



GOBIERNO DEL
ESTADO DE MÉXICO



GENTE QUE TRABAJA Y LOGRA
enGRANDE

Evolución Reciente de la Economía

DICIEMBRE 2015

SECRETARÍA DE FINANZAS

Unidad de Información, Planeación,
Programación y Evaluación



Contenido

Pág.

I. Economía Nacional.....	1
1. Introducción	1
2. Tasa de interés.....	1
3. Producción.....	1
4. Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE).....	2
5. Índice de Confianza del Consumidor (ICC)	2
6. Empleo	3
7. Inflación.....	3
8. Producción Industrial	3
9. Comercio Exterior	4
10. Precios del petróleo.....	5
11. Riesgo País	5
12. Tipo de Cambio	5
13. Mercado de valores.....	6
14. Oferta y Demanda Global	6
15. Finanzas Públicas. Enero-Agosto de 2015.....	7
II. Economía Estatal.....	10
1. Producción.....	10
2. Empleo.....	10
3. Inflación.....	11
4. ITAEE.....	11
5. ITAEE. Primarias.....	11
6. ITAEE. Secundarias.....	12
7. ITAEE. Terciarias.....	12
8. Actividad Industrial.....	12
9. Tasa de Desempleo.....	13
10. Remesas.....	13
11. Deuda Estatal.....	13
12. Gasto Federalizado. Enero-Agosto de 2015.....	14
III. Economía Internacional.....	16
1. PIB Estados Unidos.....	16
2. Producción Industrial y Empleo en Estados Unidos.....	16
3. Política Monetaria en Estados Unidos.....	16
4. PIB Zona Euro y Unión Europea	16
IV. Perspectivas Económicas	17
V. Cuadros Resumen	18

DICIEMBRE 2015

I. Economía Nacional

Introducción Política Monetaria

- El 15 de diciembre la Reserva Federal de E.U.A realizó el primer aumento de las tasas estadounidenses en casi una década de 0.25 y 0.5 por ciento, aunque la FED ha sido cuidadosa en transmitir que mantendrá una postura monetaria expansiva y por lo tanto el incremento en tasas será sumamente gradual, con incrementos de baja magnitud, distribuidos en un periodo de tiempo amplio. El incremento puso fin a una era de tasas en mínimos históricos que se prolongó durante 7 años a raíz de la peor crisis financiera mundial que comenzó en 2008.
- Por su parte, la Junta de Gobierno del Banco de México en su reunión de política monetaria realizada el 17 de diciembre, decidió incrementar el objetivo para la tasa de interés interbancaria a un día para ubicarla en 3.25 por ciento. Esto en respuesta al incremento de 25 puntos base en el rango objetivo para la tasa de referencia de la FED y para prevenir que el tipo de cambio pudiera sufrir una depreciación adicional y afectar la inflación, como resultados del encarecimiento de importaciones de algunos insumos básicos.
- El comienzo en la normalización de la política monetaria de la FED pudiera generar volatilidad en un primer momento, debido a la divergencia en las políticas monetarias regionales y la desaceleración en el crecimiento de las economías emergentes; los tipos de cambio más afectados podrían ser los de estas últimas, como resultado de la migración de capitales ante la expectativa de tasas más altas y con menor riesgo en los Estados Unidos.
- En el Balance de Riesgos del Sistema Financiero del 13 de diciembre, el Banco de México señaló que el entorno internacional presenta un deterioro, debido a la evolución reciente de los precios del petróleo y la normalización de la política monetaria de los E.U.A.; sin embargo, en México, se observa una mejora en el dinamismo de la actividad económica nacional, por el impulso derivado del mercado interno, principalmente del consumo privado, lo que tiende a mitigar los riesgos del sistema financiero asociados a un bajo crecimiento de la economía global. Además, la economía nacional y su sistema financiero cuentan con la solidez y liquidez suficientes para amortiguar los ajustes que pudieran presentarse en los mercados financieros internacionales.

Tasa de Interés: CETES

- En la cuadragésima novena subasta de valores gubernamentales de 2015, realizada el 8 de noviembre, las tasas de rendimiento de los **Cetes a 28, 91 y 182 días se elevaron 9, 7 y 8 puntos base (pb)**, con relación a la subasta previa, al ubicarse en 3.20%, 3.33% y 3.55, en ese orden. En contraste, la de los Cetes a 364 días se contrajo 1 pb a 3.68%. Por su parte, la tasa de interés nominal de los **Bonos a 20 años** aumentó 25 pb a **6.81%**; en tanto que la tasa de interés real de los **Udibonos a 30 años** se elevó **21 pb** a **3.89%** y la **sobretasa de los Bondes D a 5 años** aumentó 1 pb a 0.24%.
- La Encuesta más reciente de los Especialistas del Sector Privado de Banxico, anticipa que la tasa de **Cetes a 28 días** se ubique en **3.25%** para 2015 y **4.01%** en 2016. Ambos pronósticos se ajustaron a la alza.

Cuadro 1
Tasas de interés de bonos gubernamentales
[Tasa de rendimiento]

Instrumento	Promedio		Dif.
	2014	Ene-Dic	
28 días	3.00	2.97	-0.02
91 días	3.12	3.13	0.02
182 días	3.22	3.28	0.05
364 días	3.39	3.53	0.15
Bonos 20 años	6.74	6.53	-0.21
Udibonos a 30 años	3.56	3.51	-0.05
Bondes D a 5 años	3.03	2.90	-0.13

Fuente: Banco de México.

Producción

- Durante el 3er. trimestre de 2015, el **PIB NACIONAL** registró un crecimiento de **2.6% en términos reales**, con relación al mismo periodo de 2014, resultado del incremento en los 3 sectores que lo integran.
- Las actividades **primarias** aumentaron **4.1%** en términos reales, derivado del incremento en la agricultura.

DICIEMBRE 2015

- Las actividades **secundarias** aumentaron **1.2%** en términos reales, resultado del crecimiento en 3 de los 4 sectores que lo integran: las industrias **manufactureras** registraron un **incremento de 2.8%**, la **generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final** de **3.8%** y la **construcción** lo hizo en **3.5%**; en contraste, la **minería** se **redujo** en **5.6%**.
- El PIB de las actividades **terciarias** se **incrementó 3.3%** respecto al mismo trimestre de 2014, debido al mayor dinamismo de la mayoría de los sectores que lo integran, destacando el comercio, los servicios inmobiliarios, el alquiler de bienes inmuebles e intangibles y los servicios educativos.
- Cifras **desestacionalizadas**¹ indican que el PIB **creció 0.8%** en el 3er. trimestre de 2015, respecto al trimestre inmediato anterior y **2.6%** en relación con el mismo trimestre de 2014.
- En el 3er. trimestre de 2015, el **PIB Nominal** (a precios corrientes) se ubicó en **18.169 billones de pesos**, lo que representó un **incremento anual de 5.1%**; resultado de los aumentos de **2.6%** del PIB real y del Índice de Precios Implícitos del Producto de **2.4%**.

Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

- En septiembre de 2015 la economía mexicana, medida a través del IGAE creció **3.1%** en términos reales, con relación al mismo mes de 2014.
- A su interior, las actividades **primarias** aumentaron **9.6%**; las **secundarias** **1.7%** y las **terciarias** **3.7%**.
- En su serie **desestacionalizada**, el IGAE creció **0.2%** respecto al mes inmediato anterior.

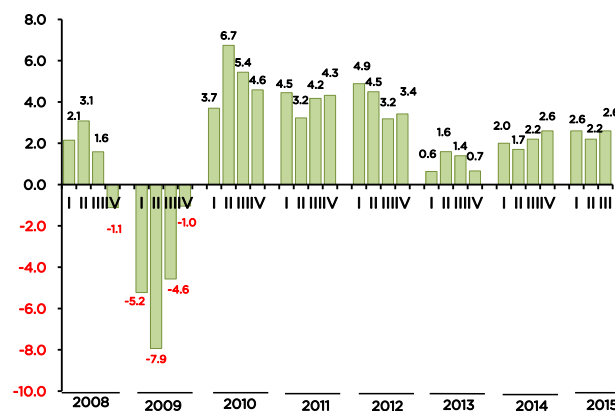
Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

México

- En noviembre de 2015, la percepción de los consumidores, medida a través del ICC, sobre sus expectativas de la situación económica actual del país, con cifras originales presentó una **disminución de -0.4%** con relación al dato del mismo mes de 2014, al ubicarse en **92.5** puntos. Con base en cifras desestacionalizadas se muestra un **aumento mensual de 1.2%** con relación a lo observado en el mes inmediato anterior.

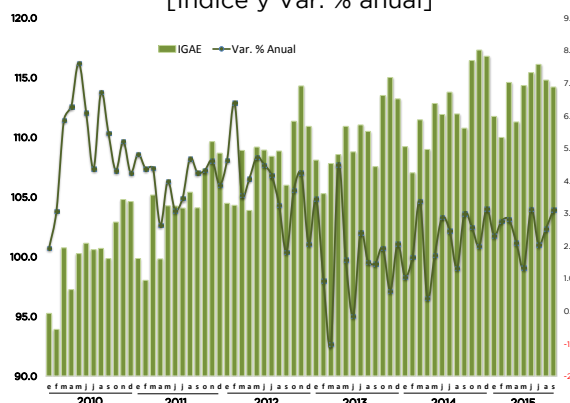
¹ Resulta de eliminar de la serie original las fluctuaciones que se repiten durante un periodo, tales como cantidad de días laborales, feriados móviles, características estacionales de la demanda y una disponibilidad estacional de materias primas, entre otros.

Gráfico 1
Producto Interno Bruto
[Variación % anual]



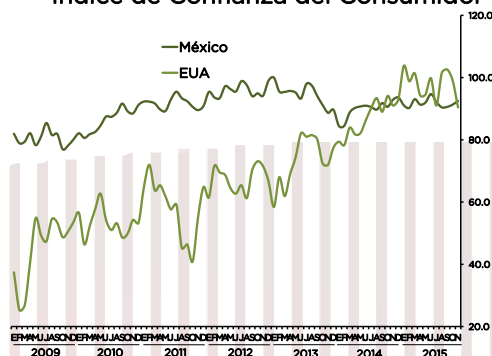
Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfico 2
IGAE
[Índice y Var. % anual]



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfico 3
Índice de Confianza del Consumidor



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI y The Conference Board, E.U.A., Consumer Confidence Index.

DICIEMBRE 2015

Índice de Confianza Empresarial

- En su comparación anual y con datos originales, las Expectativas Empresariales del **sector comercio** sobre la percepción de las **ventas netas** crecieron **1.7 puntos**; mientras que en el **sector manufacturero** disminuyeron las relativas a la **demanda nacional** de sus productos **-1.6 puntos**, en tanto que la de **exportaciones** lo hicieron en **-1.1 puntos**. Para el sector de la **construcción** las relativas al **valor de las obras** ejecutadas como contratista principal decrecieron **-1.7 puntos**.

Empleo

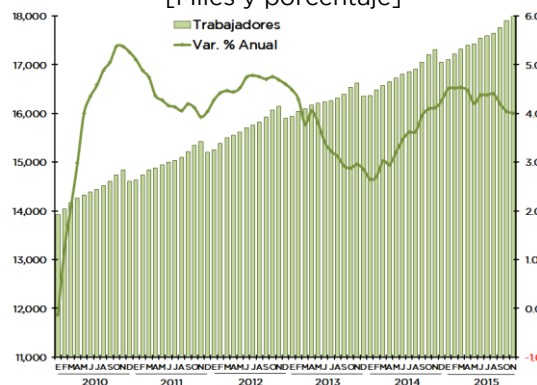
- En noviembre de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS sumaron **18,005,884** lo que representó un **incremento mensual de 101,884 empleos** y de **4.0%** en términos anuales. Al interior, la afiliación de asegurados **permanentes aumentó 4.3%** a tasa anual y la de **eventuales** lo hizo en **2.4%**. Así, al mes de noviembre se crearon **953,857** empleos.
- La generación anual de empleos en **noviembre** de 2015 comprendió los tres **sectores de actividad**: en la **industria** se presentó una ganancia de **470,718** plazas (**7.6%**), en los **servicios** **456,803** empleos (**4.4%**) y en las actividades **agropecuarias** se crearon **26,336** nuevos empleos (**6.7%**).
- En octubre de 2015, con cifras originales la **Tasa de Desocupación (TD)** se ubicó en **4.6%** de la PEA, porcentaje menor al registrado en el mismo periodo de 2014 (**4.8%**). Con relación al **sector económico** en el que labora la Población Ocupada (PO), **13.4%** trabajó en el sector primario, **25.1%** en el secundario o industrial y **60.9%** en el sector terciario o de servicios. El restante **0.6%** no especificó su actividad económica.
- En el 3er. trimestre, la Tasa de Informalidad Laboral (TIL) fue de **57.8%** de la PO, cuando la medición tradicional de informalidad ascendió a **27.4%** de la PO en el mismo periodo.

Inflación

- En noviembre de 2015, la inflación medida a través del INPC, registró un incremento mensual de **0.55%**, lo que ubicó la inflación general anual en **2.21%**; **0.27 puntos porcentuales (pp)** menor a la del mes anterior (**2.48%**) y **0.79 pp** menor a la meta oficial para 2015 (**3.0%**). En el mismo mes de 2014 la inflación general presentó una variación anual de **4.17%**.
- La **inflación subyacente²** aumento **0.04%**, estableciendo su tasa de variación anual en **2.34%**, (**2.47%** en octubre).
- Por lo que respecta al índice de precios **no subyacente**, reportó un aumento de **2.15%**, ubicando su tasa de variación anual en **1.84%** (**2.52%** en el mes previo). Al interior, el genérico con mayor incidencia

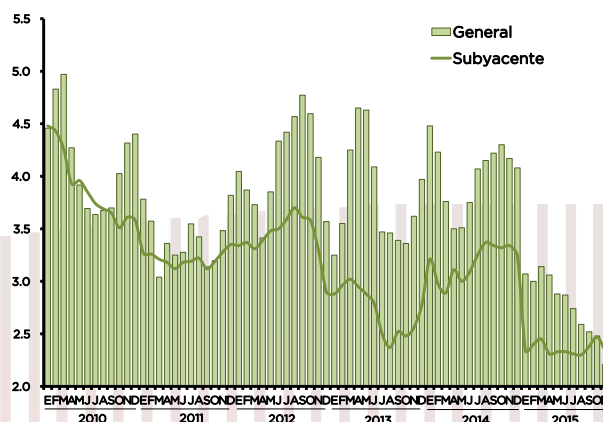
²La inflación subyacente elimina del cálculo los bienes y servicios cuyos precios son más volátiles, o bien que su proceso de determinación no responde a condiciones de mercado.

Gráfico 4
Trabajadores Afiliados al IMSS
[Miles y porcentaje]



Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría del Trabajo.

Gráfico 5
Inflación General y Subyacente
[Var. % anual]



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

DICIEMBRE 2015

mensual³ en la inflación fue la electricidad (0.515) con una variación mensual de **24.44%** en su precio.

- De acuerdo con la Encuesta más reciente Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de Banxico, para **2015** se espera una inflación anual de **2.40%** (0.60 pp por abajo de la meta oficial de **CGPE 2015**), y para **2016** se prevé que llegue a **3.34%**. Ambos pronósticos bajaron respecto al mes anterior. Asimismo, se espera que el promedio anual durante el periodo **2016-2019** se ubique en **3.39%**.

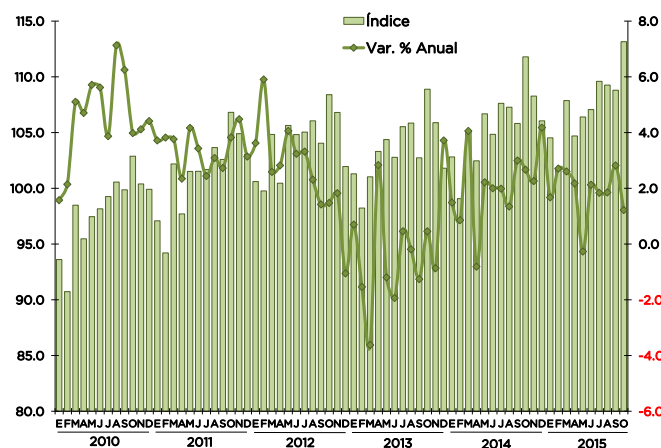
Producción Industrial

- En octubre de 2015 la producción industrial aumento **0.5%** respecto al mismo mes del año anterior y durante el periodo enero-octubre **1.1%**, debido a los aumentos en 3 de sus 4 componentes; las industrias manufactureras se incrementaron en **2.9%**, la construcción **3.4%**, la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final **4.0%**; mientras que la minería disminuyó **-6.1%**.

Comercio Exterior

- De acuerdo con información oportuna, en octubre de 2015 la balanza comercial presentó un **déficit de -1,444 millones de dólares (mdd)**. Dicho saldo se compara con el **déficit de 64 mdd** registrado en el mismo mes de 2014.
- El valor de las **exportaciones** de mercancías fue de **34,155 mdd**, presentándose una reducción de **-7.4%** a tasa anual. Este comportamiento fue consecuencia de una caída de **-4.1%** de las exportaciones no petroleras (**32,245 mdd**) y de **-41.5%** de las petroleras (**1,910 mdd**).
- El valor de las **importaciones** de mercancías sumó **35,599 mdd**, cifra **-3.6%** menor a tasa anual. El resultado se derivó de una **reducción de -7.0%** en las importaciones de **bienes de consumo** y de **-3.6%** en las de **uso intermedio**; mientras que las de **capital** mostraron un incremento anual de **1.1%**.

Gráfico 6
Producción Industrial
[Var. % anual]



Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Cuadro 2

Balanza comercial de mercancías de México, 2015

Concepto	MDD		Variación %	
	Octubre	Ene-Oct	Anual	Acum.
Exportaciones	34,155.1	318,786.5	-7.4	3.6
Petroleras	1,910.4	20,649.1	-41.5	-44.1
No petroleras	32,244.6	298,137.4	-4.08	1.5
Agropecuarias	957.2	10,704.3	-4.8	7.4
Extractivas	275.7	3,753.1	-17.2	-12.8
Manufactureras	31,011.8	283,680	-3.9	1.5
Importaciones	35,598.9	330,751.6	-3.6	-0.59
B. de consumo	5,228.1	46,518.7	-7.0	-3.2
B. intermedios	26,601.2	249,582.1	-3.6	-0.99
B. de capital	3,769.5	34,650.8	1.14	6.37
Saldo	-1,443.9	-11,965.1		

Fuente: INEGI.

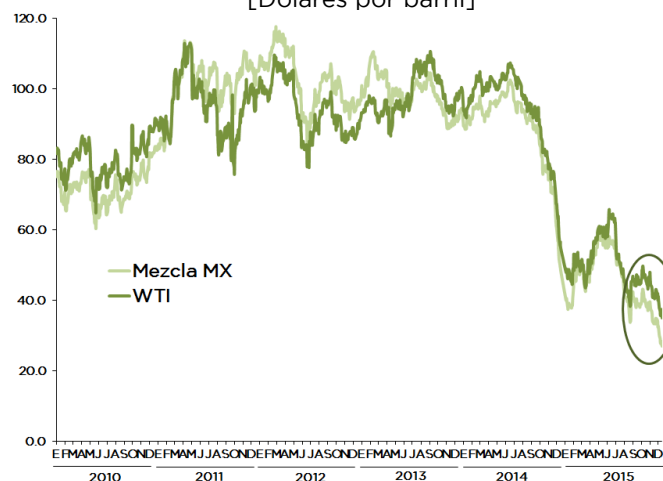
³Se refiere a la contribución por de cada componente del INPC a la inflación general.

DICIEMBRE 2015

Precios del petróleo

- Durante la primera quincena de Diciembre de 2015, los precios internacionales del petróleo han alcanzado registros no vistos desde 2004. El día 17 de diciembre la mezcla mexicana se cotizó en **26.93 dólares por barril (dpb)**. La expectativa hasta fin de año es que el barril pudiera cotizarse en 25 dpb.
- Con lo anterior, el **promedio anual** de la mezcla mexicana de petróleo se ubicaría en **44.7 dpb**, 44.1 dpb menos que el precio promedio del año 2014 (88.8 dpb). Esto es 34.3 dpb menos que lo aprobado en la LIF2015 (79 dpb).
- Los contratos a futuro del WTI y del Crudo Brent — para enero de 2015— cerraron el 8 de diciembre de 2015 en 35.62 y 37.93 dpb, en ese orden, mostrando disminuciones de 14.60% y 15.45% respectivamente, con relación al dato reportado en la nota anterior

Gráfico 7
Precio del petróleo
[Dólares por barril]



Fuente: Elaboración propia con datos de PEMEX y BLOOMBERG.

Riesgo País

- El **Riesgo País** de **México**, medido a través del índice EMBI+ de J.P. Morgan⁴, se ubicó el 11 de diciembre en **253 pb**, **mayor en 35.8 puntos base (pb)** al nivel promedio observado en noviembre de 2015 y **71 pb por arriba** del nivel reportado al cierre de 2014. Por su parte, el riesgo país de **Argentina se contrajo 10 pb**, mientras que el de **Brasil se elevó 66 pb**, al ubicarse en **490 pb** y **501 pb**, respectivamente. En el mes de octubre México ocupó la primera posición en los menores índices de riesgo país con 232 pb, le siguieron Perú con 236 pb y Colombia con 307 pb.

Cuadro 3

EMBI. Países seleccionados

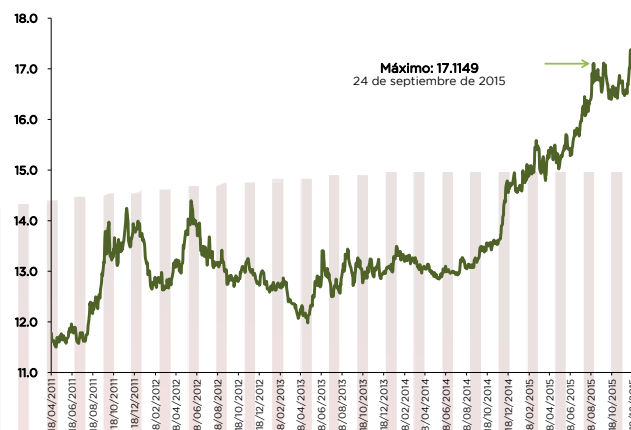
País	Octubre
México	232
Perú	236
Colombia	307
Brasil	444
Argentina	500
Ecuador	1,164
Venezuela	2,523

Fuente: Bloomberg y Reuters

Tipo de Cambio

- Hasta el 15 de Diciembre 2015, el **tipo de cambio FIX** registra un nivel promedio de **pesos por dólar (ppd)**; **pesos más** que lo observado en el mismo periodo del año anterior; registrando una depreciación acumulada de pesos con respecto al cierre de diciembre de 2014. El nivel de cotización más alto de este año se presentó el 11 de diciembre con **17.3592 ppd**.
- De acuerdo con los pronósticos del Sector Privado de Banxico, se prevé que en **2015** el tipo de cambio promedio se ubique en **16.70 ppd** y en **16.68 ppd** para **2016**. La expectativa para 2015 bajo y para 2016 se ajustó al alza respecto a la de la encuesta del mes anterior.

Gráfico 8
Tipo de Cambio FIX
[Pesos por dólar]



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco de México.

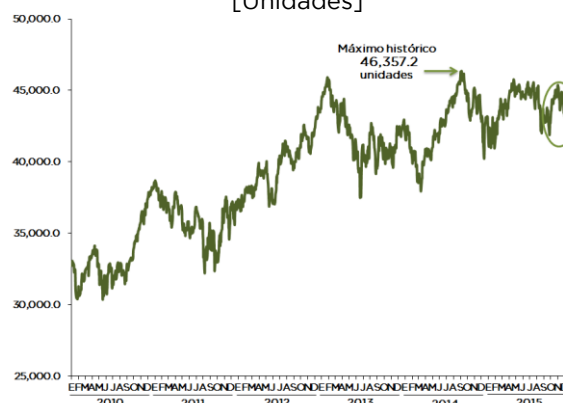
⁴ El EMBI+ muestra la evolución del rendimiento de los instrumentos de deuda externa que se cotizan en los mercados internacionales emitidos por 19 países emergentes.

DICIEMBRE 2015

Mercado de valores

El 17 de diciembre, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la BMV se ubicó en las **43,503.5 unidades**, teniendo un incremento acumulado de **0.83%** con respecto al cierre del año anterior. En 2014, el IPyC promedió **42,624.5** unidades y en lo que va de este año asciende a **43,931.8** unidades, lo que indica que a la fecha el mercado mexicano de valores reaccionó favorablemente a la decisión del Banco de México de elevar las tasas en el mismo tenor que la FED, para cerrar la brecha en el diferencial de tasas, evitando así una salida de capitales.

Gráfico 9
IPyC
[Unidades]



Fuente: Elaboración propia con datos de la Bolsa Mexicana de Valores.

Oferta y Demanda Global

En el 3er. trimestre de 2015, la **Oferta Global (igual a la Demanda Global)** de Bienes y Servicios presenta un crecimiento de **3.6%** anual. Por componentes, las importaciones mostraron el mayor incremento de **6.2%** anual. Por su parte el consumo privado y el del gobierno se incrementaron en 2.9% y 1.1%, respectivamente; por su parte, la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF) mostró una disminución al pasar de -5.5% en el 2do. trimestre a 4.1% en el 3er trimestre. Las exportaciones mostraron mayor dinamismo que en el trimestre previo, al pasar de 9.3% a 10.0%, lo que indica que pese a la desaceleración a nivel mundial, las exportaciones de México continúan impulsando el crecimiento interno.

Cuadro 4
Oferta y Demanda Global

Variación % anual de la oferta y demanda global de bienes									
		Oferta			Demanda				
		Total	PIB	Importación	Total	Cons. Priv.	Cons. del Gob.	FBCF	Exportación
2014	I	2.7	2.0	5.1	2.7	1.7	2.8	-0.5	6.5
	II	2.1	1.7	3.3	2.1	1.3	1.9	-0.7	5.0
	III	3.2	2.2	6.0	3.2	2.2	3.2	4.3	7.1
	IV	4.0	2.6	8.1	4.0	2.7	2.0	5.8	10.3
2015	I	3.7	2.6	6.9	3.7	3.6	3.5	5.1	0.9
	II	5.5	3.4	11.5	5.5	3.9	3.6	6.8	5.6
	III	3.6	2.6	6.2	3.6	2.9	1.1	4.1	10.0

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México.

DICIEMBRE 2015

Finanzas Públicas. Enero-Octubre de 2015

Balance Público

- En el periodo enero-octubre, se registró un **déficit público de 490.5 mil mdp**, que se compara con el déficit de **433 mil mdp** registrado en el mismo periodo de 2014. Si se excluye la inversión productiva, el balance público muestra un déficit de **110 mil mdp**. Por su parte, el balance primario presenta un **déficit de 213.5 mil mdp**.

Ingresos Públicos

- En los primeros diez meses de 2015, los ingresos ascendieron a **3,337.9 mil mdp**, siendo superiores en **155.8 mil mdp**, **2.0%** mayores en términos reales a los del mismo periodo de 2014. A su interior, los **ingresos tributarios** sumaron **1,971.5 mil mdp**, **28.4%** real superior; resultado principalmente de los incrementos en el **ISR**, **IEPS**, así como al **impuesto a las importaciones de 24.4, 240.9 y 27.6% real, respectivamente**. Los ingresos **no tributarios** acumularon **573.0 mil mdp**, monto inferior en **-34.1% real anual**, debido al comportamiento desfavorable de los derechos que **cayeron -92.8%** real, caída que fue compensada parcialmente por los aprovechamientos que se incrementaron **45.6%**. Por su parte, los **ingresos de los organismos y empresas** fueron inferiores en **-8.7%** real anual.

Gasto Público

- El **gasto neto total** ascendió a **3,842.2 mil mdp**, monto **2.7% real superior** al observado en el mismo lapso de 2014. El **gasto programable** sumó **3,016.0 mil mdp**, **1.0%** superior en términos reales respecto al mismo periodo de 2014 (**78.5%** del gasto total de la Federación). El **gasto no programable** registró **826.2 mil mdp** (equivalente a **21.5%** del gasto total), cifra **9.5% superior** respecto al mismo periodo de 2014, debido a que a su interior el costo financiero presentó un incremento de **20.3%** y las **Participaciones 3.9%**.

Gasto Federalizado

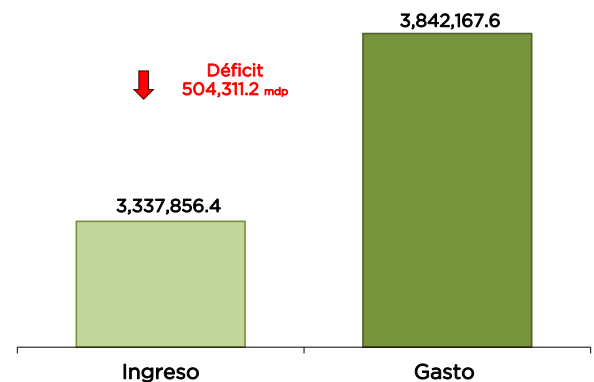
- La suma de Participaciones Federales (Ramo 28), Aportaciones (Ramo 33), Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos (Ramo 25) y de Provisiones Salariales y Económicas (Ramo 23) ascendió a **1,043.7 mil mdp**, **1.1%** real superior a lo distribuido en el mismo periodo del año anterior.
- En los meses de enero a octubre de 2015, los estados recibieron de la Federación **40.1 mil mdp más** que en el mismo periodo de 2014. El gasto federalizado representó en este lapso, **27.2% del gasto neto total y 34.6% del gasto programable**. Es decir, por cada peso que gastó la Federación, **27 centavos** se distribuyeron a los estados y municipios.

Cuadro 5
Situación Financiera del Sector Público

Concepto	Enero-Octubre		Variación	
	2014	2015	Mdp	Real %
A. Ingresos presupuestarios	3,182,050.3	3,337,856.4	155,806.1	2.0
Gobierno Federal	2,337,268.8	2,544,508.2	207,239.5	5.8
Tributarios	1,492,551.7	1,971,464.6	478,912.8	28.4
ISR	797,496.0	1,020,601.6	223,105.6	24.4
IVA	556,021.9	593,088.2	37,076.3	3.7
IEPS	82,173.2	288,164.2	205,991.1	240.9
Importaciones	27,969.7	36,705.2	8,735.4	27.6
Impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos	0.0	3,062.2	3,062.2	n.s.
Otros	28,890.9	29,833.1	942.3	0.4
No tributarios	844,717.0	573,043.7	-271,673.4	-34.1
Derechos	732,178.0	54,233.3	-677,944.7	-92.8
Hidrocarburos	690,950.1	10,387.4	-680,562.6	-98.5
Otros	125,510.9	20,844.9	-104,666.0	-83.9
Aprovechamientos	107,982.9	161,775.4	53,792.6	45.6
Transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo	0.0	352,381.1	352,381.1	n.s.
Productos	4,532.5	4,628.5	96.0	-0.7
Otros	23.7	25.3	1.6	3.8
Organismos y empresas	844,781.6	793,348.2	-51,433.4	-8.7
B. Gasto neto pagado	3,635,932.4	3,842,167.6	206,235.2	2.7
Programable	2,902,740.1	3,016,010.2	113,270.1	1.0
Corriente	2,174,816.9	2,290,659.8	115,842.9	2.4
Capital	727,923.2	725,350.4	-2,572.8	-3.1
No programable	733,192.3	826,157.4	92,965.1	9.5
Costo financiero	217,483.0	269,159.0	51,675.9	20.3
Participaciones	494,755.6	528,921.4	34,165.8	3.9
Adefas y otros	20,953.6	28,077.0	7,123.4	30.3
C. Balance presupuestario (A - B)	-453,882.1	-504,311.2		n.s.
D. Balance no presupuestario	20,879.5	13,770.4		-35.9
E. Balance público (C + D)	-433,002.6	-490,540.8		n.s.

Nota: Las sumas parciales y las variaciones pueden no coincidir debido al redondeo.
p./ Cifras preliminares.
n.s.: no significativo.

Gráfico 10
Balance Presupuestario
[Millones de pesos]



Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP.

Cuadro 6
Recursos Federalizados

Concepto	Enero-Octubre		Variación		Composición (%)	
	2014	2015	Mdp	% Real	2014	2015
Participaciones	494,755.6	528,921.4	34,165.8	4.0	49.3	50.7
Ramo 33 ^{1/}	504,239.8	509,913.9	5,674.1	-1.7	50.2	48.9
Ramo 23 ^{2/}	4,555.7	4,839.0	283.3	3.3	0.5	0.5
Total	1,003,551.1	1,043,674.3	40,123.2	1.1	100.0	100.0

Fuente: Estimación propia con base en estadísticas de la SHCP.

1/ Incluye recursos del Ramo 25.

2/ En este Ramo se registran los recursos del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) y del Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES).

DICIEMBRE 2015

Participaciones federales

- En el periodo enero-octubre de 2015, se participó a los estados **528.9 mil mdp**, lo que significó un **incremento real anual de 4.0%** y **99.7 mil mdp más** que lo del mismo lapso de 2014. El monto de participaciones federales representó **50.7%** del total del gasto federalizado. (En el mismo lapso de 2014 esta proporción fue de **49.3%**).
- La Recaudación Federal Participable que sirvió de base para el pago de las participaciones a las entidades federativas y municipios, se ubicó en **2,030 mil mdp**, monto **-1.5%** real inferior con respecto al mismo lapso de 2014. A su interior, los ingresos **tributarios aumentaron 15.8%** real y los **petroleros cayeron -51.2%** real.

Ramo 33

- En los primeros diez meses de 2015, las entidades federativas recibieron **509.9 mil mdp**; **5.7 mil mdp más** a lo transferido en el mismo periodo de 2014; y menor en **1.7%** real. La mayoría de los fondos mostraron una disminución anual entre **-4.1** y **-1.8%**, a excepción del **Fondo de Aportaciones para los Servicios de Salud (FASSA)** y el de **Seguridad Pública (FASP)** que **aumentaron en 8.9** y **0.6%**, respectivamente. El **Ramo 33** representó **48.9%** del total del gasto federalizado.

Ramo 23

- En los diez primeros meses de 2015, la SHCP reportó **4.8 mil mdp** por concepto de FIES y FEIEF; sin embargo no presenta su distribución por entidad federativa.

Gasto Federalizado Per Cápita

- En los primeros diez meses de 2015, **Campeche** fue el estado con la mayor distribución *per cápita* con **13,811.1 pesos**, en tanto que el promedio nacional fue de **8,573.5 pesos**.
- En términos absolutos, el **Estado de México** es una de las entidades federativas más favorecidas en el esquema de distribución del gasto federalizado (**11.5% del total nacional**).
- No obstante, en términos *per cápita* el **GEM** ocupó el lugar **32** con un gasto federalizado total por habitante de **7,071.1 pesos**; **6,740.0 pesos menos** que el estado con mayor gasto (Campeche) y debajo del promedio nacional (**8,573.5 pesos**).
- Las **participaciones federales** por habitante en el Estado de México ascendieron a **4,090.2 pesos**, lugar **21** a nivel nacional; el **Ramo 33 per cápita** fue de **2,980.9 pesos**, lugar **32** entre los estados y por el **Ramo 23 (FIES y FEIEF)** no se distribuyeron recursos.

Cuadro 7
Participaciones Federales

(Millones de Pesos)						
Fondo	Enero-Octubre		Variación		Composición %	
	2014	2015	Mdp	% real	2014	2015
Total	494,755.6	528,921.4	34,165.8	4.0	99.7	100.0
Fondo General de Participaciones	395,435.2	397,789.3	2,354.1	-2.2	79.9	75.2
Fondo de Fomento Municipal	19,724.7	19,841.0	116.3	-2.2	4.0	3.8
Fondo de Fiscalización	26,596.4	25,040.5	-1,555.9	-8.4	5.4	4.7
Fondo de Extracción de Hidrocarburos	3,574.4	5,163.0	1,588.5	40.5	0.7	1.0
IEPS	8,697.2	9,791.2	1,094.0	9.5	1.8	1.9
IEPS Gasolinas	19,252.8	21,905.5	2,652.7	10.6	3.9	4.1
Tenencia	710.0	623.1	-86.9	-14.7	0.1	0.1
0.136% de la RFP	2,682.6	2,698.4	15.8	-2.2	0.5	0.5
Der. Adicional sobre Ext. de Petróleo	276.7	335.9	59.2	18.1	0.1	0.1
ISAN	7,008.6	7,744.6	736.0	7.5	1.4	1.5
Incentivos Económicos	9,516.4	13,059.6	3,543.2	33.5	1.9	2.5
Fondo de Compensación de Repecos e Int.	1,280.6	1,597.9	317.3	n.a.	n.a.	0.3
Fondo ISR	n.d.	23,331.4	n.a.	n.a.	n.a.	4.4

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

Fuente: Estimación propia con base en cifras de la SHCP.

n.a. no aplica

Cuadro 8
Aportaciones Federales

(Millones de Pesos)						
Fondo	Enero-Octubre		Variación		Composición %	
	2014	2015	Mdp	% real	2014	2015
Total	504,239.8	509,913.9	5,674.1	-1.7	100.0	100.0
FONE	283,213.9	280,249.1	-2,964.7	-3.8	56.2	55.0
FASSA	57,698.3	64,596.9	6,898.6	8.9	11.4	12.7
FAIS	57,912.9	58,503.0	590.0	-1.8	11.5	11.5
FAM	17,208.4	17,383.7	175.3	-1.8	3.4	3.4
FORTAMUN-DF	48,888.5	49,386.6	498.1	-1.8	9.7	9.7
FASP	7,921.6	8,191.0	269.3	0.6	1.6	1.6
FAETA	4,684.2	4,619.5	-64.7	-4.1	0.9	0.9
FAFEF	26,711.9	26,984.0	272.2	-1.8	5.3	5.3

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

Fuente: Estimación propia con base en cifras de la SHCP.

Cuadro 9
Gasto Federalizado Per Cápita

Estado	ParFed	Ramo 33 ^{1/}	Total
1 Campeche	7,736.0	6,075.1	13,811.1
2 Tabasco	7,313.3	4,158.5	11,471.7
3 Distrito Federal	6,921.1	4,309.6	11,230.7
4 Baja California Sur	4,535.3	6,261.6	10,797.0
5 Colima	4,906.8	5,543.5	10,450.3
6 Oaxaca	3,404.4	6,957.3	10,361.7
7 Guerrero	3,565.8	6,614.5	10,180.4
8 Chiapas	3,909.1	5,871.2	9,780.4
9 Nayarit	4,319.0	5,393.4	9,712.4
10 Aguascalientes	4,581.7	5,118.6	9,700.3
11 Zacatecas	4,323.3	5,297.7	9,621.0
12 Tlaxcala	4,157.8	4,988.1	9,145.9
13 Durango	3,971.7	5,134.9	9,106.5
14 Hidalgo	3,557.7	5,483.9	9,041.6
15 Tamaulipas	4,730.1	4,165.1	8,895.3
16 Sonora	5,098.0	3,786.8	8,884.8
17 Quintana Roo	4,409.5	4,373.5	8,783.1
18 San Luis Potosí	3,698.9	4,911.5	8,610.4
19 Querétaro	4,609.3	3,854.6	8,464.0
20 Yucatán	4,306.5	4,051.5	8,358.0
21 Sinaloa	4,299.1	4,019.2	8,318.3
22 Michoacán	3,594.8	4,617.4	8,212.2
23 Morelos	3,803.3	4,257.7	8,061.0
24 Chihuahua	4,236.2	3,812.8	8,048.9
25 Veracruz	3,602.4	4,428.7	8,031.1
26 Coahuila	4,141.4	3,867.0	8,008.5
27 Baja California	4,147.8	3,675.2	7,823.1
28 Nuevo León	4,743.1	3,065.7	7,808.8
29 Puebla	3,671.6	3,908.5	7,580.1
30 Jalisco	4,341.6	3,033.6	7,375.3
31 Guanajuato	3,854.3	3,365.1	7,219.4
32 México	4,090.2	2,980.9	7,071.1
Prom. Nal.	4,365.2	4,208.3	8,573.5

Se utilizó la población del Tercer Trimestre de 2015 de la ENOE INEGI.

1/. Para efectos comparativos se incluyen los recursos del Ramo 25 "Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos".

Fuente: Elaboración propia con base en cifras de la SHCP e INEGI.

DICIEMBRE 2015

Deuda Pública

- **Deuda pública interna.** Al cierre de octubre de 2015, el saldo se ubicó en **4,657.3 mil mdp**, superior en **333.1 mil mdp** a la observada al cierre de 2014. Esta variación fue resultado de un endeudamiento neto por **361.9 mil mdp**, de un aumento en las disponibilidades del Gobierno Federal por **48.4 mil mdp** y a ajustes contables al alza por **19.6 mil mdp**.
- **Deuda pública externa.** Se ubicó en **82.3 mil millones de dólares (mdd)**, nivel superior en **5.0 mil mdd** a la observada al 31 de diciembre de 2014; resultado originado por un endeudamiento neto de **4.6 mil mdd**, ajustes contables a la baja por **0.2 mil mdd** y por una disminución de **0.6 mil mdd** en las disponibilidades del Gobierno Federal.

- **Sector Público Federal.** Incluye la deuda del Gobierno Federal, organismos y empresas y la banca de desarrollo.
- La deuda **interna** del Sector Público Federal ascendió a **5,196.3 mil mdp**; monto mayor en **392.1 mil mdp** al saldo registrado al cierre de 2014. Esto obedece a un endeudamiento neto de 422.1 mil mdp, a ajustes contables al alza por 19.8 mil mdp y un incremento de 49.8 mil mdp en las disponibilidades del sector público.

- Por su parte, la deuda **externa** neta del Sector Público Federal fue de **160.8 mil mdd**, nivel superior en **15.2 mil mdd** al observado al cierre de 2014. Importe que representa **13.9%** del PIB. Este resultado corresponde a un endeudamiento neto de 17.4 mil mdd, ajustes contables a la baja por 1.1 mil mdd y por un incremento de las disponibilidades del Sector Público Federal por **1.2 mil mdd**.

Cuadro 10
Deuda Interna del Gobierno Federal

(Millones de pesos)					
Concepto	Saldo a diciembre 2014 p./	Endeudamiento			Saldo a octubre 2015 p./
		Disp.	Amort.	Neto	
Deuda Neta	4,324,120.8				4,657,262.5
Activos ^{1/}	222,499.0				270,901.0
Deuda Bruta	4,546,619.6	2,224,770.0	1,862,838.0	361,932.0	4,928,163.5
Valores	4,223,281.4	2,059,053.0	1,688,172.2	370,880.8	4,609,075.9
Cetes	678,684.4	1,423,788.1	1,465,304.6	-41,516.5	637,167.9
Bonos "D"	232,622.0	79,659.5	31,760.0	47,899.5	280,521.5
Bonos de desarrollo a tasa fija	2,295,828.3	421,067.5	191,070.9	229,996.6	2,528,647.9
Udibonos	1,011,075.6	133,762.9	0.0	133,762.9	1,156,888.0
Udibonos UDI's	191,841.6	25,266.2	0.0	25,266.2	217,107.8
Udibonos Segregados	5,071.1	775.0	36.7	738.3	5,870.6
Udibonos Segregados UDI's	962.2	146.4	6.9	139.5	1,101.7
Fondo de ahorro S.A.R	98,018.4	162,853.9	160,458.1	2,395.8	102,757.8
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161,452.0	34.3	10,317.1	-10,282.8	152,828.8
Otros	63,867.8	2,828.8	3,890.6	-1,061.8	63,501.0

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

p./ Cifras preliminares.

1/ Corresponde principalmente al ajuste por el efecto inflacionario. En Bonos de desarrollo a tasa fija incluye ajustes por operaciones de permuta de deuda.

2/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

Fuente: SHCP.

Cuadro 11
Deuda Externa del Gobierno Federal

(Millones de dólares)					
Concepto	Saldo a diciembre 2014 p./	Endeudamiento			Saldo a octubre 2015 p./
		Disp.	Amort.	Endeud. Neto	
Deuda Neta	77,352.4				82,309.2
Activos ^{1/}	1,221.0				598.0
Deuda Bruta	78,573.4	9,512.5	4,951.0	4,561.5	82,907.2
Mercado de Capitales	52,926.9	8,365.7	4,325.3	4,040.4	56,823.4
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	23,563.1	1,133.2	525.7	607.5	24,169.3
Comercio Exterior	2,083.4	13.6	100.0	-86.4	1,914.5

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

p./ Cifras preliminares.

1/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

Fuente: SHCP.

Cuadro 12
Deuda Interna del Sector Público Federal

(Millones de pesos)					
Concepto	Saldo a diciembre 2014 p./	Endeudamiento			Saldo a octubre 2015 p./
		Disp.	Amort.	Neto	
Deuda Neta	4,804,250.2				5,196,322.5
Activos ^{1/}	245,283.1				295,084.4
Deuda Bruta	5,049,533.3	2,435,278.8	2,378,225.9	432,051.9	5,491,406.8
Estructura por plazo	5,049,533.3	2,435,278.8	2,378,225.9	432,051.9	5,491,406.8
Largo plazo	4,518,242.5	1,042,059.8	591,960.3	450,099.5	4,988,163.7
Corto plazo	531,290.8	1,593,216.0	1,621,263.6	-28,047.6	503,243.2
Estructura por usuario	5,049,533.3	2,435,278.8	2,378,225.9	432,051.9	5,491,406.8
Gobierno Federal	4,546,619.6	2,224,770.0	1,862,838.0	361,932.0	4,928,163.5
Largo plazo	4,025,828.8	938,326.6	530,463.4	407,863.2	4,453,303.9
Corto plazo	520,790.8	1,286,443.4	1,332,374.6	-45,931.2	474,859.6
Organismos y Empresas Controladas	396,402.7	131,140.2	85,683.8	45,456.4	441,910.7
Largo plazo	396,402.7	80,913.6	53,840.8	27,072.8	423,527.1
Corto plazo	0.0	50,226.6	31,843.0	18,383.6	18,383.6
Banca de Desarrollo	106,511.0	279,365.6	264,702.1	14,663.5	121,332.7
Largo plazo	96,011.0	22,819.6	7,656.1	15,163.5	111,332.7
Corto plazo	10,500.0	256,546.0	257,046.0	-500.0	10,000.0
Estructura por fuente de financiamiento	5,049,533.3	2,435,278.8	2,378,225.9	432,051.9	5,491,406.8
Emisión de Valores	4,581,547.3	2,162,283.5	1,733,189.2	429,094.3	5,026,076.0
Fondo de Ahorro SAR	98,018.4	162,853.9	160,458.1	2,395.8	102,757.8
Banca Comercial	123,529.7	40,002.7	38,979.9	1,022.8	125,104.2
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161,452.0	34.3	10,317.1	-10,282.8	152,828.8
Otros	84,585.9	270,101.4	270,279.6	-178.2	84,640.1

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

p./ Cifras preliminares.

1/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de las empresas productivas del estado y de la banca de desarrollo.

Fuente: SHCP.

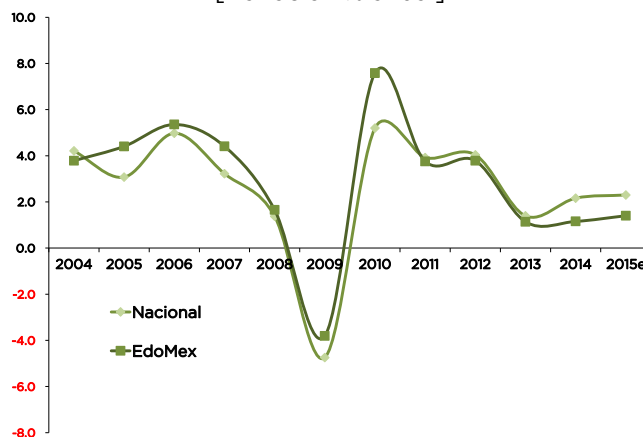
DICIEMBRE 2015

II. Economía Estatal

Producción

- En 2014, de acuerdo con estadísticas del INEGI, el PIB del Estado de México a precios constantes alcanzó **1,206.5 mil mdp**, lo que equivale a **9.0% de la producción total** nacional. El PIBE tuvo un **crecimiento de 1.2%** en términos reales, en tanto que la economía nacional creció **2.2%**.
- Por sector productivo, únicamente las **actividades terciarias** presentaron un incremento en términos reales de **3.1%**; mientras que las actividades primarias y secundarias decrecieron en **-1.1%** y **-2.6%**, respectivamente.
- Entre **2010 y 2014** el PIB del Estado de México creció **3.5% real** en promedio, superando el comportamiento de la economía nacional que aumentó **3.3%** en los mismos años. En este periodo, **la economía estatal perdió 0.2 pp** en su contribución a la producción nacional al pasar de 9.2 a 9.0%, al igual que el D.F. que pasó de 17.0 a 16.8%, mientras que Jalisco y Nuevo León ganaron importancia en su participación en 0.2 y 0.3 puntos porcentuales, respectivamente.

Gráfico 11
PIB Estatal
[Variación % anual]

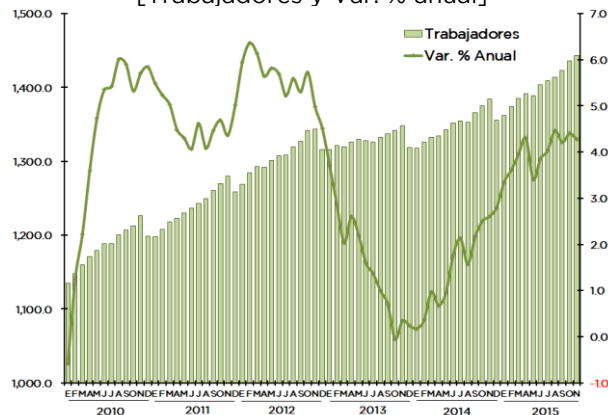


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Empleo

- En noviembre de 2015, los trabajadores permanentes y eventuales afiliados al IMSS registrados en la entidad sumaron **1,442,933** concentrando **8.0%** del total de empleos en el país, lo que representó un **incremento anual de 4.3%** (mayor al aumento nacional de 4.0%), y **7,450** plazas más que lo registrado un mes antes. Así, al mes de noviembre el Estado de México generó **87,332** nuevos empleos.
- En octubre de 2015, la TD en el Estado de México, se ubicó en **6.1%** de la PEA, **mayor** a lo registrado el año anterior de **5.8%** y **mayor** al dato nacional de **4.6%**.
- En el 3er. trimestre, la **Tasa de Informalidad Laboral (TIL)** para el **Estado de México** se ubicó en **58.8%** de la PO (porcentaje mayor al nacional de 57.8). En la medición tradicional de informalidad, el Estado de México obtuvo un resultado de **35.2%**.

Gráfico 12
Trabajadores Afiliados al IMSS
[Trabajadores y Var. % anual]



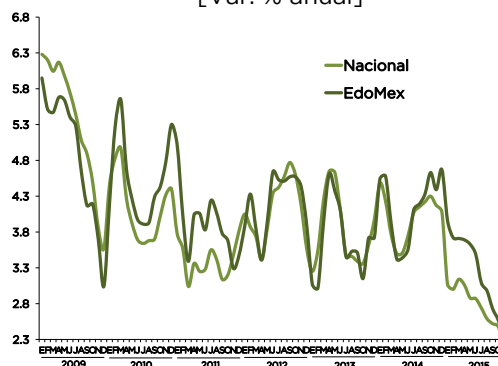
Fuente: Elaboración propia con datos de la Secretaría del Trabajo.

DICIEMBRE 2015

Inflación

- En noviembre de 2015, la inflación nacional medida a través del INPC fue de **2.21%**, mientras que en la capital del Estado de México la inflación mensual tuvo una variación de **0.05%**, ubicándose la inflación anual en **2.31%**, mayor a la registrada a nivel nacional y menor a la de un mes antes (**2.57%**).

Gráfico 13
Inflación Nacional y Edo. Mex.
[Var. % anual]

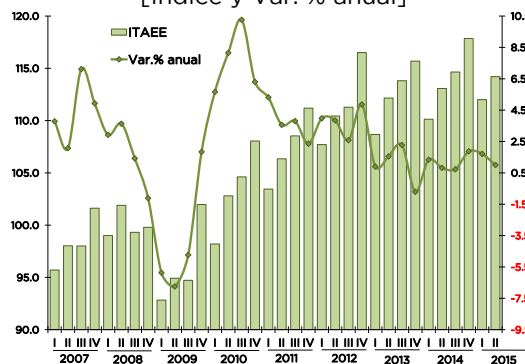


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE)

- De acuerdo con cifras del INEGI, en el 2do. trimestre de 2015, la economía del **Estado de México**, medida a través del ITAEE⁵, mostró un crecimiento anual de **1.0%** en términos reales con respecto al mismo trimestre del año anterior, inferior al comportamiento nacional de **2.2%**.
- Por grupos de actividad, las **primarias disminuyeron -8.2%** y las **secundarias -0.2%**, mientras que las **terciarias aumentaron 1.8%**.
- Así, durante el 2do. trimestre de 2015 la actividad económica para el Estado de México ocupó el **lugar 24**. Este resultado puede considerarse como un indicador preliminar de la tendencia del PIB, por lo que es muy probable que éste sea el resultado del crecimiento estatal.

Gráfico 14
ITAEE, Estado de México
[Índice y Var. % anual]

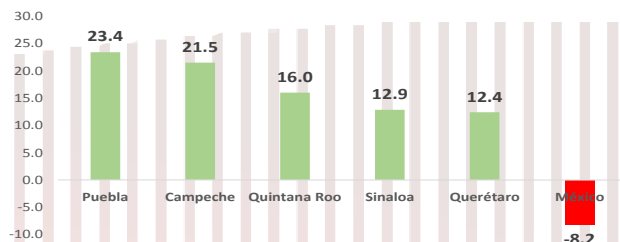


Fuente: Elaboración propia con datos del INEGI.

Gráfico 15
ITAEE. IT. 2015. Act. Primarias
[Var. % anual]

ITAEE. Actividades Primarias

- En el 2do. trimestre de 2015, los estados de Puebla, Campeche, Quintana Roo, Sinaloa y Querétaro ocuparon los 5 primeros lugares en el crecimiento de las actividades **primarias**, con tasas de 23.4, 21.5, 16.0, 12.9 y 12.4%, respectivamente; mientras que el Estado de México ocupó el **lugar 30**, con una **tasa negativa de crecimiento de -8.2%**.



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

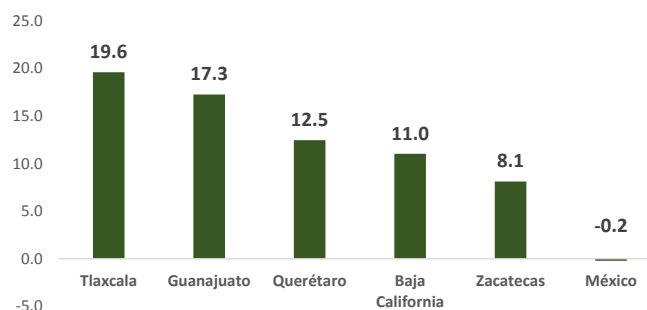
⁵Es un instrumento de medición que ofrece un panorama sobre la evolución económica de las entidades federativas del país en el corto plazo.

DICIEMBRE 2015

Gráfico 16
ITAE. IT. 2015. Act. Secundarias
[Var. % anual]

ITAE. Actividades Secundarias

- En el 2do. Trimestre de 2015, las entidades federativas que ocuparon los primeros lugares en el índice de crecimiento de las actividades secundarias fueron Tlaxcala, Guanajuato, Querétaro, Baja California y Zacatecas con tasas de 19.6, 17.3, 12.5, 11.0 y 8.1%, respectivamente; en tanto que el Estado de México ocupó **el lugar 17** con una **tasa negativa de -0.2%**.

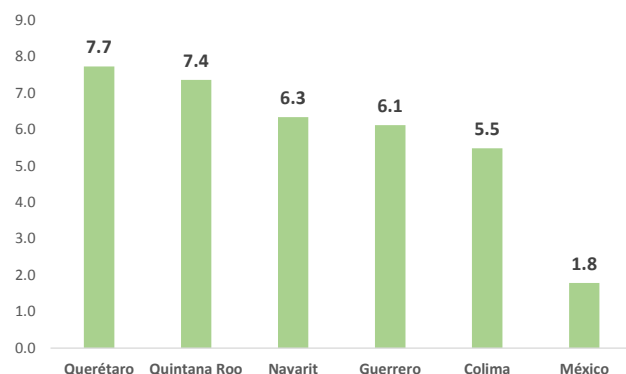


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Gráfico 17
ITAE. IT 2015. Act. Terciarias
[Var. % anual]

ITAE. Actividades Terciarias

- En el 2do. trimestre de 2015, los estados de Querétaro, Quintana Roo, Nayarit, Guerrero y Colima ocuparon los 5 primeros lugares en el crecimiento de ITAE, con tasas de 7.7, 7.4, 6.3, 6.1 y 5.5%, respectivamente; sin embargo el Estado de México ocupó **el lugar 27**, con una **tasa de 1.8%**.

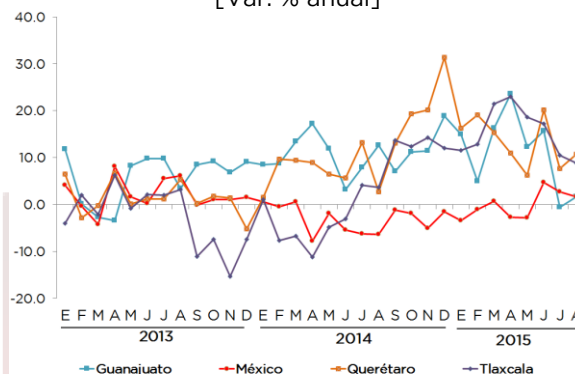


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Actividad Industrial

- En agosto de 2015, las entidades federativas que ocuparon los primeros lugares en el índice de crecimiento de la actividad industrial fueron Michoacán, Colima, Zacatecas, San Luis Potosí y Querétaro, con tasas de 13.4, 12.5, 11.7, 10.9 y 10.7%, respectivamente; en tanto que el Estado de México ocupó **el lugar 21** con una **tasa de 1.6%**.
- En el periodo de enero a junio de 2015, los estados de Tlaxcala, Querétaro, Nayarit, Guanajuato y Baja California, ocuparon los primeros lugares, con tasas de 15.5, 13.3, 13.1, 11.1 y 9.4%; mientras que el Estado de México se ubicó en el **lugar 21**, con una **tasa negativa del -0.1%**.

Gráfico 18
Actividad industrial por entidad federativa
[Var. % anual]



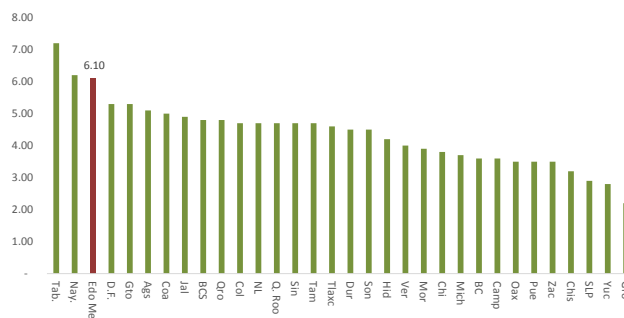
Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

DICIEMBRE 2015

Tasa de desempleo (TD)

- En Octubre de 2015, los estados de Tabasco, Nayarit, México, D.F. y Guanajuato; presentaron las tasas más altas de desocupación con 7.2, 6.2, 6.1, 5.3 y 5.3% Entre las entidades con mayores tasas el Estado de México ocupó el tercer lugar con una tasa de **6.1%** de la Población Económicamente Activa (PEA).
- La TD para el Estado de México aumentó con respecto al mismo mes del año anterior en el que se ubicó en **5.8%**; además, se ubicó por arriba del promedio nacional de **4.4%**.

Gráfico 19
TD. Octubre de 2015

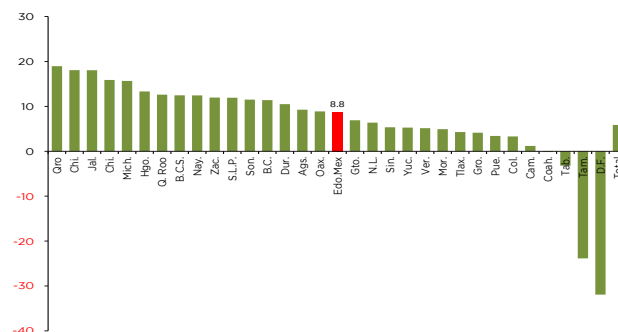


Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI.

Remesas

- Al 3er. trimestre de 2015, el Banco de México reportó un ingreso nacional por remesas familiares de **18,624.5** millones de dólares (mdd), lo que se reflejó en un **incremento de 5.9%** respecto al año anterior. En tanto, las transferencias identificadas para el **Estado de México** sumaron **1,175.2 mdd**, contribuyendo con **6.3%** de las remesas totales (cuarto lugar nacional). Este monto representa un incremento **anual de 8.8%** (94.6 mdd más que el año anterior).

Gráfico 20
Remesas. 3T de 2015

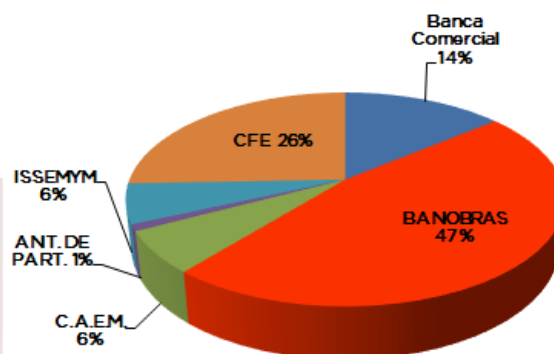


Fuente: Elaboración propia con datos de BANXICO

Deuda Estatal

- El Saldo de la Deuda Estatal al mes de octubre de 2015, ascendió a 31,727.9 mdp; en tanto que el costo financiero de la deuda pública fue de 2.8 millones de pesos.
- Por su parte, la deuda total de los municipios fue de 9,774 mdp, lo que representa un incremento de 4.4% con respecto al saldo del mismo mes del año anterior, del total el 47% correspondió a deuda con Banobras, el 26% con la CFE, el 14% con la Banca Comercial, el 6% con el ISSEMYM, el mismo porcentaje con la CAEM y el 1% restante a anticipo de participaciones

Gráfico 21
Composición de la deuda pública municipal
(Octubre 2015)



DICIEMBRE 2015

Gasto Federalizado. Enero-Octubre de 2015

- El gasto federalizado que correspondió al GEM en los primeros diez meses de 2015 ascendió a **119.5 mil mdp**; **3,631.9 mdp más** a lo recibido en el mismo periodo de 2014, lo que equivale a un **incremento anual de 0.3%** en términos reales. Del total de los recursos nacionales transferidos vía gasto federalizado, el **GEM** recibió **11.5%**.

Participaciones Federales (Ramo 28)

- En los diez primeros meses de 2015, la Federación participó al estado **69,132.3 mdp**; **5,261.5 mdp más** a lo recibido en el mismo periodo de 2014 (incremento de **5.3%** real). Este rubro representó **57.8%** del total de gasto federalizado que recibió el GEM.
- Fondo General (FGP)**. Se distribuyeron al GEM **55,145.5 mdp**; lo que representó una **disminución anual de 1.2%** y **mayores recursos por 873.8 mdp**, comparado con el periodo similar de 2014.
- Fondo de Fomento Municipal (FFM)**. Correspondieron al GEM **1,489.4 mdp**, inferior en **2.1%** real respecto a lo distribuido en el mismo lapso de 2014, lo que equivale a **9.7 mdp más**.
- Fondo de Fiscalización**. Se distribuyeron al estado **3,003.6 mdp** en los primeros diez meses de 2015, lo que equivale a **207.7 mdp menos** a lo asignado en el mismo periodo del año anterior (**9.0%** real inferior).
- Fondo de Impuestos Especiales (IEPS)**. Por este impuesto asignable se participaron al GEM **1,074.3 mdp**; **100.7 mdp más** que en el mismo lapso del año anterior (**7.3%** superior en términos reales).
- IEPS a Gasolinas**. Estos recursos ascendieron a **2,195.5 mdp**, lo que presenta un **incremento anual de 272.6 mdp** y fue **11.0%** real superior a lo obtenido en el mismo periodo de 2014.
- Tenencia federal**. La recaudación por ISTUV fue de **8.6 mdp**, inferior en **63.9%** en términos reales a lo registrado en el mismo lapso de 2014; debido a la derogación de este impuesto a nivel federal, este fue el fondo con la mayor disminución anual.
- Otros conceptos**. El resto de los incentivos (ISAN, incentivos económicos y fondos de compensación), que correspondieron al GEM ascendieron a **6,215.6 mdp**, **4,226.9 mdp mayor** a lo obtenido en los mismos meses del año anterior (**203.9%** mayor en términos reales). De manera individual, el rubro de incentivos económicos **aumentó 22.8%** real.

Cuadro 13
Recursos Federalizados, Edo. Mex.

Concepto	Enero-Octubre		Variación		Composición (%)	
	2014	2015	Mdp	% Real	2014	2015
Participaciones	63,870.9	69,132.3	5,261.5	5.3	55.1	57.8
Ramo 33	52,013.3	50,383.7	-1,629.5	-5.8	44.9	42.2
Ramo 23 ^{1/}	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	115,884.1	119,516.1	3,631.9	0.3	100.0	100.0

Fuente: Estimación propia con base en estadísticas de la SHCP.

^{1/} Considera las aportaciones al FEIEF, así como los recursos del FIES.

Cuadro 14
Participaciones Federales, Edo. Mex.

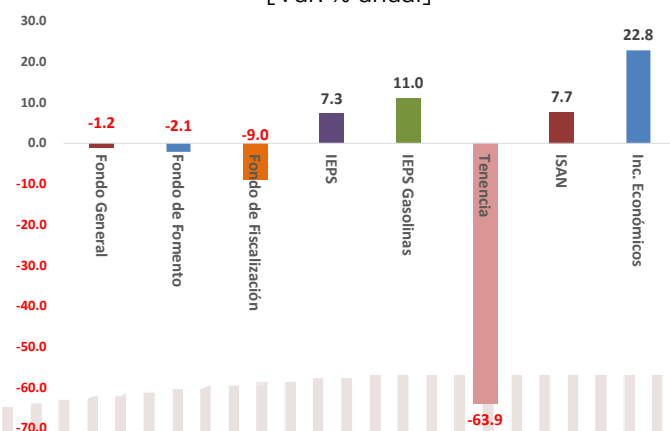
Fondo	Enero-Octubre		Variación		Composición %	
	2014	2015	Mdp	% real	2014	2015
Total	63,870.9	69,132.3	5,261.5	5.3	99.9	100.0
Fondo General de Participaciones	54,271.6	55,145.5	873.8	-1.2	85.0	79.8
Fondo de Fomento Municipal	1,479.7	1,489.4	9.7	-2.1	2.3	2.2
Fondo de Fiscalización	3,211.2	3,003.6	-207.7	-9.0	5.0	4.3
IEPS	973.5	1,074.3	100.7	7.3	1.5	1.6
IEPS Gasolinas	1,922.9	2,195.5	272.6	11.0	3.0	3.2
Tenencia	23.2	8.6	-14.6	-63.9	0.0	0.0
ISAN ^{1/}	868.7	962.2	93.5	7.7	1.4	1.4
Incentivos Económicos	1,040.4	1,314.0	273.6	22.8	1.6	1.9
Fondo de Compensación de Repecos e Int.	79.6	99.7	20.1	n.a	n.a	0.1
Fondo ISR	n.d.	3,839.8	n.a	n.a	n.a	5.6

^{1/} Incluye el Fondo de Compensación.

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

Fuente: SHCP.

Gráfico 22
Participaciones Federales, Edo. Mex
[Var. % anual]



Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP

DICIEMBRE 2015

Aportaciones Federales (Ramo 33)

En los primeros diez meses de 2015, se transfirieron a la entidad **50,383.7 mdp**, monto **inferior** en **1,629.5 mdp** a lo distribuido en el mismo lapso de 2014 y **5.8% real inferior**. Esta categoría representó **42.2% del total** del gasto federalizado que correspondió al GEM.

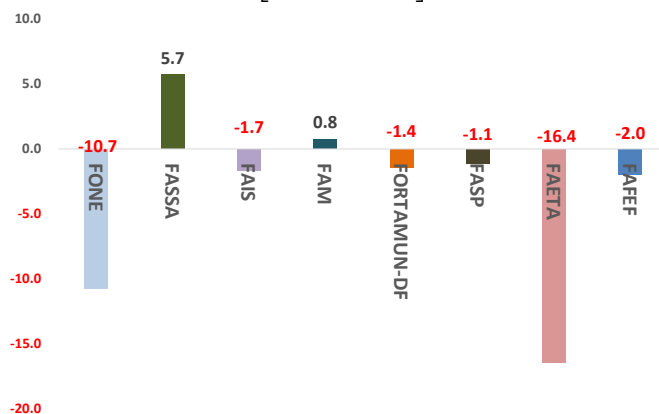
- *Nómina Educativa y el Gasto Operativo (FONE)*. Se transfirieron al estado **26,111 mdp**, **2,333.9 mdp menor** a lo distribuido en los diez primeros meses de 2014 (**10.7% real inferior**).
- *Servicios de Salud (FASSA)*. Las asignaciones al GEM sumaron **6,960.1 mdp**, cifra **superior** en **5.7%** en términos reales a lo asignado en el mismo periodo del año anterior; **557.8 mdp más**.
- *Infraestructura Social (FAIS)*. En los primeros diez meses de 2015 se transfirieron al estado **3,789.9 mdp**, **40.8 mdp más** a los del mismo lapso de 2014 y **1.7% inferior en términos reales**.
- *Seguridad Pública (FASP)*. Para acciones de seguridad pública se distribuyeron **626.5 mdp**, cantidad **superior** en **10.4 mdp** a la del mismo periodo de 2014 e **inferior** en **1.1% real**.
- *Aportaciones Múltiples (FAM)*. Se asignaron **1,758.8 mdp**, lo que representa un incremento anual de **0.8%**; y **mayor** en **61.2 mdp** a lo del mismo periodo de un año antes.
- *Fortalecimiento de los Municipios y de las Demarcaciones Territoriales del D.F. (FORTAMUN-DF)*. Se transfirieron al estado **6,794.2 mdp**, **1.4% inferior** en términos reales y **90.7 mdp más** respecto del mismo lapso del año anterior.
- *Educación Tecnológica y de Adultos (FAETA)*. Se destinaron para este nivel de educación **533.4 mdp**, monto **16.4% real inferior** a lo otorgado en los primeros diez meses de 2014.
- *FAFEF*. La Federación otorgó al GEM **3,809.7 mdp**, lo que equivale a una **disminución real anual de 2.0%** y **30.9 mdp más** a lo transferido en el periodo similar de 2014.

Cuadro 15
Aportaciones Federales, Edo. Mex.

(Millones de Pesos)						
Fondo	Enero-Octubre		Variación		Composición %	
	2014	2015	Mdp	% real	2014	2015
Total	52,013.3	50,383.7	-1,629.5	-5.8	100.0	100.0
FONE	28,444.9	26,111.0	-2,333.9	-10.7	54.7	51.8
FASSA	6,402.3	6,960.1	557.8	5.7	12.3	13.8
FAIS	3,749.1	3,789.9	40.8	-1.7	7.2	7.5
FAM	1,697.6	1,758.8	61.2	0.8	3.3	3.5
FORTAMUN-DF	6,703.6	6,794.2	90.7	-1.4	12.9	13.5
FASP	616.1	626.5	10.4	-1.1	1.2	1.2
FAETA	620.9	533.4	-87.4	-16.4	1.2	1.1
FAFEF	3,778.8	3,809.7	30.9	-2.0	7.3	7.6

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

Gráfico 23
Aportaciones Federales, Edo. Mex.
[Var. % anual]



Fuente: Elaboración propia con datos de la SHCP

Ramo 23

- *Fideicomiso para la Infraestructura en los Estados (FIES) / Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF)*. Para los primeros diez meses de 2015 la SHCP no publicó la distribución de estos recursos por entidad federativa.

DICIEMBRE 2015

III. Economía Internacional

PIB Estados Unidos

- Con base en cifras estimadas, durante el 3er. trimestre de 2015 el PIB de Estados Unidos aumentó **2.1%** con respecto al periodo precedente y **2.2%** con respecto al trimestre similar del año anterior. El incremento reflejó la contribución positiva de consumo personal, gasto de los gobiernos estatales y locales, inversión fija residencial y no residencial, así como exportaciones; que fueron parcialmente compensada por la desaceleración de la inversión privada en inventarios; en tanto que las importaciones, que se sustraen del cálculo del PIB, se incrementaron.

Producción Industrial y Empleo

- De acuerdo con información de la Reserva Federal de Estados Unidos, con datos desestacionalizados, en octubre de 2015, la producción industrial en E.U.A disminuyó **-0.2%** con relación al mes anterior y aumentó **0.3%** respecto al mismo mes de 2014. Por su parte, la **tasa de desempleo** en noviembre se ubicó en **5.0%**, **0.8 puntos porcentuales (pp)** menor a la del mismo mes del año anterior en el que alcanzó **5.8%**.

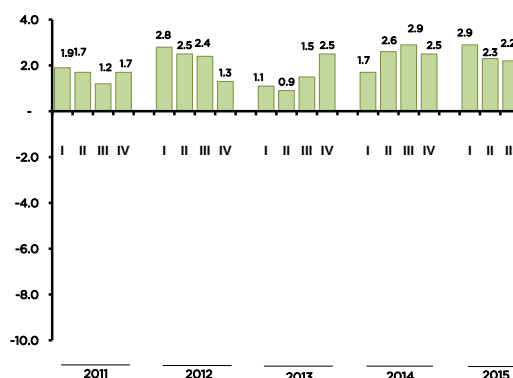
Política Monetaria en Estados Unidos

- En su comunicado del 16 de diciembre de 2015, el Comité de la Reserva Federal de Estados Unidos de América (FED), indicó que espera que con ajustes graduales en la postura de política monetaria la actividad económica continuará expandiéndose a tasas moderadas y el mercado laboral continuará fortaleciéndose; adicionalmente la inflación en ese país se espera aumentará a 2 por ciento en el mediano plazo debido a los efectos de los bajos precios de la energía y de las importaciones; por lo que el Comité decidió incrementar el rango de la tasa objetivo para los fondos federales de 0.25 a 0.5 por ciento. La postura de política monetaria permanece acomodaticia después de este incremento, de modo de fortalecer el mercado laboral y el objetivo hacia el 2 por ciento de inflación.

PIB Zona Euro y Unión Europea

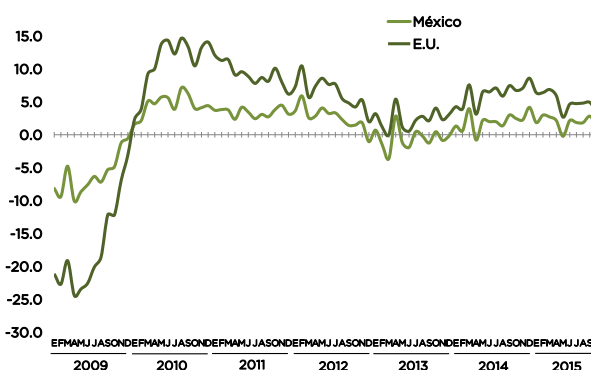
- En el 3er. trimestre de 2015, en comparación con el trimestre previo, el PIB de la **Zona Euro** creció **0.3%** y **0.4%** en la **Unión Europea**; mientras que **aumentó 1.6%** para la **Zona Euro** y **1.9%** para la **Unión Europea** comparada con el mismo trimestre del año previo. En todo 2014 se observa un incremento de **0.9%** para la **Zona Euro** y de **1.3%** para la **Unión Europea**.

Gráfico 24
Crecimiento del PIB de EUA
[Var. % anual]



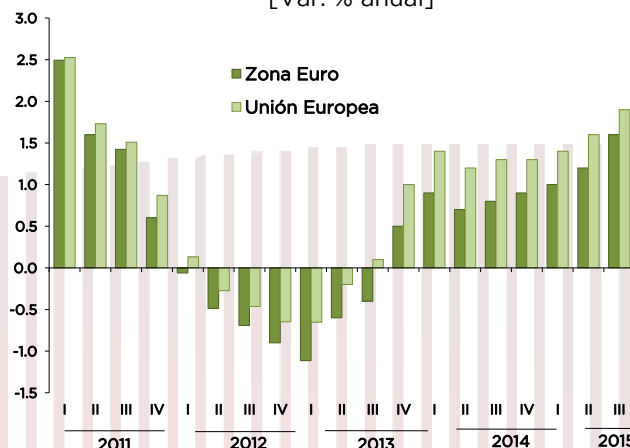
Fuente: Elaboración propia con datos de U.S. Department of Commerce, Bureau of Economic Analysis. Gross Domestic Product.

Gráfico 25
Producción Industrial
[Var. % anual]



Fuente: Elaboración propia con datos de INEGI y Central Bank of the United States, Industrial Production and Capacity Utilization.

Gráfico 26
Crecimiento del PIB Unión Europea y Zona Euro
[Var. % anual]



Fuente: Elaboración propia con datos de Eurostat, National Accounts (GDP).

DICIEMBRE 2015

IV. Perspectivas Económicas

Perspectivas Económicas

- De acuerdo con los documentos más recientes publicados por los principales organismos multinacionales: FMI, BM, ONU, así como la revista *The Economist*, se espera que en 2015 la **economía mundial** crezca entre **2.8 y 3.1%**; en tanto, el **PIB de las economías avanzadas** lo hará entre **2.0 y 2.2%**; las **economías emergentes** se expandirían en un rango entre **4.0 y 4.4%**. La **Zona Euro** presentará un crecimiento promedio de **1.5%**. Para **Estados Unidos** se estima un aumento entre **2.5 y 2.8%**, y se espera que la economía de **México** crezca desde **2.3%** hasta **3.0%**, en los pronósticos más actuales.
- Para **2016**, se pronostica que la economía mundial se incremente en promedio **3.3%**, las **economías avanzadas y las emergentes** crecerían **2.3 y 4.8%**, en ese orden. La **Zona Euro** aumentaría **1.7%** en promedio. Por su parte, **Estados Unidos y México** se expandirían a un ritmo promedio de **2.7 y 3.0%**, respectivamente.

Cuadro 16
Perspectivas Económicas, 2015

País / Región	Variación % real anual del PIB				
	FMI	BM	ONU	Economist	Promedio
Crecimiento Mundial	3.1	2.8	2.8		2.9
Economías Avanzadas	2.0	2.0	2.2		2.1
Estados Unidos	2.6	2.7	2.8	2.5	2.6
Zona del Euro	1.5	1.5	1.6	1.5	1.5
Japón	0.6	1.1	1.2	0.7	0.9
Mercados Emergentes	4.0	4.4	4.4		4.3
Rusia	-3.8	-2.7	-3.0	-3.8	-3.3
China	6.8	7.1	7.0	6.8	6.9
India	7.3	7.5	7.6	7.4	7.4
Brasil	-3.0	-1.3	-1.1	-2.7	-2.0
México	2.3	2.6	3.0 ¹	2.4	2.6

Fuente: Elaboración propia con base en los pronósticos de cada organismo.

1/ México y América Central

Cuadro 17
Perspectivas Económicas, 2016

País / Región	Variación % real anual del PIB				
	FMI	BM	ONU	Economist	Promedio
Crecimiento Mundial	3.6	3.3	3.1		3.3
Economías Avanzadas	2.2	2.4	2.2		2.3
Estados Unidos	2.8	2.8	2.7	2.6	2.7
Zona del Euro	1.6	1.8	1.9	1.7	1.7
Japón	1.0	1.7	1.0	1.2	1.2
Mercados Emergentes	4.5	5.2	4.8		4.8
Rusia	-0.6	0.7	0.1	-0.3	-0.0
China	6.3	7.0	6.8	6.5	6.6
India	7.5	7.9	7.7	7.7	7.7
Brasil	-1.0	1.1	0.5	-0.9	-0.1
México	2.8	3.2	3.2 ¹	2.9	3.0

Fuente: Elaboración propia con base en los pronósticos de cada organismo.

1/ México y América Central

Banco de México (BANXICO)

- La Encuesta de Banxico correspondiente a noviembre, **mostró una baja** en las expectativas para 2015 de crecimiento de la inflación y el tipo de cambio. Mientras que las expectativas para el crecimiento del PIB nacional, la actividad económica en los E.U.A., el empleo y la tasa de interés de Cetes a 28 días se ajustaron al alza. Así, se prevé que para **2015**, el **PIB** para México se ubique en **2.44%** (2.29% en octubre). Para **2016** se estima un crecimiento del PIB de **2.74%**. Para **Estados Unidos** en **2015** se proyecta una expansión de **2.41%**, mientras que para **2016** el crecimiento en ese país sería de **2.55%**.

Cuadro 18
Proyecciones Económicas Banxico

Variable	2015	2016	Tendencia *
PIB (Var % anual)	2.44	2.74	↑
Inflación (Var % anual)	2.40	3.34	↓
Empleo (miles de asegurados)	(+) 693	(+) 697	↑
Cetes 28 días (%)	3.25	4.01	↑
Tipo de cambio (pesos por dólar)	16.70	16.68	↓
PIB EE.UU. (Var. % anual)	2.41	2.55	↓

Fuente: Banxico. Diciembre 1, 2015.

* Variación de expectativas de 2015 con respecto a las de la Encuesta del mes anterior

DICIEMBRE 2015

V. Cuadros Resumen

Actividad Económica							
Nacional							
	I.T. 2014	II.T 2014	III.T 2014	IV.T 2014	I.T. 2015	II.T. 2015	III. T 2015
Producto Interno Bruto real (var.% anual)	2.29	1.77	2.30	2.63	2.54	2.35	2.64
	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15
IGAE. Var. % Anual	2.72	2.16	1.43	3.27	2.05	2.66	3.11
Prod. Industrial Var. % anual, base 2008=100	1.94	1.59	-0.95	1.34	0.92	1.07	1.72

Estado de México							
	I.T. 2014	II.T 2014	III.T 2014	IV.T 2014	I.T. 2015	II.T. 2015	III. T 2015
ITAE. Var. % anual	1.3	0.8	0.7	1.9	1.8	1.0	
ITAE. Actividades Primarias Var.% Anual	55.3	2.3	-6.8	1.8	-10.3	-8.2	
ITAE. Actividades Secundarias Var.% Anual	0.2	-5.1	-4.7	-2.9	-1.2	-0.2	
ITAE. Actividades Terciarias Var.% Anual	1.5	3.9	3.6	4.3	3.3	1.8	
	Feb-15	Mar-15	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15
Actividad Industrial	-1.1	0.7	-2.7	-2.9	4.7	2.7	1.6

Mercado Laboral							
Nacional							
	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15
Empleos Formales Miles de personas	17,431	17,539	17,591	17,651	17,761	17,904	18,006
	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15
Tasa de desocupación %	4.3	4.4	4.4	5.6	4.7	4.5	4.4

Estado de México							
	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15
Empleos Formales Miles de personas	1,389	1,404	1,409	1,414	1,423	1,435	1,443
	Abr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Ago-15	Sep-15	Oct-15
Tasa de desocupación %	5.4	5.60	5.8	6.2	5.8	5.9	6.1



Evolución Reciente de la Economía

DICIEMBRE 2015

REFERENCIA CUADROS Y GRÁFICAS

<http://transparenciafiscal.edomex.gob.mx/sites/transparenciafiscal.edomex.gob.mx/files/files/ne/Diciembre-Evol-Econ.xlsx>

CONSULTA OTROS DOCUMENTOS DE INTERÉS EN:

<http://transparenciafiscal.edomex.gob.mx/>



GOBIERNO DEL
ESTADO DE MÉXICO