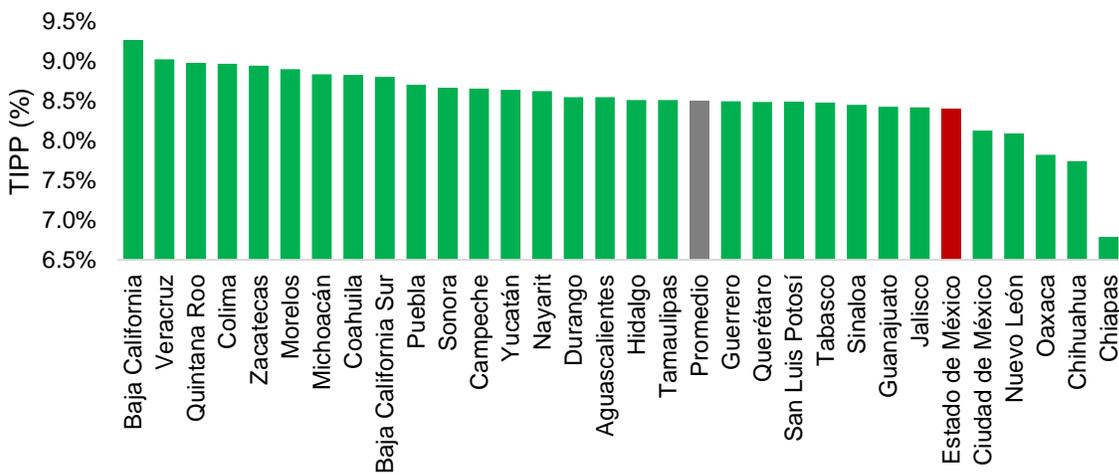
Nivel de Apalancamiento

El Estado Libre y Soberano de México se encuentra en el lugar número 22 en el ámbito nacional en lo que a nivel de apalancamiento se refiere (apalancamiento medido como deuda entre ingresos totales (%)), cuyo indicador asciende a 22.1%. No se considera Tlaxcala dentro del listado ya que a la fecha no cuenta con deuda pública contratada:



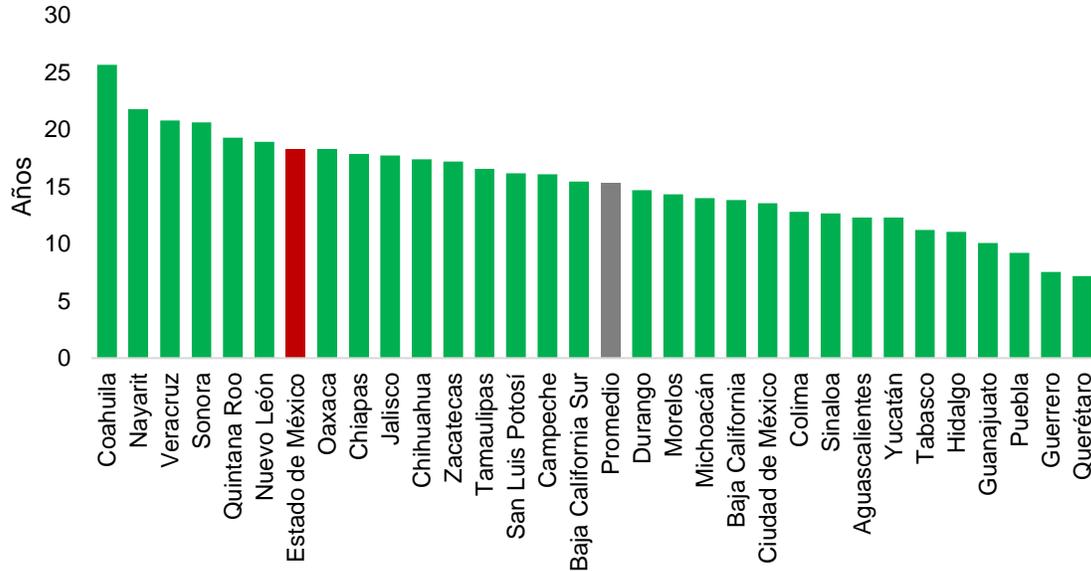
Fuente: Elaboración propia con el Reporte Estadístico de la Deuda Estatal al 3T-2019, SHCP.

El Estado Libre y Soberano de México se encuentra en el vigésimo sexto lugar en el ámbito nacional en lo que se refiere al nivel de la Tasa de Interés Promedio Ponderada (TIPP) que presenta su deuda pública, con una tasa de 8.4%. El promedio de la TIPP para todas las entidades asciende a 8.5%.



Fuente: Elaboración propia con el Reporte Estadístico de la Deuda Estatal al 3T-2019, SHCP.

Finalmente, el Estado Libre y Soberano de México se encuentra en el séptimo lugar a nivel nacional, respecto al plazo ponderado de vencimiento de su deuda, con 18.3 años hasta su vencimiento. La entidad con el vencimiento más extenso es Coahuila con 25.7 años, mientras que, en promedio, el vencimiento de la deuda estatal asciende a 15.3 años.



Fuente: Elaboración propia con el Reporte Estadístico de la Deuda Estatal al 3T-2019, SHCP

Perspectivas de riesgo crediticio y calificaciones otorgadas por las agencias calificadoras con relación al Estado.

Actualmente, el Estado de México cuenta con diversas calificaciones de riesgo crediticio otorgadas por las principales agencias calificadoras, quienes han destacado la fortaleza financiera y sostenibilidad en el mediano y largo plazo de la entidad.

Las calificaciones que actualmente presenta el Estado de México son las siguientes:

Agencia Calificadora	Calificación	Perspectiva	Fecha de Calificación
HR Ratings	HR AA-	Estable	15-ago-19
Fitch Ratings	AA-(mex)	Estable	25-jul-18
Moody's	Ba1/A1.mx	Estable	05-sep-19
S&P Global Ratings	mxA+	Estable	19-jul-19

i) HR Ratings (15/08/2019)²

HR Ratings destaca en su reporte de calificación un adecuado desempeño financiero del Estado promediando, durante el periodo analizado por la calificadora, un superávit en Balance Primario equivalente al 1.0% de sus Ingresos Totales, señalando un crecimiento sostenido de los Ingresos de Libre Disposición (ILD), en línea con el comportamiento de las Participaciones Federales.

² Reporte de Calificación del Estado de México, 15 de agosto de 2019 https://www.hrratings.com/pdf/EdoMex_Reporte_20190815.pdf

Particularmente destaca un Balance Primario equilibrado para el ejercicio 2018, dicho resultado se debió a un incremento relevante en el gasto de inversión de la entidad, así como al incremento en el Gasto Corriente. Por su parte, el indicador de deuda sobre ILD presentó un ligero incremento entre el ejercicio 2017 y 2018, aumentando de 32.9% a 29.9%, respectivamente. Por su parte, el Servicio de la Deuda (SD) se mantuvo estable al representar 3.7% de los ILD en 2018

Finalmente, HR Ratings destaca el incremento de P\$2,466.7m en 2017 a P\$2,846.9m en 2018. Esto debido al crecimiento interanual en los pasivos por Proveedores y Contratistas por Obras Públicas. Por lo tanto, la métrica de OFsC sobre los ILD pasó de 2.3% a 2.4% de 2017 a 2018.

ii) Fitch Ratings (25/07/2018)³

Por su parte Fitch Ratings aumentó la calificación del Estado de México desde A+(mex) a AA-(mex) con perspectiva estable. Fitch fundamenta el aumento en la calificación en el desempeño presupuestal balanceado que se ha observado durante los últimos años, caracterizado por la generación elevada de Ahorro Interno (definido como flujo disponible para servir deuda y/o realizar inversión), asimismo, una evolución de la recaudación local y una posición de liquidez sólida. Fitch señala que, de acuerdo con su metodología, el Estado reporta un nivel de endeudamiento bajo con términos y condiciones favorables en cuanto a plazo y tasa.

En suma, el Estado de México reportó indicadores de apalancamiento, sostenibilidad y liquidez muy sólidos entre el ejercicio 2013 y 2017. En términos de su deuda, el indicador elaborado por Fitch Ratings, Deuda Total (incluyendo la deuda del IFREM), entre los ingresos fiscales ordinarios (ingresos disponibles), más los ingresos propios del IFREM, bajó a 0.36x (veces) en 2017, respecto a 2013 cuando este indicador ascendía a 0.46x. Este indicador es favorable comparándolo con la mediana del grupo de estados calificados por Fitch (GEF, 0.44x). Por su parte, la proporción del servicio de la deuda directa con respecto al Ahorro Interno fue de 15.8% en 2017, menor al GEF con 39.7% y los Estados con el mismo nivel de calificación (20.9%).

Respecto a la dinámica de ingresos-egresos, en 2017 los ingresos propios del Estado representaron 12.2% de sus ingresos totales, proporción superior a la mediana del GEF de 7.6% y a la de los estados con calificación igual de 7.4%. Asimismo, el Estado ha presentado una flexibilidad financiera destacada, con evolución controlada en el Gasto Corriente, y el Ahorro Interno en los últimos 3 ejercicios (2015-2017), han promediado una proporción del 22.3% de los IFOs del Estado, cifra superior a la mediana del GEF de 13.1%, y similar a los estados con la misma calificación de 22.6%.

Finalmente, en desagregación, Fitch Ratings califica al Estado de México de acuerdo con lo siguiente:

- 1.- Finanzas y desempeño fiscal: Fuerte, Estable;
- 2.- Economía: Fuerte, Estable;
- 3.- Gestión y Administración: Neutral, Estable;

[Resto de la página intencionalmente dejado en blanco.]

³ Comentario de Prensa: Fitch Mejora a 'AA-(mex)' la Calificación del Estado de México, 25 de julio del 2018.

Nivel de Riesgo Crediticio (HR Ratings)

En cuanto a nivel de riesgo crediticio, medido por la calificadora HR Ratings, S.A. de C.V. (HR), el Estado de México presenta una calificación quirografaria de AA-, que lo posiciona dentro de las 6 entidades federativas con menor riesgo crediticio.

Lugar	Entidad	Calif. (escala mex)
1	Ciudad de México	AAA
2	Campeche	AA -
3	Jalisco	AA -
4	Hidalgo	AA -
5	Estado de México	AA -
6	Yucatán	AA -
7	Tamaulipas	A +
8	Durango	A +
9	Baja California Sur	A +
10	Nuevo León	A
11	San Luis Potosí	A
12	Sonora	A
13	Chiapas	A
14	Zacatecas	A -
15	Chihuahua	A -
16	Oaxaca	A -
17	Coahuila	A -
18	Nayarit	A -
19	Morelos	A -
20	Baja California	BBB +
21	Colima	BBB +
22	Quintana Roo	BBB
23	Michoacán de Ocampo	BBB
24	Veracruz de Ignacio de la Llave	BBB -

Fuente: Elaboración propia con información pública de Ratings, consulta al 30/09/2019

[Resto de la página intencionalmente dejado en blanco.]

D) Documentos Públicos.

Toda la información contenida en el presente Informe y/o cualquiera de sus anexos podrá ser consultada en la página de internet del Estado de México: <http://edomex.gob.mx/> .

Asimismo, con solicitud previa por escrito, se otorgarán copias de este Informe, así como de sus anexos; refiriéndose a la Dirección General de Crédito, a la atención del M.A.P. Luis David Guerrero Bordón y el Lic. Víctor Manuel Medina González, en las oficinas del Estado de México, ubicadas en Av. Sebastián Lerdo de Tejada número 300, Colonia Centro, C.P. 50000, Toluca de Lerdo, Estado de México, teléfonos (722) 226-2971 o al (722) 226-2970, o vía correo electrónico a las siguientes direcciones davidgb@edomex.gob.mx y victor.medina@edomex.gob.mx.

[Resto de la página intencionalmente dejado en blanco.]

II. INFORMACIÓN FINANCIERA ANUAL Y TRIMESTRAL.

La información financiera incluida en la presente sección deriva de los registros contables o de los Estados Financieros del Estado de México; la información trimestral se puede consultar de la siguiente dirección del Estado de México, <http://transparenciafiscal.edomex.gob.mx/criterios-CONAC>, por su parte, la información anual se puede consultar en la Cuenta Pública del Estado de México, así como de los estados financieros dictaminados. Esta información está calificada en su totalidad y debe ser leída conjuntamente con los Estados Financieros Auditados y los Estados Financieros Internos, así como sus respectivas notas que se incluyen como anexos al presente Informe.

Es importante mencionar que la información financiera de corte trimestral corresponde a los Estados Financieros Internos, por lo que las cifras que se reportan se sujetan a una revisión constante a lo largo del ejercicio. Por su parte, la información financiera anual, corresponde a la publicada en la Cuenta Pública del Gobierno, Organismos Auxiliares y Autónomos del Estado de México (cifras dictaminadas).

La información reportada corresponde al Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado de México. La información al cuarto trimestre del ejercicio pudiera no ser igual a la publicada en la Cuenta Pública, toda vez que esta última corresponde a cifras definitivas resultado del ajuste propio de la operación del Estado de México.

Nuestros Estados Financieros y la demás información financiera contenida en las tablas que se indican abajo, ha sido preparada de conformidad con los Criterios Contables aplicables a las Entidades Federativas, los cuales pueden llegar a tener diferencias sustanciales con las Normas de Información Financiera aplicables en México, emitidas por el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, A.C. (NIF), mismas que están en un proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (international financial reporting standards o IFRS por sus siglas en inglés), definidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board o (IASB por sus siglas en inglés) (NIIFs). Para efectos de este Informe, no se prepararon o conciliaron nuestros Estados Financieros conforme a las NIIFs.

[Espacio dejado intencionalmente en blanco]

A) Estado de Situación Financiera

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Situación Financiera
AL 30 de septiembre de 2019 y 2018
(Cifras en Miles de Pesos)

CONCEPTO	Sep 19	Sep 18	CONCEPTO	Sep 19	Sep 18
ACTIVO			PASIVO		
Activo Circulante			Pasivo Circulante		
Efectivo y Equivalentes	7,469,996.7	6,735,374.3	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2,840,853.5	2,460,666.3
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	7,985,374.2	11,191,097.4	Documentos por Pagar a Corto Plazo	0.0	0.0
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	588,072.6	565,483.4	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	79,782.0	495,120.1
Inventarios	5,873.2	5,873.2	Títulos y Valores a Corto Plazo	0.0	0.0
Almacenes	0.0	0.0	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0.0	0.0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	6,179.3	6,136.1
Otros Activos Circulantes	0.0	0.0	Provisiones a Corto Plazo	0.0	0.0
			Otros Pasivos a Corto Plazo	0.0	0.0
Total de Activos Circulantes	16,049,316.6	18,497,828.3	Total de Pasivos Circulantes	2,926,814.9	2,961,922.5
Activo No Circulante			Pasivo No Circulante		
Inversiones Financieras a Largo Plazo	3,900,171.6	4,573,391.3	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	0.0	0.0	Documentos por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	170,665,926.0	180,692,857.5	Deuda Pública a Largo Plazo	39,188,220.3	36,377,832.1
Bienes Muebles	6,331,681.7	5,749,875.6	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0.0	0.0
Activos Intangibles	0.0	0.0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0.0	0.0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-9,820,461.2	-7,468,944.5	Provisiones a Largo Plazo	0.0	0.0
Activos Diferidos	0.0	0.0			
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0.0	0.0	Total de Pasivos No Circulantes	39,188,220.3	36,377,832.1
Otros Activos no Circulantes	0.0	0.0			
Total de Activos No Circulantes	171,077,318.0	183,547,179.9	Total del Pasivo	42,115,035.1	39,339,754.6
Total del Activo	187,126,634.6	202,045,008.2	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO		
			Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	1,878,586.7	1,878,586.7
			Aportaciones	1,878,586.7	1,878,586.7
			Donaciones de Capital	0.0	0.0
			Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0.0	0.0
			Hacienda Pública/Patrimonio Generado	143,133,012.8	160,826,666.8
			Resultados del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	9,418,536.5	13,617,701.9
			Resultados de Ejercicios Anteriores	82,432,772.0	95,927,260.7
			Revalúos	51,281,704.3	51,281,704.3
			Reservas	0.0	0.0
			Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0
			Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0.0	0.0
			Resultado por Posición Monetaria	0.0	0.0
			Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0.0	0.0
			Total Hacienda Pública/ Patrimonio	145,011,599.5	162,705,253.6
			Total del Pasivo y Hacienda Pública / Patrimonio	187,126,634.6	202,045,008.2

B) Estado de Actividades

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Actividades
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019 y 2018

INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS	septiembre 19	septiembre 18
Ingresos de la Gestión	28,357,975.7	23,611,228.6
Impuestos	18,243,591.9	16,634,080.8
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0.0	0.0
Contribuciones de mejoras	380,228.8	296,796.8
Derechos	5,968,282.9	4,650,451.5
Productos	687,498.1	9,555.0
Aprovechamientos	3,078,373.9	2,020,344.5
Ingresos por Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	0.0	0.0
Participaciones, Aportaciones, Convenios, Incentivos Derivados de la Colaboración Fiscal y Fondos Distintos de		
Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Subvenciones, Pensiones y Jubilaciones	162,649,067.3	162,202,697.8
Participaciones, Aportaciones, Convenios, Incentivos Derivados de la Colaboración Fiscal y Fondos Distintos de Aportaciones	160,036,359.4	162,202,697.8
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Subvenciones, y Pensiones y Jubilaciones	2,612,707.9	0.0
Otros Ingresos y Beneficios	0.0	732,816.8
Ingresos Financieros	0.0	732,816.8
Incremento por Variación de Inventarios	0.0	0.0
Disminución del exceso de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0.0	0.0
Disminución del exceso de provisiones	0.0	0.0
Otros ingresos y beneficios varios	0.0	0.0
Total de Ingresos y Otros Beneficios	191,007,043.0	186,546,743.2
GASTOS Y PÉRDIDAS		
Gastos de Funcionamiento	47,613,753.2	40,739,585.6
Servicios Personales	39,996,829.3	38,010,016.1
Materiales y Suministros	1,000,941.2	6,071.3
Servicios Generales	6,615,982.7	2,723,498.2
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	72,920,912.1	66,262,796.2
Transferencias internas y Asignaciones al Sector Público	11,504,530.7	12,183,754.4
Transferencias al Resto del Sector Público	0.0	0.0
Subsidios y Subvenciones	5,504,143.5	5,054,567.9
Ayudas Sociales	2,778,369.3	217,749.1
Pensiones y Jubilaciones	12,478.9	0.0
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	53,005,147.4	48,796,995.7
Transferencias a la Seguridad Social	0.0	0.0
Donativos	115,455.5	9,729.1
Transferencias al Exterior	786.8	0.0
Participaciones y Aportaciones	36,873,502.9	33,495,213.1
Participaciones	22,485,997.8	20,946,749.9
Aportaciones	13,815,626.6	11,944,744.7
Convenios	571,878.5	603,718.5
Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública	2,959,517.7	2,685,456.3
Intereses de la Deuda Pública	2,701,971.5	2,467,908.9
Comisiones de la Deuda Pública	228,998.9	68,037.7
Gastos de la Deuda Pública	7,944.2	24,911.4
Costo por coberturas	20,603.1	124,598.3
Apoyos Financieros	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	402,205.9	0.0
Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	402,205.9	0.0
Provisiones	0.0	0.0
Disminución de Inventarios	0.0	0.0
Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o deterioro y Obsolescencia	0.0	0.0
Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0.0	0.0
Otros Gastos	0.0	0.0
Inversión Pública	20,818,614.9	29,745,990.0
Inversión Pública no Capitalizable	20,818,614.9	29,745,990.0
Total de Gastos y Otras Pérdidas	181,588,506.5	172,929,041.2
Resultado del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	9,418,536.5	13,617,702.0

C) Estado de la Variación en la Hacienda Pública

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Variación en la Hacienda Pública
Del 01 de Enero de 2019 al 30 de septiembre de 2019
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio	TOTAL
Hacienda Pública/ Patrimonio Contribuido Neto de 2018	1,878,586.7	0.0	0.0	0.0	1,878,586.7
Aportaciones					0.0
Donaciones de Capital					0.0
Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio	1,878,586.7				1,878,586.7
Hacienda Pública/ Patrimonio Generado Neto de 2018	0.0	82,172,199.6	4,156,150.8	51,281,704.3	137,610,054.7
Resultados del Ejercicio (Ahorro/ Desahorro)			4,156,150.8		4,156,150.8
Resultados de Ejercicios Anteriores		82,172,199.6			82,172,199.6
Revalúos				51,281,704.3	51,281,704.3
Reservas					0.0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores					0.0
Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio Neto de 2018	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por Posición Monetaria					0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios					0.0
Hacienda Pública/ Patrimonio Neto Final de 2018	1,878,586.7	82,172,199.6	4,156,150.8	51,281,704.3	139,488,641.4
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido Neto de septiembre 2019	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones					0.0
Donaciones de Capital					0.0
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio					0.0
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Generado Neto de septiembre 2019	0.0	260,572.4	9,418,536.5	0.0	9,679,108.9
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			9,418,536.5		9,418,536.5
Resultados de Ejercicios Anteriores		260,572.4			260,572.4
Revalúos					0.0
Reservas					0.0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores					0.0
Cambios en el Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio Neto de septiembre 2019	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultados por Posición Monetaria					0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios					0.0
Hacienda Pública / Patrimonio Neto Final de septiembre 2019	1,878,586.7	82,432,772.0	9,418,536.5	51,281,704.3	145,011,599.5

D) Estado de cambios en la Situación Financiera

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Cambios en la Situación Financiera
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019
(Miles de Pesos)

Concepto	Origen	Aplicación
ACTIVO	963,817.2	3,121,496.4
Activo Circulante	269.9	3,121,496.4
Efectivo y Equivalentes	0.0	2,823,569.7
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	0.0	297,926.7
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	269.9	0.0
Inventarios	0.0	0.0
Almacenes	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0.0	0.0
Otros Activos Circulantes	0.0	0.0
Activo No circulante	963,547.3	0.0
Inversiones Financieras a Largo Plazo	29,969.3	0.0
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	0.0	0.0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	933,578.0	0.0
Bienes Muebles	0.0	0.0
Activos Intangibles	0.0	0.0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0.0	0.0
Activos Diferidos	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0.0	0.0
Otros Activos no Circulantes	0.0	0.0
PASIVO	124.1	48,987.8
Pasivo Circulante	124.1	25,919.7
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	124.1	0.0
Documentos por Pagar a Corto Plazo	0.0	0.0
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	0.0	25,919.7
Títulos y Valores a Corto Plazo	0.0	0.0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0.0	0.0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	0.0	0.0
Provisiones a Corto Plazo	0.0	0.0
Otros Pasivos a Corto Plazo	0.0	0.0
Pasivo No Circulante	0.0	23,068.1
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Deuda Pública a Largo Plazo	0.0	23,068.1
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0.0	0.0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0.0	0.0
Provisiones a Largo Plazo	0.0	0.0
HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	2,206,542.9	0.0
Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	0.0	0.0
Aportaciones	0.0	0.0
Donaciones de Capital	0.0	0.0
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0.0	0.0
Hacienda Pública/Patrimonio Generado	2,206,542.9	0.0
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	1,039,327.2	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,167,215.7	0.0
Revalúos	0.0	0.0
Reservas	0.0	0.0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0
Exceso o insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0.0	0.0
Resultado por Posición Monetaria	0.0	0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0.0	0.0

E) Estado de Flujos de Efectivo

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Flujos de Efectivo
Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019 y 2018
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Flujos de efectivo de las Actividades de Gestión	Sep 19	Sep 18
Origen	191,007,042.9	186,546,743.2
Impuestos	18,243,591.9	16,634,080.8
Cuotas y Aportaciones de Seguridad	0.0	0.0
Contribuciones de mejoras	380,228.8	296,796.8
Derechos	5,968,282.9	4,650,451.5
Productos de Tipo Corriente	687,498.1	9,555.0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	3,078,373.9	2,020,344.5
Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios	0.0	0.0
Ingresos no comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores	0.0	0.0
Pendientes de liquidación o Pago	0.0	0.0
Participaciones y Aportaciones	160,036,359.4	162,202,697.8
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras Ayudas	2,612,707.9	0.0
Otros orígenes de Operación	0	732,816.8
Aplicación	181,588,506.5	172,929,041.2
Servicios Personales	39,996,829.3	38,010,016.1
Materiales y Suministros	1,000,941.2	6,071.3
Servicios Generales	6,615,982.7	2,723,498.2
Transferencias internas y Asignaciones al Sector Público	11,504,530.7	12,183,754.4
Transferencias al Resto del Sector Público	0.0	0.0
Subsidios y Subvenciones	5,504,143.5	5,054,567.9
Ayudas Sociales	2,778,369.3	217,749.1
Pensiones y Jubilaciones	12,478.9	0.0
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	53,005,147.4	48,796,995.7
Transferencias a la Seguridad Social	0.0	0.0
Donativos	115,455.5	9,729.1
Transferencias al Exterior	786.8	0.0
Participaciones	22,485,997.8	20,946,749.9
Aportaciones	13,815,626.6	11,944,744.7
Convenios	571,878.5	603,718.5
Otras aplicaciones de operación	24,180,338.3	32,431,446.3
Flujos netos de Efectivo por Actividades de Operación	9,418,536.4	13,617,702.0
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Origen	963,817.2	306,502.1
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	933,578.0	214,875.7
Bienes Muebles	0.0	0.0
Otros Orígenes de Inversión	30,239.2	91,626.4
Aplicación	297,926.7	102,584.4
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0.0	0.0
Bienes Muebles	0.0	0.0
Otras Aplicaciones de Inversión	297,926.7	102,584.4
Flujos netos de Efectivo por Actividades de Inversión	665,890.5	203,917.7
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento		
Origen	124.1	0.0
Endeudamiento neto	0.0	0.0
Interno	0.0	0.0
Externo	0.0	0.0
Otros orígenes de financiamiento	124.1	0.0
Aplicación	7,260,981.2	13,921,847.7
Servicios de la Deuda	23,068.1	19,535.3
Interno	0.0	0.0
Externo	0.0	0.0
Otras aplicaciones de financiamiento	7,237,913.1	13,902,312.4
Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento	-7,260,857.1	-13,921,847.7
Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,823,569.8	-100,228.0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Inicio del Ejercicio	4,646,426.9	6,835,602.3
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	7,469,996.7	6,735,374.3

F) Estado Analítico del Activo

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Activo
Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Concepto	Saldo Inicial 1	Cargos del Período 2	Abonos del Período 3	Saldo Final 4= (1+2-3)	Variación del Período (4-1)
ACTIVO					
Activo Circulante	14,073,992.2	450,443,743.1	448,468,418.6	16,049,316.6	3,167,589.9
Efectivo y Equivalentes	4,646,426.9	260,074,301.9	257,250,732.2	7,469,996.7	2,823,569.8
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	8,833,349.6	190,352,897.9	191,200,873.3	7,985,374.2	344,290.1
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	588,342.5	16,543.2	16,813.2	588,072.6	-270.0
Inventarios	5,873.2	0.0	0.0	5,873.2	0.0
Almacenes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación por pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo no Circulante	172,040,865.4	8,241,352.4	9,204,899.8	171,077,318.0	-963,547.4
Inversiones Financieras a Largo Plazo	3,930,140.9	7,826,614.4	7,856,583.7	3,900,171.6	-29,969.3
Derechos a Recibir Equivalentes o Efectivo a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	171,599,504.0	414,738.0	1,348,316.1	170,665,926.0	-933,578.0
Bienes Muebles	6,331,681.7	0.0	0.0	6,331,681.7	0.0
Activos Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-9,820,461.2	0.0	0.0	-9,820,461.2	0.0
Activos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos no Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total del Activo	186,114,857.6	458,685,095.5	457,673,318.4	187,126,634.6	2,204,042.5

G) Estado Analítico de la Deuda y Otros Pasivos

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México				
Estado Analítico de la Deuda y Otros Pasivos				
Del 01 de Enero de 2019 al 30 de Septiembre de 2019				
preliminares				
(miles de pesos)				
Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo al momento del periodo 01/01/2018	Saldo Final del Periodo 30/09/2019
DEUDA PUBLICA				
Corto plazo				
Deuda Interna				
Instituciones de Crédito:				
Bancomer S.A	Pesos	México	18,796.3	6,368.2
Santander S.A	Pesos	México	113,043.7	29,723.7
Banorte S.A	Pesos	México	147,820.7	39,040.4
Banobras S.N.C	Pesos	México	17,148.7	4,649.7
Títulos y Valores:				
Arrendamientos Financieros				
Deuda Externa				
Organismos Financieros				
Internacionales				
Deuda Bilateral				
Títulos y Valores				
Arrendamientos Financieros				
Subtotal Corto Plazo			296,809.4	79,782.0
Largo Plazo				
Deuda Intena				
Instituciones de Crédito:				
Bancomer S.A	Pesos	México	9,590,025.8	10,115,865.1
Santander S.A	Pesos	México	3,474,064.6	3,474,064.7
Banorte S.A	Pesos	México	13,511,681.0	13,511,681.0
Banobras S.N.C	Pesos	México	13,043,065.9	13,275,500.1
Construcciones Majora S.A	Pesos	México	7,022.5	0.0
Vías Consecionadas del Norte S.A	Pesos	México	1,207.7	0.0
LAUNAK S,A	Pesos	México	36,496.8	0.0
Casa de Proyectos S.A	Pesos	México	267.6	0.0
FRAPIMEX	Pesos	México	2,187.1	2,187.1
Construcción y Señalamiento S.A	Pesos	México	1,187.7	1,187.7
Innova Slauffle S.A	Pesos	México	4,796.9	0.0
Arrendamientos Financieros:				
Deuda Externa				
Organismos Financieros				
Internacionales				
Deuda Bilateral				
Títulos y Valores				
Arrendamientos Financieros				
Subtotal Largo Plazo			39,672,003.6	40,380,485.7
Bono Cupon Cero			-1,075,940.6	-1,192,265.5
Otros Pasivos			2,846,911.3	2,847,032.9
TOTAL DEUDA Y OTROS PASIVOS			41,739,783.7	42,115,035.1

H) Endeudamiento Neto

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México			
Endeudamiento Neto			
Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de 2019			
Preliminar			
(Miles de pesos)			
Identificación del Crédito o Instrumento	Contratación / Colocación A	Amortización B	Endeudamiento Neto C = A - B
Créditos Bancarios			
Bancomer S.A	1,368,865.6	855,454.4	513,411.2
Santander S.A	0.0	83,319.9	(83,319.9)
Banorte S.A	0.0	108,780.3	(108,780.3)
Banobras S.N.C	232,434.2	12,499.0	219,935.2
Total Créditos Bancarios	1,601,299.8	1,060,053.6	541,246.2
Otros instrumentos de Deuda			
Inova Slauffle S.A	0.0	4,796.9	(4,796.9)
LAUNAK S.A	0.0	36,496.8	(36,496.8)
Construcciones Majora	0.0	7,022.5	(7,022.5)
Vias Concesionadas den Norte	0.0	1,207.7	(1,207.7)
Casa de Proyectos S.A	0.0	267.6	(267.6)
Grupo Promotor de Desarrollo e Infraestructura S.A	1,161.7	1,161.7	0.0
Total Otros Instrumentos de Deuda	1,161.7	50,953.2	(49,791.5)
TOTAL	1,602,461.5	1,111,006.8	491,454.7

I) Intereses de la Deuda

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México		
Intereses de la Deuda		
Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de 2019		
Preliminar		
(Miles de Pesos)		
Identificación del Crédito o Instrumento	Devengado	Pagado
Créditos Bancarios		
Bancomer S.A		667,993.2
Santander S.A		243,694.4
Banorte S.A		923,626.8
Banobras S.N.C		865,589.4
Total de Intereses de Créditos Bancarios		2,700,903.8
Otros Instrumentos de Deuda		
SWAP'S		20,603.1
TESOFE		7,944.2
Gastos y Comisiones de Deuda		228,998.9
Inova Slauffle S.A		103.8
Launak S.A		772.2
Construcciones Majora S.A		175.7
Vias Consecionadas del Norte		13.1
Casa de Proyetos S.A		2.9
Total Otros Instrumentos de Deuda		258,613.9
TOTAL		2,959,517.7

J) Estado Analítico del Ingreso

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico de Ingresos
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019
(Miles de pesos)

Rubro de Ingresos	Ingreso					
	Estimado (1)	Ampliaciones y Reducciones (2)	Modificado (3= 1 + 2)	Devengado (4)	Recaudado (5)	Diferencia (6= 5 - 1)
Impuestos	20,407,536.0		20,407,536.0		18,243,591.9	-2,163,944.1
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social						.0
Contribuciones de Mejoras	421,290.3		421,290.3		380,228.8	-41,061.5
Derechos	5,965,480.3		5,965,480.3		5,968,283.0	2,802.7
Productos	591,994.7	.0	591,994.7	.0	687,498.1	95,503.4
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Aprovechamientos	4,631,664.6	.0	4,631,664.6	.0	2,962,049.1	-1,669,615.5
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Ingresos financieros			.0		.0	.0
Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios			.0			.0
Participaciones y Aportaciones	198,520,752.0		198,520,752.0		150,448,240.2	-48,072,511.8
Apoyos Extraordinarios	14,318,217.5		14,318,217.5		8,951,788.8	-5,366,428.7
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	3,418,323.4		3,418,323.4		3,249,038.3	-169,285.1
Generación de ADEFAS			.0		.0	.0
Ingresos Derivados de Financiamientos	10,100,592.9		10,100,592.9		1,602,461.5	-8,498,131.4
Superávit Ejercicio Anterior					.0	.0
Total	258,375,851.7	.0	258,375,851.7	.0	192,493,179.7	-65,882,672.0
					Ingresos excedentes¹	

Estado Analítico de Ingresos Por Fuente de Financiamiento	Ingreso					
	Estimado (1)	Ampliaciones y Reducciones (2)	Modificado (3= 1 + 2)	Devengado (4)	Recaudado (5)	Diferencia (6= 5 - 1)
Ingresos del Gobierno	248,275,258.8	.0	248,275,258.8	.0	190,890,718.2	-51,848,826.8
Impuestos	20,407,536.0		20,407,536.0		18,243,591.9	-2,163,944.1
Contribuciones de Mejoras	421,290.3		421,290.3		380,228.8	-41,061.5
Derechos	5,965,480.3		5,965,480.3		5,968,283.0	2,802.7
Productos	591,994.7	.0	591,994.7	.0	687,498.1	95,503.4
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Aprovechamientos	4,631,664.6	.0	4,631,664.6	.0	2,962,049.1	-1,669,615.5
Ingresos Financieros			.0			.0
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Participaciones y Aportaciones	198,520,752.0		198,520,752.0		150,448,240.2	-48,072,511.8
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	3,418,323.4		3,418,323.4		3,249,038.3	-169,285.1
Apoyos Extraordinarios	14,318,217.5		14,318,217.5		8,951,788.8	-5,366,428.7
Ingresos de	.0	.0	.0	.0	.0	.0
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social			.0			.0
Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios			.0			.0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas			.0			.0
Ingresos derivados de financiamiento	10,100,592.9	.0	10,100,592.9	.0	1,602,461.5	-8,498,131.4
Ingresos Derivados de Financiamientos			10,100,592.9			-8,498,131.4
Generación de ADEFAS	10,100,592.9		.0		1,602,461.5	.0
	258,375,851.7	.0	258,375,851.7	.0	192,493,179.7	-65,882,672.0
					Ingresos excedentes¹	

K) Estado Analítico del Presupuesto de Egresos

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Ejercicio del Presupuesto de Egresos
Clasificación Administrativa
Preliminares
Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019
(en miles de pesos)

Concepto	Aprobado	Ampliaciones / (Reducciones)	Egresos			Subejercicio
			Modificado	Devengado	Pagado	
	1	2	3= (1+2)	4		6= (3-4)
200 Gubernatura	63,408.3	-4,832.2	58,576.1	22,542.5	22,246.3	36,033.6
203 Secretaría Técnica del Gabinete	80,444.7	-618.7	79,826.0	41,828.8	41,828.8	37,997.2
204 Coordinación General de Comunicación Social	148,487.3	37,240.3	185,727.6	84,921.6	84,921.6	100,806.0
205 Secretaria General de Gobierno	1,715,824.6	40,528.7	1,756,353.3	857,847.9	857,807.8	898,505.4
206 Secretaria de Seguridad	16,188,101.2	117,697.1	16,305,798.3	11,195,657.0	10,835,753.9	5,110,141.3
207 Secretaría de Finanzas	74,675,356.5	451,655.8	75,127,012.3	58,371,947.1	57,519,309.9	16,755,065.2
208 Secretaría de Salud	30,457,654.4	268,552.6	30,726,207.0	22,035,730.5	21,889,340.9	8,690,476.5
209 Secretaría del Trabajo	808,815.4	211,415.6	1,020,231.0	659,398.3	647,177.9	360,832.7
210 Secretaría de Educación	85,258,435.5	154,163.5	85,412,599.0	62,669,115.4	62,578,806.5	22,743,483.6
211 Secretaría de Desarrollo Social	6,252,102.8	-34,271.8	6,217,831.0	7,381,232.2	6,639,758.2	-1,163,401.3
212 Secretaría de Desarrollo Urbano y Metropolitano	941,138.2	-2,480.8	938,657.4	698,747.6	695,030.4	239,909.8
213 Secretaria de Comunicaciones	5,997,023.9	-69,564.8	5,927,459.1	2,739,747.6	2,641,670.6	3,187,711.5
214 Secretaría de Desarrollo Agropecuario	2,502,308.4	-105,648.5	2,396,659.9	1,020,260.6	936,273.2	1,376,399.3
215 Secretaría de Desarrollo Económico	553,471.2	-764.9	552,706.3	431,212.9	406,391.6	121,493.4
216 Secretaría de Turismo	459,684.8	-1,291.1	458,393.7	122,474.9	122,253.5	335,918.8
217 Secretaría de Cultura	2,906,305.1	-181,126.7	2,725,178.4	1,956,280.9	1,830,320.4	768,897.5
218 Secretaría de la Contraloría	390,204.5	-1,188.6	389,015.9	222,710.1	213,133.1	166,305.8
219 Secretaria de Obra Pública	2,137,870.3	-126.8	2,137,743.5	3,890,715.6	3,617,964.2	-1,752,972.1
220 Secretaría de Movilidad	1,139,324.8	135,796.3	1,275,121.1	491,045.4	490,258.6	784,075.7
221 Secretaría del Medio Ambiente	1,818,684.4	71,768.2	1,890,452.6	1,400,920.6	1,396,776.1	489,532.0
222 Secretaria de Justicia y Derechos Humanos	1,276,998.9	-204,239.6	1,072,759.3	594,113.3	582,578.5	478,646.0
404 Junta Local de Conciliación y Arbitraje Valle de Toluca	57,414.9	0.0	57,414.9	29,843.0	29,843.0	27,571.9
405 Tribunal Estatal de Conciliación y Arbitraje	40,714.1	213.7	40,927.8	21,972.8	21,972.8	18,955.0
407 Junta Local de Conciliación y Arbitraje del Valle de Cuautitlán Texcoco	103,195.4	0.0	103,195.4	55,656.1	55,656.1	47,539.3
Organos Autónomos	11,422,160.1		11,422,160.1	8,215,813.3	8,188,876.7	3,206,346.8
Poderes Legislativo y Judicial	4,942,490.0		4,942,490.0	3,544,477.1	3,544,477.1	1,398,012.9
Total	252,337,619.4	882,877.3	253,220,496.7	188,756,213.1	185,890,427.7	64,464,283.6

L) Estado Analítico del Presupuesto de Egresos

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Ejercicio del Presupuesto de Egresos del Sector Central
Clasificación por Objeto del Gasto (Capítulo y Concepto)
Cifras Preliminares
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019
(Miles de Pesos)

Concepto	Egresos					
	Aprobado	Ampliaciones/ (Reducciones)	Modificado	Devengado	Pagado	Subejercicio
	1	2	3 = (1 + 2)	4	5	6 = (3 - 4)
SERVICIOS PERSONALES.	55,856,006.4	47,579.3	55,903,585.7	39,996,829.6	39,996,829.6	15,906,756.1
Remuneraciones al Personal de Carácter Permanente	22,999,083.9	33,231.8	23,032,315.7	17,905,428.1	17,905,428.1	5,126,887.6
Remuneraciones al Personal de Carácter Transitorio	378,775.9	-5,362.8	373,413.1	64,645.1	64,645.1	308,768.0
Remuneraciones Adicionales y Especiales	18,438,544.8	25,237.9	18,463,782.7	11,203,006.3	11,203,006.3	7,260,776.4
Seguridad Social	5,900,398.4	16,504.5	5,916,903.0	5,237,786.0	5,237,786.0	679,116.9
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	7,864,482.3	16,232.9	7,880,715.2	5,491,356.0	5,491,356.0	2,389,359.2
Previsiones	31,039.6	-30,109.3	930.3	0.0	0.0	930.3
Pago de Estímulos a Servidores Públicos	243,681.5	-8,155.8	235,525.7	94,608.0	94,608.0	140,917.6
Impuesto Sobre Nominas y otros que se deriven de una relación laboral	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MATERIALES Y SUMINISTROS.	2,406,740.8	-106,080.0	2,300,660.8	1,000,941.2	995,461.0	1,299,719.6
Materiales de Administración, Emisión de Documentos y Artículos	366,081.5	11,440.0	377,521.5	125,336.8	124,205.2	252,184.7
Alimentos y Utensilios	804,439.0	101,164.6	905,603.6	545,078.2	544,863.5	360,525.4
Materias Primas y Materiales de Producción y Comercialización	440.7	-85.2	355.5	125.3	125.3	230.2
Materiales y Artículos de Construcción y de Reparación	69,635.3	-869.0	68,766.3	27,020.7	26,595.1	41,745.6
Productos Químicos, Farmacéuticos y de Laboratorio	62,867.3	506.1	63,373.4	3,419.9	3,376.7	59,953.5
Combustibles, Lubrificantes y Aditivos	822,043.3	-386,423.8	435,619.5	263,645.6	260,409.7	171,973.9
Vestuario, Blancos, Prendas de Protección y Artículos Deportivos	231,153.6	131,405.9	362,559.5	23,481.4	23,246.0	339,078.1
Materiales y Suministros para Seguridad	5,546.8	30,420.0	35,966.8	101.6	101.6	35,865.2
Herramientas, Refacciones y Accesorios Menores	44,533.3	6,361.5	50,894.8	12,731.7	12,537.9	38,163.0
SERVICIOS GENERALES.	9,921,790.3	419,751.8	10,341,542.1	6,615,984.0	6,582,121.9	3,725,558.1
Servicios Básicos	712,412.5	-13,132.8	699,279.7	319,352.4	316,452.6	379,927.3
Servicios de Arrendamiento	1,252,721.4	-22,282.0	1,230,439.5	513,631.1	509,601.5	716,808.3
Servicios Profesionales, Científicos, Técnicos y Otros Servicios	3,429,051.6	187,510.7	3,616,562.2	1,355,157.5	1,343,099.4	2,261,404.7
Servicios Financieros, Bancarios y Comerciales	1,591,303.1	114,737.0	1,706,040.1	817,278.1	809,599.1	888,762.0
Servicios de Instalación, Reparación, Mantenimiento y Conservación	584,209.9	147,078.1	731,288.0	549,171.3	545,019.0	182,116.8
Servicios de Comunicación Social y Publicidad	793,259.6	19,926.5	813,186.1	401,372.1	401,372.1	411,814.0
Servicios de Traslado y Viáticos	121,031.9	-36,268.3	84,763.6	24,011.1	23,771.9	60,752.5
Servicios Oficiales	463,067.0	-48,403.6	414,663.4	77,986.1	77,986.1	336,677.3
Otros Servicios Generales	974,733.2	70,586.3	1,045,319.5	2,558,024.2	2,555,220.3	-1,512,704.7
TRANSFERENCIAS, ASIGNACIONES, SUBSIDIOS Y OTRAS AYUDAS.	101,767,959.8	355,005.8	102,122,965.6	72,920,901.6	72,912,903.7	29,202,064.0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	16,113,221.1	0.0	16,113,221.1	11,504,530.7	11,504,530.7	4,608,690.4
Transferencias al resto del Sector Público	52,800.0	-52,500.0	300.0	0.0	0.0	300.0
Subsidios y Subvenciones	6,553,766.3	-113,891.9	6,439,874.4	5,504,143.5	5,504,143.5	935,730.9
Ayudas Sociales	3,783,040.7	279,008.9	4,062,049.6	2,778,369.3	2,775,655.7	1,283,680.3
Pensiones y Jubilaciones	30,363.6	0.0	30,363.6	12,478.9	7,981.4	17,884.7
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos	75,105,862.4	191,955.8	75,297,818.2	53,005,136.9	53,005,136.9	22,292,681.3
Donativos	125,764.2	50,433.0	176,197.3	115,455.5	115,455.5	60,741.8
Transferencias al Exterior	3,141.4	0.0	3,141.4	786.8	0.0	2,354.7
BIENES MUEBLES, INMUEBLES E INTANGIBLES.	60,079.2	166,620.3	226,699.5	3,913.8	3,202.1	222,785.7
Mobiliario y Equipo de Administración	24,103.1	80,388.6	104,491.7	3,505.9	2,794.2	100,985.8
Mobiliario y Equipo Educativo y Recreativo	870.2	2,969.2	3,839.4	60.9	60.9	3,778.6
Equipo e Instrumental Médico y de Laboratorio	0.0	1,003.5	1,003.5	0.0	0.0	1,003.5
Vehículos y Equipo de Transporte	14,051.1	-1,290.6	12,760.5	0.0	0.0	12,760.5
Equipo de Defensa y Seguridad	3,986.5	0.0	3,986.5	0.0	0.0	3,986.5
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	5,958.2	61,499.5	67,457.7	283.9	283.9	67,173.8
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos Intangibles	11,110.1	22,050.1	33,160.1	63.2	63.2	33,097.0
INVERSION PÚBLICA.	22,577,852.5	0.0	22,577,852.5	21,498,648.7	19,234,418.0	1,079,203.8
Obra Pública en Bienes de Dominio Público	20,841,503.7	0.0	20,841,503.7	19,770,657.6	18,038,106.4	1,070,846.2
Obra Pública en Bienes Propios	40,000.0	0.0	40,000.0	215,225.2	158,488.3	-175,225.2
Proyectos Productivos y Acciones de Fomento	1,696,348.7	0.0	1,696,348.7	1,512,765.9	1,037,823.3	183,582.8
INVERSIONES FINANCIERAS Y OTRAS PROVISIONES	3,206,035.1	0.0	3,206,035.1	2,934,191.7	2,934,191.7	271,843.4
Inversiones en Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos	3,206,035.1	0.0	3,206,035.1	2,934,191.7	2,934,191.7	271,843.4
PARTICIPACIONES Y APORTACIONES.	46,303,728.5	0.0	46,303,728.5	36,873,502.9	36,320,000.1	9,430,225.7
Participaciones	29,094,301.0	0.0	29,094,301.0	22,485,997.8	22,485,997.8	6,608,303.3
Aportaciones	17,209,427.5	0.0	17,209,427.5	13,815,626.6	13,262,123.8	3,393,800.9
Convenios	0.0	0.0	0.0	571,878.5	571,878.5	-571,878.5
DEUDA PÚBLICA.	10,237,426.8	0.0	10,237,426.8	6,911,299.7	6,911,299.7	3,326,127.1
Amortización de la Deuda Pública	3,361,440.4	0.0	3,361,440.4	1,111,006.8	1,111,006.8	2,250,433.6
Intereses de la Deuda Pública	4,415,325.1	0.0	4,415,325.1	2,701,971.5	2,701,971.5	1,713,353.7
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	228,998.9	228,998.9	-228,998.9
Gastos de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	7,944.2	7,944.2	-7,944.2
Costo de Coberturas	0.0	0.0	0.0	20,603.1	20,603.1	-20,603.1
Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS)	2,460,661.3	0.0	2,460,661.3	2,840,775.2	2,840,775.2	-380,113.9
Totales	252,337,619.4	882,877.2	253,220,496.7	188,756,213.1	185,890,427.8	64,464,283.5

M) Estado Analítico del Presupuesto de Egresos

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Ejercicio del Presupuesto de Egresos
Clasificación Programática
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

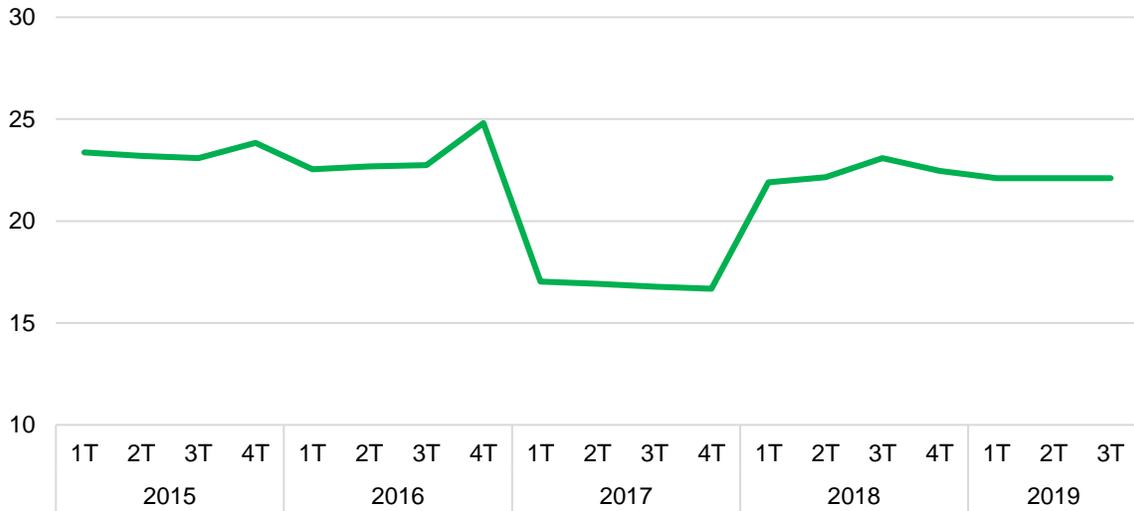
Concepto	Egresos					
	Aprobado 1	Ampliaciones/ (Reducciones) 2	Modificado 3 = (1 + 2)	Devengado 4	Pagado 5	Subejercicio 6 = (3 - 4)
Programas						
Subsidios: Sector Social y Privado o Entidades Federativas y Municipios	114,647,464.0	-519,558.7	114,127,905.3	87,664,811.1	86,495,709.6	26,463,094.3
Sujetos o Relas de Operación	114,647,464.0	-519,558.7	114,127,905.3	87,664,811.1	86,495,709.6	26,463,094.3
Otros Subsidios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desempeño de las Funciones	85,411,370.4	1,211,740.2	86,623,110.6	60,258,921.6	58,950,832.0	26,364,189.0
Prestación de Servicios Públicos	56,796,019.8	1,541,323.7	58,337,343.5	32,077,538.1	31,550,340.1	26,259,805.4
Provisión de Bienes Públicos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Planeación, seguimiento y evaluación de políticas públicas	4,373,287.1	150,488.6	4,523,775.7	3,672,221.2	3,324,315.0	851,554.5
Promoción y Fomento	4,889,447.6	-230,152.1	4,659,295.4	7,229,812.8	7,111,247.1	-2,570,517.4
Regulación y Supervisión	1,550,420.4	63,379.9	1,613,800.3	1,077,867.2	1,077,707.5	535,933.2
Funciones de las Fuerzas Armadas (Únicamente Gobierno Federal)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Específicos	1,521,636.5	859.5	1,522,496.0	1,209,836.3	1,209,836.3	312,659.7
Proyectos de Inversión	16,280,558.9	-314,159.3	15,966,399.6	14,991,646.1	14,677,386.0	974,753.5
Administrativos y de Apoyo	3,361,564.6	107,501.8	3,469,066.4	1,853,932.8	1,822,661.3	1,615,133.6
Apoyo al Proceso presupuestario y para mejorar la eficiencia institucional	2,844,604.2	110,406.6	2,955,010.9	1,290,653.8	1,260,297.8	1,664,357.1
Apoyo ala función pública y al mejoramiento de la gestión	516,960.4	-2,904.8	514,055.5	563,279.1	562,363.6	-49,223.5
Operaciones ajenas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos	122,467.0	83,193.9	205,660.9	12,536.1	12,536.1	193,124.8
Obligaciones de cumplimiento de resolución jurisdiccional	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desastres naturales	122,467.0	83,193.9	205,660.9	12,536.1	12,536.1	193,124.8
Obligaciones	30,363.6	0.0	30,363.6	12,478.9	7,981.4	17,884.7
Pensiones y jubilaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones a la seguridad social	30,363.6	0.0	30,363.6	12,478.9	7,981.4	17,884.7
Aportaciones a fondos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones a fondos de inversión y reestructura de pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Programa de Gasto Federalizado (Gobierno Federal)	17,209,427.5	0.0	17,209,427.5	13,538,324.1	13,185,498.9	3,671,103.4
Gasto Federalizado	17,209,427.5	0.0	17,209,427.5	13,538,324.1	13,185,498.9	3,671,103.4
Participaciones a entidades federativas y municipios	29,094,301.0	0.0	29,094,301.0	22,566,955.5	22,566,955.5	6,527,345.6
Costo financiero, deuda o apoyos a deudores y ahorradores de la banca	0.0	0.0	0.0	7,477.8	7,477.8	-7,477.8
Adeudos de ejercicios fiscales anteriores	2,460,661.3	0.0	2,460,661.3	2,840,775.2	2,840,775.2	-380,113.9
SUMA	252,337,619.4	882,877.2	253,220,496.7	188,756,213.1	185,890,427.7	64,464,283.6

[Resto de la página intencionalmente dejado en blanco.]

L) Indicadores de apalancamiento

La presente subsección se elaboró con base en los Indicadores Estadísticos de Entidades Federativas y sus Entes Públicos publicados en el portal del Registro Público Único de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en la siguiente dirección electrónica: https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIERA/

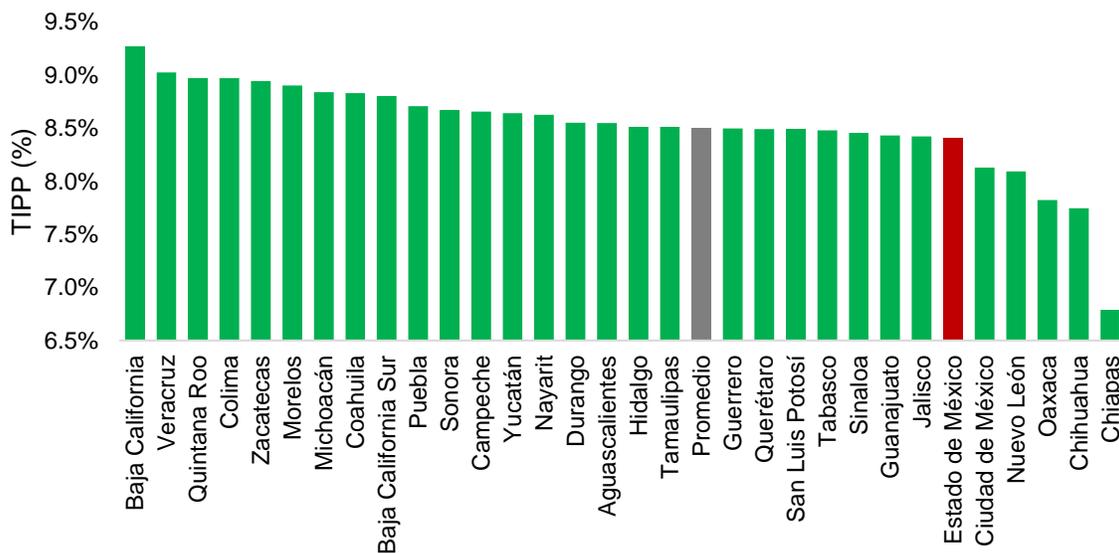
Saldo de los Financiamientos del Estado de México sobre Ingresos Totales (%)



Fuente: Elaboración propia con base en los Indicadores Estadísticos de Financiamiento del Registro Público Único de la SHCP. Cifras al 3T-2019

Considerando el periodo de tiempo comprendido entre el ejercicio 2015 y el 2T-2019, el saldo de los financiamientos del Estado de México como proporción de sus ingresos totales ha representado menos del 25%; en promedio el saldo ha representado el 33.8% de los ingresos totales estatales.

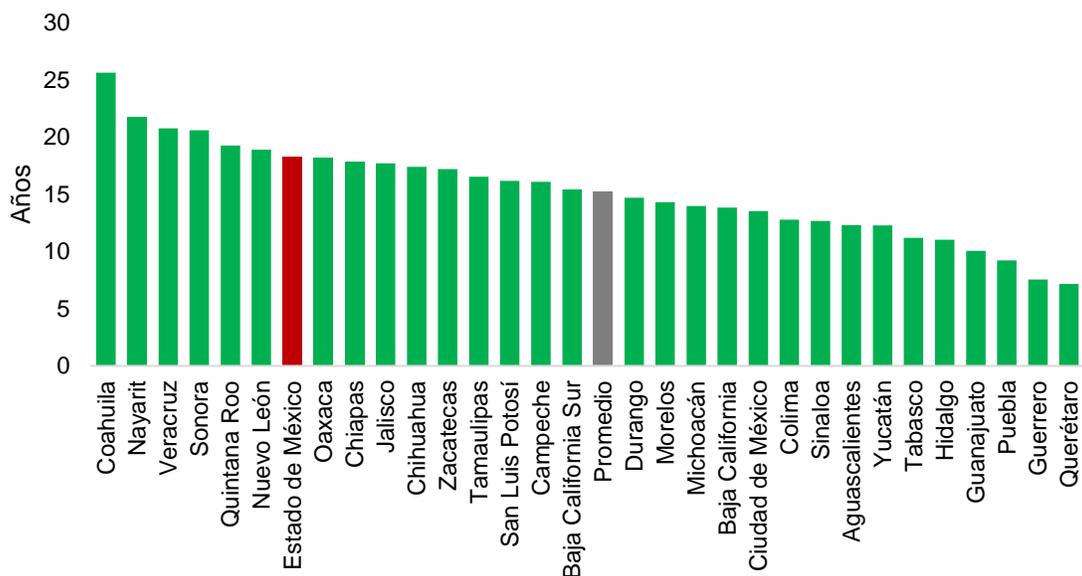
Tasa de Interés Promedio Ponderada (TIPP) al 2T-19 (%)



Fuente: Elaboración propia con base en los Indicadores Estadísticos de Financiamiento del Registro Público Único de la SHCP. Cifras al 2T-2019

Por su parte, la Tasa de Interés Promedio Ponderada que presentan los financiamientos del Estado de México al 3T-2019 asciende a 8.4%, cifra que se encuentra entre las 10 TIPP más bajas que enfrentan los estados. En promedio al 3T-2019 la TIPP de los estados fue de 8.5%, cifra inferior en 0.10 puntos base a la del Estado de México.

Plazo promedio ponderado de vencimiento de los financiamientos al 2T-19 (años)



Fuente: Elaboración propia con base en los Indicadores Estadísticos de Financiamiento del Registro Público Único de la SHCP. Cifras al 3T-2019

Finalmente, en términos del plazo promedio de vencimiento de la deuda del Estado de México, al 3T-2019 el vencimiento promedio para el Estado fue de 18.3 años. Por su parte, el promedio para los estados al 3T-2019 ascendió a 15.3 años, cifra inferior al Estado de México en 3 años.

[Resto de la página intencionalmente dejado en blanco.]

Situación Actual de la deuda directa del Estado de México.⁴

Características generales de la deuda directa de largo plazo (cifras en millones de pesos salvo tasa de interés aplicable)

Acreedor	Monto contratado	Saldo Insoluto al 3T-2019	Fecha de contratación/reestructura	Fecha de Vencimiento	Plazo (meses)	Tasa de Interés aplicable
BANORTE	13,400.00	13,312.85	17-oct-18	01-oct-38	240	TIIE + 0.38 pp
BBVA	800.00	798.90	17-oct-18	01-nov-39	252	TIIE + 0.45 pp
BBVA	8,500.00	8,488.30	17-oct-18	01-nov-39	252	TIIE + 0.35 pp
SANTANDER	3,000.00	2,980.49	17-oct-18	01-nov-38	240	TIIE + 0.35 pp
BBVA	1,500.00	835.03	29-ene-18	01-ene-39	240	TIIE + 0.38 pp
BANORTE	500.00	237.87	29-nov-2004	01-dic-23	210	TIIE + 1.70 pp
SANTANDER	1,099.95	523.30	29-nov-2004	01-dic-23	228	TIIE + 1.70 pp
BANOBRAS	5,000.00	4,992.34	17-oct-18	1-nov-39	252	TIIE + 0.40 pp
BANOBRAS	4,999.99	4,993.12	17-oct-18	1-nov-39	252	TIIE + 0.47 pp

Cabe señalar que el Estado tiene contratados los siguientes instrumentos derivados (SWAP) de intercambio de tasas de interés asociados a los créditos anteriores:

Contraparte	Tasa de ejercicio	Nacional al 3T-2019	Fecha de Vencimiento	Plazo (meses)
BANOBRAS	8.7490%	1,801.57	2-may-2028	240
BANOBRAS	8.6890%	352.33	2-may-2028	240
BANOBRAS	8.7480%	490.41	2-may-2033	300
BANOBRAS	8.7950%	2,702.35	2-may-2038	360
BANOBRAS	8.6890%	1,056.98	2-may-2028	240
BANOBRAS	8.7490%	4,503.92	2-may-2028	240
BANAMEX	7.8072%	2,000.00	01-ago-2022	1,209 días
BANAMEX	7.7632%	4,000.00	02-may-2023	1,483 días
HSBC	6.7746 %	1,000.00	02-may-2023	1,350 días
HSBC	6.7946%	1,000.00	02-may-2023	1,350 días
BANORTE	6.7445%	2,000.00	02-may-2023	1,350 días
BANORTE	6.7825%	2,000.00	02-sep-2024	1,839 días

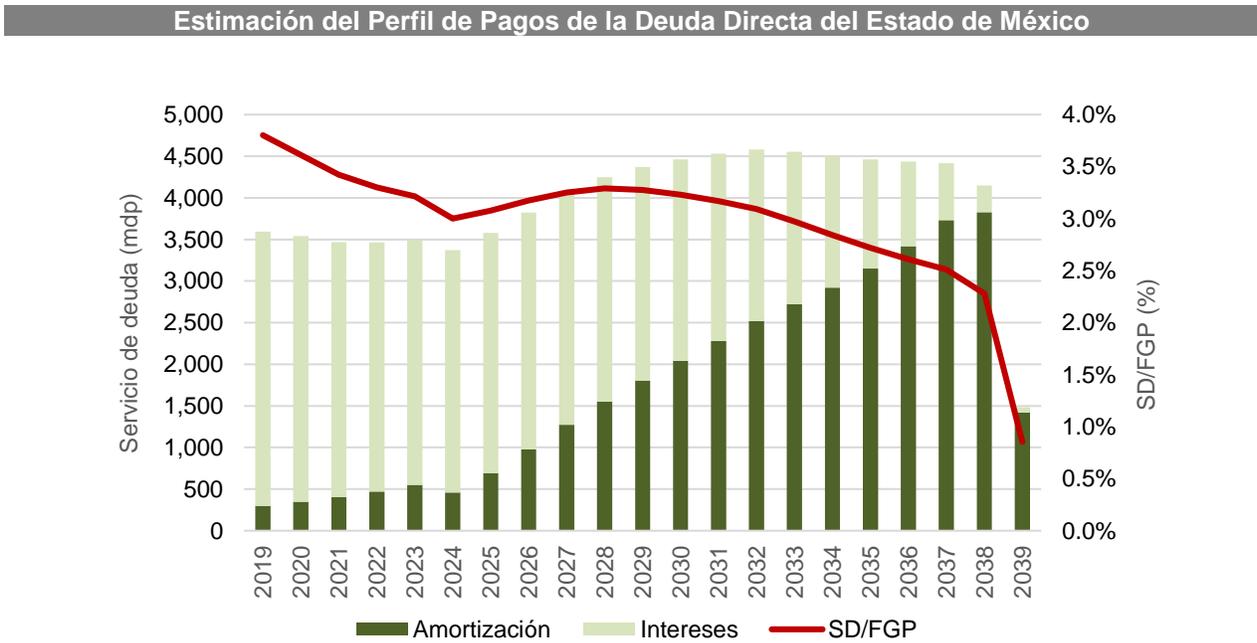
Perfil de amortizaciones y servicio de deuda

De acuerdo con las características anteriores y utilizando la curva de proyecciones de la tasa de interés TIIE28 FRA/SWAP, elaborada por el proveedor de precios autorizado Valuación Operativa y Referencias de Mercado S.A. de C.V. (VALMER), con fecha de 12 de septiembre del 2019, se hace una estimación del perfil de deuda para el Estado de México. Asimismo, se proyecta el Fondo General de

⁴ No se incluyen los financiamientos con esquema Cupón Cero, como son el Profise y el FONREC

Participaciones (“FGP”) del estado considerando un crecimiento real nulo y utilizando las perspectivas de inflación presentadas en el documento del Banco de México “Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Agosto de 2019”, con la intención de mostrar la proporción que el Servicio de Deuda (Pago de capital más intereses) representa del FGP, es decir, cuántos recursos del FGP se utilizan para el pago de sus obligaciones directas de largo plazo.

A continuación, se presenta una gráfica con la estimación mencionada en el párrafo anterior:



Como se observa de la Gráfica anterior, se estima que para los ejercicios comprendidos entre el 2019 y el 2025, el Estado de México, bajo las características actuales, presente un Servicio de Deuda de alrededor de 3,500 millones de pesos. Si complementamos el análisis considerando la proporción Servicio de Deuda-FGP, se estima que el Estado de México utilizará menos del 4% de los recursos del FGP para enfrentar sus pagos asociados a la deuda directa.⁵

[Resto de la página intencionalmente dejado en blanco.]

⁵ Las estimaciones anteriores tienen una alta dependencia de las condiciones macroeconómicas nacionales, particularmente de las expectativas de las tasas de interés (TIIE28) y las condiciones financieras del mercado nacional e internacional. No se incluyen los créditos contratados bajo el esquema de “cupón cero”.

IV. LEGISLACIÓN APLICABLE Y SITUACIÓN TRIBUTARIA.

A) Disposiciones Constitucionales y Legales Aplicables para el Estado Libre y Soberano de México

En los Estados Unidos Mexicanos vivimos en un régimen federalista en el que coexisten en un mismo territorio soberanías distintas: la nacional y la local, la de los poderes de la Federación y la de los Estados. La Federación es un estado soberano y en su territorio cohabitan otros estados soberanos que, mediante un pacto, entre otros acuerdos, cedieron parte de sus facultades de soberanía a la Federación: la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos (la "Constitución Federal").

La Constitución Federal es el acuerdo que une a los Estados Soberanos locales a un Estado Soberano Federal, y determina las normas de distribución de competencias y facultades que tiene tanto la Federación como los Estados Soberanos Locales. Dentro de la Constitución Federal se determina que las facultades que no hubieran sido cedidas por los estados locales a la Federación se mantienen para los estados locales, como parte de su soberanía. Solamente las facultades que estén expresamente otorgadas a la Federación corresponderán a la Federación, el resto, seguirá formando parte de las facultades de los estados locales que tienen por razón de su soberanía. Lo anterior, de conformidad con el artículo 124 de la Constitución Federal, que a la letra dice:

"Artículo 124. Las facultades que no están expresamente concedidas por esta Constitución a los funcionarios federales, se entienden reservadas a los Estados o a la Ciudad de México, en los ámbitos de sus respectivas competencias."

Por otro lado, dentro de las facultades que se ceden a la Federación y que corresponden a su poder Legislativo, encontramos la facultad de promulgar leyes en ciertas materias, con aplicación en todo el territorio, por lo que los Estados soberanos locales deberán acatarse a dichas leyes federales. Es así que, los Estados soberanos locales son gobernados mediante la Constitución Federal y por las leyes generales y federales que se legislen siguiendo el proceso y la forma establecida en la propia Constitución Federal.

Sin embargo, los Estados Soberanos locales, al conservar todas las facultades que no cedieron expresamente en la Constitución Federal, también se gobiernan por medio de una constitución política local promulgada por sus poderes, así como por leyes locales que se promulgan conforme a su constitución política local.

De tal forma que, de manera general, las disposiciones constitucionales y legales que rigen al Estado Libre y Soberano de México se componen de la Constitución Federal y las leyes que se promulguen conforme a ella, la Constitución Política del Estado Libre y Soberano de México y las leyes que se promulguen conforme a esta última. Ahora bien, dentro de estas disposiciones, entre muchas otras, encontramos la forma en la que el Estado libre y Soberano de México determina los requisitos para que se apruebe la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos del Estado Libre y Soberano de México.

La expedición del Presupuesto de Egresos y la Ley de Ingresos del Estado libre y Soberano de México le corresponde al Estado Libre y Soberano de México. De tal manera que su expedición y los requisitos para su aprobación están regulados dentro de la Constitución del Estado Libre y Soberano de México, correspondiendo dicha facultad al poder Legislativo del Estado Libre y Soberano de México, previa iniciativa de su poder Ejecutivo, de conformidad con el artículo 61 de la Constitución del Estado Libre y Soberano de México, que a la letra dice:

“Artículo 61.- Son facultades y obligaciones de la Legislatura:

[...]

XXX. Expedir anualmente, a más tardar el 15 de diciembre, o hasta el 31 del mismo mes, cuando inicie el periodo constitucional el Ejecutivo Federal a iniciativa del Ejecutivo, tanto la Ley de Ingresos del Estado, que establezca las contribuciones de los habitantes como el presupuesto de egresos que distribuya el gasto público y disponer las medidas apropiadas para vigilar su correcta aplicación.

Si cumplidos los plazos a que se refiere el párrafo anterior no se hubieren aprobado los ordenamientos jurídico financieros referidos, seguirán en vigor hasta el 31 de enero del ejercicio fiscal inmediato siguiente los expedidos para el ejercicio fiscal inmediato anterior al de las iniciativas en discusión. En el caso de la Ley de Ingresos del Estado, sólo seguirán vigentes aquellos rubros que no se hayan visto afectados por la entrada en vigor de los ordenamientos legales correspondientes de carácter federal. En el caso del Presupuesto de Egresos, la extensión de su vigencia se entenderá referida únicamente a lo relativo al gasto corriente.

Si llegado el 31 de enero no se hubiese aprobado la Ley de Ingresos del Estado o el Presupuesto de Egresos correspondientes al ejercicio fiscal en transcurso, o ambos, se turnará al Pleno de la Legislatura para su votación la iniciativa que en su momento hubiese mandado el Titular del Ejecutivo.

La Legislatura al expedir el Presupuesto de Egresos, aprobará la retribución mínima y máxima que corresponda a cada nivel de empleo, cargo o comisión. Las remuneraciones de los servidores públicos deberán sujetarse a lo previsto en el artículo 147 de esta Constitución y en caso de que por cualquier circunstancia se omita establecer ésta, se entenderá por señalada la que hubiere tenido fijada en el presupuesto inmediato anterior.

Cuando se trate de la creación de un nuevo empleo, cuya remuneración no se hubiere fijado, se le asignará la prevista para alguno similar. La retribución estará sujeta a las modificaciones que, en su caso, sean convenientes conforme a la legislación de la materia. La Legislatura examinará, discutirá y aprobará las asignaciones presupuestales multianuales que el Ejecutivo proponga en el proyecto de presupuesto de egresos, las cuales deberán estar destinadas a programas y proyectos de obra pública, de conformidad con los requisitos establecidos en el marco legal aplicable.

La Legislatura aprobará proyectos para la prestación de servicios conforme a la ley de la materia y las asignaciones presupuestales que cubran los gastos correspondientes a dichos proyectos durante los ejercicios fiscales en que estén vigentes los mismos. Asimismo, aprobará las adjudicaciones directas de dichos proyectos, conforme a las excepciones previstas por la legislación aplicable.

Los poderes Legislativo, Ejecutivo y Judicial, así como los Organismos Autónomos, deberán incluir dentro de sus proyectos de presupuestos, los tabuladores desglosados de las remuneraciones que se propone perciban sus servidores públicos. Estos presupuestos deberán observar el mismo procedimiento para la aprobación del presupuesto del Estado.

[...]”

En la Ley de Ingresos del Estado de México se establecen anualmente los impuestos, derechos, contribuciones de mejoras, productos y aprovechamientos que deban recaudarse en el ejercicio fiscal de que se trate, así como las participaciones federales, incentivos por administración de ingresos y los fondos de aportaciones y subsidios federales que establezcan los ordenamientos, sistemas y convenios de coordinación, y otros ingresos extraordinarios contemplados en la ley.

Por otro lado, el Presupuesto de Egresos del Estado Libre y Soberano de México, para cada ejercicio fiscal, es el instrumento de política presupuestal para ejercer el gasto público estatal, el cual se integra por las erogaciones por concepto de gasto corriente, gasto de capital, amortización de la deuda y disminución de pasivos que realicen el poder Legislativo, el poder Ejecutivo, el poder Judicial y los organismos descentralizados, fideicomisos públicos estatales, empresas de participación estatal mayoritaria, así como aquellas que posean o exploten bienes del Estado.

B) Situación Tributaria

El régimen fiscal para el Estado es el correspondiente a personas morales con fines no lucrativos y sus obligaciones fiscales se determinan conforme al objetivo y funciones asignadas en la Constitución Política del Estado Libre y Soberano de México, en la ley que les da origen o en su decreto de creación, salvo los casos en que se realicen actividades distintas a la prestación de servicios públicos.

Los poderes Legislativo y Judicial, las dependencias, organismos auxiliares, fideicomisos, entes autónomos y los municipios no efectuarán retenciones del impuesto al valor agregado, de conformidad con el artículo 30, tercer párrafo, de la Ley del Impuesto al Valor Agregado. Con base en el artículo 23 del Código Financiero del Estado de México y Municipios, se establece que están exentos del pago de impuestos, derechos y aportaciones de mejoras el Estado, los municipios, los organismos autónomos, las Entidades públicas, y la Entidades federativas, en caso de reciprocidad, cuando su actividad corresponda a funciones de derecho público, así como las personas físicas y jurídicas colectivas que señala este código o en casos particulares de la Ley de Ingresos y con excepción de lo establecido en los artículos 56 y 216 I del Código Financiero del Estado de México y Municipios.

Los poderes Legislativo y Judicial, las dependencias, organismos auxiliares, fideicomisos, entes autónomos y municipios deberán aplicar contable y presupuestalmente las obligaciones fiscales que establece el Código Financiero del Estado de México y Municipios en el artículo 56, correspondiente al impuesto sobre erogaciones por remuneraciones al trabajo personal.

Los organismos públicos descentralizados municipales o municipios que presten los servicios de suministro de agua potable, drenaje y alcantarillado, tratamiento y disposición de aguas residuales están obligados al pago de aportaciones de mejoras por servicios ambientales, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 216 I del Código Financiero del Estado de México y Municipios.

Impuestos Locales

Los impuestos locales del Estado Libre y Soberano de México se encuentran en la Ley de Ingresos del Estado de México y en la Ley de Ingresos de los Municipios del Estado de México, que se emiten para cada ejercicio. Dichas leyes regulan los siguientes ingresos y contribuciones:

- a. Impuestos locales: Erogaciones por Remuneraciones al Trabajo Personal; sobre Tenencia o Uso de Vehículos; sobre la Adquisición de Vehículos Automotores Usados; sobre Loterías, Rifas, Sorteos, Concursos y Juegos Permitidos con Cruce de Apuestas y sobre la Prestación de Servicios de Hospedaje.
- b. Derechos: el uso o aprovechamiento de bienes de dominio público de la entidad.
- c. Contribuciones o Aportaciones de Mejoras por Obras Públicas.
- d. Productos.
- e. Aprovechamientos.
- f. Aportaciones y Cuotas del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios.
- g. Ingresos Propios de Entidades Públicas: Órganos descentralizados y otras entidades.
- h. Ingresos Derivados del Sistema Nacional de Coordinación Fiscal y de Otros Apoyos Federales: dependen de la Ley de Coordinación Fiscal, de la Ley de Ingresos de la Federación y del Presupuesto de Egresos de la Federación, donde se fijan las Participaciones y Aportaciones.

D) Sistema de Alertas (Ley de Disciplina Financiera)⁶

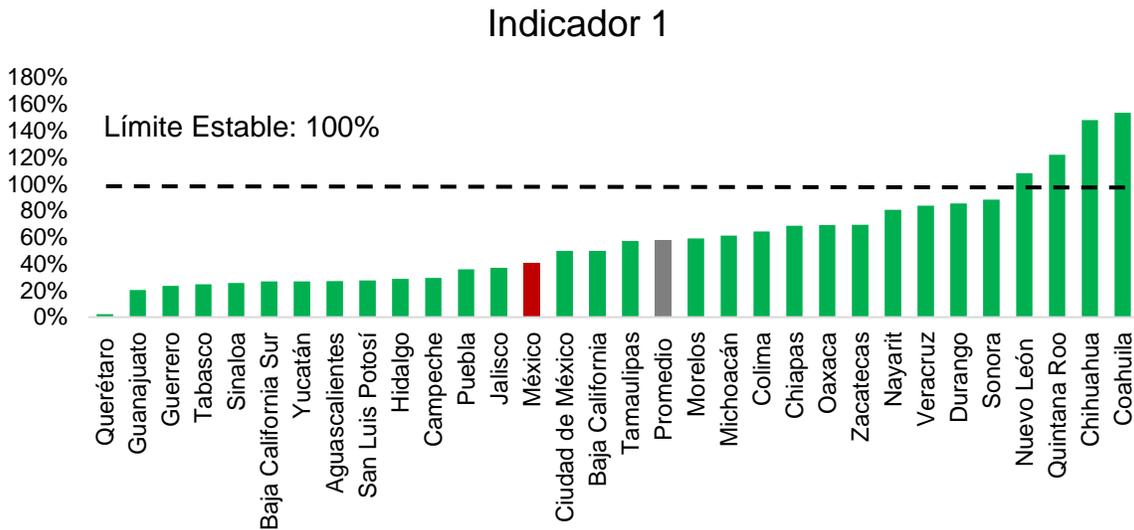
Posición en el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público al 2T-2019.

Conforme a la medición más reciente de los indicadores del Sistema de Alertas publicado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en materia de disciplina financiera⁷, el Estado de México se encuentra en un nivel de endeudamiento “**Estable**” al tercer trimestre de 2019.

Según lo estipulado en la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios, la entidad cuenta con un margen de financiamiento neto adicional equivalente al 15% de sus Ingresos de Libre Disposición⁸ (ILD), sin considerar amortizaciones de la deuda durante el ejercicio (equivalente a 19,122 millones de pesos conforme a ingresos de libre disposición observados durante el ejercicio 2018).

Los 3 indicadores contemplados en la medición de este sistema de alertas se encontraron en el rango “Estable”, obteniendo los siguientes resultados:

a. Deuda a Ingresos de Libre Disposición: *Estable*, 41% (vs. 100% límite para rango en “Estable”).



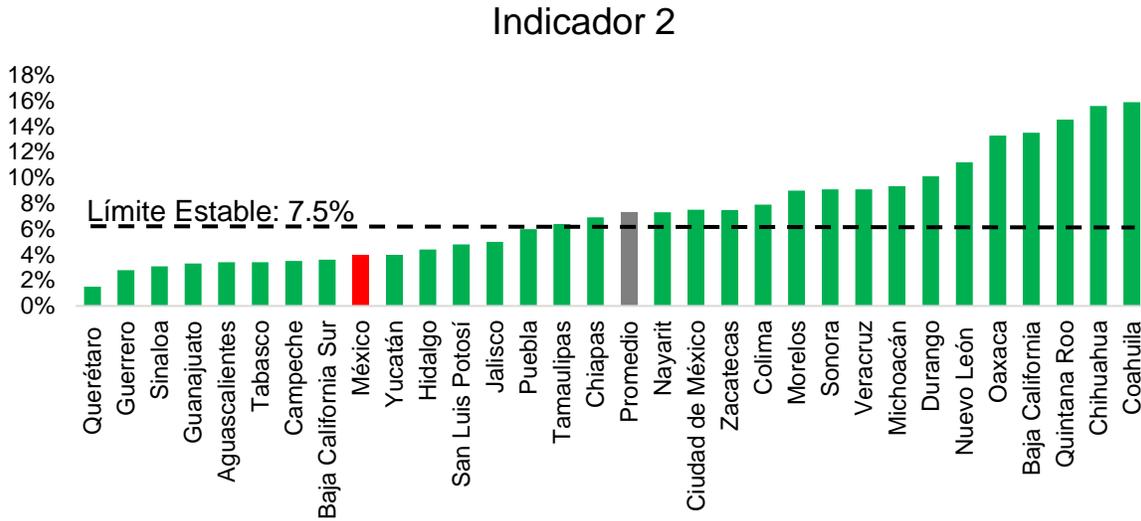
Fuente: Elaboración propia con base en los resultados del Sistema de Alertas de la SHCP al 3T-2019

Respecto a la deuda pública y obligaciones, se puede apreciar en la gráfica anterior que el Estado de México se encuentra cercano a la mediana del indicador (57.9%), pero por debajo del límite del indicador estable.

⁷ Conforme a los resultados y metodología de cálculo publicada por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público en el sitio https://www.disciplinafinanciera.hacienda.gob.mx/es/DISCIPLINA_FINANCIERA/Entidades_Federativas_2019

⁸ Como referencia, los ingresos de libre disposición se ubicaron en 127,438 millones de pesos durante el año 2018, conforme a la medición del Sistema de Alertas de la Cuenta Pública de dicho ejercicio fiscal.

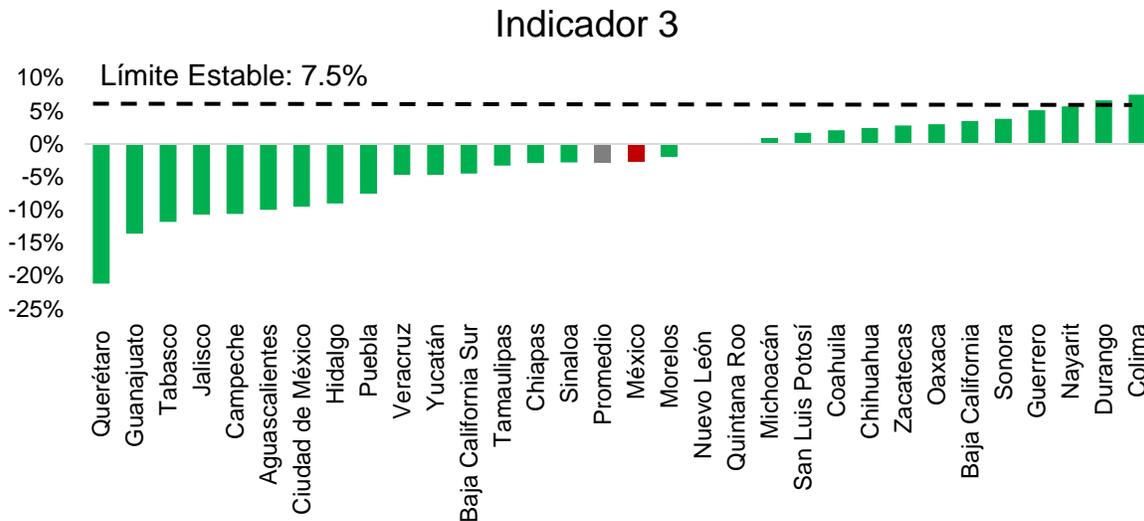
b. Servicio de deuda a Ingresos de Libre Disposición: *Estable*, 4.0% (vs. 7.5% límite para rango en “Estable”).



Fuente: Elaboración propia con base en los resultados del Sistema de Alertas de la SHCP al 4T-2019

Con relación al indicador de servicio de deuda, como muestra el gráfico anterior, el Estado de México está entre los 10 estados que enfrentan menor servicio de deuda como proporción de sus ingresos de libre disposición, por debajo del límite del indicador estable por 3.3 puntos porcentuales.

c. Obligaciones a corto plazo a Ingresos totales: *Estable*, -2.7% (vs. 7.5% límite para rango en “Estable”).



Fuente: Elaboración propia con base en los resultados del Sistema de Alertas de la SHCP al 3T-2019

Con relación al indicador de corto plazo, como muestra el gráfico anterior, los activos circulantes contemplados en la medición son mayores a los pasivos evaluados, que resulta en un nivel incluso negativo (favorable) de la métrica. Con ello, se presenta un margen favorable dentro del rango “Estable” en las obligaciones de corto plazo con relación a los Ingresos totales del Estado de México.

Evolución de los indicadores del Sistema de Alertas para el Estado de México (%).

Indicador	Cuenta Pública 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	Cuenta Pública 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019
Resultado del Sistema de Alertas	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable
Indicador 1:								
Deuda Pública y Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición	49.8	51.9	51.7	49.3	45.8	45.7	44.7	41.0
Indicador 2:								
Servicio de la Deuda y de Obligaciones sobre Ingresos de Libre Disposición	4.3	4.6	4.4	4.7	4.3	4.5	4.3	4.0
Indicador 3:								
Obligaciones a Corto Plazo y Proveedores y Contratistas sobre Ingresos Totales	-1.2	-2.8	-2.7	-2.7	-1.3	-2.4	-2.1	-2.7

De conformidad con la Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de México, publicada en el Periódico Oficial Gaceta del Gobierno del Estado de México, el 17 de septiembre del 1981, la Secretaría de la Contraloría es la dependencia encargada de la vigilancia, fiscalización y control de los ingresos, gastos, recursos y obligaciones de la administración pública estatal y su sector auxiliar, así como lo relativo a la presentación de la declaración patrimonial, de intereses y constancia de presentación de la declaración fiscal y de la responsabilidad de los servidores públicos conforme a su artículo 38 bis.

De conformidad con la legislación aplicable, la Secretaría de la Contraloría también está encargada de formular y conducir en apego y de conformidad con las bases de coordinación que establezcan los Comités Coordinadores de los Sistemas Nacional y Estatal Anticorrupción, la política general de la Administración Pública Estatal para establecer medidas y mecanismos, de modernización administrativa tendientes a lograr la eficacia de la vigilancia, fiscalización y control del gasto público estatal, la integridad y la transparencia en la gestión pública, así como la rendición de cuentas y el acceso por parte de los particulares a la información que aquella genere, así como promover dichas acciones hacia la sociedad.

En materia de fiscalización y control, la Secretaría de la Contraloría, se encuentra facultada para fiscalizar e inspeccionar el ejercicio del gasto público estatal y su congruencia con el Presupuesto de Egresos, así como realizar por sí o a solicitud de parte, auditorías, revisiones y evaluaciones a las dependencias, organismos auxiliares y son de carácter estatal, con el objeto de controlar, examinar, fiscalizar y promover la eficacia, legalidad y la transparencia en sus operaciones y verificar, de acuerdo con su competencia, el cumplimiento de los objetivos y metas contenidos en sus programas

Asimismo, como parte del control y vigilancia que lleva a cabo, le corresponden las atribuciones para evaluar las acciones de los responsables del ejercicio del gasto público en su carácter de servidores públicos, y conocer e investigar los actos, omisiones o conductas de los servidores públicos que puedan constituir responsabilidades administrativas, substanciar los procedimientos correspondientes en términos de la Ley de Responsabilidades Administrativas del Estado de México y Municipios, por sí o por conducto de los órganos internos de control que correspondan a cada área de la Administración Pública Estatal, aplicando las sanciones en los casos que no sean de la competencia del Tribunal de Justicia Administrativa del Estado de México.

Cuando se trate de faltas administrativas graves, la Secretaría de Contraloría podrá ejercer la acción de responsabilidad ante ese Tribunal de Justicia Administrativa del Estado de México, así como presentar las denuncias correspondientes ante la Fiscalía Especializada en Combate a la Corrupción y ante otras autoridades competentes, en términos de las disposiciones legales aplicables, así como realizar investigaciones, inspecciones y supervisiones, a través de acciones encubiertas y usuario simulado, para verificar la legalidad, honradez, eficiencia y oportunidad de la prestación del servicio público.

En la aplicación y ejecución de sus atribuciones, la Secretaría de la Contraloría aplica diversas disposiciones que regula su marco de actuación, como son la propia Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de México, la Ley de Ingresos del Estado de México, el Presupuesto de Egresos del Estado de México, la Ley de Responsabilidades Administrativas del Estado de México y Municipios, la Ley de Contratación Pública del Estado de México y Municipios, siendo que incluso en el ejercicio del gasto público, existe la aplicación de diversas disposiciones de carácter federal, los cuales se aplican con el objeto de garantizar el estricto cumplimiento del ejercicio del gasto público.

La Secretaría de la Contraloría como Dependencia gubernamental y parte integrante de la Administración pública Centralizada, en el ejercicio de sus atribuciones, interviene de manera directa ante las instituciones de gobierno, no como una potestad sino como una atribución que necesariamente ejerce, derivado de un quehacer gubernamental establecido en la Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de México, conduciendo sus actividades en forma programada, a través de la legislación y reglamentos aplicables.

A la Secretaría de la Contraloría, en el ejercicio de sus facultades, se le atribuye regular y vigilar los actos relativos a la planeación, programación, presupuestación, ejecución y control de la adquisición, enajenación y arrendamiento de bienes, y la contratación de servicios de cualquier naturaleza, que realicen los siguientes organismos y dependencias del Estado de México: (i) las secretarías y las unidades administrativas del Poder Ejecutivo del Estado, (ii) la Procuraduría General de Justicia, (iii) los ayuntamientos de los municipios del Estado, (iv) los organismos auxiliares y fideicomisos públicos, de carácter estatal o municipal y (v) los tribunales administrativos.

La Secretaría de la Contraloría actuará conforme a sus facultades, en consideración del principio constitucional que rige a los servidores públicos que dicta que: el poder público y sus representantes, solo pueden hacer lo que la ley les ordena y deben hacer lo que la ley les autoriza, atendiendo a los principios de honestidad, lealtad, legalidad, transparencia, imparcialidad, eficacia y eficiencia que deben observar los servidores públicos.

El sistema de control de la gestión pública infiere así también, la imposición de las sanciones administrativas y/o con fines resarcitorios por posibles daños y perjuicios ocasionados a la hacienda pública estatal, ante el incumplimiento e inobservancia de las disposiciones legales y administrativas por parte de los Servidores Públicos al dejar de cumplir con sus obligaciones, las cuales se imponen en términos de la Ley de Responsabilidades Administrativas del Estado de México y Municipios, pudiendo ser objeto de apercibimiento, amonestaciones, sanciones económicas, inhabilitaciones, destituciones o prohibiciones temporales a desempeñar algún empleo cargo o comisión al servicio del estado. La Secretaría de la Contraloría estará facultada para aplicar la Ley de Responsabilidades Administrativas del Estado de México y Municipios y tendrá a su cargo, en el ámbito de su competencia, la investigación, substanciación y calificación de las faltas administrativas.

[Espacio dejado Intencionalmente en blanco.]

A) Estados Financieros Auditados.

B) Estados Financieros Internos.

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Situación Financiera
AL 30 de septiembre de 2019 y 2018
(Cifras en Miles de Pesos)

CONCEPTO	Sep 19	Sep 18	CONCEPTO	Sep 19	Sep 18
ACTIVO			PASIVO		
Activo Circulante			Pasivo Circulante		
Efectivo y Equivalentes	7,469,996.7	6,735,374.3	Cuentas por Pagar a Corto Plazo	2,840,853.5	2,460,666.3
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	7,985,374.2	11,191,097.4	Documentos por Pagar a Corto Plazo	0.0	0.0
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	588,072.6	565,483.4	Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	79,782.0	495,120.1
Inventarios	5,873.2	5,873.2	Títulos y Valores a Corto Plazo	0.0	0.0
Almacenes	0.0	0.0	Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0.0	0.0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	6,179.3	6,136.1
Otros Activos Circulantes	0.0	0.0	Provisiones a Corto Plazo	0.0	0.0
			Otros Pasivos a Corto Plazo	0.0	0.0
Total de Activos Circulantes	16,049,316.6	18,497,828.3	Total de Pasivos Circulantes	2,926,814.9	2,961,922.5
Activo No Circulante			Pasivo No Circulante		
Inversiones Financieras a Largo Plazo	3,900,171.6	4,573,391.3	Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	0.0	0.0	Documentos por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	170,665,926.0	180,692,857.5	Deuda Pública a Largo Plazo	39,188,220.3	36,377,832.1
Bienes Muebles	6,331,681.7	5,749,875.6	Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0.0	0.0
Activos Intangibles	0.0	0.0	Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0.0	0.0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-9,820,461.2	-7,468,944.5	Provisiones a Largo Plazo	0.0	0.0
Activos Diferidos	0.0	0.0			
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0.0	0.0	Total de Pasivos No Circulantes	39,188,220.3	36,377,832.1
Otros Activos no Circulantes	0.0	0.0			
Total de Activos No Circulantes	171,077,318.0	183,547,179.9	Total del Pasivo	42,115,035.1	39,339,754.6
Total del Activo	187,126,634.6	202,045,008.2	HACIENDA PÚBLICA/ PATRIMONIO		
			Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	1,878,586.7	1,878,586.7
			Aportaciones	1,878,586.7	1,878,586.7
			Donaciones de Capital	0.0	0.0
			Actualización de la Hacienda Pública / Patrimonio	0.0	0.0
			Hacienda Pública/Patrimonio Generado	143,133,012.8	160,826,666.8
			Resultados del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	9,418,536.5	13,617,701.9
			Resultados de Ejercicios Anteriores	82,432,772.0	95,927,260.7
			Revalúos	51,281,704.3	51,281,704.3
			Reservas	0.0	0.0
			Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0
			Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0.0	0.0
			Resultado por Posición Monetaria	0.0	0.0
			Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0.0	0.0
			Total Hacienda Pública/ Patrimonio	145,011,599.5	162,705,253.6
			Total del Pasivo y Hacienda Pública / Patrimonio	187,126,634.6	202,045,008.2

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Actividades
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019 y 2018

INGRESOS Y OTROS BENEFICIOS	septiembre 19	septiembre 18
Ingresos de la Gestión	28,357,975.7	23,611,228.6
Impuestos	18,243,591.9	16,634,080.8
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social	0.0	0.0
Contribuciones de mejoras	380,228.8	296,796.8
Derechos	5,968,282.9	4,650,451.5
Productos	687,498.1	9,555.0
Aprovechamientos	3,078,373.9	2,020,344.5
Ingresos por Ventas de Bienes y Prestación de Servicios	0.0	0.0
Participaciones, Aportaciones, Convenios, Incentivos Derivados de la Colaboración Fiscal y Fondos Distintos de		
Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Subvenciones, Pensiones y Jubilaciones	162,649,067.3	162,202,697.8
Participaciones, Aportaciones, Convenios, Incentivos Derivados de la Colaboración Fiscal y Fondos Distintos de Aportaciones	160,036,359.4	162,202,697.8
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Subvenciones, y Pensiones y Jubilaciones	2,612,707.9	0.0
Otros Ingresos y Beneficios	0.0	732,816.8
Ingresos Financieros	0.0	732,816.8
Incremento por Variación de Inventarios	0.0	0.0
Disminución del exceso de estimaciones por pérdida o deterioro u obsolescencia	0.0	0.0
Disminución del exceso de provisiones	0.0	0.0
Otros ingresos y beneficios varios	0.0	0.0
Total de Ingresos y Otros Beneficios	191,007,043.0	186,546,743.2
GASTOS Y PÉRDIDAS		
Gastos de Funcionamiento	47,613,753.2	40,739,585.6
Servicios Personales	39,996,829.3	38,010,016.1
Materiales y Suministros	1,000,941.2	6,071.3
Servicios Generales	6,615,982.7	2,723,498.2
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	72,920,912.1	66,262,796.2
Transferencias internas y Asignaciones al Sector Público	11,504,530.7	12,183,754.4
Transferencias al Resto del Sector Público	0.0	0.0
Subsidios y Subvenciones	5,504,143.5	5,054,567.9
Ayudas Sociales	2,778,369.3	217,749.1
Pensionamientos y Jubilaciones	12,478.9	0.0
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	53,005,147.4	48,796,995.7
Transferencias a la Seguridad Social	0.0	0.0
Donativos	115,455.5	9,729.1
Transferencias al Exterior	786.8	0.0
Participaciones y Aportaciones	36,873,502.9	33,495,213.1
Participaciones	22,485,997.8	20,946,749.9
Aportaciones	13,815,626.6	11,944,744.7
Convenios	571,878.5	603,718.5
Intereses, Comisiones y Otros Gastos de la Deuda Pública	2,959,517.7	2,685,456.3
Intereses de la Deuda Pública	2,701,971.5	2,467,908.9
Comisiones de la Deuda Pública	228,998.9	68,037.7
Gastos de la Deuda Pública	7,944.2	24,911.4
Costo por coberturas	20,603.1	124,598.3
Apoyos Financieros	0.0	0.0
Otros Gastos y Pérdidas Extraordinarias	402,205.9	0.0
Estimaciones, Depreciaciones, Deterioros, Obsolescencia y Amortizaciones	402,205.9	0.0
Provisiones	0.0	0.0
Disminución de Inventarios	0.0	0.0
Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o deterioro y Obsolescencia	0.0	0.0
Aumento por Insuficiencia de Provisiones	0.0	0.0
Otros Gastos	0.0	0.0
Inversión Pública	20,818,614.9	29,745,990.0
Inversión Pública no Capitalizable	20,818,614.9	29,745,990.0
Total de Gastos y Otras Pérdidas	181,588,506.5	172,929,041.2
Resultado del Ejercicio (Ahorro / Desahorro)	9,418,536.5	13,617,702.0

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Variación en la Hacienda Pública
Del 01 de Enero de 2019 al 30 de septiembre de 2019
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Concepto	Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	Hacienda Pública/Patrimonio Generado de Ejercicios Anteriores	Hacienda Pública/Patrimonio Generado del Ejercicio	Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio	TOTAL
Hacienda Pública/ Patrimonio Contribuido Neto de 2018	1,878,586.7	0.0	0.0	0.0	1,878,586.7
Aportaciones					0.0
Donaciones de Capital					0.0
Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio	1,878,586.7				1,878,586.7
Hacienda Pública/ Patrimonio Generado Neto de 2018	0.0	82,172,199.6	4,156,150.8	51,281,704.3	137,610,054.7
Resultados del Ejercicio (Ahorro/ Desahorro)			4,156,150.8		4,156,150.8
Resultados de Ejercicios Anteriores		82,172,199.6			82,172,199.6
Revalúos				51,281,704.3	51,281,704.3
Reservas					0.0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores					0.0
Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio Neto de 2018	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultado por Posición Monetaria					0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios					0.0
Hacienda Pública/ Patrimonio Neto Final de 2018	1,878,586.7	82,172,199.6	4,156,150.8	51,281,704.3	139,488,641.4
Cambios en la Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido Neto de septiembre 2019	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones					0.0
Donaciones de Capital					0.0
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio					0.0
Variaciones de la Hacienda Pública/Patrimonio Generado Neto de septiembre 2019	0.0	260,572.4	9,418,536.5	0.0	9,679,108.9
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)			9,418,536.5		9,418,536.5
Resultados de Ejercicios Anteriores		260,572.4			260,572.4
Revalúos					0.0
Reservas					0.0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores					0.0
Cambios en el Exceso o Insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/ Patrimonio Neto de septiembre 2019	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Resultados por Posición Monetaria					0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios					0.0
Hacienda Pública / Patrimonio Neto Final de septiembre 2019	1,878,586.7	82,432,772.0	9,418,536.5	51,281,704.3	145,011,599.5

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Cambios en la Situación Financiera
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019
(Miles de Pesos)

Concepto	Origen	Aplicación
ACTIVO	963,817.2	3,121,496.4
Activo Circulante	269.9	3,121,496.4
Efectivo y Equivalentes	0.0	2,823,569.7
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	0.0	297,926.7
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	269.9	0.0
Inventarios	0.0	0.0
Almacenes	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0.0	0.0
Otros Activos Circulantes	0.0	0.0
Activo No circulante	963,547.3	0.0
Inversiones Financieras a Largo Plazo	29,969.3	0.0
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes a Largo Plazo	0.0	0.0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	933,578.0	0.0
Bienes Muebles	0.0	0.0
Activos Intangibles	0.0	0.0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	0.0	0.0
Activos Diferidos	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0.0	0.0
Otros Activos no Circulantes	0.0	0.0
PASIVO	124.1	48,987.8
Pasivo Circulante	124.1	25,919.7
Cuentas por Pagar a Corto Plazo	124.1	0.0
Documentos por Pagar a Corto Plazo	0.0	0.0
Porción a Corto Plazo de la Deuda Pública a Largo Plazo	0.0	25,919.7
Títulos y Valores a Corto Plazo	0.0	0.0
Pasivos Diferidos a Corto Plazo	0.0	0.0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o Administración a Corto Plazo	0.0	0.0
Provisiones a Corto Plazo	0.0	0.0
Otros Pasivos a Corto Plazo	0.0	0.0
Pasivo No Circulante	0.0	23,068.1
Cuentas por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Documentos por Pagar a Largo Plazo	0.0	0.0
Deuda Pública a Largo Plazo	0.0	23,068.1
Pasivos Diferidos a Largo Plazo	0.0	0.0
Fondos y Bienes de Terceros en Garantía y/o en Administración a Largo Plazo	0.0	0.0
Provisiones a Largo Plazo	0.0	0.0
HACIENDA PÚBLICA/PATRIMONIO	2,206,542.9	0.0
Hacienda Pública/Patrimonio Contribuido	0.0	0.0
Aportaciones	0.0	0.0
Donaciones de Capital	0.0	0.0
Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0.0	0.0
Hacienda Pública/Patrimonio Generado	2,206,542.9	0.0
Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)	1,039,327.2	0.0
Resultados de Ejercicios Anteriores	1,167,215.7	0.0
Revalúos	0.0	0.0
Reservas	0.0	0.0
Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores	0.0	0.0
Exceso o insuficiencia en la Actualización de la Hacienda Pública/Patrimonio	0.0	0.0
Resultado por Posición Monetaria	0.0	0.0
Resultado por Tenencia de Activos no Monetarios	0.0	0.0

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado de Flujos de Efectivo
Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019 y 2018
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Flujos de efectivo de las Actividades de Gestión	Sep 19	Sep 18
Origen	191,007,042.9	186,546,743.2
Impuestos	18,243,591.9	16,634,080.8
Cuotas y Aportaciones de Seguridad	0.0	0.0
Contribuciones de mejoras	380,228.8	296,796.8
Derechos	5,968,282.9	4,650,451.5
Productos de Tipo Corriente	687,498.1	9,555.0
Aprovechamientos de Tipo Corriente	3,078,373.9	2,020,344.5
Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios	0.0	0.0
Ingresos no comprendidos en las Fracciones de la Ley de Ingresos Causados en Ejercicios Fiscales Anteriores	0.0	0.0
Pendientes de liquidación o Pago	0.0	0.0
Participaciones y Aportaciones	160,036,359.4	162,202,697.8
Transferencias, Asignaciones y Subsidios y Otras Ayudas	2,612,707.9	0.0
Otros orígenes de Operación	0	732,816.8
Aplicación	181,588,506.5	172,929,041.2
Servicios Personales	39,996,829.3	38,010,016.1
Materiales y Suministros	1,000,941.2	6,071.3
Servicios Generales	6,615,982.7	2,723,498.2
Transferencias internas y Asignaciones al Sector Público	11,504,530.7	12,183,754.4
Transferencias al Resto del Sector Público	0.0	0.0
Subsidios y Subvenciones	5,504,143.5	5,054,567.9
Ayudas Sociales	2,778,369.3	217,749.1
Pensiones y Jubilaciones	12,478.9	0.0
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos	53,005,147.4	48,796,995.7
Transferencias a la Seguridad Social	0.0	0.0
Donativos	115,455.5	9,729.1
Transferencias al Exterior	786.8	0.0
Participaciones	22,485,997.8	20,946,749.9
Aportaciones	13,815,626.6	11,944,744.7
Convenios	571,878.5	603,718.5
Otras aplicaciones de operación	24,180,338.3	32,431,446.3
Flujos netos de Efectivo por Actividades de Operación	9,418,536.4	13,617,702.0
Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión		
Origen	963,817.2	306,502.1
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	933,578.0	214,875.7
Bienes Muebles	0.0	0.0
Otros Orígenes de Inversión	30,239.2	91,626.4
Aplicación	297,926.7	102,584.4
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0.0	0.0
Bienes Muebles	0.0	0.0
Otras Aplicaciones de Inversión	297,926.7	102,584.4
Flujos netos de Efectivo por Actividades de Inversión	665,890.5	203,917.7
Flujo de Efectivo de las Actividades de Financiamiento		
Origen	124.1	0.0
Endeudamiento neto	0.0	0.0
Interno	0.0	0.0
Externo	0.0	0.0
Otros orígenes de financiamiento	124.1	0.0
Aplicación	7,260,981.2	13,921,847.7
Servicios de la Deuda	23,068.1	19,535.3
Interno	0.0	0.0
Externo	0.0	0.0
Otras aplicaciones de financiamiento	7,237,913.1	13,902,312.4
Flujos netos de Efectivo por Actividades de Financiamiento	-7,260,857.1	-13,921,847.7
Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,823,569.8	-100,228.0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Inicio del Ejercicio	4,646,426.9	6,835,602.3
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	7,469,996.7	6,735,374.3

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Activo
Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Concepto	Saldo Inicial 1	Cargos del Período 2	Abonos del Período 3	Saldo Final 4= (1+2-3)	Variación del Período (4-1)
ACTIVO					
Activo Circulante	14,073,992.2	450,443,743.1	448,468,418.6	16,049,316.6	3,167,589.9
Efectivo y Equivalentes	4,646,426.9	260,074,301.9	257,250,732.2	7,469,996.7	2,823,569.8
Derechos a Recibir Efectivo o Equivalentes	8,833,349.6	190,352,897.9	191,200,873.3	7,985,374.2	344,290.1
Derechos a Recibir Bienes o Servicios	588,342.5	16,543.2	16,813.2	588,072.6	-270.0
Inventarios	5,873.2	0.0	0.0	5,873.2	0.0
Almacenes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación por pérdida o Deterioro de Activos Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activo no Circulante	172,040,865.4	8,241,352.4	9,204,899.8	171,077,318.0	-963,547.4
Inversiones Financieras a Largo Plazo	3,930,140.9	7,826,614.4	7,856,583.7	3,900,171.6	-29,969.3
Derechos a Recibir Equivalentes o Efectivo a Largo Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	171,599,504.0	414,738.0	1,348,316.1	170,665,926.0	-933,578.0
Bienes Muebles	6,331,681.7	0.0	0.0	6,331,681.7	0.0
Activos Intangibles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes	-9,820,461.2	0.0	0.0	-9,820,461.2	0.0
Activos Diferidos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Estimación por Pérdida o Deterioro de Activos no Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Activos no Circulantes	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total del Activo	186,114,857.6	458,685,095.5	457,673,318.4	187,126,634.6	2,204,042.5

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico de la Deuda y Otros Pasivos
Del 01 de Enero de 2019 al 30 de Septiembre de 2019
preliminares
(miles de pesos)

Denominación de las Deudas	Moneda de Contratación	Institución o País Acreedor	Saldo al momento del periodo 01/01/2018	Saldo Final del Periodo 30/09/2019
DEUDA PUBLICA				
Corto plazo				
Deuda Interna				
Instituciones de Crédito:				
Bancomer S.A	Pesos	México	18,796.3	6,368.2
Santander S.A	Pesos	México	113,043.7	29,723.7
Banorte S.A	Pesos	México	147,820.7	39,040.4
Banobras S.N.C	Pesos	México	17,148.7	4,649.7
Titulos y Valores:				
Arrendamientos Financieros				
Deuda Externa				
Organismos Financieros				
Internacionales				
Deuda Bilateral				
Titulos y Valores				
Arrendamientos Financieros				
Subtotal Corto Plazo			296,809.4	79,782.0
Largo Plazo				
Deuda Intena				
Instituciones de Crédito:				
Bancomer S.A	Pesos	México	9,590,025.8	10,115,865.1
Santander S.A	Pesos	México	3,474,064.6	3,474,064.7
Banorte S.A	Pesos	México	13,511,681.0	13,511,681.0
Banobras S.N.C	Pesos	México	13,043,065.9	13,275,500.1
Construcciones Majora S.A	Pesos	México	7,022.5	0.0
Vías Consecionadas del Norte S.A	Pesos	México	1,207.7	0.0
LAUNAK S,A	Pesos	México	36,496.8	0.0
Casa de Proyectos S.A	Pesos	México	267.6	0.0
FRAPIMEX	Pesos	México	2,187.1	2,187.1
Construcción y Señalamiento S.A	Pesos	México	1,187.7	1,187.7
Innova Slauffle S.A	Pesos	México	4,796.9	0.0
Arrendamientos Financieros:				
Deuda Externa				
Organismos Financieros				
Internacionales				
Deuda Bilateral				
Titulos y Valores				
Arrendamientos Financieros				
Subtotal Largo Plazo			39,672,003.6	40,380,485.7
Bono Cupon Cero			-1,075,940.6	-1,192,265.5
Otros Pasivos			2,846,911.3	2,847,032.9
TOTAL DEUDA Y OTROS PASIVOS			41,739,783.7	42,115,035.1

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Endeudamiento Neto
Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de 2019
Preliminar
(Miles de pesos)

Identificación del Crédito o Instrumento	Contratación / Colocación A	Amortización B	Endeudamiento Neto C = A - B
Créditos Bancarios			
Bancomer S.A	1,368,865.6	855,454.4	513,411.2
Santander S.A	0.0	83,319.9	(83,319.9)
Banorte S.A	0.0	108,780.3	(108,780.3)
Banobras S.N.C	232,434.2	12,499.0	219,935.2
Total Créditos Bancarios	1,601,299.8	1,060,053.6	541,246.2
Otros instrumentos de Deuda			
Inova Slauffle S.A	0.0	4,796.9	(4,796.9)
LAUNAK S.A	0.0	36,496.8	(36,496.8)
Construcciones Majora	0.0	7,022.5	(7,022.5)
Vias Concesionadas den Norte	0.0	1,207.7	(1,207.7)
Casa de Proyectos S.A	0.0	267.6	(267.6)
Grupo Promotor de Desarrollo e Infraestructura S.A	1,161.7	1,161.7	0.0
Total Otros Instrumentos de Deuda	1,161.7	50,953.2	(49,791.5)
TOTAL	1,602,461.5	1,111,006.8	491,454.7

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Intereses de la Deuda
Del 01 de Enero al 30 de Septiembre de 2019
Preliminar
(Miles de Pesos)

Identificación del Crédito o Instrumento	Devengado	Pagado
Créditos Bancarios		
Bancomer S.A		667,993.2
Santander S.A		243,694.4
Banorte S.A		923,626.8
Banobras S.N.C		865,589.4
Total de Intereses de Créditos Bancarios		2,700,903.8
Otros Instrumentos de Deuda		
SWAP'S		20,603.1
TESOFE		7,944.2
Gastos y Comisiones de Deuda		228,998.9
Inova Slauffle S.A		103.8
Launak S.A		772.2
Construcciones Majora S.A		175.7
Vias Consecionadas del Norte		13.1
Casa de Proyetos S.A		2.9
Total Otros Instrumentos de Deuda		258,613.9
TOTAL		2,959,517.7

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico de Ingresos
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019
(Miles de pesos)

Rubro de Ingresos	Estimado (1)	Ampliaciones y Reducciones (2)	Ingreso		Recaudado (5)	Diferencia (6= 5 - 1)
			Modificado (3= 1 + 2)	Devengado (4)		
Impuestos	20,407,536.0		20,407,536.0		18,243,591.9	-2,163,944.1
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social						.0
Contribuciones de Mejoras	421,290.3		421,290.3		380,228.8	-41,061.5
Derechos	5,965,480.3		5,965,480.3		5,968,283.0	2,802.7
Productos	591,994.7	.0	591,994.7	.0	687,498.1	95,503.4
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Aprovechamientos	4,631,664.6	.0	4,631,664.6	.0	2,962,049.1	-1,669,615.5
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Ingresos financieros			.0		.0	.0
Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios			.0			.0
Participaciones y Aportaciones	198,520,752.0		198,520,752.0		150,448,240.2	-48,072,511.8
Apoyos Extraordinarios	14,318,217.5		14,318,217.5		8,951,788.8	-5,366,428.7
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	3,418,323.4		3,418,323.4		3,249,038.3	-169,285.1
Generación de ADEFAS			.0		.0	.0
Ingresos Derivados de Financiamientos	10,100,592.9		10,100,592.9		1,602,461.5	-8,498,131.4
Superávit Ejercicio Anterior					.0	.0
Total	258,375,851.7	.0	258,375,851.7	.0	192,493,179.7	-65,882,672.0
					Ingresos excedentes¹	-65,882,672.0

Estado Analítico de Ingresos Por Fuente de Financiamiento	Estimado (1)	Ampliaciones y Reducciones (2)	Ingreso		Recaudado (5)	Diferencia (6= 5 - 1)
			Modificado (3= 1 + 2)	Devengado (4)		
Ingresos del Gobierno	248,275,258.8	.0	248,275,258.8	.0	190,890,718.2	-51,848,826.8
Impuestos	20,407,536.0		20,407,536.0		18,243,591.9	-2,163,944.1
Contribuciones de Mejoras	421,290.3		421,290.3		380,228.8	-41,061.5
Derechos	5,965,480.3		5,965,480.3		5,968,283.0	2,802.7
Productos	591,994.7	.0	591,994.7	.0	687,498.1	95,503.4
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Aprovechamientos	4,631,664.6	.0	4,631,664.6	.0	2,962,049.1	-1,669,615.5
Ingresos Financieros			.0			.0
Corriente			.0			.0
Capital			.0			.0
Participaciones y Aportaciones	198,520,752.0		198,520,752.0		150,448,240.2	-48,072,511.8
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas	3,418,323.4		3,418,323.4		3,249,038.3	-169,285.1
Apoyos Extraordinarios	14,318,217.5		14,318,217.5		8,951,788.8	-5,366,428.7
Ingresos de	.0	.0	.0	.0	.0	.0
Cuotas y Aportaciones de Seguridad Social			.0			.0
Ingresos por Ventas de Bienes y Servicios			.0			.0
Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas			.0			.0
Ingresos derivados de financiamiento	10,100,592.9	.0	10,100,592.9	.0	1,602,461.5	-8,498,131.4
Ingresos Derivados de Financiamientos			10,100,592.9			-8,498,131.4
Generacion de ADEFAS	10,100,592.9		.0		1,602,461.5	.0
	258,375,851.7	.0	258,375,851.7	.0	192,493,179.7	-65,882,672.0
					Ingresos excedentes¹	-65,882,672.0

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Ejercicio del Presupuesto de Egresos
Clasificación Administrativa
Preliminares
Del 1 de Enero al 30 de septiembre de 2019
(en miles de pesos)

Concepto	Egresos						
	Aprobado	Ampliaciones / (Reducciones)	Modificado	Devengado	Pagado	Subejercicio	
	1	2	3= (1+2)	4	6= (3-4)		
200	Gubernatura	63,408.3	-4,832.2	58,576.1	22,542.5	22,246.3	36,033.6
203	Secretaría Técnica del Gabinete	80,444.7	-618.7	79,826.0	41,828.8	41,828.8	37,997.2
204	Coordinación General de Comunicación Social	148,487.3	37,240.3	185,727.6	84,921.6	84,921.6	100,806.0
205	Secretaría General de Gobierno	1,715,824.6	40,528.7	1,756,353.3	857,847.9	857,807.8	898,505.4
206	Secretaría de Seguridad	16,188,101.2	117,697.1	16,305,798.3	11,195,657.0	10,835,753.9	5,110,141.3
207	Secretaría de Finanzas	74,675,356.5	451,655.8	75,127,012.3	58,371,947.1	57,519,309.9	16,755,065.2
208	Secretaría de Salud	30,457,654.4	268,552.6	30,726,207.0	22,035,730.5	21,889,340.9	8,690,476.5
209	Secretaría del Trabajo	808,815.4	211,415.6	1,020,231.0	659,398.3	647,177.9	360,832.7
210	Secretaría de Educación	85,258,435.5	154,163.5	85,412,599.0	62,669,115.4	62,578,806.5	22,743,483.6
211	Secretaría de Desarrollo Social	6,252,102.8	-34,271.8	6,217,831.0	7,381,232.2	6,639,758.2	-1,163,401.3
212	Secretaría de Desarrollo Urbano y Metropolitano	941,138.2	-2,480.8	938,657.4	698,747.6	695,030.4	239,909.8
213	Secretaría de Comunicaciones	5,997,023.9	-69,564.8	5,927,459.1	2,739,747.6	2,641,670.6	3,187,711.5
214	Secretaría de Desarrollo Agropecuario	2,502,308.4	-105,648.5	2,396,659.9	1,020,260.6	936,273.2	1,376,399.3
215	Secretaría de Desarrollo Económico	553,471.2	-764.9	552,706.3	431,212.9	406,391.6	121,493.4
216	Secretaría de Turismo	459,684.8	-1,291.1	458,393.7	122,474.9	122,253.5	335,918.8
217	Secretaría de Cultura	2,906,305.1	-181,126.7	2,725,178.4	1,956,280.9	1,830,320.4	768,897.5
218	Secretaría de la Contraloría	390,204.5	-1,188.6	389,015.9	222,710.1	213,133.1	166,305.8
219	Secretaría de Obra Pública	2,137,870.3	-126.8	2,137,743.5	3,890,715.6	3,617,964.2	-1,752,972.1
220	Secretaría de Movilidad	1,139,324.8	135,796.3	1,275,121.1	491,045.4	490,258.6	784,075.7
221	Secretaría del Medio Ambiente	1,818,684.4	71,768.2	1,890,452.6	1,400,920.6	1,396,776.1	489,532.0
222	Secretaría de Justicia y Derechos Humanos	1,276,998.9	-204,239.6	1,072,759.3	594,113.3	582,578.5	478,646.0
404	Junta Local de Conciliación y Arbitraje Valle de Toluca	57,414.9	0.0	57,414.9	29,843.0	29,843.0	27,571.9
405	Tribunal Estatal de Conciliación y Arbitraje	40,714.1	213.7	40,927.8	21,972.8	21,972.8	18,955.0
407	Junta Local de Conciliación y Arbitraje del Valle de Cuautitlán Texcoco	103,195.4	0.0	103,195.4	55,656.1	55,656.1	47,539.3
	Organos Autónomos	11,422,160.1		11,422,160.1	8,215,813.3	8,188,876.7	3,206,346.8
	Podere Legislativo y Judicial	4,942,490.0		4,942,490.0	3,544,477.1	3,544,477.1	1,398,012.9
Total		252,337,619.4	882,877.3	253,220,496.7	188,756,213.1	185,890,427.7	64,464,283.6

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Ejercicio del Presupuesto de Egresos del Sector Central
Clasificación por Objeto del Gasto (Capítulo y Concepto)

Cifras Preliminares

Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019

(Miles de Pesos)

Concepto	Egresos					
	Aprobado	Ampliaciones/ (Reducciones)	Modificado	Devengado	Pagado	Subejercicio
	1	2	3 = (1 + 2)	4	5	6 = (3 - 4)
SERVICIOS PERSONALES.	55,856,006.4	47,579.3	55,903,585.7	39,996,829.6	39,996,829.6	15,906,756.1
Remuneraciones al Personal de Carácter Permanente	22,999,083.9	33,231.8	23,032,315.7	17,905,428.1	17,905,428.1	5,126,887.6
Remuneraciones al Personal de Carácter Transitorio	378,775.9	-5,362.8	373,413.1	64,645.1	64,645.1	308,768.0
Remuneraciones Adicionales y Especiales	18,438,544.8	25,237.9	18,463,782.7	11,203,006.3	11,203,006.3	7,260,776.4
Seguridad Social	5,900,398.4	16,504.5	5,916,903.0	5,237,786.0	5,237,786.0	679,116.9
Otras Prestaciones Sociales y Económicas	7,864,482.3	16,232.9	7,880,715.2	5,491,356.0	5,491,356.0	2,389,359.2
Previsiones	31,039.6	-30,109.3	930.3	0.0	0.0	930.3
Pago de Estímulos a Servidores Públicos	243,681.5	-8,155.8	235,525.7	94,608.0	94,608.0	140,917.6
Impuesto Sobre Nominas y otros que se derivan de una relación laboral	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
MATERIALES Y SUMINISTROS.	2,406,740.8	-106,080.0	2,300,660.8	1,000,941.2	995,461.0	1,299,719.6
Materiales de Administración, Emisión de Documentos y Artículos	366,081.5	11,440.0	377,521.5	125,336.8	124,205.2	252,184.7
Alimentos y Utensilios	804,439.0	101,164.6	905,603.6	545,078.2	544,863.5	360,525.4
Materias Primas y Materiales de Producción y Comercialización	440.7	-85.2	355.5	125.3	125.3	230.2
Materiales y Artículos de Construcción y de Reparación	69,635.3	-869.0	68,766.3	27,020.7	26,595.1	41,745.6
Productos Químicos, Farmacéuticos y de Laboratorio	62,867.3	506.1	63,373.4	3,419.9	3,376.7	59,953.5
Combustibles, Lubricantes y Aditivos	822,043.3	-386,423.8	435,619.5	263,645.6	260,409.7	171,973.9
Vestuario, Blancos, Prendas de Protección y Artículos Deportivos	231,153.6	131,405.9	362,559.5	23,481.4	23,246.0	339,078.1
Materiales y Suministros para Seguridad	5,546.8	30,420.0	35,966.8	101.6	101.6	35,865.2
Herramientas, Refacciones y Accesorios Menores	44,533.3	6,361.5	50,894.8	12,731.7	12,537.9	38,163.0
SERVICIOS GENERALES.	9,921,790.3	419,751.8	10,341,542.1	6,615,984.0	6,582,121.9	3,725,558.1
Servicios Básicos	712,412.5	-13,132.8	699,279.7	319,352.4	316,452.6	379,927.3
Servicios de Arrendamiento	1,252,721.4	-22,282.0	1,230,439.5	513,631.1	509,601.5	716,808.3
Servicios Profesionales, Científicos, Técnicos y Otros Servicios	3,429,051.6	187,510.7	3,616,562.2	1,355,157.5	1,343,099.4	2,261,404.7
Servicios Financieros, Bancarios y Comerciales	1,591,303.1	114,737.0	1,706,040.1	817,278.1	809,599.1	888,762.0
Servicios de Instalación, Reparación, Mantenimiento y Conservación	584,209.9	147,078.1	731,288.0	549,171.3	545,019.0	182,116.8
Servicios de Comunicación Social y Publicidad	793,259.6	19,926.5	813,186.1	401,372.1	401,372.1	411,814.0
Servicios de Traslado y Viáticos	121,031.9	-36,268.3	84,763.6	24,011.1	23,771.9	60,752.5
Servicios Oficiales	463,067.0	-48,403.6	414,663.4	77,986.1	77,986.1	336,677.3
Otros Servicios Generales	974,733.2	70,586.3	1,045,319.5	2,558,024.2	2,555,220.3	-1,512,704.7
TRANSFERENCIAS, ASIGNACIONES, SUBSIDIOS Y OTRAS AYUDAS.	101,767,959.8	355,005.8	102,122,965.6	72,920,901.6	72,912,903.7	29,202,064.0
Transferencias Internas y Asignaciones al Sector Público	16,113,221.1	0.0	16,113,221.1	11,504,530.7	11,504,530.7	4,608,690.4
Transferencias al resto del Sector Público	52,800.0	-52,500.0	300.0	0.0	0.0	300.0
Subsidios y Subvenciones	6,553,766.3	-113,891.9	6,439,874.4	5,504,143.5	5,504,143.5	935,730.9
Ayudas Sociales	3,783,040.7	279,008.9	4,062,049.6	2,778,369.3	2,775,655.7	1,283,680.3
Pensiones y Jubilaciones	30,363.6	0.0	30,363.6	12,478.9	7,981.4	17,884.7
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos	75,105,862.4	191,955.8	75,297,818.2	53,005,136.9	53,005,136.9	22,292,681.3
Donativos	125,764.2	50,433.0	176,197.3	115,455.5	115,455.5	60,741.8
Transferencias al Exterior	3,141.4	0.0	3,141.4	786.8	0.0	2,354.7
BIENES MUEBLES, INMUEBLES E INTANGIBLES.	60,079.2	166,620.3	226,699.5	3,913.8	3,202.1	222,785.7
Mobiliario y Equipo de Administración	24,103.1	80,388.6	104,491.7	3,505.9	2,794.2	100,985.8
Mobiliario y Equipo Educativo y Recreativo	870.2	2,969.2	3,839.4	60.9	60.9	3,778.6
Equipo e Instrumental Médico y de Laboratorio	0.0	1,003.5	1,003.5	0.0	0.0	1,003.5
Vehículos y Equipo de Transporte	14,051.1	-1,290.6	12,760.5	0.0	0.0	12,760.5
Equipo de Defensa y Seguridad	3,986.5	0.0	3,986.5	0.0	0.0	3,986.5
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	5,958.2	61,499.5	67,457.7	283.9	283.9	67,173.8
Bienes Inmuebles	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Activos Intangibles	11,110.1	22,050.1	33,160.1	63.2	63.2	33,097.0
INVERSION PÚBLICA.	22,577,852.5	0.0	22,577,852.5	21,498,648.7	19,234,418.0	1,079,203.8
Obra Pública en Bienes de Dominio Público	20,841,503.7	0.0	20,841,503.7	19,770,657.6	18,038,106.4	1,070,846.2
Obra Pública en Bienes Propios	40,000.0	0.0	40,000.0	215,225.2	158,488.3	-175,225.2
Proyectos Productivos y Acciones de Fomento	1,696,348.7	0.0	1,696,348.7	1,512,765.9	1,037,823.3	183,582.8
INVERSIONES FINANCIERAS Y OTRAS PROVISIONES	3,206,035.1	0.0	3,206,035.1	2,934,191.7	2,934,191.7	271,843.4
Inversiones en Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos	3,206,035.1	0.0	3,206,035.1	2,934,191.7	2,934,191.7	271,843.4
PARTICIPACIONES Y APORTACIONES.	46,303,728.5	0.0	46,303,728.5	36,873,502.9	36,320,000.1	9,430,225.7
Participaciones	29,094,301.0	0.0	29,094,301.0	22,485,997.8	22,485,997.8	6,608,303.3
Aportaciones	17,209,427.5	0.0	17,209,427.5	13,815,626.6	13,262,123.8	3,393,800.9
Convenios	0.0	0.0	0.0	571,878.5	571,878.5	-571,878.5
DEUDA PÚBLICA.	10,237,426.8	0.0	10,237,426.8	6,911,299.7	6,911,299.7	3,326,127.1
Amortización de la Deuda Pública	3,361,440.4	0.0	3,361,440.4	1,111,006.8	1,111,006.8	2,250,433.6
Intereses de la Deuda Pública	4,415,325.1	0.0	4,415,325.1	2,701,971.5	2,701,971.5	1,713,353.7
Comisiones de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	228,998.9	228,998.9	-228,998.9
Gastos de la Deuda Pública	0.0	0.0	0.0	7,944.2	7,944.2	-7,944.2
Costo de Coberturas	0.0	0.0	0.0	20,603.1	20,603.1	-20,603.1
Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS)	2,460,661.3	0.0	2,460,661.3	2,840,775.2	2,840,775.2	-380,113.9
Totales	252,337,619.4	882,877.2	253,220,496.7	188,756,213.1	185,890,427.8	64,464,283.5

Sector Central del Poder Ejecutivo del Estado Libre y Soberano de México
Estado Analítico del Ejercicio del Presupuesto de Egresos
Clasificación Programática
Del 1 de enero al 30 de septiembre de 2019
Cifras Preliminares
(Miles de Pesos)

Concepto	Egresos					
	Aprobado 1	Ampliaciones/ (Reducciones) 2	Modificado 3 = (1 + 2)	Devengado 4	Pagado 5	Subejercicio 6 = (3 - 4)
Programas						
Subsidios: Sector Social y Privado o Entidades Federativas y Municipios	114,647,464.0	-519,558.7	114,127,905.3	87,664,811.1	86,495,709.6	26,463,094.3
Sujetos o Relas de Operación	114,647,464.0	-519,558.7	114,127,905.3	87,664,811.1	86,495,709.6	26,463,094.3
Otros Subsidios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Desempeño de las Funciones	85,411,370.4	1,211,740.2	86,623,110.6	60,258,921.6	58,950,832.0	26,364,189.0
Prestación de Servicios Públicos	56,796,019.8	1,541,323.7	58,337,343.5	32,077,538.1	31,550,340.1	26,259,805.4
Provisión de Bienes Públicos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Planeación, seguimiento y evaluación de políticas públicas	4,373,287.1	150,488.6	4,523,775.7	3,672,221.2	3,324,315.0	851,554.5
Promoción y Fomento	4,889,447.6	-230,152.1	4,659,295.4	7,229,812.8	7,111,247.1	-2,570,517.4
Regulación y Supervisión	1,550,420.4	63,379.9	1,613,800.3	1,077,867.2	1,077,707.5	535,933.2
Funciones de las Fuerzas Armadas (Únicamente Gobierno Federal)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Específicos	1,521,636.5	859.5	1,522,496.0	1,209,836.3	1,209,836.3	312,659.7
Proyectos de Inversión	16,280,558.9	-314,159.3	15,966,399.6	14,991,646.1	14,677,386.0	974,753.5
Administrativos y de Apoyo	3,361,564.6	107,501.8	3,469,066.4	1,853,932.8	1,822,661.3	1,615,133.6
Apoyo al Proceso presupuestario y para mejorar la eficiencia institucional	2,844,604.2	110,406.6	2,955,010.9	1,290,653.8	1,260,297.8	1,664,357.1
Apoyo ala función pública y al mejoramiento de la gestión	516,960.4	-2,904.8	514,055.5	563,279.1	562,363.6	-49,223.5
Operaciones ajenas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Compromisos	122,467.0	83,193.9	205,660.9	12,536.1	12,536.1	193,124.8
Obligaciones de cumplimiento de resolución	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
jurisdiccional						
Desastres naturales	122,467.0	83,193.9	205,660.9	12,536.1	12,536.1	193,124.8
Obligaciones	30,363.6	0.0	30,363.6	12,478.9	7,981.4	17,884.7
Pensiones y jubilaciones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones a la seguridad social	30,363.6	0.0	30,363.6	12,478.9	7,981.4	17,884.7
Aportaciones a fondos de estabilización	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aportaciones a fondos de inversión y reestructura de pensiones	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Programa de Gasto Federalizado (Gobierno Federal)	17,209,427.5	0.0	17,209,427.5	13,538,324.1	13,185,498.9	3,671,103.4
Gasto Federalizado	17,209,427.5	0.0	17,209,427.5	13,538,324.1	13,185,498.9	3,671,103.4
Participaciones a entidades federativas y municipios	29,094,301.0	0.0	29,094,301.0	22,566,955.5	22,566,955.5	6,527,345.6
Costo financiero, deuda o apoyos a deudores y ahorradores de la banca	0.0	0.0	0.0	7,477.8	7,477.8	-7,477.8
Adeudos de ejercicios fiscales anteriores	2,460,661.3	0.0	2,460,661.3	2,840,775.2	2,840,775.2	-380,113.9
SUMA	252,337,619.4	882,877.2	253,220,496.7	188,756,213.1	185,890,427.7	64,464,283.6

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Sector Central del Poder Ejecutivo del Gobierno del Estado de México (“el Gobierno”)

y por el período terminado el 30 de Septiembre de 2019

(Cifras presentadas en miles de pesos mexicanos \$)

(Las notas que se acompañan a los estados financieros al 30 de Septiembre de 2019, forman parte integrante de dichos estados y se presentan comparativas con las de Septiembre 2018; las cifras correspondientes a este último año no incluyen comentarios y se presentan solo para efectos de comparación.)

Las cifras que presenta el primer trimestre pueden cambiar, una vez que se presenten las cifras definitivas de la Cuenta Pública 2019.

A) NOTAS DE DESGLOSE

I. NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

I.1 EFECTIVO Y EQUIVALENTES

Este rubro incluye el efectivo en caja, bancos, fondos fijos de caja y las inversiones en instituciones financieras.

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Bancos/Tesorería	7,455,285.8	6,721,184.2
Fondo Fijo de Caja	14,710.9	14,190.1
T O T A L :	7,469,996.7	6,735,374.3

Bancos/Tesorería

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
BBVA Bancomer, S.A.	3,004,918.1	2,187,573.3
Banorte, S.A.	493,334.6	550,737.0
Banamex, S.A	535,522.3	513,171.9
Scotiabank, S.A.	251,605.0	308,329.1
Banco del Bajío, S.A.	304,313.9	193,311.3
Santander Serfin, S.A.	303,242.2	2,234,988.5
Banco Interacciones, S.A	96,105.4	157,429.0
Banco Azteca, S.A.	1,429,305.2	139,542.9
HSBC, S.A.	105,111.0	115,770.1
Bansefi, S.A.	80,830.1	53,195.5
Banca Afirme, S.A.	41,132.9	78,310.6
CI Banco, S.A.	32,956.4	20,283.2
Banco Banregio, S.A.	31,552.0	7,702.6
Banca Mifel, S.A.	0.0	160,182.3
Banco Inbursa, S.A.	394.8	471.9
IXE Banco, S.A.	121.2	121.3
Banco Multiva, S.A.	63.7	63.7
Libertad Servicios Financieros, S.A. de C.V. S.F.P.	744,777.0	0.0
T O T A L :	7,455,285.8	6,721,184.2

I.2 DERECHOS A RECIBIR EFECTIVOS O EQUIVALENTES

Este rubro se integra por las cuentas por cobrar y por los deudores diversos, por cobrar, a corto plazo, los cuales representan los derechos a favor del Gobierno y por inversiones financieras (valores) , por operaciones financieras efectuadas con Organismos Auxiliares, HH.ayuntamientos, Organismos Autónomos y Asociaciones y por las asignaciones sujetas a comprobación. Este rubro se integra como sigue:

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Inversiones Financieras de Corto Plazo	5,665,216.9	5,849,807.6
Deudores Diversos por Cobrar a Corto Plazo	1,992,123.9	4,908,951.2
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	328,033.4	432,338.6
T O T A L :	7,985,374.2	11,191,097.4

Los saldos en las cuentas de inversión de recursos federales y de recursos estatales se integran como sigue:

Inversiones Financieras a Corto Plazo

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Inversiones GEM	4,269,088.5	2,864,456.3
Proyectos Desarrollo Regional	0.0	32,522.0
Proyecto de Ferrocarril Suburbano	26,820.2	26,820.2
Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS)	636,589.3	301,092.9
Fondo Metropolitano del Valle de México	7,043.8	7,024.7
Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)		179.4
Fondo de Aportaciones para la Seguridad Pública de los Estados (FASP)	1,609.3	55,370.9
Fondo de Aportaciones para la Nómina Educativa y Gasto Operativo (FONE)		673.1
Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM)	471,596.0	580,603.4
Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES)		100,505.1
Fondo de Fortalecimiento Financiero	59,333.4	370,684.1
Instituto de Capacitación y Adiestramiento para el Trabajo Industrial (ICATI)		19,235.5
Programa de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento Apartado Urbano APAUR	33,810.2	177,051.1
Operación y Mantenimiento, Programa Seguridad y Monitoreo Estado de México	0.0	1,313,588.8
Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del D.F.	1,078.7	0.0
Socorro de Ley	26,680.4	0.0
Fondo Concursable e Infraestructura en Educación Media Superior	13,447.5	0.0
Remodelación de Parques y Auditorios en Municipios del Estado de México.	4,390.0	0.0
Fondo de Accesibilidad en el Transporte Público para las Personas con Discapacidad.	29,362.8	0.0
Componente de Rehabilitación, Modernización y Tecnificación en Distritos de Riego	20,850.4	0.0
Programa de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento Apartado Rural (APARURAL)	50,108.3	0.0
Programa de Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento Apartado Plantas de Tratamiento	13,408.1	0.0
T O T A L :	5,665,216.9	5,849,807.5

Cuentas por Cobrar a Corto Plazo

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Otras Cuentas por Cobrar	20,892.0	253,144.5
Organismos Auxiliares	5,789.0	49,954.6
H. Ayuntamientos	291,784.3	125,084.5
Organos Autónomos	9,568.1	4,155.0
T O T A L :	328,033.4	432,338.6

Deudores Diversos por Cobrar a Corto Plazo

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Anticipos de Gastos a Comprobar	1,332,947.1	1,052,200.6
Otros Deudores Diversos	659,176.8	2,283.1
Anticipos a Ayuntamientos	0.0	15,396.4
Sector Central (Desconcentración)	0.0	3,837,180.4
Secretaría de Cultura	0.0	1,890.7
T O T A L :	1,992,123.9	4,908,951.2

La antigüedad de los saldos que integran el rubro de Deudores Diversos 30 de septiembre de 2019 es el siguiente:

CONCEPTO	90 días	180 días	menor o igual a 365 días	mayor a 365 días	Total
Anticipos de Gastos a Comprobar	659,450.1	326,118.1	333,688.7	13,690.3	1,332,947.2
Otros Deudores Diversos	0.0	659,176.7	0.0	0.0	659,176.7
TOTAL	659,450.1	985,294.8	333,688.7	13,690.3	1,992,123.9

I.3 DERECHOS A RECIBIR BIENES O SERVICIOS

Este rubro representa los anticipos otorgados por el Gobierno a corto plazo, sujetos a comprobación o amortización por parte de proveedores y contratistas.

Anticipos a Contratistas (obras)

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Quetzal Ingeniería, S.A. de C.V.	14,704.7	21,204.7
Construcciones Berrelleza Macedo, S.A.	0.7	42.9
ULSA Consorcio Urbanista e Inmobiliario, S.A.	43,230.2	51,198.5
Diseño y Construcción, S.A. (DISYCON)	0.0	126.2
Consultoría y Construcciones Roel, S.A de C.V	0.0	1,078.2
SEMEX, S.A. de C.V.	0.0	1,878.8
I.D.M. Grupo Constructor, S.A. de C.V.	0.0	97.4
Constructora Hernández y Molina, S.A. de C.V.	0.0	3,199.3
Conigar Construcciones, S.A	847.3	980.7
Construcciones, Instalaciones y Montajes Especiales, S.A. de C.V.	0.0	847.0
Excavaciones y Acarreos Tayde, S.A. de C.V.	0.0	626.4
Maquinobras Metepec, S.A.	0.0	2,266.8
Contratistas Unidos Mexicanos, S.A.	0.0	1,267.4
Constructora Constancia Mexicana, S.A.	0.0	399.2
Magaña y Magaña Construcciones, S.A. de C.V.	0.0	382.9
Constructora VIRMAK, S.A. de C.V.	0.0	3.6
Urbanizadora Y Transportes Cosmos, S.A.	0.0	403.2
Garisol Construcciones, S.A. de C.V.	0.0	215.8
Naroba, S.A. de C.V.	0.0	3,843.9
LM Grupo Constructor,, S.A. de C.V.	336.7	215.0
Comercializadora Guir, S.A. de C.V.	200.4	2,740.7
Jicalán Moreno Armando	0.0	3,591.7
Constructora Jaquenavy, S.A. de C.V.	8.6	8.6
David Vázquez García	0.0	1,294.1
Grupo Deic, S.A. de C.V.	0.0	12.7
Consorcio Constructor y de Servicios Nezahualcóyotl, S.A.	0.0	476.3
Aconsu Ingeniería, S.A. de C.V.	0.0	910.8
Constructora Frid, S.A. de C.V.	0.0	128.2
Construcciones Caroni, S.A. de C.V.	0.0	96.1
Proyectos, Ingeniería, Edificaciones y Servicios Ambientales, S.A.	0.0	11.6
Prego Perforaciones, S.A. de C.V.	0.0	1,510.1
Construcciones y Edificaciones Universo, S.A. de C.V.	0.0	1,242.9
Diauto Servicio, S.A. de C.V.	0.0	638.9
Constructora Desarrolladora Aragón, S.A. de C.V.	0.0	41.9
Cyusa Construcción y Urbanización, S.A. de C.V.	0.0	1,097.6
Construcciones Icad, S.A. de C.V.	0.0	162.9
Tianguis de Bienes Raíces, S.A. de C.V.	0.0	208.0
Constructora Grupo B1, S.A.	0.0	997.9
Padsan, S.A. de C.V.	0.0	133.0
Proyectos Y Desarrollos De Infraestructura S.A.P.I. De C.V.	0.0	44,887.6
CA Construcción, S.A. de C.V.	583.7	980.6
Juma Constructora del Sureste, S.A. de C.V.	0.0	11,151.3
Ingeniería, Arquitectura y Servicios, S.A. de C.V.	0.0	594.8
Feani Construcciones, S.A. de C.V.	102.1	364.0
Grupo Constructor Asociados Díaz & Villalón, S.A. de C.V.	0.0	6,420.9
Inmobiliaria, Ingeniería y Servicios, S.A. de C.V.	3,325.2	75.9
Geometría y Urbanizadora Alcor, S.A. de C.V.	0.0	31.9
Grupo Constructor D Siete, S.A. de C.V.	16,965.7	14,598.7
Heberto Guzmán Desarrollo Y Asociados S.C.	0.0	1,032.9
Construcciones Delbec, S.A. de C.V.	0.0	320.7
Darian Edificaciones, S.A. de C.V.	0.0	11,464.6
Ingeniería Alternativa y Proyectos, S.A. de C.V.	9,463.7	6,116.1
Grupo Osma Constructores, S.A. de C.V.	1,467.7	1,202.5

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Klippher Construcciones,, S.A. de C.V.	0.0	7,317.2
Sánchez y Arquitectos Chicho, S. de R.L. de C.V.	0.0	7.3
Anidama, S.A. de C.V.	0.0	25.9
Profesionales de la Construcción Morelos, S.A. de C.V.	0.0	10,653.2
Meda Solutions SAPI de C.V.	0.0	4,011.0
Proyect Managment de México, S.A. de C.V.	0.0	921.3
DRAGADO Y URBANIZACIONES SIGLO 21, S.A. DE C.V.	7,317.2	520.0
Construcciones Cufesi, S.A. de C.V.	6,079.0	7,303.0
AWB512, S.A. de C.V.	0.0	387.9
GCTE Grupo Constructor Terracero y Edificaciones, S.A. de C.V.	0.0	1,163.8
Promotora y Desarrolladora Mexicana, S.A. de C.V.	0.0	41,074.5
Grupo BARKUS, S.A. de C.V.	0.0	2,409.9
Diseño Arquitectura y Biodiversidad, S.A. de C.V.	0.0	4,912.8
Construiriho, S.A. de C.V.	0.0	108.3
Conarq Constructores, S.A. de C.V.	0.0	647.4
Sigpade, S.A. de C.V.	0.0	111.0
Constructores de Jaltocan, S.A. de C.V.	4,721.0	1,555.6
UTEPA Urbanizaciones, Terracerías y Pavimentos, S.A. de C.V.	731.4	1,299.2
Tula Constructora y Arrendadora, S.A. de C.V.	0.0	273.1
Construcción y Equipamiento de Planteles de Educación Media Superior	0.0	2,220.0
Grupo Jacodyc, S.A. de C.V.	0.0	800.5
Tark Construcciones y Comercializadora, S.A. de C.V.	0.0	8,045.0
Ten Infraestructura México, S.A.P.I. de C.V.	28,966.7	71,978.5
Grupo Constructor Buvecsca, S.A. de C.V.	0.0	6,925.7
Frapimex, S.A. de C.V.	0.0	26,000.0
Construcción y Señalamiento, S.A. de C.V.	0.0	8,000.0
Mágico Constructores, S.A. de C.V.	0.0	1,033.5
Urbanizaciones Turmalina, S.A. de C.V.	278.2	11,403.4
Constructora Arpoza, S.A. de C.V.	39.1	39.1
Constructora Saldierna, S.A.	0.0	1,017.4
Servicios Eficientes del Prado, S.A. de C.V.	0.0	3,605.2
LT Arquitectónica, S.A. de C.V.	0.0	1,668.1
Tares Talleres de Arquitectura y Restauración, S.A. de C.V.	0.0	208.7
Wicca Construcciones, S.A. de C.V.	0.0	1,545.5
Constructora Oasa de la Rosa, S.A. de C.V.	0.0	1,076.0
CRIEPZA Construcciones, S.A. de C.V.	2,104.1	1,293.1
IMV de México, S.A. de C.V.	772.8	772.7
S.M. Tenox Construcciones, S.A. de C.V.	522.1	673.6
VH Construcciones y Asesoría en Ingeniería, S.A. de C.V.	0.0	109.0
Urbe Servicios Profesionales en Construcción, S.A. de C.V.	2,031.6	2,031.6
Constructora Mesvi, S.A. DE C.V.	0.0	301.3
Equiver, S.A. de C.V.	0.0	674.1
Orcasa Construcciones, S.A. de C.V.	1,236.7	2,075.7
Edificadora DA&A, S.A. de C.V.	1.9	1.9
ROA Desarrolladora de Infraestructura, S.A. de C.V.	501.3	2,317.9
Wolf Constructores, S.A. de C.V.	929.0	1,022.4
JF Construcciones y Proyectos S. de R.L. de C.V.	99.8	99.8
Proyectos y Construcciones FASAT, S.A. de C.V.	941.0	941.0
Celso Raymundo Ramírez Ornelas	1,758.2	1,758.2
Constructora Suargón, S.A. de C.V.	0.0	206.8
RODER CONSTRUCCIONES, S.A. DE C.V.	1,520.6	977.6
Estandares Globales para el Desarrollo Sustentable, S.A. de C.V.	17.2	17.2
ESCODEM, S.A. DE C.V.	9,060.5	2,319.1

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Grupo L & C7 Diseños Constructivos, S.A. de C.V.	2,427.7	4,445.2
Hydroinnovaciones Cnstructivas, S.A. de C.V.	0.0	1,728.4
Construcciones y Urbanizaciones Grahjal, S.A. de C.V.	0.0	514.2
AG Construcción y Diseño, S.A. de C.V.	0.0	107.9
Constructora y Edificadora Nafesa, S.A. de C.V.	359.2	359.2
Constructora Elvia, S.A. de C.V.	1,965.1	2,535.9
Constructor y Proveedor Tegusa, S.A. de C.V.	3,229.7	3,229.7
Construcciones, Conducciones y Proyectos Migdal, S.A. de C.V.	0.0	108.5
Dycmaco, S. de R.L. de C.V.	9,049.0	9,564.4
Guillermo Alfonso Cisneros López	43.2	43.2
Kisa Importaciones, S.A. de C.V.	5,090.9	5,090.9
SEGIVAN, S.A. de C.V.	1,117.8	1,117.8
Armonía y Diseño, S.A. de C.V.	782.7	782.7
Estrategias Constructivas Corzu, S.A. de C.V.	4,798.6	4,424.7
Visión Inmobiliaria y Edificación, S.A. de C.V.	358.3	1,229.4
Dinámica Infraestructura Industrial, S.A. de C.V.	10,329.2	10,596.6
Concretos y Asfaltos Taycar, S.A. de C.V.	0.0	1,603.6
Cía Construcción y Diseño, S.A. de C.V.	0.0	1,182.0
Arma Odisea Constructora, S.A. de C.V.	872.2	872.1
Constructora y Comercializadora TEAASY, S.A. de C.V.	935.4	1,563.9
Talivic Construcciones, S.A. de C.V.	65.5	65.5
Tender Projects Construcciones, S.A. de C.V.	4,095.3	4,478.6
Constructora y Urbanizadora Cribalsa, S.A. de C.V.	1,032.9	1,678.9
Decibelio México, S.A. de C.V.	691.9	691.9
Carlos Israel Martínez Sedano	2,151.5	2,742.2
Constructora Fayed, S.A. de C.V.	749.1	1,659.2
Corporativo Tundec, S.A. de C.V.	640.8	1,031.4
Servicios Conazar, S.A. de C.V.	0.0	1,367.3
Eddercop Construcciones, S.A. de C.V.	3,731.3	4,547.1
Vegos Constructores, S.A. de C.V.	1,595.9	2,168.7
Urbanizadora Recea, S.A. de C.V.	2,194.2	3,297.8
NAMPA, S.A. de C.V.	0.0	705.0
Soluciones Integrales en Ingeniería Ambiental y Civil, S.A. de C.V.	0.0	395.5
Primcom Consorcio, S. de R.L. de C.V.	0.0	538.9
Grupo de Investigadores y Proyectos, S.A. de C.V.	2,235.9	1,357.0
Construcciones y Edificaciones Profico, S.A. de C.V.	0.0	773.1
KARMIR Inmobiliaria Construcciones y Servicios, S.A. de C.V.	13.5	13.5
Servicios de Construcción Voight-Kampff, S.A. de C.V.	282.1	646.0
Grupo Mogo 7, S.A. de C.V.	9.0	1,201.8
Tenun Construcciones, S.A. de C.V.	517.7	1,767.2
Constructura Resaval, S.A. de C.V.	0.0	302.1
Construcciones Prolijas, S.A. de C.V.	439.7	439.7
Construcciones Avanzadas KOH, S.A. de C.V.	1,911.7	1,911.7
Gelpi, S.A. de C.V.	0.0	201.1
Luis Carlos Escobar Arochi Apoderado Legal The Frieghter, S.A. de C.V.	0.0	2,052.6
Estructura Vial, S.A. de C.V.	0.0	1,421.3
Infraestructura Arpa, S.A. de C.V.	0.0	593.6
Apagmex Construcción y Consultoría, S.A. de C.V.	0.0	620.6
Construcción Industrial y Asfáltica de México, S.A. de C.V.	0.0	413.7
Hidrocarburos de Hidalgo, S.A. de C.V.	0.0	1,583.3
Arq. Jorge Benigno Silva Rodríguez	0.0	170.0
Proyectos, Construcciones y Servicios, S.A. de C.V.	0.0	668.1
Lotreja, S.A. de C.V.	0.0	3,336.6

CONCEPTO	Sep 2019	Sep 2018
Promotora de Infraestructura INN, S.A. de C.V.	258.6	1,779.7
JAP Espacio Arquitectónico, S.A. de C.V.	2,158.7	2,063.5
Pavimentos y Concretos Toluca, S.A. de C.V.	3,084.5	2,558.2
Agripina Mayra Paniagua Ramírez	0.0	2,068.4
Constructora y Edificadora Laurel, S.A. de C.V.	0.0	503.5
Abisai Ayala Vences	0.0	785.7
Consultora y Constructora Cecamp, S.A. de C.V.	0.0	606.9
EFAJ Ingenieros Asociados, S.A. de C.V.	0.0	1,034.5
Zitum Desarrolladores, S.A. de C.V.	0.0	2,063.5
Ba&vy Asociados, S.A. de C.V.	0.0	517.2
Meic Fa, S.A. de C.V.	0.0	775.9
Consultores y Constructores Dagalo, S.A. de C.V.	0.0	1,291.9
Grupo Construcciones, Asfaltos y Pisos, S.A. de C.V.	0.0	582.8
Pulso Arquitectura, S.A. de C.V.	501.9	224.0
Constructora e Inmobiliaria Cronos, S.A. de C.V.	90.3	0.0
Grupo Constructor Abaco, S.A. de C.V.	15,085.0	0.0
Construcciones Majora, S.A. de C.V.	778.4	0.0
Edificaciones, Terracerías y Conducciones, S.A. de C.V.	168.1	0.0
Fabela García Silvia Xóchitl	300.3	0.0
Estudio Treinta Cero Seis, S.A. de C.V.	1,852.4	0.0
Vías Concesionadas de Norte, S.A. de C.V.	36,037.1	0.0
Soplo Soluciones Integrales, S.A. de C.V.	6,287.5	0.0
TLM Constructora Mexicana, S.A. de C.V.	1,679.8	0.0
Construcciones Roga89, S.A. de C.V.	874.3	0.0
León Maldonado Leonel	2,351.6	0.0
ORISSA Construcciones, S.A. de C.V.	3,150.4	0.0
Grupo Empresarial de Puentes y Proyectos y Construcciones Gusam, S.A.	594.8	0.0
Infraestructura de México, S.A. de C.V.	116.3	0.0
Siga Construcciones, S.A. de C.V.	1,032.9	0.0
Astra Construcciones, S.A. de C.V.	714.4	0.0
Consortio Dos-A Arquitectónico, S.A. de C.V.	850.2	0.0
Asjaza Construcciones, S.A. de C.V.	681.8	0.0
Constructora Betlemita, S.A. de C.V.	813.1	0.0
Construcciones y Conducciones Sigma, S.A. de C.V.	50.1	0.0
Launak, S.A. de C.V.	507.5	0.0
Arkia Proyectos, S.A. de C.V.	5,856.0	0.0
JJL Caminos, S.A. de C.V.	437.2	0.0
Alge Ramírez Constructora, S. de R.L. de C.V.	255.9	0.0
Constructora Saldierna, S.A. de C.V.	2,322.4	0.0
Servicios Eficientes del Prado, S.A. de C.V.	1,017.4	0.0
Ingeniería y Construcciones GABE, S.A. de C.V.	3,605.2	0.0
Montañez, S.A. de C.V.	1,545.5	0.0
Constructora Mesvi, S.A. de C.V.	8,291.7	0.0
Karghis Ingeniería y Construcciones, S.A. de C.V.	301.3	0.0
Construcciones CONACSA, S.A. de C.V.	2,390.4	0.0
Argemu, S.A. de C.V.	274.6	0.0
Kiansa, S.A. de C.V.	319.2	0.0
Consortio Rodahu, S.A. de C.V.	3,458.6	0.0
Multiconstrucciones Calvario, S.A. de C.V.	1,745.7	0.0
Grupo Drillac, S. de R.L. de C.V.	863.1	0.0
Prefamovil, S.A. de C.V.	159.8	0.0
Ing. Gerardo Arévalo Sánchez	103,774.2	0.0
Urbalam Construcciones, S.A. de C.V.	571.7	0.0
	2,638.8	0.0

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Grupo Constructor Samco, S.A. de C.V.	3,326.9	0.0
Esaú Primero Angeles	172.6	0.0
Proyectos de Renovación Arquitectónica para Transformación Integral, S.A. de C.V.	2,936.2	0.0
Infraestructura y Desarrollo Integral DICSSA, S.A. de C.V.	7,606.0	0.0
Bedmon Construcciones e Ingeniería, S.A. de C.V.	267.0	0.0
Servicios Integrales CSSA, S.A. de C.V.	212.0	0.0
Suministros Comerciales Chite, S.A.P.I. de C.V.	709.3	0.0
Grupo Constructor Blad, S.A. de C.V.	1,292.8	0.0
Paul Amador García	1,293.0	0.0
Remodelación, Mantenimiento y Construcción JIZA, S.A. de C.V.	3,750.6	0.0
Ascender Constructores, S.A. de C.V.	1,407.5	0.0
Grupo de Construcción XSM y Asociados, S.A. de C.V.	617.9	0.0
Espacio Constructivo, S.A. de C.V.	343.9	0.0
Diseño, Construcción y Control de Calidad, S.A. de C.V.	1,713.7	0.0
Proyectos e Ingeniería Eléctrica Marda, S.A. de C.V.	1,505.7	0.0
Constructora Menwork México, S.A. de C.V.	1,625.8	0.0
Asfaltos Tecnológicos de México, S.A. de	3,200.8	0.0
A&S Construction Group, S.A. de C.V.	988.8	0.0
Quirón Diseño y Desarrollo, S.A. de C.V.	532.0	0.0
Conaisa, S.A. de C.V.	3,706.9	0.0
Omeve Ingeniería, S.A. de C.V.	1,950.2	0.0
Infraestructura y Servicios de México L&C, S.A. de C.V.	2,901.3	0.0
Constructora y Comercializadora Resro, S.A. de C.V.	2,233.6	0.0
Miranda Arana Velasco, S.C.	908.8	0.0
Proyecciones en Obra Civil y Carreteras BETA, S.A. de C.V.	4,590.4	0.0
Ingeniería e Infraestructura Jitet, S.A. de C.	403.3	0.0
Pivi Proyectos, Ingeniería y Vialidades, S.A. de C.V.	142.6	0.0
Grupo Constructor MC2 Zapata, S.A. de C.	147.9	0.0
Grupo Constructor Andben, S.A. de C.V.	431.0	0.0
Equipos Industriales de Regil, S.A. de C.V.	115.8	0.0
Juan Manuel Ruíz Rivera	1,149.1	0.0
Leonapo Constructora y Comercializadora, S.A. de C.V.	68.9	0.0
Ings&Arqs Proyectos de Ingeniería y Arquitectura, S.A. de C.V.	2,728.0	0.0
Romo y Asociados Construcciones, S.A. de C.V.	3,527.1	0.0
Construcciones y Edificaciones Mac, S.A. de C.V.	7,368.2	0.0
Isabel Flores Baca	140.6	0.0
Grupo Hemablok, S.A. de C.V.	2,507.1	0.0
Calicinsa, Calidad en construcciones de Ingeniería, S.A. de C.V.	63.4	0.0
Grupo Hércules Promotora y Constructora, S.A. de C.V.	178.8	0.0
Arurme, S.A. de C.V.	226.0	0.0
Ingeniería y Pavimentos Verson, S. de R.L. de C.V.	1,473.4	0.0
Proyectos y Obras Trero, S.A. de C.V.	621.0	0.0
Constructora Interamericana Hermon, S. de R.L. de C.V.	504.6	0.0
Grupo Constructor Trucorsa, S.A. de C.V.	1,054.7	0.0
Ingevisión C7, S.A. de C.V.	387.8	0.0
Gabriel Gerardo Rodríguez Soto	779.1	0.0
Proviconsas, S.A. de C.V.	13,299.3	0.0
Isauro de Paz Duque	2,953.1	0.0
Construcciones ICI, S.A. de C.V.	163.9	0.0
Constructora de Obras Civiles y Marítimas IVJADI, S.A. de C.V.	1,732.3	0.0
REC 21, S.A. de C.V.	301.7	0.0
Arrendadora San Juan Viejo, S.A. de C.V.	379.7	0.0
Edificación, Logística e Infraestructura de Puentes y Carreteras San Jorge, S.A. de C.V.	661.2	0.0
Compañía Carmo, S.A. de C.V.	227.1	0.0
Concretos y Asfaltos Rasimec, S.A. de C.V.	224.6	0.0

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Grupo Fervic, S.A. de C.V.	2,387.9	0.0
Urbanizadora de Toluca Vesta, S.A. de C.V.	899.7	0.0
Rodríguez Esquivel José Luis	1,371.6	0.0
Consorcio Internacional Tectol, S.A. de C.V.	1,677.2	0.0
Automanufacturas, Ingeniería y Sistemas, S.A. de C.V.	456.7	0.0
Construcciones y Proyectos Especializados Espinoza, S.A. de C.V.	182.3	0.0
Constructora y Arrendadora Carlom, S.A. de C.V.	493.4	0.0
Construcciones y Proyectos Playcon, S.A. de C.V.	1,688.1	0.0
Construcciones y Contadores Asociados, S.A. de C.V.	1,244.7	0.0
Construcmil, S.A. de C.V.	2,487.1	0.0
Servyre, S.A. de C.V.	299.3	0.0
Consorcio Especializado en Ingeniería, S.A. de C.V.	1,307.8	0.0
Acoisa, S.A. de C.V.	260.1	0.0
Grupo ARC Lema CDC, S.A. de C.V.	945.7	0.0
Ibáñez Aruias Eduardo Feliciano	611.0	0.0
Lupsa Construcciones, S.A. de C.V.	2,319.3	0.0
Atelier Ingeniería y Arquitectura TEA, S.A. de C.V.	862.9	0.0
Dionetric Construcciones, S.A. de C.V.	98.7	0.0
Ingeniería y Desarrollo Inmobiliario, S.A. de C.V.	1,637.2	0.0
Grupo de Ingenieros y Abogados Especialistas en Obras y Servicios Giaeos, S.A.	71.8	0.0
Constructores y Contadores Asociados, S.A. de C.V.	263.6	0.0
Impulsora, Desarrolladora, Construcción y Señalamiento INDECOM, S.A. de C.V.	13.9	0.0
Jarh Ingeniería, S.A. de C.V.	278.4	0.0
Jhoda Construcciones y Suministros, S.A. de C.V.	237.4	0.0
Consultores y Contadores Asociados, S.A. de C.V.	50.3	0.0
Servicios de Supervisión y Control de Obras, S.A. de C.V.	611.8	0.0
Viapsa Inmobiliaria y Operadora, S.A. de C.V.	26.8	0.0
Abelda, S.A. de C.V.	420.7	0.0
Construcción y Señalamiento Vial Mendoza, S.A. de C.V.	300.4	0.0
Construcciones Mesenia, S.A. de C.V.	234.2	0.0
Carricort Diseño y Construcción, S.A. de C.V.	838.2	0.0
Distribuidora y Constructora Muños, S.A. de C.V.	364.9	0.0
Hernández Santos Luis Alberto	255.0	0.0
Fuerza y Presión Hidráulica, S.A. de C.V.	144.0	0.0
Constructora y Pavimentadora Almaguer, S.A. de C.V.	492.0	0.0
Construper, S.A. de C.V.	612.4	0.0
Desarrollo y Construcciones Opción 1, S.A. de C.V.	164.7	0.0
Desarrollo y Administración de Infraestructura Sustentable, S.A. de C.V.	192.7	0.0
Galindo Manjarrez Ana Gabriela	420.4	0.0
Integradora de Servicios y Suministros para la Industria, S.A. de C.V.	1,809.7	0.0
Esgom Construye, S.A. de C.V.	544.5	0.0
Constructora Fuerte del Pacífico, S.A. de C.V.	6,766.3	0.0
CABCA Ingeniería y Servicios, S.A. de C.V.	2,424.4	0.0
Infraestructura y Consultoría ICON, S.A. de C.V.	2,396.5	0.0
Daen, S.A. de C.V.	3,628.2	0.0
Sews Sistemas Ecológicos Universales en Saneamiento, S.A. de C.V.	1,706.3	0.0
Torbec, S.A. de C.V. R.F.C.	1,761.1	0.0
Servicios de Ingeniería Eléctrica Especializada y Comercialización, S.A. de C.V.	599.5	0.0
Grupo Constructor MCE, S.A. de C.V.	206.5	0.0
Najuca Construcción, Mantenimiento y	219.0	0.0
Alberto Castillo Vilchis	133.2	0.0
Rajosemi Ingenieros, S.A. de C.V.	262.5	0.0
Desarrollo Almac, S.A. de C.V.	205.2	0.0
T O T A L	588,072.5	565,483.4

I.4 INVENTARIOS

Este rubro comprende principalmente, acervos culturales (libros y revistas) correspondientes a la Secretaría de Cultura y están valuados a su costo promedio de adquisición.

I.5 INVERSIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Este rubro lo integran los Títulos y Valores a Largo Plazo, que representa los montos de las acciones y valores propiedad del Gobierno; los Fideicomisos Mandatos y Análogos, que representan las aportaciones que ha realizado para la constitución y operación de diversos fideicomisos encaminados al cumplimiento de metas o programas específicos. Así como las Participaciones y Aportaciones de capital al patrimonio de los organismos auxiliares y empresas estatales, a costo histórico.

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Fideicomisos, Mandatos y Análogos	3,000,953.7	2,866,744.7
Participaciones y Aportaciones de Capital	897,217.9	1,700,798.0
Títulos y Valores a Largo Plazo	2,000.0	5,848.6
T O T A L :	3,900,171.6	4,573,391.3

Títulos y Valores a Largo Plazo

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Acciones	2,000.0	5,845.6
Empresa Avandaro, S.A.	2,000.0	2,000.0
Teléfonos de México	0.0	3,369.7
Quetzal, S.A.	0.0	0.3
Distribuidora de Gas Natural del Estado de México	0.0	16.4
Club Atlavilla, S.A.	0.0	383.2
Invernaderos para la Producción de Esqueje y Flor de Ornato	0.0	76.0
Valores	0.0	3.0
Nacional Financiera, S.A.	0.0	3.0
T O T A L :	2,000.0	5,848.6

Los Fideicomisos en los que el Gobierno, participa como fideicomitente son los siguientes:

Fideicomiso, Mandatos y Análogos

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Fideicomiso 105 Reestructura de la Deuda	1,356,252.2	1,114,173.0
Fideicomiso Desarrollo de Infraestructura del Estado de México	779,339.1	918,564.2
Fideicomiso Impuesto Sobre Erogaciones por Remuneraciones al Trabajo Personal (ISERPT)	390,705.8	379,895.4
Fideicomiso Reserva Territorial para el Desarrollo y Equipamiento Urbano Regional	295,176.2	225,236.5
Fideicomiso Estado México Implementación Nuevo Sistema de Justicia Penal	115,740.3	192,354.2
Fideicomiso del Fondo Metropolitano del Valle de México	18,256.7	0.0
Fideicomiso Fondo Metropolitano del Valle de Toluca	26,217.7	17,159.7
IMC	10,984.7	10,232.8
Fideicomiso Protección Civil	3,490.4	3,490.5
OSEM	3,556.5	3,304.3
Fideicomiso Irrevocable de Administración Fuente de Pago 2145 (Mexicable)	1,133.0	1,282.8
ISFA	101.1	1,049.8
Fideicomiso Fondo de Aportaciones para la Infraestructura Social (FAIS)		1.5
T O T A L :	3,000,953.7	2,866,744.7

Participaciones y Aportaciones de Capital

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Sistema de Autopistas, Aeropuertos, Servicios Conexos y Auxiliares del Estado de México	791,215.7	794,385.0
Reciclagua Ambiental, S.A. de C.V.	105,912.2	105,912.2
Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios	90.0	90.0
Junta de Caminos del Estado de México	0.0	466,890.1
Instituto de Investigación y Capacitación Agropecuario, Acuicola y Forestal del Estado de México	0.0	24,060.3
Protectora de Bosques	0.0	26,770.1
Colegio Mexiquense, A.C.	0.0	239.8
Instituto Mexiquense de Cultura	0.0	4,506.6
Universidad Tecnológica Fidel Velázquez	0.0	4,536.1
Instituto de Investigación y Fomento de las Artesanías del Estado de México	0.0	13,951.6
Instituto Mexiquense de la Vivienda Social	0.0	255,709.5
Instituto de la Función Registral del Estado de México	0.0	2,355.8
Procuraduría de Protección al Ambiente del Estado de México	0.0	1,201.9
Inspección General de las Instituciones de Seguridad Pública del Estado de México	0.0	189.0
T O T A L :	897,217.9	1,700,798.0

I.6 BIENES INMUEBLES, INFRAESTRUCTURA Y CONSTRUCCIONES EN PROCESO

Este rubro incluye la inversión realizada por el Gobierno en edificios no habitacionales, terrenos y otros inmuebles, así como las construcciones (obras) en proceso al cierre del ejercicio.

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Edificios No Habitacionales	89,882,176.5	104,577,247.1
Terrenos	68,629,491.9	55,078,557.9
Construcciones en Proceso en Bienes de Dominio Público	5,664,733.8	16,526,062.3
Infraestructura	5,219,492.2	4,070,270.4
Construcciones en Proceso en Bienes Propios	1,270,031.5	440,719.8
T O T A L :	170,665,925.9	180,692,857.5

I.7 BIENES MUEBLES

En este renglón se presenta la inversión realizada por el Gobierno en mobiliario y equipo de administración, mobiliario y equipo educacional y recreativo, equipo de transporte, equipo e instrumental médico y de laboratorio, equipo de defensa y seguridad, maquinaria, obras de arte, activos biológicos y otros bienes muebles a costos históricos y se integra como sigue:

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Equipo de Transporte	2,384,686.4	2,520,860.2
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	2,253,410.9	1,719,960.4
Mobiliario y Equipo de Administración	1,284,837.4	1,123,792.4
Equipo de Defensa y Seguridad	297,874.2	284,804.0
Equipo e Instrumental Médico y de Laboratorio	55,890.5	49,015.0
Colecciones, Obras de Arte y Objetos Valiosos	48,046.7	44,467.8
Mobiliario y Equipo Educacional y Recreativo	5,720.4	5,665.7
Activos Biológicos	1,215.2	1,310.1
T O T A L :	6,331,681.7	5,749,875.6

El valor histórico de los bienes muebles, inmuebles y construcciones en proceso al 30 de septiembre de 2019, es por 176 mil 997 millones 607.6 mil pesos.

Estos activos se deprecian por el método de línea recta, y la depreciación acumulada al 30 de septiembre de 2019 asciende a 9 mil 820 millones 461.2 miles de pesos (7 mil 468 millones 944.5 miles de pesos, para el mismo mes de 2018)

Depreciaciones, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes

C U E N T A	Sep 2019	Sep 2018
DEPRECIACIONES, DETERIORO Y AMORTIZACIONES ACUMULADA DE BIENES		
Edificios No Habitacionales	6,727,301.2	4,929,657.7
Mobiliario y Equipo de Administración	809,366.1	621,286.8
Mobiliario y Equipo Educacional y Recreativo	2,521.4	1,846.6
Equipo e Instrumental Médico y de Laboratorio	22,365.3	67,411.1
Equipo de Transporte	1,321,287.2	1,210,998.4
Equipo de Defensa y Seguridad	114,763.1	78,327.6
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	821,157.2	554,970.3
Colecciones, Obras de Arte y Objetos Valiosos	1,699.6	4,011.9
Activos Biológicos	0.0	434.1
T O T A L:	9,820,461.1	7,468,944.5

Las tasas de depreciación para el ejercicio 2019 son las siguientes:

Porcentajes de Depreciación

BIENES	Porcentaje Anual
Vehículos	10%
Vehículos de Seguridad Pública y Atención de Urgencias	20%
Equipo de Cómputo	20%
Mobiliario y Equipo de Oficina	3%
Edificios	2%
Maquinaria	10%
El Resto	10%

I.8 CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

Este rubro está constituido por obligaciones pendientes de pago al cierre del ejercicio a proveedores, contratistas por obras públicas y reembolsos a organismos auxiliares, HH.ayuntamientos y Asociaciones, así como retenciones a favor de terceros y otros pasivos por pagar y se analizan como sigue:

CONCEPTO	Sep 2019	Sep 2018
Retenciones y Contribuciones por Pagar a Corto Plazo	1,084,410.6	1,416,860.7
Transferencias Otorgadas por Pagar a Corto Plazo	1,159,131.1	882,782.5
Contratistas por Obras Públicas Por Pagar a Corto Plazo	225,053.1	61,208.8
Proveedores Por Pagar a Corto Plazo	347,865.0	71,362.8
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	24,393.7	28,451.5
TOTAL:	2,840,853.5	2,460,666.3

El estado de vencimientos de cuentas por pagar a corto plazo correspondiente a septiembre de 2019, es el siguiente:

CONCEPTO	90 días	180 días	menor o igual a 365 días	mayor a 365 días	Total
Proveedores por Pagar a Corto Plazo	29,655.9	162,758.6	120,654.7	34,795.8	347,865.0
Contratistas por Obras Públicas por Pagar a Corto Plazo	150,091.1	27,753.6	25,076.1	22,132.3	225,053.1
Transferencias Otorgadas por Pagar a Corto Plazo	228,989.4	826,255.9	75,524.7	28,361.1	1,159,131.1
Retenciones y Contribuciones por Pagar a Corto Plazo	946,589.6	0.0	36,789.4	101,031.6	1,084,410.6
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	24,393.7	0.0	0.0	0.0	24,393.7
TOTAL	1,379,719.7	1,016,768.1	258,044.9	186,320.8	2,840,853.5

I.9 FONDOS Y BIENES DE TERCEROS EN GARANTÍA Y/O ADMINISTRACIÓN A CORTO PLAZO

Representan depósitos a favor de terceros derivados de garantías por la determinación de una orden administrativa o judicial.

C O N C E P T O	Sep 2019	Sep 2018
Depósitos Administrativos	5,876.2	5,833.0
Depósitos Bajo Protesta	303.1	303.1
T O T A L :	6,179.3	6,136.1

C) Calificaciones emitidas por las Agencias Calificadoras (Riesgo Estado).

Fitch Mejora a 'AA-(mex)' la Calificación del Estado de México

Fitch Ratings mejoró a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)' la calificación a la calidad crediticia del Estado de México. La Perspectiva es Estable.

El aumento en la calificación del Estado se fundamenta en el desempeño presupuestal balanceado que se observó en los últimos años, y que se caracteriza principalmente por una generación elevada de ahorro interno (AI, flujo disponible para servir deuda y/o realizar inversión), una evolución satisfactoria de la recaudación local y una posición de liquidez sólida. Además, la contratación de deuda de corto y largo plazo, así como el nivel del pasivo circulante, han respetado las condiciones pactadas en la reestructura de deuda llevada a cabo en noviembre de 2004. Con base en lo anterior, el Estado reporta un nivel bajo de endeudamiento, de acuerdo con la metodología de Fitch. Lo anterior se cumple aun si se consideran los compromisos financieros de largo plazo que se relacionan con los proyectos de prestación de servicios (PPS) y con los financiamientos contratados a través del Instituto para la Función Registral del Estado de México (Ifrem). Tomando en cuenta que todos los compromisos adquiridos cuentan con términos y condiciones favorables en cuanto a plazo y tasa, la agencia estima que el Estado mantendrá indicadores de sostenibilidad adecuados.

La principal limitante de la calificación del Estado es la contingencia relacionada con la insuficiencia financiera del Instituto de Seguridad Social para los Trabajadores del Estado de México y Municipios (ISSEMYM) en el corto plazo. Además, aun y cuando el Estado de México destaca por su contribución al Producto Interno Bruto (PIB) nacional, algunos indicadores socioeconómicos comparan desfavorablemente respecto a la media nacional.

FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Deuda y Otros Pasivos de Largo Plazo - Fuerte, Estable:

El Estado de México reportó indicadores de apalancamiento, sostenibilidad y liquidez muy sólidos en el período analizado (2013 a 2017), por lo que Fitch considera que este factor es fuerte, con tendencia estable. La deuda total (deuda directa y deuda del Ifrem), dividida entre la suma de los ingresos fiscales ordinarios (IFOs, ingresos disponibles) y los ingresos de gestión del Ifrem, bajó a 0.36 veces (x) en 2017, desde 0.46x en 2013. Este indicador compara favorablemente con la mediana del Grupo de Estados calificados por Fitch (GEF, 0.44x). Además, a través de los formatos para el cumplimiento de la Ley de Disciplina Financiera (LDF), el Estado reportó un saldo pendiente por pagar de la inversión relacionada con los PPS de MXN5,235.9 millones (0.04x IFOs) al 31 de diciembre de 2017.

Con respecto al balance operativo consolidado (suma de AI estatal y remanente de operación del IFREM), en 4 de los últimos 5 años la deuda total se ubicó por debajo de 1.50x y el servicio de la misma representó menos de 24%. El servicio de la deuda directa fue 15.8% del AI en 2017, indicador que compara favorablemente con la mediana del GEF (39.7%) y de sus pares de calificación (20.9%).

De acuerdo con los indicadores del Sistema de Alertas emitidos por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) el Estado tiene un nivel de endeudamiento "sostenible". Por lo tanto, el techo de endeudamiento neto adicional en 2019 podría ser de 15% de sus ingresos de libre disposición (ILD), MXN16.9 mil millones, si se consideran los ILD de 2017. Bajo supuestos conservadores, la agencia estima que el endeudamiento se mantendrá bajo (menor a 0.50x sobre IFOs) y el servicio de la deuda representará menos de 40% del AI en los próximos 3 a 4 años. Lo anterior, aun cuando el porcentaje de deuda directa contratada a tasa variable, sin cobertura, aumentara a 57% en septiembre de 2018, desde 25% en abril de 2018. Estas métricas son consistentes con el aumento en la calificación del Estado de México.

En diciembre de 2017 el Estado tramitó y obtuvo dispensas respecto a las obligaciones relacionadas con la contratación de créditos de corto plazo que se establecieron en la reestructura de deuda que se llevó a cabo en noviembre de 2004, particularmente en lo que se refiere al plazo (1 año en lugar de 90 días) y vencimiento (3 meses antes de que termine la administración, en lugar del 31 de diciembre de cada año). A partir de ello, el Estado llevó a cabo un proceso competitivo, mediante el cual contrató un crédito de corto plazo por MXN839.2 millones.

Al 31 de diciembre de 2017, las disposiciones de efectivo líquido totalizaron MXN7,391.7 millones. Aunque este monto representa un porcentaje bajo de los ingresos totales (3.2%), el pasivo circulante fue de MXN2,666.7 millones, monto que representó 4 días de gasto, indicador más bajo en el GEF. En la reestructura de deuda que se llevó a cabo en 2004, se estableció que los adeudos de ejercicios fiscales anteriores (Adefas) no pueden superar MXN2,469 millones. Desde entonces el pasivo circulante ha sido inferior a esta cifra y el Estado mantiene una posición de liquidez muy sólida.

El Estado planea llevar a cabo nuevamente una reestructura o refinanciamiento de su deuda pública al amparo de la LDF, buscando mejorar términos y condiciones. La negociación incluirá la reexpresión del fideicomiso que sirve como fuente de pago de su deuda directa, con la finalidad de actualizar las obligaciones de hacer y no hacer, de conformidad con los lineamientos de la Ley. Lo anterior toda vez que los límites que se establecieron en la reestructura de la deuda de largo plazo llevada a cabo en 2004 son más restrictivos que lo previsto en la LDF. Fitch dará seguimiento al proceso antes descrito y evaluará su impacto sobre la calidad crediticia del Estado.

En materia de seguridad social, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMYM) es el instituto que se encarga de proveer los servicios de salud y de cubrir las jubilaciones y pensiones de los trabajadores del gobierno central, municipios así como organismos estatales y municipales. De acuerdo con la evaluación actuarial que hizo Farell Grupo de Consultoría, S.C., con cifras a diciembre de 2016, las reservas del ISSEMYM tendrían una suficiencia hasta 2018 y las aportaciones extraordinarias podrían alcanzar MXN16.1 mil millones en 2030. Por lo tanto, en opinión de la agencia, el pago no fondeado de pensiones y jubilaciones representa la principal contingencia para las finanzas estatales en el corto plazo. Para mitigarla, el gobierno del Estado presentará una iniciativa de Ley que busca migrar hacia un sistema de cuentas individuales y pensión garantizada. Fitch dará seguimiento a los términos en que esta iniciativa se apruebe y al efecto que tendrá sobre la suficiencia del Instituto y el perfil crediticio del Estado.

Finanzas y Desempeño Fiscal - Fuerte, Estable:

Fitch considera que el desempeño fiscal del Estado de México es fuerte, con tendencia estable, con base en los indicadores favorables de ingresos, flexibilidad financiera e inversión. En 2017 los ingresos propios registraron una contracción de 2.2%, principalmente por la captación de aprovechamientos no recurrentes en 2016 y un crecimiento modesto de impuestos (3.4%) y derechos (5.7%). Pese a ello, la relación de ingresos propios entre totales de 12.2% fue mayor a la mediana del GEF (7.6%) y de sus pares de calificación (7.4%). Frente a la caída de los ingresos propios, el crecimiento de los IFOs en 2017 se sustenta en un aumento de 8.5% de los ingresos federales disponibles. Destaca el comportamiento positivo de los incentivos derivados de la colaboración fiscal (25.7%) y la captación de convenios por MXN6,343.3 millones que se registran como parte de los ILD, monto similar al reportado en 2016.

El Estado ha registrado una flexibilidad financiera destacada. En 2017, el gasto corriente (GC) observó una evolución muy controlada (1.1%), basada en un crecimiento bajo de los servicios personales (2.6%) y un recorte de 6.7% en los demás capítulos. Por su parte, las transferencias no etiquetadas (TNE) se incrementaron 15.4% debido, entre otros factores, al proceso para elegir gobernador. Con base en la evolución balanceada entre el crecimiento de los IFOs y del gasto operacional (GO = GC + TNE), el AI se mantuvo en un nivel muy similar al que se observó en 2016. En promedio durante los últimos 3 años representó 22.3% de los IFOs, porcentaje muy superior a la mediana del GEF (13.1%) y similar a los pares en la misma categoría de calificación (22.6%). La generación alta de AI, a su vez, se traduce en indicadores muy sólidos de gasto de capital como proporción del gasto total.

En opinión de Fitch, el AI estará presionado en 2018 por el proceso electoral para renovar ayuntamientos y congreso local. En el mediano plazo, la generación de AI dependerá de la capacidad del Estado para controlar el crecimiento del gasto frente a un posible recorte de convenios federales, dada la composición que tendrá la LXIV Legislatura del Congreso de la Unión.

Economía - Fuerte, Estable:

En opinión de Fitch, la economía del Estado es un factor fuerte, con tendencia estable. Conformado por 125 municipios, el Estado de México se localiza en la parte central del país. De acuerdo con la encuesta intercensal, en el período de 2010 a 2015 su población registró una tasa media anual de crecimiento (tmac) de 1.3%, similar al promedio nacional (1.2%). Es la entidad más poblada del país (13.5% de la población nacional) y la segunda economía local con mayor aportación al PIB nacional, 8.7% en 2016. No obstante, el PIB estatal en términos per cápita es inferior al nacional, al ser por mucho la entidad más poblada.

En 2017 el Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal aumentó 5.7%, registrando el segundo mayor crecimiento a nivel nacional, solo superado por Baja California Sur (13.7%). También se ubicó como la segunda entidad con captación mayor de inversión extranjera directa, solo detrás de la Ciudad de México [AAA(mex), CDMX]. La economía es amplia y tiene un grado Bajo de concentración. No obstante, la tasa de empleo formal es de las más bajas a nivel nacional y el crecimiento de los trabajadores asegurados permanentes en el Instituto Mexicano del Seguro Social ha estado por debajo de la media nacional.

El porcentaje de pobreza es superior al promedio nacional. Sin embargo, una parte importante de la población vive en municipios que forman parte de la zona metropolitana de la CDMX, por lo que el grado de marginación es bajo. La cobertura de agua potable y alcantarillado es superior al promedio nacional, pero presenta áreas de oportunidad en materia de tratamiento. En cuanto a seguridad pública, la tasa de homicidios ha ido a la baja y compara favorablemente con la media nacional. En contraste, el Estado ocupa la primera posición en número de vehículos robados por cada 100 mil habitantes y en percepción de inseguridad.

Gestión y Administración - Neutral, Estable

Fitch considera que la gestión y administración del Estado de México es un factor neutral, con tendencia estable. La contratación de deuda de corto y largo plazo, así como el nivel del pasivo circulante, han respetado las condiciones pactadas en la reestructura de deuda llevada a cabo en 2004. De acuerdo con la Cuarta Evaluación Trimestral 2017 del Sistema de Evaluaciones de la Armonización Contable, el Estado registra un avance de 100% en todos los Apartados.

De acuerdo con los resultados de las elecciones para renovar el Congreso del Estado celebradas el 1 de julio de 2018, la oposición, particularmente Morena, tendrá mayoría calificada. Por lo tanto, el poder legislativo ejercerá un contrapeso importante en la toma de decisiones a partir del próximo mes de septiembre. En particular, el gobierno del Estado tendrá que negociar los presupuestos anuales y las iniciativas de endeudamiento con los legisladores de dicho partido. Fitch monitoreará el proceso de toma de decisiones y la relación del gobierno del Estado con el próximo congreso local.

SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

Los factores crediticios del Estado de México se encuentran estables y balanceados, por lo que no se prevé un cambio en la calificación en el mediano plazo. No obstante, la calificación podría bajar si la reforma al sistema de pensiones no es suficiente para mitigar la contingencia relacionada con el pasivo pensional y ello se traduce en un deterioro pronunciado del AI; o si se presenta una reducción marcada en la captación de convenios, que derive en un crecimiento sustancial en los niveles de endeudamiento de largo plazo para mantener los niveles de inversión estatal. La calificación en cambio podría aumentar si el endeudamiento relativo presenta una trayectoria descendiente en los próximos años y se presenta una mejora en los indicadores socioeconómicos que le permita comparar favorablemente con sus pares en la misma categoría de calificación.

Contactos Fitch Ratings:

Gerardo Carrillo (Analista Líder)

Director Sénior

+52 55 5955 1600 ext. 2110

Fitch México S.A. de C.V.

Bldv. Manuel Ávila Camacho No. 88,

Edificio Picasso, México D.F.

Didre Ladrón de Guevara (Analista Secundario)

Directora Asociada

+52 55 5955 1600 ext. 2102

Humberto Panti (Presidente del Comité de Calificación)

Director Sénior

+52 81 8399 9100 ext. 1142

Relación con medios:

Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 81 8399 9100. E-mail: sofia.garza@fitchratings.com

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La información financiera del Estado de México considerada para la calificación incluye las Cuentas Públicas 2013-2017, ley de ingresos 2018, presupuesto de egresos 2018 y avance al 31 de marzo de 2018.

La última revisión del Estado de México fue en julio 17, 2017.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por el Estado de México u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre el Estado de México y los créditos que integran su deuda directa, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

La calificación mencionada constituye una opinión relativa sobre la calidad crediticia del Estado de México, con base en el análisis de su desempeño financiero y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas en escala nacional:

- Metodología Global de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Fuera de los EE.UU. (Abril 18, 2016);
- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/MEXICO. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva es estable

19 de julio de 2019

Resumen

- Esperamos que el Estado de México mantenga sólidos resultados financieros y prudentes prácticas de administración financiera durante los siguientes dos años.
- El bajo nivel de endeudamiento del Estado, el mejoramiento del perfil de la deuda tras el proceso de refinanciamiento en 2018 y una posición de liquidez estable respaldan la calificación.
- Por otro lado, una flexibilidad presupuestaria acotada y el bajo producto interno bruto (PIB) per cápita en la entidad continúan limitando la calificación.
- Confirmamos nuestra calificación en escala nacional de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva se mantiene estable.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Omar de la Torre
Ciudad de México
52 (55) 5081-2870
omar.delatorre
@spglobal.com

CONTACTO SECUNDARIO

Luis Gómez
Ciudad de México
52 (55) 5081-4504
luis.gomez
@spglobal.com

Acción de Calificación

Ciudad de México, 19 de julio de 2019 - S&P Global Ratings confirmó hoy su calificación crediticia de emisor de largo plazo en escala nacional –CaVal– de 'mxA+' del Estado de México. La perspectiva se mantiene estable.

Perspectiva

La perspectiva estable incorpora nuestra expectativa de que, en los siguientes dos años, el Estado de México presente superávits operativos en torno a 10% de sus ingresos operativos y déficits después de gastos de inversión en promedio de 1% del total de sus ingresos. Por lo tanto, las moderadas necesidades de financiamiento no erosionarán su posición de liquidez y su nivel de deuda no aumentará significativamente durante los siguientes dos años. También esperamos que la administración financiera del Estado mantenga políticas financieras prudentes en un entorno de crecientes desafíos fiscales.

Escenario negativo

Podríamos bajar la calificación del Estado de México en los siguientes 12 a 18 meses si la presión sobre el gasto operativo genera déficits después de gastos de inversión por encima de 5% de los ingresos totales. En nuestra opinión, esto podría aumentar su nivel de deuda y/o erosionar su posición de liquidez. Además, recortes a las transferencias federales no recurrentes podrían afectar

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva es estable

negativamente los resultados fiscales del Estado si no implementa medidas correctivas de manera oportuna.

Escenario positivo

Podríamos subir la calificación en los siguientes 12 a 18 meses si el desempeño presupuestal del Estado se fortalece por encima de nuestras expectativas, derivado de un desempeño económico más fuerte, así como de la continuidad en las medidas de disciplina financiera implementadas. La calificación del Estado de México también podría beneficiarse de una posición de liquidez más fuerte, impulsada por un incremento constante de sus ingresos propios.

Fundamento

La calificación refleja nuestra opinión de que el Estado de México mantendrá un **desempeño presupuestal robusto, un nivel de endeudamiento bajo y una posición de liquidez estable** en los siguientes dos años. La calificación también considera los moderados pasivos contingentes del Estado y una administración financiera disciplinada, que se caracteriza por prudentes prácticas de deuda y liquidez. Otros factores de la calificación del Estado incluyen una limitada flexibilidad presupuestal y una economía local que, a pesar de su tamaño, en términos per cápita, aún se compara negativamente con sus pares nacionales. Al igual que el resto de los estados mexicanos, el Estado de México opera bajo un marco institucional en evolución y desbalanceado.

Control del gasto efectivo debería permitir que el Estado de México mantenga un sólido desempeño presupuestal y bajas necesidades de financiamiento.

Esperamos que el Estado de México contenga el crecimiento del gasto operativo a fin de mantener un sólido desempeño presupuestal, el cual afrontará una presión cada vez mayor derivada de un eventual recorte a las transferencias no recurrentes (que son diferentes de las Participaciones y las Aportaciones) del gobierno federal. En nuestro escenario base consideramos que el Estado presentará superávits operativos promedio en torno a 10% de los ingresos operativos durante 2019-2021, ligeramente menores que el promedio de 13% de los últimos dos años. También esperamos que el gasto de inversión del Estado sea de alrededor de \$30,000 millones de pesos mexicanos (MXN), equivalentes a 12% de sus gastos totales en 2019-2021. Además, proyectamos que los balances después de gastos de inversión del Estado mostrarán en promedio déficits moderados de 1% del gasto total, que el Estado de México financiará con una combinación de deuda de largo plazo y reservas en efectivo.

El desempeño presupuestal balanceado del Estado en los últimos cinco años, junto con el refinanciamiento de su deuda en 2018, se refleja en un estable y bajo nivel de endeudamiento. A marzo de 2019, **la deuda directa** (sin tomar en cuenta los dos créditos de cupón cero, PROFISE y FONREC, considerados como pasivos contingentes) **alcanzó MXN37,156 millones**. Esperamos que el nivel de endeudamiento del Estado disminuya ligeramente a 15% de sus ingresos operativos hacia 2021 desde 16% en 2018, al tiempo que el pago de intereses represente un muy manejable 2% de sus ingresos operativos. **Tras el proceso de refinanciamiento de la deuda de largo plazo en 2018, el Estado redujo la sobretasa promedio para el pago de intereses a TIIE más 39 puntos base (pbs) desde TIIE más 72 pbs y el vencimiento promedio ponderado aumentó a 20.5 años desde 15.5 años**. Mantenemos el ajuste negativo en nuestra evaluación de la deuda para reflejar los costos aún significativos relacionados con el sistema estatal de pensiones. En los próximos meses daremos seguimiento a los efectos sobre las finanzas del Estado derivados de una eventual modificación a la ley del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM) sobre las finanzas del Estado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva es estable

En nuestra opinión, los pasivos contingentes de Estado de México son moderados. Están conformados por las obligaciones tipo deuda del bono cupón cero bajo el Programa de Financiamiento para la Infraestructura y Seguridad (PROFISE) por MXN2,900 millones y MXN192.2 millones, del Fondo de Reconstrucción de las Entidades Federativas (FONREC), este último lo adquirió en 2018 por hasta MXN1,300 millones. Además, las seis asociaciones público privadas (PPP) que operan para proyectos de salud, transporte, y cultura con un costo anual de MXN1,600 millones. Nuestra evaluación de los pasivos contingentes también incluye un amplio sector de entidades relacionadas con el gobierno (ERG) que, en general, consideramos son autosuficientes. Entre estas se encuentra el Instituto de la Función Registral del Estado de México (IFREM), con un saldo de deuda MXN5,556 millones al cierre de 2018. En su conjunto, estos pasivos contingentes representaban 16% de los ingresos operativos del Estado en 2018.

De acuerdo con nuestra estimación, el efectivo libre promedio mensual reportado en 2018, las necesidades de flujo de efectivo interno esperadas para 2019, y las líneas disponibles de crédito bancario comprometidas cubrirán 67% del servicio de deuda del Estado en los próximos 12 meses. Además, el Estado ha mantenido de manera constante bajos niveles de cuentas por pagar a corto plazo, lo que representa menos de 0.5% de sus gastos operativos. También consideramos que el acceso del Estado a la liquidez externa es satisfactorio, dado el fuerte y diversificado grupo de bancos locales (reflejado en la clasificación para México de '4' de acuerdo con nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País [BICRA, por sus siglas en inglés]).

Bajo PIB per cápita del Estado de México y una acotada flexibilidad presupuestal limitan la calificación.

El crecimiento económico en el Estado de México ha sido moderado durante los últimos 10 años (2.9% en términos reales en promedio), lo que se traduce en un producto interno bruto (PIB) per cápita estimado de US\$6,149, muy por debajo del promedio nacional de US\$9,770, ambos de 2018. El PIB per cápita del Estado se ha mantenido prácticamente sin cambios durante la última década, en contraste con sus pares nacionales con calificaciones más altas.

A pesar del tamaño de la economía del Estado, que contribuyó con 8.5% del PIB nacional en 2018, y los relevantes flujos de inversión extranjera directa (IED) que recibió en años recientes, las disparidades económicas entre las diversas regiones dentro de la entidad aún representan un desafío. Consideramos que los ingresos propios del Estado de México se mantendrán en torno a 13% (tras la clasificación contable establecida por el Consejo Nacional de Armonización Contable [CONAC]) de sus ingresos operativos en 2019-2021. En nuestra opinión, el bajo nivel de los ingresos propios limita la flexibilidad presupuestal del Estado y su capacidad para mantener el nivel actual de gastos de capital si las transferencias que recibe del gobierno federal disminuyen en los siguientes años.

La actual administración (PRI; 2017-2023) estableció el compromiso de mantener políticas de deuda y liquidez prudentes, y de fortalecer la recaudación local y mantener un adecuado control de los gastos. El gobierno ha mantenido una contabilidad y administración financiera adecuadas a través de los cambios de administración y mantiene un destacado nivel de transparencia. En nuestra opinión, los desafíos del Estado seguirán relacionados con mantener políticas financieras prudentes para garantizar su estabilidad fiscal en el mediano y largo plazo. Entre las áreas de oportunidad, incluimos la administración de ingresos para fortalecer de manera constante sus ingresos propios, así como la capacidad de planificación a largo plazo para impulsar el crecimiento económico. Adicionalmente, desde septiembre de 2018, la composición del Congreso local representa un desafío para la actual administración, debido a su posición minoritaria, aunque esperamos que el estado sea capaz de alcanzar concesos, y que los pesos y contrapesos generales se fortalezcan en los próximos años.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva es estable

Al igual que sus pares nacionales, el Estado de México opera bajo un marco institucional en evolución y desbalanceado. De acuerdo con nuestros criterios, los factores analíticos, como la previsibilidad del sistema, el balance general de ingresos y gastos, la transparencia, la rendición de cuentas y el respaldo del sistema, reflejan que el Estado tiene margen para una mejora adicional, y actualmente representan un obstáculo, que comparten los estados mexicanos, para las calificaciones.

Estadísticas Principales

TABLA 1
ESTADO DE MÉXICO

(En millones de pesos mexicanos)	Ejercicio fiscal que concluye el 31 de diciembre					
	2016	2017	2018	2019eb	2020eb	2021eb
Principales indicadores						
Ingresos operativos	197,875	210,257	230,224	238,650	249,014	259,862
Gastos operativos	172,669	183,703	199,262	212,123	225,373	236,623
Balance operativo	25,206	26,554	30,961	26,527	23,641	23,240
Balance operativo (% de los ingresos operativos)	12.7	12.6	13.4	11.1	9.5	8.9
Ingresos de capital	10,026	5,268	4,771	3,500	3,500	3,500
Gastos de inversión (capex)	33,250	34,431	33,881	32,000	29,000	29,000
Balance después de gasto de inversión	1,982	-2,608	1,852	-1,973	-1,859	-2,260
Balance después de gasto de inversión (% de los ingresos totales)	1.0	(1.2)	0.8	(0.8)	(0.7)	(0.9)
Repago de deuda	789	927	36,274	2,969	3,667	3,836
Endeudamiento bruto	1,900	4,000	37,006	4,000	4,500	5,000
Balance después de endeudamiento	3,093	464	2,583	-942	-1,025	-1,097
Ingresos propios (% de los ingresos operativos)	16.5	15.8	12.9	13.1	13.3	13.4
Gastos de inversión (% del gasto total)	16.1	15.8	14.5	13.1	11.4	10.9
Deuda directa (vigente al cierre del año)	33,208	36,280	36,853	37,885	38,718	39,882
Deuda directa (% de los ingresos operativos)	17	17	16	16	16	15
Intereses (% de los ingresos operativos)	1	2	2	2	2	2
PIB local per cápita (US\$)	5,478	5,889	6,149	N.D.	N.D.	N.D.

Los datos e índices de la tabla son en parte resultado de los cálculos propios de S&P Global Ratings, obtenidos de fuentes nacionales e internacionales, y reflejan la opinión independiente de S&P Global Ratings sobre la oportunidad, cobertura, precisión, credibilidad y viabilidad de la información disponible. Las fuentes principales son los estados financieros y presupuestos, como los entregó el emisor.

eb – escenario base, que refleja las expectativas de S&P Global Ratings en el escenario más probable.

N.D.—No disponible.

Evaluaciones de los factores de calificación

Resumen de las evaluaciones de los factores de calificación

MUNICIPIO / ESTADO

Factores Clave de calificación	Categoría
Marco Institucional	En evolución y desbalanceado
Economía	Débil
Administración Financiera	Satisfactoria
Flexibilidad presupuestal	Muy débil
Desempeño presupuestal	Fuerte
Liquidez	Menos que adecuada
Deuda	Baja
Pasivos contingentes	Moderados

Estadísticas clave de soberanos

[Indicadores de riesgo soberano](http://www.spratings.com/sri), 11 de julio de 2019. Versión interactiva disponible en <http://www.spratings.com/sri>.

Criterios y Artículos Relacionados

Criterios

- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 25 de junio de 2018.
- [Uso del listado de Revisión Especial \(CreditWatch\) y Perspectivas](#), 14 de septiembre de 2009.
- [Metodología para calificar gobiernos locales y regionales no estadounidenses](#), 30 de junio de 2014.
- [Metodología y supuestos para analizar la liquidez de gobiernos locales y regionales no estadounidenses y entidades relacionadas y para calificar sus programas de papel comercial](#), 15 de octubre de 2009.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [¿Qué tan vulnerables son las finanzas de los estados mexicanos ante una reducción o crecimiento nulo de las Participaciones Federales?](#), 20 de abril de 2016.
- [¿En qué medida los soberanos determinan la calidad crediticia de los gobiernos locales y regionales?](#), 25 de abril de 2018.
- [¿Plan de gobierno de AMLO es la respuesta para que los diferentes sectores en México tengan éxito?](#), 4 de julio de 2018.
- [S&P Global Ratings confirma calificación de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva es estable](#), 30 de julio de 2018.
- *Credit Conditions Latin America: Optimism Fades Despite Fed's Pause*, 27 de junio de 2019.
- [Análisis Económico: Incertidumbre comercial y volatilidad en las políticas internas oscurecen nuestro panorama de crecimiento para América Latina](#), 2 de julio de 2019.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva es estable

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en www.standardandpoors.com para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.standardandpoors.com.mx. Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

De acuerdo con nuestras políticas y procedimientos aplicables, el Comité de Calificación fue integrado por analistas calificados para votar en él, con experiencia suficiente para transmitir el nivel adecuado de conocimientos y comprensión de la metodología aplicable (vea la sección de "Criterios y Artículos Relacionados"). Al inicio del Comité, su presidente confirmó que la información proporcionada al Comité de Calificación por el analista principal había sido distribuida de manera oportuna y suficiente para que los miembros tomaran una decisión informada.

Después de que el analista principal presentó los puntos relevantes iniciales y explicó la recomendación, el Comité analizó los factores fundamentales de calificación y los aspectos clave, de conformidad con los criterios aplicables. Los factores de riesgo cualitativos y cuantitativos fueron considerados y analizados, tomando en cuenta el historial y las proyecciones. El presidente del Comité se aseguró de que cada miembro votante tuviera la oportunidad de expresar su opinión. El presidente o su persona designada al efecto, revisó el reporte para garantizar que este coincidiera con la decisión del Comité. Las opiniones y la decisión del Comité de Calificación se resumen en los fundamentos y perspectiva indicados arriba.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) *Información financiera al 31 de marzo de 2019.*

2) *La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: cuentas públicas anuales, estados financieros trimestrales o avances presupuestales más actualizados, como así también toda información relacionada a documentos de cuenta pública que generen, información recabada durante las reuniones con los emisores y distintos participantes del mercado, e información proveniente de otras fuentes externas, por ejemplo, Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, Banco de México, FMI, Banco Mundial, BID, OCDE e INEGI.*

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) *La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia.*

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirma calificación en escala nacional de 'mxA+' del Estado de México; la perspectiva es estable

Copyright © 2019 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información, sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (conjuntamente denominadas S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y todos sus proveedores, así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes S&P no son responsables de errores u omisiones (por negligencia o cualquier otra causa), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES S&P DENIEGAN TODAS Y CUALESQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, comisiones legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido, son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (como tal término se describe más abajo) de S&P no constituyen recomendaciones para comprar, retener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna, y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde esté registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza labores de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadoradora reconocer en una jurisdicción una calificación emitida en otra jurisdicción para fines regulatorios determinados, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes S&P no asumen obligación alguna derivada de la asignación, retiro o suspensión de un reconocimiento, así como cualquier responsabilidad por cualesquiera daños que se aleguen como derivados en relación a ello. S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.cl, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com y www.capiq.com (por suscripción) y pueden distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.

CREDIT OPINION

5 September 2019

Actualización

✓ Califique este reporte

CALIFICACIONES

Mexico, State of

Domicile	Mexico
Long Term Rating	Ba1
Type	LT Issuer Rating - Dom Curr
Outlook	Stable

Para mayor información, favor de consultar la [sección de calificaciones](#) al final de este reporte. Las calificaciones y perspectiva mostradas reflejan información a la fecha de publicación.

Contactos

Roxana Munoz +52.55.1253.5721
 AVP-Analyst
 roxana.munoz@moodys.com

Matthew Walter +52.55.1253.5736
 AVP-Analyst
 matthew.walter@moodys.com

Maria Martinez-Richa +52.55.1253.5729
 VP-Senior Analyst
 mariadelcarmen.martinez-
 richa@moodys.com

CLIENT SERVICES

Americas 1-212-553-1653
 Asia Pacific 852-3551-3077
 Japan 81-3-5408-4100
 EMEA 44-20-7772-5454

Estado de México (México)

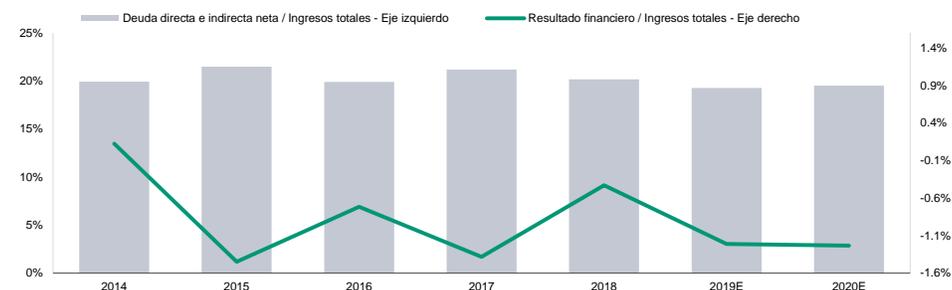
Actualización del análisis crediticio

Resumen

El perfil crediticio del [Estado de México](#) (Ba1/A1.mx estable) refleja una economía dinámica y diversificada que respalda niveles sólidos de ingresos propios y de liquidez. Estos factores se compensan parcialmente por 1) el registro de niveles muy elevados de pasivos por pensiones, 2) un nivel moderado de endeudamiento y 3) nuestras expectativas de que el Estado de México podría registrar déficits financieros mayores en 2019 y 2020 en niveles de 1.2% de los ingresos totales, como resultado de un menor ingreso por convenios. Adicionalmente, esperamos que continúe registrando niveles moderados de deuda de alrededor del 20% de los ingresos totales.

Gráfico 1

Esperamos que el Estado de México registre niveles moderados de deuda y bajos déficits financieros



Fuente: Moody's Investors Service, estados financieros del Estado de México

Fortalezas Crediticias

- » Fuerte base económica
- » Sólida posición de liquidez
- » Nivel de endeudamiento moderado
- » Sólido nivel de ingresos propios

Retos Crediticios

- » Muy altos pasivos por pensiones no fondeados
- » Registro de déficits financieros

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de la calificación es estable y refleja nuestras expectativas de que el Estado de México continuará registrando un relativamente alto nivel de ingresos propios, una sólida posición de liquidez y niveles moderados de endeudamiento.

Factores que Podrían Cambiar la Calificación a la Baja

Debido a que la perspectiva es estable, no esperamos una baja en la calificación. Sin embargo, consideraríamos una baja en las calificaciones del Estado de México si los déficits financieros son mayores a los esperados y esto conduzca a un aumento sustancial en el endeudamiento de corto y largo plazo junto con un deterioro en su liquidez.

Factores que Podrían Cambiar la Calificación al Alza

Debido a que la perspectiva es estable, no esperamos un alza de calificación en el mediano plazo. Sin embargo, consideraríamos un alza en las calificaciones si el Estado de México registra una disminución significativa de los pasivos por pensiones no fondeados así como resultados financieros balanceados sostenibles.

Indicadores Clave

Estado de México

(AI 31/12)	2014	2015	2016	2017	2018	2019E	2020E
Deuda Directa e Indirecta Neta / Ingresos Totales (%)	19.9	21.5	19.9	21.2	20.2	19.3	19.5
Pago de Intereses / Ingresos Totales (%)	1.5	1.4	1.3	1.3	1.5	1.5	1.5
Balance Operativo Bruto / Ingresos Operativos (%) [1]	0.1	-1.4	-0.7	-1.4	-0.4	-1.2	-1.2
Superávit (Déficit) Financiero / Ingresos Totales (%)	0.1	-1.4	-0.7	-1.4	-0.4	-1.2	-1.2
Ingresos Propios Discrecionales / Ingresos Totales (%)	9.1	10.1	11.1	10.3	10.1	10.7	11.1
Efectivo y Equivalentes / Pasivo Circulante (x)	3.6	1.1	1.5	1.3	1.4	1.5	1.5
PIB per Cápita / Promedio Nacional (%)	64.8	65.8	65.7	65.9			

[1] A lo largo de esta publicación, esta razón corresponde al Superávit (déficit) Financiero / Ingresos Totales
Fuente: Moody's Investors Service, estados financieros del Estado de México, INEGI y CONAPO.

Detalle de los Fundamentos de la Calificación

El 7 de junio, [Moody's afirmó las calificaciones de Ba1/A1.mx del Estado de México, mantuvo la perspectiva estable y afirmó sus calificaciones de deuda](#). Esta acción siguió a la acción de calificación del 5 de junio, en la que la agencia [afirmó la calificación de A3, y cambió la perspectiva de estable a negativa, de los bonos soberanos de México](#).

El perfil crediticio del Estado de México, como lo reflejan las calificaciones de Ba1/A1.mx estable, combina 1) la evaluación del riesgo crediticio base (BCA por sus siglas en inglés) de ba1, y 2) una baja probabilidad de apoyo extraordinario proveniente del Gobierno Federal de [México \(A3 negativa\)](#), en caso que la entidad enfrente una aguda situación de estrés de liquidez.

Evaluación del Riesgo Crediticio Base

Fuerte base económica y nivel sólido de ingresos propios estable

La economía estatal es una de las más grandes del país y contribuye con alrededor del 9% del PIB nacional. Para el primer trimestre del 2019, la inversión extranjera directa representó 11.5% del total nacional ocupando así el tercer lugar. En términos de exportaciones, las industrias que mayor aportación tienen son la fabricación de equipo de transporte con el 68.4% y la industria química con el 8.5%. Su población asciende a poco más de 17 millones de habitantes (14% de la población de México) y ha crecido a una tasa superior a la del país. A pesar de ser la segunda economía más grande del país, el PIB per cápita representó sólo el 65.9% del promedio nacional en 2017.

Gracias a la base económica y a los esfuerzos recaudatorios implementados por el estado de México, los ingresos propios han aumentado a una tasa de crecimiento compuesta anual de 8.9% en el periodo de 2014 a 2018 y representaron el 10.1% de los ingresos totales en 2018. Sin embargo, en 2018, dichos ingresos crecieron a una menor tasa que en años anteriores, equivalente al 5.6%,

Esta publicación no anuncia una acción de calificación de crédito. Para cualquier calificación crediticia a la que se haga referencia en esta publicación, por favor vea la pestaña de calificaciones en la página del emisor / entidad en www.moody.com para consultar la información de la acción de calificación de crédito más actualizada y el historial de calificación.

reflejando un bajo crecimiento en la recaudación de derechos de 0.9% y un decremento de 10% en aprovechamientos, dado que en 2017 se recibieron recursos extraordinarios provenientes de la Carretera Chamapa- La Venta mismos que no fueron recurrentes.

No obstante lo anterior, el crecimiento de 13.7% de los impuestos en 2018 (que equivalen al 59% de los ingresos propios), principalmente impulsado por el impuesto sobre la nómina, compensó el bajo crecimiento y disminución de los conceptos antes mencionados. A pesar de esto, el nivel de ingresos propios se encuentra por encima de la mediana de los estados mexicanos calificados en Ba1. A junio de 2019, los ingresos propios crecieron 9.8% con respecto al mismo periodo de 2018 y esperamos que se mantengan entre 10.5% y 11.5% en 2019 y 2020.

Registro de déficits financieros

Durante los últimos cinco años, el estado registró resultados financieros deficitarios relativamente bajos, en promedio, equivalentes al 0.8% de sus ingresos totales. En 2018, el déficit financiero fue de 0.4% de los ingresos totales, menor al registrado en 2017 de 1.4%. El déficit disminuyó principalmente como resultado de un mayor crecimiento de las transferencias por participaciones y aportaciones comparado con el histórico y un menor gasto de capital. Estos factores ayudaron a compensar la reducción en las transferencias por convenios del 2.4%.

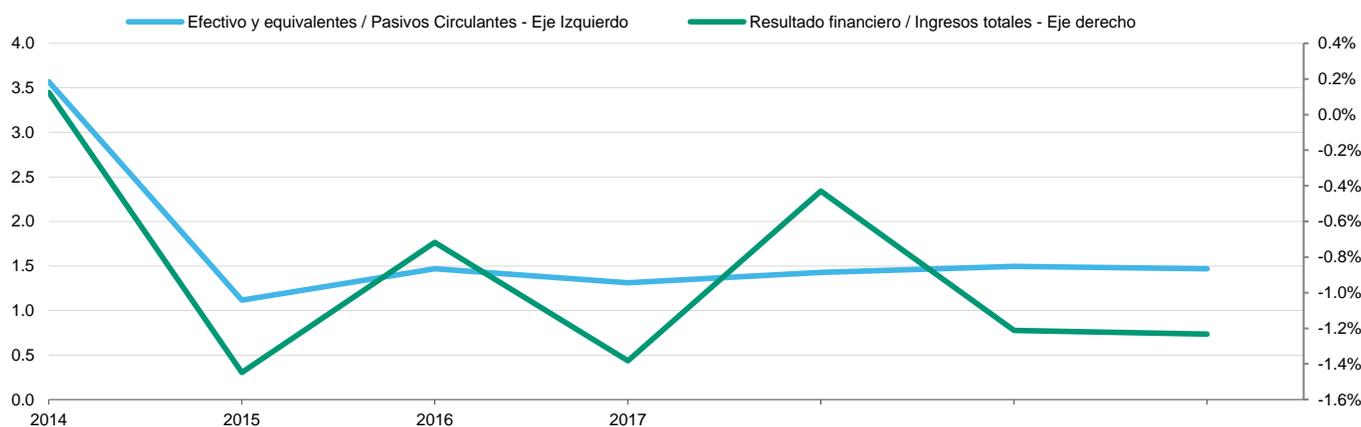
A junio 2019, los ingresos registraron un crecimiento del 3.4% con respecto al mismo periodo de 2018 mientras que los egresos crecieron 2.2%, un menor crecimiento comparado al de los ingresos que refleja una caída del 23% del gasto de capital. Sin embargo, debido a que el estado espera que sus gastos por servicios personales tengan un incremento importante del 11.2% (la tasa promedio anual de crecimiento en el periodo 2014-2018 fue de 4.8% y dicho concepto representó 23% de los egresos totales en 2018) y a que esperamos una disminución adicional en los convenios, estimamos que el Estado de México registrará un déficit equivalente a 1.2% de los ingresos totales en 2019. Adicionalmente, esperamos que el Estado de México registre un déficit de aproximadamente 1.2% de los ingresos totales en 2020, debido a que no esperamos que los ingresos por convenios incrementen y que las necesidades de infraestructura continúen.

Sólida posición de liquidez

A pesar del registro de déficits financieros bajos, la liquidez se ha mantenido en un nivel sólido, lo que es un factor crediticio positivo que permite contrarrestar choques externos imprevistos. La liquidez medida a través del efectivo con respecto a los pasivos circulantes se ubicó en 1.4x a finales de 2018, nivel que se encuentra por arriba de la mediana de los estados calificados como Ba1 de 0.8x, y esperamos este nivel se mantenga en 2019 y 2020.

Gráfico 3

A pesar de los déficits financieros esperados, estimamos que la liquidez se mantendrá estable.



Fuente: Moody's Investors Service, estados financieros del Estado de México

A pesar de que esperamos que la liquidez se mantenga en niveles sólidos en 2019, el Estado de México podría emitir Certificados de la Tesorería del Estado de México¹ de corto plazo para financiar necesidades de liquidez durante el año. Estimamos que el saldo al final del año podría ser equivalente a MXN 2,000 millones. Si bien le permitirá al estado de México acceder a financiamiento de corto plazo

con menores costos y de manera expedita, en caso de que emitiera montos que llevaran al deterioro considerable de su liquidez, las calificaciones podrían tener presión a la baja.

Nivel de endeudamiento moderado

El estado de México tiene prácticas conservadoras de manejo de la deuda, la cual se ha mantenido estable en los últimos años cuando se mide respecto a los ingresos totales. La deuda directa e indirecta neta representó 20.2% de los ingresos totales en 2018, un nivel moderado, mientras que el servicio de la deuda representó 2.2% de los ingresos totales. En 2018, el estado contrató créditos por MXN 1,300 millones con Banobras (del cual sólo se dispusieron MXN 192 millones) y MXN 1,500 millones con BBVA Bancomer, para atender la reconstrucción de los daños ocasionados por los sismos del 19 de septiembre de 2017.

Estimamos que en 2019, la deuda permanecerá estable y será equivalente a aproximadamente 19.3% respectivamente, de los ingresos totales y que el servicio de la deuda disminuirá a 1.6% de los ingresos totales. Esto, considerando que el estado dispuso MXN 1,498 millones adicionales, y que potencialmente podría emitir deuda de corto plazo de aproximadamente MXN 2,000 millones. Adicionalmente, el indicador considera que el estado llevó a cabo el refinanciamiento de MXN 35,700 millones así como la reestructura del resto de la deuda, disminuyendo las sobretasas en aproximadamente 28 puntos base. Asimismo, estimamos que la deuda en 2020 permanecerá estable, equivalente a 19.5% de los ingresos totales, considerando que la emisión de deuda de corto plazo podría incrementar a MXN 4,000 millones.

Al cierre del 2018, el saldo de la deuda directa bruta fue de MXN 39,916 millones. Dentro de este saldo, hay MXN 2,870 millones con Banobras dentro del programa del Programa de Apoyo para Infraestructura y Seguridad (PROFISE) del Gobierno Federal y MXN 192 millones que están bajo el programa de Fondo Nacional de Reconstrucción (FONREC). Bajo estos programas, el Estado de México pagará intereses mensuales y el capital será pagado a través de un bono cupón cero emitido por el Gobierno Federal. Excluimos estas obligaciones del cálculo de la deuda directa e indirecta neta, ya que el estado no pagará el capital. Sin embargo, se añade el pago de intereses en el cálculo del servicio de la deuda.

Adicionalmente, incluimos en los indicadores de deuda directa el monto recibido como resultado de la potenciación del Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM). Si bien el monto potenciado del FAM se entrega a un Organismo Responsable de la Infraestructura Física Educativa (INIFED) en cada entidad federativa, consideramos que el estado tiene una obligación de pago al comprometer, a través de un convenio, el 25% de sus ingresos futuros del FAM. Asimismo, una vez que se lleve a cabo la recepción formal de los activos beneficiados, la entidad federativa lo registrará como parte de sus activos. Estimamos que para 2018, el monto correspondiente al Estado de México fue de aproximadamente MXN 4,509 millones, como resultado de la parte que le corresponde de los MXN 50,000 millones para todas las entidades federativas.

Asimismo, incluimos la deuda indirecta emitida por el Instituto de la Función Registral, organismo descentralizado del estado y de los proyectos de asociación pública y privada (APPs) en el cálculo de la deuda directa e indirecta neta. Las APPs, que en general proveen servicios esenciales, derivan sus ingresos de los pagos efectuados por el gobierno en cuestión. Los pagos están diseñados para cubrir los costos, incluyendo los costos operativos y los costos por servicio de la deuda, los cuales es muy probable que el estado asuma directamente en caso de que las APPs fracase.

Muy altos pasivos por pensiones no fondeados

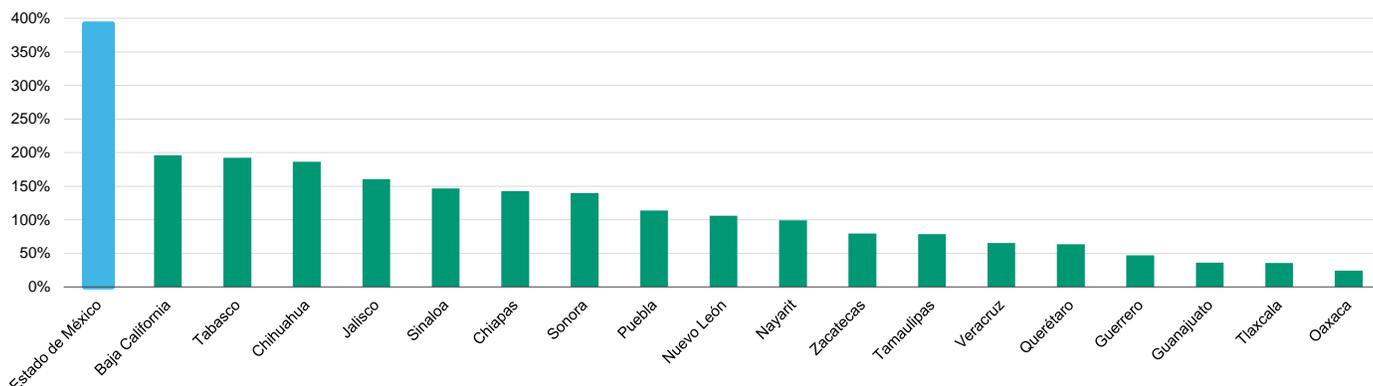
En términos de pensiones, el Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM) es el organismo público a cargo de las pensiones y de los servicios de salud de los empleados del estado, municipios y otros organismos del estado. El sistema de pensiones tiene una estructura mixta, con algunos empleados bajo un sistema de pensiones de cuentas individuales, lo que limitará la acumulación de pasivos en el futuro.

De acuerdo con el estudio actuarial, con información a diciembre de 2016, el déficit actuarial era de MXN 978 mil millones considerando una tasa de descuento de 3.25%, equivalente al 391% de los ingresos totales de 2018, el nivel más alto de los estados calificados. Adicionalmente, el estudio actuarial considera que el fondo de pensiones se utilizó completamente en el año de 2017, lo cual significa que el Estado de México debió de hacer aportaciones extraordinarias para fondear el pago de los beneficios de los pensionados y jubilados desde 2018, mismas que crecerán a una tasa anual de 13.4% en el periodo 2019-2025. De acuerdo con la estimación del estudio actuarial, las aportaciones extraordinarias representarán el 2.1% de los ingresos totales en 2019, un nivel aún manejable.

Gráfico 4

El déficit actuarial del estado de México es el más alto de los estados calificados.

Déficit actuarial/ Ingresos totales 2018



Los pasivos por pensiones no fondeadas corresponden al último estudio actuarial que se tiene disponible y no son directamente comparables considerando que los estudios actuariales incorporan diferentes supuestos para los cálculos, como tasas de descuento, de incremento de salarios y tendencias demográficas diferentes.

Fuente: Estudios actuariales realizados por Valuaciones Actuariales del Norte, Farell y Kiara que proporcionaron los estados calificados, estados financieros de los estados y Moody's Investors Service.

Consideraciones de Apoyo Extraordinario

Moody's asigna una baja probabilidad de que el gobierno federal tome acciones para prevenir un incumplimiento por parte del Estado de México. La baja probabilidad refleja la apreciación de Moody's de las medidas que ha tomado el ejecutivo federal para impulsar la autonomía y responsabilidad fiscal de los estados.

Calificaciones de Deuda

Gráfico 6

Estado de México

	Monto Original (MXN Millones)	Calificación Escala Global, Moneda Local	Calificación Escala Nacional de México
Banobras	5,000	A3	Aaa.mx
Banobras	5,000	A3	Aaa.mx
Banorte	13,400	A3	Aaa.mx
BBVA Bancomer	8,500	A3	Aaa.mx
BBVA Bancomer	800	A3	Aaa.mx
Santander	3,000	A3	Aaa.mx
Banobras - Profise	3,017	Baa1	Aa1.mx
Banobras - FONREC	1,300	Baa1	Aa1.mx
BBVA Bancomer	1,500	Baa1	Aa1.mx
Foremex	500	Baa1	Aa1.mx
Santander	1,100	Baa1	Aa1.mx

Fuente: Moody's Investors Service

Metodología de Calificación y Matriz de Factores

En el caso del Estado de México, la matriz de Evaluación del Riesgo Crediticio Base asignada por el comité de calificación (BCA, por sus siglas en inglés) de ba1 se encuentra cerca del resultado indicado de la matriz de factores baa3. El resultado indicado de baa3 de la BCA de la matriz refleja: (i) un puntaje de riesgo idiosincrático de 5 (mostrado abajo) sobre una escala de 1 a 9, donde 1 representa la calidad crediticia relativa más fuerte y 9 la más débil; y (ii) un puntaje de riesgo sistémico de A3, reflejo de la calificación de los bonos soberanos de México.

Para mayor detalle sobre nuestro enfoque para la calificación, favor de ver la [Metodología de Calificación: Gobiernos Locales y Regionales](#), 16 de enero de 2018.

Estado de México

Gobiernos Locales y Regionales

Matriz de factores - 2017	Puntuación	Valor	Ponderación de Sub-Factores	Total de Sub-Factores	Ponderación de Factores	Total
Factor 1: Fundamentos Económicos						
PIB regional per Cápita / PIB nacional per Cápita (%)	9	65.83	70%	6.6	20%	1.32
Volatilidad Económica	1		30%			
Factor 2: Marco Institucional						
Marco Legislativo	5		50%	7	20%	1.40
Flexibilidad Financiera	9		50%			
Factor 3: Desempeño Financiero y Perfil de Endeudamiento						
Balance Operativo Bruto / Ingresos Operativos (%)	7	-1.20	12.5%	2	30%	0.60
Pago de Intereses / Ingresos Operativos (%)	3	1.31	12.5%			
Liquidez	1		25%			
Deuda Directa e Indirecta Neta / Ingresos Operativos (%)	1	21.20	25%			
Deuda Directa a Corto Plazo / Deuda Directa Total (%)	1	4.30	25%			
Factor 4: Administración y Gobierno Interno- MAX						
Controles de Riesgos y Administración Financiera	5			5	30%	1.50
Gestión de Inversiones y Deuda	1					
Transparencia y Revelación	1					
Evaluación de Riesgo Idiosincrásico						4.82(5)
Evaluación de Riesgo Sistémico						A3
BCA Estimada						baa3

Fuente: Moody's Investors Service

Calificaciones

Exhibit 8

Category	Moody's Rating
MEXICO, STATE OF	
Outlook	Stable
Issuer Rating -Dom Curr	Ba1
NSR Issuer Rating	A1.mx
Sr Sec Bank Credit Facility -Dom Curr	Baa1

Fuente: Moody's Investors Service

Notas finales

1 El 25 de julio de 2018, el Congreso Local del Estado de México aprobó el Decreto para regular la emisión de títulos de crédito de corto plazo denominados Certificados de la Tesorería del Estado de México con el objetivo de poder atender necesidades de liquidez inmediata. Los montos, términos y condiciones generales de las diversas emisiones de títulos de crédito, serán determinadas por la Secretaría de Finanzas del Estado de México.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente. Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

NÚMERO DE REPORTE 1187044

CLIENT SERVICES

Americas	1-212-553-1653
Asia Pacific	852-3551-3077
Japan	81-3-5408-4100
EMEA	44-20-7772-5454

Calificación

Estado de México HR AA-
Perspectiva Estable

Evolución de la calificación crediticia, 2018 a 2019



Fuente: HR Ratings.

Contactos

Daniel Espinosa
Asociado
daniel.espinosa@hrratings.com

Álvaro Rodríguez
Subdirector
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Ricardo Gallegos
Director Ejecutivo Senior de Finanzas Públicas / Infraestructura
ricardo.gallegos@hrratings.com

La actual administración está a cargo del Lic. Alfredo del Mazo Maza, de la coalición Partido Revolucionario Institucional (PRI) – Partido Verde Ecologista (PVEM) – Nueva Alianza – Encuentro Social. El periodo de la presente administración es del 16 de septiembre de 2017 al 15 de septiembre de 2023.

HR Ratings ratificó la calificación de HR AA- con Perspectiva Estable al Estado de México

La ratificación de la calificación obedece al adecuado desempeño fiscal de la Entidad, ya que a través de un crecimiento de 11.8% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD) se reportó un superávit primario equivalente a 1.0% de los Ingresos Totales (IT) en 2018. En lo anterior, destaca el esfuerzo recaudatorio implementado por el Estado que ha contribuido a fortalecer la tendencia reportada en las Participaciones Federales. Con ello, la Deuda Neta disminuyó de 32.9% en 2017 a 29.9% en 2018, nivel inferior al estimado de 35.1% ya que se proyectaba un menor monto en los ILD y una mayor disposición de recursos provenientes de financiamiento. Adicionalmente, destaca el proceso de reestructura realizado durante 2018, donde se dispuso un monto por P\$35,699.2m destinados al refinanciamiento de 18 créditos bancarios a largo plazo con lo que se mejoró el perfil de Deuda del Estado.

Variables Relevantes: Estado de México

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Periodo	2017	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Ingresos Totales (IT)	230,929.5	249,986.1	262,707.6	269,494.0	283,125.5	297,764.0
Ingresos de Libre Disposición (ILD)	106,197.9	118,732.0	129,067.2	130,893.3	138,059.7	145,672.3
Deuda Directa Ajustada*	36,367.2	36,906.6	38,394.5	42,436.8	44,819.4	46,741.8
Balance Financiero a IT	-1.8%	-0.7%	-1.2%	-1.7%	-1.0%	-0.9%
Balance Primario a IT	-0.0%	1.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	0.5%
Balance Primario Ajustado a IT	0.9%	0.9%	0.4%	-0.2%	0.4%	0.5%
Servicio de la Deuda**	3,973.7	4,443.4	3,967.0	4,644.1	9,044.1	8,252.5
Deuda Neta Ajustada	34,968.5	35,446.4	37,066.7	41,198.0	43,614.0	45,565.0
Deuda Quirografaria	87.0	53.2	653.2	5,053.2	4,053.2	2,053.2
Obligaciones Financieras sin Costo	2,466.7	2,846.9	2,846.9	2,846.9	2,846.9	2,846.9
Servicio de la Deuda a ILD	3.7%	3.7%	3.1%	3.5%	6.6%	5.7%
Deuda Neta Ajustada a ILD	32.9%	29.9%	28.7%	31.5%	31.6%	31.3%
Deuda Quirografaria a Deuda Total Ajustada	0.2%	0.1%	1.7%	11.9%	9.0%	4.4%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	2.3%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

*La Deuda Directa Ajustada excluye la deuda respaldada por bono cupón cero.

**El Servicio de la Deuda incluye pago de todos los intereses más la amortización de la deuda estructurada y la deuda quirografaria.

Nota: el Servicio de Deuda Quirografaria considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

Desempeño Histórico / Comparativo vs. Proyecciones

- **Resultado en el Balance Primario (BP).** El Estado reportó en 2018 un BP superavitario equivalente a 1.0% de los IT, cuando en 2017 se observó un resultado equilibrado. Lo anterior obedeció al desempeño en los ILD, donde las Participaciones registraron un crecimiento interanual de 13.2%, sumado a un fortalecimiento en la recaudación propia. HR Ratings estimaba para 2018 un déficit en el BP equivalente a 1.0%, ya que se registró un monto 5.2% superior en los ILD frente a lo proyectado y compensó una desviación en el nivel de Gasto Corriente. Adicionalmente, en 2018 se observó un ejercicio de Obra Pública menor al estimado, ya que se consideraba una mayor disposición de recursos destinados a inversión pública.
- **Deuda Directa Ajustada (DDA).** Al cierre de 2018, la DDA del Estado asciende a P\$36,906.6m, y está compuesta por P\$36,853.4m de nueve créditos bancarios a largo plazo y P\$53.2m de Otros Instrumentos de Deuda. En lo anterior, destaca la contratación de seis créditos en octubre de 2018 con diferentes instituciones bancarias por un total de P\$35,700.0m destinados al refinanciamiento de 18 créditos. Con ello, se redujo la sobretasa aplicable, mejoró el perfil de amortización y la Entidad estableció como garantía y fuente de pago un porcentaje específico del Fondo General de Participaciones (FGP), mientras que anteriormente se tenían asignados recursos del FGP y FAFEF del Estado sobre los créditos refinanciados.

- **Comportamiento en las métricas de Deuda.** La Deuda Neta Ajustada (DNA) sobre los ILD disminuyó de 32.9% en 2017 a 29.9% en 2018. Esto debido al aumento interanual de 11.8% en los ILD netos. Por su parte, el Servicio de Deuda (SD) se mantuvo estable al representar 3.7% de los ILD en 2018, resultado beneficiado por el proceso de refinanciamiento llevado a cabo en el cuarto trimestre de 2018. Cabe destacar que HR Ratings esperaba para 2018 en la DNA a ILD un nivel de 35.1% y de 4.0% en el SD a ILD, ya que se proyectaba un menor monto en los ILD de la Entidad y una mayor disposición de recursos.
- **Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC).** Las OFsC de la Entidad se incrementaron de P\$2,466.7m en 2017 a P\$2,846.9m en 2018. Esto debido al crecimiento interanual en los pasivos por Proveedores y Contratistas por Obras Públicas. Por lo tanto, la métrica de OFsC sobre los ILD pasó de 2.3% a 2.4% de 2017 a 2018.

Expectativas para Periodos Futuros

- **Balances proyectados.** HR Ratings estima para 2019 un superávit en el BP equivalente a 0.3% de los IT. Se espera que los ILD reporten un crecimiento de 9.0%, lo que obedece a la expectativa de que continúe un adecuado desempeño en las Participaciones e ingresos por Impuestos, aunado al efecto que tendrá en los ingresos por Derechos el proceso de reemplacamiento llevado a cabo durante el presente ejercicio fiscal. Por su parte, se estima un aumento en el Gasto Corriente de 9.2% de 2018 a 2019, donde se considera un mayor gasto en las Transferencias y Subsidios, así como un monto 5.0% superior en el capítulo de Servicios Personales, en línea con el avance mostrado a junio de 2019.
- **Métricas de Deuda.** De acuerdo con el comportamiento estimado en los ILD, así como a los Balances proyectados, se espera que la métrica de DNA a ILD permanezca estable en un promedio de 30.1% para los próximos años. Por su parte, derivado del proceso de refinanciamiento antes mencionado, HR Ratings estima que el Servicio de Deuda disminuya a 3.1% de los ILD en 2019 y, en línea con la porción de financiamiento a corto plazo proyectada, se mantendría en 5.3% para los ejercicios posteriores.

Factores que podrían subir la calificación

- **Reducción en el nivel de endeudamiento.** La calificación actualmente asignada tendría un impacto positivo en caso de que la Entidad reporte un nivel menor a 26.0% en la Deuda Neta Ajustada a ILD, al superar las expectativas planteadas en cuanto a los ILD a través de procesos de fiscalización que contribuyan a una mayor eficiencia recaudatoria o mantener un nivel de Gasto Corriente inferior respecto a lo estimado, lo que robustecería la liquidez al cierre de los ejercicios y reduciría las métricas de endeudamiento.

Factores que podrían bajar la calificación

- **Desviación en el Balance Primario.** Se podría ver afectada la calidad crediticia del Estado en caso de registrar déficits primarios equivalentes a 2.5% de los IT, como producto de un deterioro en el control de Gasto Corriente o una desviación en el desempeño de los ILD. Asimismo, el realizar inversión pública a través de financiamiento que impacte la Deuda Neta Ajustada sobre los ILD a un nivel superior a 36.0%, la calificación de la Entidad tendría un impacto negativo.

Perfil de la Calificación

El presente reporte de calificación se enfoca en el análisis y evaluación de la información financiera de los últimos meses del Estado de México. La calificación incorpora la Cuenta Pública 2018, el Informe al Segundo Trimestre de 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019. Para más información sobre las calificaciones asignadas por HR Ratings al Estado de México, puede consultarse el reporte inicial publicado el 20 de septiembre de 2018, a través de nuestra página web: www.hrratings.com

Eventos Relevantes

Proceso de refinanciamiento

El 10 de agosto de 2018, a través del Decreto No. 318 publicado en el Periódico Oficial del Estado de México, se aprobó la reestructura y/o refinanciamiento de la Deuda Pública del Estado hasta por un monto de P\$43,769.8m. En este sentido, el 10 de octubre de 2018 se llevó a cabo el Acta de Fallo y determinación de los resultados de la licitación pública. Lo anterior, con el propósito de mejorar las condiciones crediticias con las que contaba el Estado, por lo que en octubre de 2018 se celebraron contratos con Banobras, BBVA Bancomer, Santander y Banorte donde se dispuso en conjunto un monto total por P\$35,699.2m que fueron asignados al refinanciamiento de 18 créditos bancarios a largo plazo. Con este proceso, el perfil de Deuda mejoró en términos de la sobretasa aplicable, perfil de amortización y la Entidad estableció como garantía y fuente de pago un porcentaje específico del Fondo General de Participaciones (FGP), mientras que anteriormente se tenían asignados recursos del FGP y FAFEF del Estado sobre los créditos refinanciados.

Análisis de Riesgo

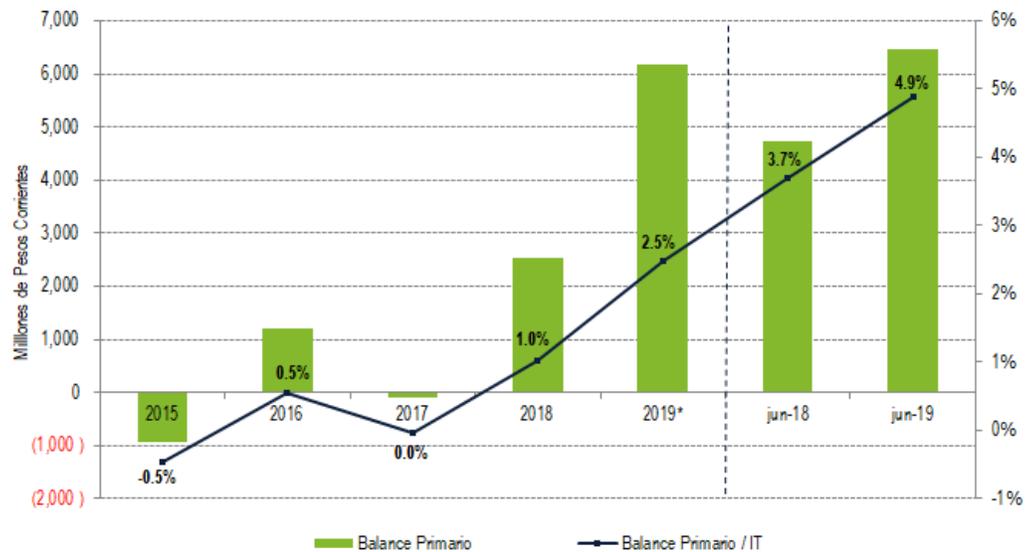
Balance Primario

La Entidad registró en 2017 un resultado equilibrado en el Balance Primario, cuando al cierre de 2018 se observó un superávit equivalente a 1.0% de los Ingresos Totales (IT). Esto se debe a que se observó un crecimiento interanual de 11.8% en los Ingresos de Libre Disposición (ILD). En lo anterior, destaca en las Participaciones Federales un monto 13.2% mayor a lo observado en 2017, así como el incremento de 8.2% en los Ingresos Propios, en línea con el dinamismo y esfuerzo recaudatorio reflejado en el capítulo de Impuestos. Por su parte, el Gasto Total pasó de P\$234,985.2m en 2017 a P\$251,856.4m en 2018, ya que el Gasto Corriente incrementó 8.8% de forma interanual, contrario al movimiento en la Inversión Pública al contraerse 1.6%.

HR Ratings estimaba para 2018 un déficit en el Balance Primario equivalente a 1.0% de los IT. Lo anterior debido a un menor monto esperado en los Ingresos de Libre Disposición (ILD), el cual fue de P\$146,091.9m en 2018, mientras que HR Ratings esperaba que se registrara un monto por P\$138,902.7m, como resultado de una desviación en los ingresos por Participaciones y una mayor recaudación en el rubro de Impuestos. En este sentido, lo anterior compensó la desviación registrada en el Gasto Corriente, ya que se observó un nivel 3.7% superior respecto a lo proyectado para 2018

derivado del gasto ejercido en el capítulo de Transferencias y Subsidios. Adicionalmente, en 2018 se observó un ejercicio de Obra Pública menor al estimado, ya que se consideraba una mayor disposición de recursos provenientes de financiamiento.

Gráfica 1. Balance Primario para el Estado de México, de 2015 a 2019*



Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.
* Presupuesto.

Los Ingresos Totales del Estado de México mantuvieron una Tasa Media Anual de Crecimiento (TMAC) de 7.7% de 2015 a 2018, donde se observa que en dicho periodo los Ingresos de Libre Disposición (ILD) presentaron una tasa creciente de 11.9%; este concepto representa en promedio 55.1% de los Ingresos Totales. En este sentido, cabe destacar la capacidad de recaudación propia del Estado, ya que durante el periodo de estudio (2015-2018) correspondió a 15.0% de los Ingresos Totales, en comparación con el equivalente de 13.1% en el total de los Estados calificados por HR Ratings.

En 2018, las Participaciones Federales registraron un incremento de 13.2% con respecto al año anterior, al cerrar en P\$108,068.1m. Este cambio obedeció al movimiento en el Fondo General de Participaciones, mismo que pasó de P\$78,711.2m en 2017 a P\$88,135.9m en 2018. De forma adicional, el ingreso referente al Fondo del Impuesto sobre la Renta Estatal (ISR Acreditado) fue por P\$8,303.7m en 2018, cuando en 2017 ascendió a P\$6,219.0m, lo que obedece a una mejora en el entero de dicho impuesto y gestión en la recuperación de recursos correspondientes a ejercicios anteriores.

Tabla 1. Participaciones del Estado de México, 2015 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2015	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Participaciones	75,757.3	84,292.7	95,472.2	108,068.1
Fondo General de Participaciones	84.5%	81.2%	82.4%	81.6%
Fondo de Fiscalización	4.7%	4.2%	4.1%	3.9%
Fondo de Fomento Municipal	2.3%	2.4%	2.7%	2.6%
Impuesto Sobre la Renta Participable	6.3%	10.3%	9.0%	10.4%
<i>ISR Estatal</i>	76.7%	75.9%	72.2%	74.1%
<i>ISR Municipal</i>	23.3%	24.1%	27.8%	25.9%
Otros Fondos	2.2%	1.9%	1.7%	1.6%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

Al cierre de 2018, los Ingresos Propios registraron un aumento de 8.2% interanual, ya que pasaron de P\$35,150.9m en 2017 a P\$38,023.8m. En lo anterior, destaca el incremento de 11.4% de 2017 a 2018 en Impuestos. Esto gracias a lo recaudado en el Impuesto sobre Nómina (ISN) al registrar P\$11,983.1m en 2018, mientras que en 2017 la cifra fue por P\$10,686.2m. Dentro de las acciones implementadas por la Entidad para fortalecer la recaudación propia destacan: intensificación en el uso de plataformas digitales, convenio de colaboración para intercambio de información en materia fiscal con el IMSS, programas de capacitación y evaluación constante en las áreas de contacto con contribuyentes, así como la implementación de acciones específicas y diferenciadas hacia los contribuyentes para incrementar la efectividad en los actos de cobranza y fiscalización.

Tabla 2. Impuestos del Estado de México, 2015 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2015	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Impuestos	15,485.9	16,991.6	17,563.9	19,572.2
Impuestos Sobre Nóminas	65.6%	64.5%	60.8%	61.2%
Impuestos Sobre el Patrimonio	32.2%	33.4%	37.0%	35.3%
Otros Impuestos	0.9%	1.0%	1.1%	1.7%
Accesorios	1.2%	1.0%	1.1%	1.8%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

El Gasto Total del Estado ascendió a P\$251,856.4m en 2018, lo que representó un nivel 7.2% mayor al observado en 2017. El Gasto Total en 2018 estuvo conformado por P\$214,170.4m de Gasto Corriente, P\$33,881.3m de Gasto No Operativo y P\$3,804.7m de Otros Gastos. El monto por Gasto Corriente registró un incremento interanual de 8.8%, como consecuencia de lo ejercido en el capítulo de Transferencias y Subsidios. En cuanto al Gasto No Operativo, el nivel reportado en 2018 fue 1.6% inferior frente a lo registrado en 2017, lo que obedece al movimiento en la Obra Pública de P\$34,101.8m a P\$33,607.4m de 2017 a 2018.

Cabe mencionar que el Gasto Total presentó una TMAC₁₅₋₁₈ de 7.3%, donde la tasa reportada en el Gasto Corriente permanece superior en 7.6%, mismo que representa 84.0% del Gasto Total, mientras que el Gasto No Operativo reporta una tasa creciente de 6.5% durante el periodo de análisis.

El capítulo con mayor crecimiento observado en 2018 fue el de Transferencias y Subsidios al registrar un monto por P\$101,217.3m, cuando en 2017 se observó un gasto

por P\$93,965.4m. Esto obedeció al aumento en las Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos, ya que se reportó una cifra 7.5% mayor con respecto a lo registrado en 2017. En lo anterior, destacan las transferencias a los Servicios Educativos Integrados al Estado de México (SEIEM) al ascender a P\$33,433.0m en 2018, así como el incremento en los recursos asignados a la Secretaría de Salud, ya que en conjunto las transferencias al Régimen Estatal de Protección Social en Salud (REPSS) y al Instituto de Salud del Estado de México (ISEM) pasaron de P\$23,097.5m a P\$26,506.7m de 2017 a 2018.

Tabla 3. Transferencias y Subsidios del Estado de México, 2016 a 2018
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2016	2017	2018
	Obs.	Obs.	Obs.
Transferencias y Subsidios	87,420.8	93,965.4	101,217.3
Transferencias Internas al Sector Público	10,847.8	15,142.6	17,111.9
Subsidios y Subvenciones	4,335.9	5,174.2	5,555.0
Pensiones y Jubilaciones	30.4	27.0	19.0
Ayudas Sociales	3,301.6	3,044.2	2,780.7
Transferencias a Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos	68,547.2	70,220.0	75,491.4
Otros	358.0	357.3	259.3

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

Por su parte, se observaron Gastos No Operativos por P\$33,881.3m en 2018, cuando en 2017 se reportó un monto de P\$34,430.7m. Este cambio se debió al decremento interanual de P\$494.5m en la Obra Pública ejercida, al pasar de P\$34,101.8m a P\$33,607.4m de 2017 a 2018. Entre los proyectos de inversión del Estado más importantes, se encuentra el desarrollo de infraestructura vial a través de puentes vehiculares, distribuidores y entronques, así como ampliación y rehabilitación de avenidas, modernización de alumbrado público, infraestructura para distribución de agua potable y saneamiento e infraestructura tecnológica en materia de seguridad para prevención y disminución de delitos.

De acuerdo con la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019, la Entidad espera en el Balance Primario un superávit equivalente a 2.5% de los Ingresos Totales. La causa principal de este resultado, frente al ejercicio previo, es el comportamiento esperado en las Participaciones Federales. Con ello, se presupuestó que el Ingreso Total ascienda a P\$248,275.3m, distribuidos de la siguiente manera: P\$209,672.8m de Ingresos Federales y P\$38,602.4m de Ingresos Propios. El monto presupuestado para el Ingreso Total sería 0.7% inferior que el observado en 2018, debido a un decremento importante en los recursos Federales de Gestión, contrario al crecimiento estimado de 6.2% en las Participaciones. Por otra parte, el Gasto Total presupuestado ascendería a P\$246,515.5m, con lo cual se estimó una reducción de 2.1% con relación a lo observado en 2018, ya que la Entidad proyectó un monto 33.2% menor en el Gasto No Operativo derivado del impacto que generaría la disminución en los recursos Federales de Gestión, mientras que el Gasto Corriente aumentaría 3.0% para 2019.

HR Ratings estima que en 2019 se registre un resultado superavitario en el Balance Primario equivalente a 0.3% de los Ingresos Totales. Se espera que los Ingresos de Libre Disposición (ILD) reporten un crecimiento de 9.0%, lo que obedece a la expectativa de que continúe un adecuado desempeño en las Participaciones e ingresos por Impuestos, aunado al efecto que tendrá el proceso de reemplazamiento llevado a cabo durante el presente ejercicio fiscal y que impactará los ingresos por Derechos. Por su

parte, de acuerdo con el comportamiento observado durante el periodo de análisis, se estima un aumento en el Gasto Corriente de 9.2% de 2018 a 2019, donde se estima un mayor gasto en las Transferencias y Subsidios, así como un monto 5.0% superior en el capítulo de Servicios Personales, en línea con el avance mostrado a junio de 2019.

Deuda

La Deuda Directa Ajustada¹ del Estado de México al cierre de 2018 ascendió a P\$36,906.6m, compuesta por nueve créditos bancarios a largo plazo por P\$36,853.4m y P\$53.2m de Otros Instrumentos de Deuda correspondiente al saldo por Contratistas con costo financiero. Asimismo, la Entidad cuenta con una deuda respaldada por bono cupón cero por P\$3,062.3m y una deuda contingente con saldo de P\$4,907.8m referente a las Asociaciones Público-Privadas (APP's) que mantiene el Estado, por lo que al cierre del ejercicio 2018 la Deuda Consolidada fue de P\$44,876.6m.

El 10 de agosto de 2018, a través del Decreto No. 318 publicado en el Periódico Oficial del Estado de México, se aprobó la reestructura y/o refinanciamiento de la Deuda Pública del Estado hasta por un monto de P\$43,769.8m. En este sentido, el 10 de octubre de 2018 se llevó a cabo el Acta de Fallo y determinación de los resultados de la licitación pública. Lo anterior, con el propósito de mejorar las condiciones crediticias con las que contaba el Estado, por lo que en octubre de 2018 se celebraron contratos con Banobras por P\$5,000.0m, Banobras por P\$5,000.0m, BBVA Bancomer por P\$8,500.0m, BBVA Bancomer por P\$800.0m, Santander por P\$3,000.0m y Banorte por P\$13,400.0m que fueron asignados al refinanciamiento de 18 créditos bancarios a largo plazo.

En el proceso anterior, el Estado mejoró el perfil de amortizaciones con el que contaba y se logró un decremento en la sobretasa aplicable; el plazo promedio ponderado pasó del año 2034 a 2038 y la sobretasa promedio ponderada disminuyó en un 23.6% sobre los créditos refinanciados. Adicionalmente, la Entidad estableció como garantía y fuente de pago un porcentaje específico del Fondo General de Participaciones (FGP), mientras que anteriormente se tenían asignados recursos del FGP y FAFEF del Estado sobre los créditos refinanciados.

A continuación, se describen las principales características de los créditos vigentes a largo plazo:

¹ La Deuda Directa Ajustada excluye a la Deuda respaldada por Bono Cupón Cero y la Deuda Contingente.

Tabla 4. Principales características de la Deuda a largo plazo del Estado de México a diciembre de 2018.
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Crédito	Monto contratado	Año de Contratación	Vencimiento	% Fuente de Pago	Tasa	Saldo cierre 2018	Calificación HR Ratings
Deuda Bancaria Largo Plazo						36,853.4	
Interacciones (Banorte)	500.0	2004	2023	0.4% FGP	TIIE + sobre tasa	267.7	n/a
Santander	1,099.9	2004	2023	0.87% FGP	TIIE + sobre tasa	588.9	HR AAA (E)
BBVA Bancomer	1,500.0	2018	2038	0.88% FGP	TIIE + sobre tasa	310.0	n/a
Banobras A	5,000.0	2018	2039	2.93% FGP	TIIE + sobre tasa	4,998.6	HR AAA (E)
Banobras B	5,000.0	2018	2039	2.93% FGP	TIIE + sobre tasa	4,999.4	HR AAA (E)
BBVA Bancomer	8,500.0	2018	2039	4.98% FGP	TIIE + sobre tasa	8,498.9	HR AAA (E)
BBVA Bancomer	800.0	2018	2039	0.47% FGP	TIIE + sobre tasa	799.9	HR AAA (E)
Santander	3,000.0	2018	2038	1.76% FGP	TIIE + sobre tasa	2,998.2	HR AAA (E)
Banorte	13,400.0	2018	2038	7.84% FGP	TIIE + sobre tasa	13,391.8	HR AAA (E)
Deuda Esquema Cupón Cero						3,062.3	
Banobras-PROFISE	3,017.6	2012	2032	6.57% FAFEF	Tasa fija + sobre tasa	2,870.0	n/a
Banobras-FONREC	1,300.0	2018	2038	3.51% FAFEF	Tasa base + sobre tasa	192.2	HR AAA (E)

Fuente: HR Ratings con información proporcionada por el Estado.

El 29 de noviembre de 2004, el Estado y Banco J.P. Morgan celebraron el contrato de Fideicomiso Irrevocable de Administración y Pago No. F/00105, aportando originalmente al patrimonio del Fideicomiso el 100% de los ingresos derivados del Fondo General de Participaciones (FGP) que le corresponde al Estado, excluyendo la proporción de los municipios y la totalidad de los derechos que corresponden al Estado por concepto del FAFEF. El 9 de abril de 2008, las partes firmaron el primer convenio modificatorio y de reexpresión del Fideicomiso².

En este sentido, al amparo del Decreto No. 318, el 12 de octubre de 2018, el Estado de México y CI Banco celebraron el segundo convenio modificatorio y de reexpresión del Fideicomiso con la finalidad, entre otros aspectos, de lo siguiente: i) adecuar el Fideicomiso al régimen actual aplicable en materia de disciplina fiscal, ii) contemplar la posibilidad de que el Fideicomiso cuente con uno o más fideicomisos beneficiarios a efecto de recibir un porcentaje específico de FGP o FAFEF, iii) asignar a cada financiamiento un porcentaje específico de FGP y/o FAFEF, según corresponda y, iv) prever la posibilidad de que el Estado desafecte del patrimonio del Fideicomiso porcentajes específicos de FGP y/o FAFEF siempre y cuando no estén asignados a algún financiamiento.

Por otra parte, el 10 de agosto de 2018, a través del Decreto No. 319 publicado en el Periódico Oficial del Estado de México, se expide el Decreto para regular la toma de financiamiento a corto plazo pudiendo ser títulos de crédito con cargo a la Tesorería del Estado de México. Dichas obligaciones a corto plazo tendrían como destino principal cubrir necesidades de liquidez de carácter temporal. Es importante mencionar que el saldo insoluto no excederá el porcentaje previsto en la Ley de Disciplina Financiera, así como el límite de plazo establecido y deberán liquidarse a más tardar 3 meses antes de que concluya la presente administración.

HR Ratings dará seguimiento a la posible adquisición de financiamiento a corto plazo con el objetivo de identificar el impacto final que tendría sobre el Servicio de Deuda y nivel de endeudamiento del Estado frente a lo proyectado.

² Con fecha 19 de noviembre de 2008, se llevó a cabo la transferencia del negocio fiduciario en México de Banco J.P. Morgan en favor de The Bank of New York Mellon, S.A., Institución de Banca Múltiple. Posteriormente, mediante escritura pública de fecha 23 de abril de 2014, se hizo constar la fusión entre The Bank of New York Mellon y CI Banco siendo este último el nuevo fiduciario del Fideicomiso.

Servicio de la Deuda y Deuda Neta Ajustada

El Servicio de Deuda en 2018 representó 3.7% de los ILD, lo que fue similar al nivel observado en 2017. En lo anterior, destaca que a pesar de un mayor pago de intereses el Servicio de Deuda se mantuvo estable gracias al crecimiento interanual de 11.8% en los ILD netos, sumado al proceso de refinanciamiento llevado a cabo por la Entidad durante el último trimestre de 2018. Con ello, el SD a ILD fue inferior al esperado por HR Ratings de 4.0%. De acuerdo con la posible adquisición de financiamiento a corto plazo por parte del Estado, así como al perfil de Deuda vigente, HR Ratings estima que el Servicio de Deuda disminuya a 3.1% de los ILD en 2019 y se mantenga en 5.0% para los ejercicios posteriores, donde se considera que el Servicio de Deuda Quirografaria sobre los ILD corresponda a 1.6%.

Tabla 5. Indicadores de la Deuda del Estado de México, 2015 a 2018

(Cifras en Millones de Pesos Corrientes y Porcentajes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Est.	Est.
Servicio de Deuda (Capital e Intereses)	2,568.9	3,076.5	3,973.7	4,443.4	3,967.0	4,644.1
Servicio de Deuda Quirografaria	0.0	56.4	14.8	33.8	32.3	837.6
Ingresos de Libre Disposición (ILD) netos*	84,872.9	97,323.1	106,197.9	118,732.0	129,067.2	130,893.3
Servicio de Deuda/ ILD	3.0%	3.2%	3.7%	3.7%	3.1%	3.5%
Servicio de Deuda Quirografaria**/ ILD netos de SDE	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%
Deuda Directa Ajustada	32,255.2	33,309.4	36,367.2	36,906.6	38,394.5	42,436.8
Deuda Quirografaria	158.2	101.8	87.0	53.2	653.2	5,053.2
Deuda Neta Ajustada***	30,241.2	31,391.9	34,968.5	35,446.4	37,066.7	41,198.0
Obligaciones Financieras sin Costo	2,466.5	2,466.6	2,466.7	2,846.9	2,846.9	2,846.9
Deuda Neta Ajustada/ ILD	35.6%	32.3%	32.9%	29.9%	28.7%	31.5%
Deuda Quirografaria/ Deuda Directa Ajustada	0.5%	0.3%	0.2%	0.1%	1.7%	11.9%
Obligaciones Financieras sin Costo / ILD	2.9%	2.5%	2.3%	2.4%	2.2%	2.2%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

*Participaciones Federales+ Ingresos Propios - Participaciones a Municipios.

**Considera el pago de capital e intereses de la deuda quirografaria.

***Deuda Neta= Deuda Directa -(Caja +Bancos+Inversiones). Se consideró 20.0% de los saldos en Caja, Bancos e Inversiones en 2018, debido a que el resto se estimó como etiquetado.

Asimismo, la Deuda Neta Ajustada³ como proporción de los ILD reportó una reducción al pasar de 32.9% en 2017 a 29.9% en 2018. Esto como resultado del incremento interanual antes mencionado en los ILD. En este sentido, aunado a la desviación reportada en la disposición de financiamiento durante 2018, cabe destacar que el resultado en la DNA a ILD fue inferior al esperado de 35.1% para 2018. De acuerdo con el comportamiento financiero proyectado, aunado al perfil de amortización vigente, HR Ratings estima que la Deuda Neta Ajustada a ILD reporte un nivel promedio de 30.1% para 2019 y 2020, en lo cual se espera una proporción de Deuda Quirografaria equivalente a 6.8% de la Deuda Directa Ajustada.

Obligaciones Financieras sin Costo y Liquidez

Las Obligaciones Financieras sin Costo (OFsC) de la Entidad pasaron de P\$2,466.7m en 2017 a P\$2,846.9m en 2018, cambio equivalente a 15.4%. Este comportamiento obedece al incremento en los pasivos por Proveedores y Contratistas por Obras

³ La Deuda Neta Ajustada excluye la Deuda respaldada bajo el esquema de bono cupón cero.

Públicas, ya que en conjunto pasaron de P\$334.2m a P\$673.9m de forma interanual. Dicho lo anterior, la métrica de OFsC sobre los ILD en 2018 fue de 2.4%, mientras que en 2017 se observó un nivel de 2.3%. HR Ratings estima que la métrica anterior promedie un nivel de 2.2% para los próximos años.

Tabla 6. Obligaciones Financieras sin Costo del Estado de México, de 2015 a jun-19
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	jun-19
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Obligaciones Financieras sin Costo	2,466.5	2,466.6	2,466.7	2,846.9	2,847.0
Corto Plazo	2,466.5	2,466.6	2,466.7	2,846.9	2,847.0
Proveedores	214.6	107.2	156.5	330.1	49.8
Contratistas por Obras Públicas	262.8	208.6	177.7	343.8	49.1
Transferencias Otorgadas por Pagar	1152.6	1,220.7	1,148.0	961.1	1,061.1
Retenciones y Contribuciones por Pagar	767.7	768.4	833.2	998.4	1,654.6
Otros	68.8	161.6	151.3	213.4	32.4
Obligaciones Financieras sin Costo / ILD	2.9%	2.5%	2.3%	2.4%	n.a.

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

Por su parte, el Activo Circulante de la Entidad aumentó de P\$10,148.7m en 2017 a P\$10,198.5m en 2018, como resultado de un mayor monto registrado en la cuenta de Bancos. No obstante, derivado del crecimiento observado en las OFsC de la Entidad, las Razones de Liquidez y Liquidez Inmediata reportaron en 2018 niveles de 3.6x (veces) y 2.6x, mientras que en 2017 correspondían a 4.1x y 2.8x respectivamente.

Tabla 7. Liquidez del Estado de México, de 2015 a jun-19
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)

Concepto	2015	2016	2017	2018	jun-19
	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.	Obs.
Activo Circulante	12,995.2	13,649.6	10,148.7	10,198.5	15,598.1
Caja	17.6	17.9	15.7	13.3	14.6
Bancos	2,736.0	3,605.0	3,215.2	4,052.4	5,419.7
Inversiones	7,316.3	5,964.6	3,762.7	3,235.3	5,515.1
Anticipo a Proveedores y Contratistas	656.0	696.9	741.8	678.7	543.9
Deudores Diversos	2,263.4	3,359.3	2,407.4	2,213.0	4,099.0
Otros	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9
Pasivo a Corto Plazo	2,466.5	2,466.6	2,466.7	2,846.9	2,847.0
Razón de Liquidez	5.3	5.5	4.1	3.6	5.5
Razón de Liquidez Inmediata	4.1	3.9	2.8	2.6	3.8

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

Seguridad Social

La seguridad social de los trabajadores del Estado está a cargo del Instituto de Seguridad Social del Estado de México y Municipios (ISSEMyM). Actualmente, las prestaciones y servicios de seguridad social se otorgan a 375,088 servidores públicos y 59,610 pensionados de los Poderes Públicos del Estado de México, de las Administraciones Públicas Municipales, y Órganos Autónomos y Auxiliares Estatales y Municipales.

El régimen pensionario del ISSEMyM se conforma por dos tipos de sistemas. Se cuenta con un sistema de beneficio definido, en el que, en la práctica, las aportaciones de los cotizantes pagan las pensiones de los servidores públicos en retiro. Asimismo, cuenta con un sistema mixto, donde coinciden un sistema de beneficio definido y un sistema de capitalización individual, este último constituye un ahorro para el retiro acrecentado por las contribuciones de servidores públicos e instituciones públicas. En el sistema mixto se cotiza al régimen de beneficio definido en una proporción mayor, los ahorros del sistema de capitalización individual se entregan en una sola exhibición.

La Ley del ISSEMyM contempla la cobertura de las siguientes prestaciones:

- Servicio de Salud.
- Pensiones y Seguro por Fallecimiento.
 - Sistema Solidario:
 - Jubilación.
 - Retiro por edad y tiempo de servicios.
 - Inhabilitación.
 - Retiro en edad avanzada.
 - Pensión por fallecimiento.
 - Sistema de Capitalización Individual.
 - Seguro por fallecimiento.
- Créditos a corto, mediano y largo plazo.
- Otras prestaciones sociales, culturales y asistenciales.

Como parte de la estrategia para fortalecer al ISSEMyM y otorgarle viabilidad financiera, el Estado en coordinación con la Legislatura Estatal consideran adecuaciones a la Ley de ISSEMyM, donde destacan las siguientes:

- Incremento de cuotas y aportaciones.
- Incremento a edad mínima de jubilación.
- Cuotas incrementales en caso de mayor número de afiliados.
- Actualización conforme al INPC en lugar del Salario Mínimo.
- Sistema de cuenta individual opcional.
- Revisión de primas de riesgo.

En este sentido, HR Ratings dará seguimiento a la implementación de las adecuaciones antes mencionadas a la Ley ISSEMyM y el comportamiento en la reserva actuarial, con el objetivo de identificar cualquier aportación extraordinaria que requiera el Instituto por parte del Estado, ya que se tiene estimado que la reserva actuarial se agote en el año 2020. No obstante, con las acciones que se tienen contempladas por parte del Estado y la Legislatura Estatal, el periodo de suficiencia podría incrementar ocho años.



Descripción del Estado

El Estado de México se ubica en la zona centro de la República Mexicana. Colinda al norte con los Estados de Hidalgo y Querétaro; al este, con Tlaxcala y Puebla; al sur, con Morelos, Ciudad de México y Guerrero y, al oeste, con Michoacán. Cuenta con una extensión territorial de 22,351 km² y de acuerdo con los resultados de la Encuesta Intercensal 2015, realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la población del Estado de México en 2015 era de 16,187,608 habitantes, lo cual representaba 13.5% del total nacional.

ANEXOS

Balance Financiero del Estado de México						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Estado de Ingresos y Egresos en millones de pesos nominales: Escenario Base						
	2017	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
INGRESOS						
Ingresos Federales Brutos	195,778.5	211,962.3	222,400.7	227,345.5	238,870.4	251,388.4
Participaciones (Ramo 28)	95,472.2	108,068.1	118,981.5	118,960.7	125,743.5	133,105.5
Aportaciones (Ramo 33)	68,708.8	73,069.0	77,834.2	82,543.9	87,027.7	91,922.7
Otros Ingresos Federales	31,597.5	30,825.3	25,585.0	25,840.8	26,099.2	26,360.2
Ingresos Propios	35,150.9	38,023.8	40,307.0	42,148.6	44,255.1	46,375.6
Impuestos	17,563.9	19,572.2	20,550.9	22,194.9	23,970.5	25,888.2
Derechos	5,557.8	5,606.1	6,503.1	6,568.2	6,765.2	6,832.9
Productos	687.6	865.5	692.4	699.3	706.3	713.4
Aprovechamientos	10,775.0	11,521.6	12,097.7	12,218.7	12,340.9	12,464.3
Otros Propios	566.7	458.3	462.9	467.5	472.2	476.9
Ingresos Totales	230,929.5	249,986.1	262,707.6	269,494.0	283,125.5	297,764.0
EGRESOS						
Gasto Corriente	196,914.7	214,170.4	233,821.7	244,761.6	255,458.5	268,813.3
Servicios Personales	53,000.7	55,658.4	58,441.3	60,778.9	63,210.1	65,738.5
Materiales y Suministros	1,396.7	1,826.0	2,045.1	2,147.4	2,254.7	2,367.5
Servicios Generales	6,029.4	8,087.6	9,705.1	10,384.5	11,111.4	11,889.2
Servicio de la Deuda	3,959.0	4,409.6	3,967.0	4,044.1	4,044.1	4,252.5
Intereses	3,031.6	3,593.5	3,665.0	3,686.4	3,626.8	3,574.8
Amortizaciones	927.3	816.1	302.1	357.7	417.4	677.6
Transferencias y Subsidios	93,965.4	101,217.3	113,363.3	120,165.1	124,971.7	131,845.2
Transferencias a Municipios	38,563.5	42,971.7	46,299.8	47,241.6	49,866.4	52,720.5
Gastos no-Operativos	34,430.7	33,881.3	28,228.3	25,455.6	26,696.8	27,737.7
Bienes Muebles e Inmuebles	328.9	273.9	334.2	350.9	336.8	323.4
Obra Pública	34,101.8	33,607.4	27,894.1	25,104.7	26,359.9	27,414.3
Otros Gastos	3,639.8	3,804.7	3,728.6	3,765.9	3,803.6	3,841.6
Gasto Total	234,985.2	251,856.4	265,778.6	273,983.1	285,958.8	300,392.7
Balance Financiero	-4,055.7	-1,870.3	-3,071.0	-4,489.1	-2,833.3	-2,628.6
Balance Primario	-96.7	2,539.3	896.0	-445.0	1,210.8	1,623.8
Balance Primario Ajustado	1,978.3	2,293.4	936.9	-445.0	1,210.8	1,623.8
Bal. Financiero a Ingresos Totales	-1.8%	-0.7%	-1.2%	-1.7%	-1.0%	-0.9%
Bal. Primario a Ingresos Totales	-0.0%	1.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	0.5%
Bal. Primario Ajustado a Ingresos Totales	0.9%	0.9%	0.4%	-0.2%	0.4%	0.5%
Servicio a la Deuda a Ingr. Libre Disp. Netos	3.7%	3.7%	3.1%	3.5%	6.6%	5.7%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Balance (Cuentas Seleccionadas) del Estado de México						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Balance (Cuentas Seleccionadas)						
	2017	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Activos						
Caja, Bancos, Inversiones (Total)	6,993.7	7,301.0	7,127.8	7,038.7	7,005.4	6,976.8
Caja, Bancos, Inversiones (No Restringido)	1,398.7	1,460.2	1,327.8	1,238.7	1,205.4	1,176.8
Caja, Bancos, Inversiones (Restringido)*	5,594.9	5,840.8	5,800.0	5,800.0	5,800.0	5,800.0
Activos Circulantes	6,993.7	7,301.0	7,127.8	7,038.7	7,005.4	6,976.8
Obligaciones no Deuda	2,466.7	2,846.9	2,846.9	2,846.9	2,846.9	2,846.9
Deuda Directa	39,237.3	39,968.8	42,564.5	46,606.8	48,989.4	50,911.8
Obligaciones Financieras sin Costo	2,466.7	2,846.9	2,846.9	2,846.9	2,846.9	2,846.9
Deuda Directa Ajustada	36,367.2	36,906.6	38,394.5	42,436.8	44,819.4	46,741.8
Deuda Neta	37,838.5	38,508.6	41,236.7	45,368.1	47,784.0	49,735.0
Deuda Neta Ajustada	34,968.5	35,446.4	37,066.7	41,198.0	43,614.0	45,565.0
Deuda Neta Ajustada a Ing. Libre Disp.	32.9%	29.9%	28.7%	31.5%	31.6%	31.3%
Obligaciones Financieras sin Costo a ILD	2.3%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	2.0%

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado

p: Proyectado

*Se estimó el 20.0% del saldo en Efectivo y Equivalentes, debido a que el 80.0% restante se consideró como recursos etiquetados.

Flujo de Efectivo del Estado de México						
(Cifras en Millones de Pesos Corrientes)						
Flujo de Efectivo en millones de pesos: Escenario Base						
	2017	2018	2019p	2020p	2021p	2022p
Balance Financiero	-4,055.7	-1,870.3	-3,071.0	-4,489.1	-2,833.3	-2,628.6
Movimiento en OFsC (Afectan Flujo)	0.1	380.2	0.0	0.0	0.0	0.0
Amortizaciones no en el Bal. Fin.	-14.8	-33.8	0.0	-600.0	-5,000.0	-4,000.0
Requerimientos (Saldo negativo) de CBI	-4,070.4	-1,523.9	-3,071.0	-5,089.1	-7,833.3	-6,628.6
Nuevas Disposiciones	4,000.0	1,581.4	2,897.8	5,000.0	7,800.0	6,600.0
Reservas de Disposiciones Nuevas	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros movimientos	-2,523.5	249.8	0.0	0.0	0.0	0.0
Cambio en CBI	-70.4	57.5	-173.2	-89.1	-33.3	-28.6
CBI inicial	9,587.5	6,993.7	7,301.0	7,127.8	7,038.7	7,005.4
CBI Final	6,993.7	7,301.0	7,127.8	7,038.7	7,005.4	6,976.8

Fuente: HR Ratings con cifras de la Cuenta Pública del Estado.

p: Proyectado.

Glosario

Balance Primario. Se define como la diferencia entre los ingresos y los gastos, excluyendo el pago de Intereses y amortizaciones.

Balance Primario Ajustado. El ajuste consiste en descontar al Balance Primario el cambio en los recursos restringidos del año actual con respecto al anterior. Por lo tanto, su fórmula es la siguiente:

Balance Primario Ajustado = Balance Primario en t0 – (caja restringida en t0 – caja restringida en t-1).

Deuda Consolidada (DC). La deuda consolidada estará conformada por las siguientes componentes:

Deuda Bancaria (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda Bursátil (Incluye la de largo y corto plazo).
Deuda respaldada por Bono Cupón Cero.
Deuda Contingente.

Deuda Bancaria (DB). Se refiere a las obligaciones financieras de las Entidades subnacionales, ya sean de corto o de largo plazo, con Entidades privadas o de desarrollo.

Deuda Bursátil (DBu). Para efectos de nuestro análisis se identificará el saldo de estas obligaciones independientemente de que exista o no recurso en contra de la Entidad subnacional. En la parte del reporte y del análisis se identificará este aspecto.

Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero (DRBC). Se refiere a los créditos adquiridos por las Entidades subnacionales con una institución bancaria bajo este esquema que incluye un solo pago de capital en su fecha de vencimiento. En términos generales, en este esquema la fecha de vencimiento del crédito bancario y del bono cupón cero (BCC) se coincidirá de tal manera que el valor de realización del BCC será igual a su valor nominal. Adicionalmente, el valor nominal multiplicado por el número de títulos respaldando el crédito será igual al monto del crédito.

En consecuencia, el monto del crédito por pagar por parte de la Entidad subnacional en su fecha de vencimiento será igual al valor neto ajustado de la DRBC. El valor neto ajustado sería la diferencia entre el monto del crédito y el valor nominal del BCC multiplicado por el número de títulos. Normalmente, este valor será cero. En estos casos, el servicio de la deuda asociado con la DRBC sería únicamente los pagos de interés periódicos

Algunas consideraciones con relación a este tema:

HR Ratings considera que este tipo de créditos constituyen obligaciones financieras directas por parte del subnacional. Esto es sin importar el criterio de registro en la Cuenta Pública (o fuera de ella) por parte de la Entidad subnacional, HR Ratings tomará dicho crédito como deuda, reflejándolo en los respectivos cuadros y anexos.

Otro factor importante es que, por la naturaleza de esta obligación, el saldo no se vería modificado a lo largo de la vida del mismo. Situación que, sin hacer ajustes, incide de manera negativa en las métricas de deuda. HR Ratings mantendrá el saldo vigente en los cuadros de Deuda, identificando este fenómeno a través de una métrica de Deuda Directa Ajustada, como se describe abajo.

Deuda Directa. (DD) Se define a esta Deuda como la Suma de las siguientes obligaciones financieras:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil + Deuda Respaldada por Bono Cupón Cero.

Deuda Directa Ajustada (DDA). Se define como la suma de las siguientes obligaciones:

Deuda Bancaria + Deuda Bursátil.

Esta métrica permite identificar las amortizaciones obligatorias de capital de la Entidad subnacional. El Servicio de la Deuda de los DRBC sería únicamente los pagos de interés más el valor neto ajustado (típicamente cero) de la DRBC, siendo este el impacto negativo por el manejo de DRBC's.

Algunas consideraciones con relación a este tema:

Esta Deuda Directa Ajustada será la que se utilice para realizar los cálculos de:

Deuda Directa Ajustada/ILD.
Deuda Directa Ajustada Neta / ILD, entre otras.

Servicio de Deuda. Es la suma del pago de todos los intereses + la amortización de la Deuda Directa Ajustada durante cierto periodo.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas / Infraestructura

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Fernando Sandoval +52 55 1253 6546
fernando.sandoval@hrratings.com

Dirección General Adjunta de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Hatsutaro Takahashi +52 55 1500 3146
hatsutaro.takahashi@hrratings.com

José Luis Cano +52 55 1500 0763
joseluis.cano@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1500 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Rafael Colado +52 55 1500 3817
rafael.colado@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com

México: Avenida Prolongación Paseo de la Reforma #1015 torre A, piso 3, Col. Santa Fe, México, D.F., CP 01210, Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

La calificación otorgada por HR Ratings de México, S.A. de C.V. a esa entidad, emisora y/o emisión está sustentada en el análisis practicado en escenarios base y de estrés, de conformidad con la(s) siguiente(s) metodología(s) establecida(s) por la propia institución calificadora:

Metodología de Evaluación de Riesgo Quirografario de Estados Mexicanos – Julio de 2014

Para mayor información con respecto a esta(s) metodología(s), favor de consultar www.hrratings.com/es/metodologia.asp

Información complementaria en cumplimiento con la fracción V, inciso A), del Anexo 1 de las Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones calificadoras de valores.

Calificación anterior	HR AA-, con Perspectiva Estable
Fecha de última acción de calificación	20 de septiembre de 2018.
Periodo que abarca la información financiera utilizada por HR Ratings para el otorgamiento de la presente calificación.	Cuenta Pública de 2015 a 2018, Informe al Segundo Trimestre de 2019, así como la Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos 2019.
Relación de fuentes de información utilizadas, incluyendo las proporcionadas por terceras personas	Información proporcionada por el Estado.
Calificaciones otorgadas por otras instituciones calificadoras que fueron utilizadas por HR Ratings (en su caso).	n.a.
HR Ratings consideró al otorgar la calificación o darle seguimiento, la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador, administrador y garante y los posibles adquirentes de dichos Valores. (en su caso)	n.a.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

La calificación antes señalada fue solicitada por la entidad o emisor, o en su nombre, y por lo tanto, HR Ratings ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. En nuestra página de internet www.hrratings.com se puede consultar la siguiente información: (i) El procedimiento interno para el seguimiento a nuestras calificaciones y la periodicidad de las revisiones; (ii) los criterios de esta institución calificadora para el retiro o suspensión del mantenimiento de una calificación, (iii) la estructura y proceso de votación de nuestro Comité de Análisis y (iv) las escalas de calificación y sus definiciones.

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, a la alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).

}



GOBIERNO DEL
ESTADO DE MÉXICO



INFORME DE LA SITUACIÓN FINANCIERA TRIMESTRAL

DEL ESTADO LIBRE Y SOBERANO DE MÉXICO

TERMINADO EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019