**c) NOTAS DE GESTIÓN ADMINISTRATIVA**

**Introducción**

Conforme a lo establecido en la Constitución Política del Estado Libre y Soberano de Tlaxcala, la Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de Tlaxcala y al Código Financiero para el Estado de Tlaxcala y sus Municipios, se le otorga la responsabilidad a la Secretaria de Finanzas la administración de la Hacienda Pública del Estado de Tlaxcala, entre sus funciones le corresponde establecer las normas sobre la forma y términos en que los organismos públicos deberán realizar sus registros contables y en su caso la forma de elaborar y enviar los informes financieros a fin de consolidar la Contabilidad del Gobierno del Estado.

La Normatividad Contable y Financiera, proporciona los elementos necesarios para el manejo transparente de los recursos públicos, y el cabal cumplimiento en la rendición de cuentas. Además, se constituye por el conjunto de normas, lineamientos, metodologías, procedimientos, sistemas, criterios y ordenamientos con base a los Postulados Básicos de Contabilidad Gubernamental que han de aplicar los centros contables en el registro de sus operaciones con la finalidad de regular operaciones específicas para la integración homogénea de la información contable y financiera. Sus características principales son la consistencia, integridad y su congruencia con las disposiciones legales vigentes.

Los Postulados Básicos de la Contabilidad Gubernamental, representan un marco de referencia para uniformar los métodos, procedimientos y prácticas contables, así como, organizar y mantener una efectiva sistematización que permita la obtención de información veraz en forma clara y concisa, en este sentido, se constituyen en el sustento técnico de la Contabilidad.

1. **Autorización e Historia**

El Estado de Tlaxcala es una de las 32 Entidades Federativas de México. Es el estado de menor extensión del país. Su territorio es mayor al del Distrito Federal, aunque éste no es un Estado. Tlaxcala es considerado como cuna de la nación; esto porque fue aquí en Tlaxcala desde donde empezó primero la conquista militar y posteriormente la conquista espiritual apoyados con las 400 familias que colonizaron el norte del país.

La fundación de la ciudad obedeció a la necesidad de los españoles de consolidar su alianza con los cuatro señoríos, dándole unidad a los mismos, mediante la congregación de los principales y sus vasallos, pues de esta manera se introducían las instituciones religiosas, de gobierno y de organización social de los dominadores, para desplazar paulatinamente las correspondientes a los indígenas.

La traza de la ciudad, en su concepto, estuvo muy bien repartida, habiendo dejado los espacios adecuados para plazas y calles "por gran nivel y geometría", en la que muchos tuvieron que ver los religiosos de la orden de San Francisco, siendo virrey de la Nueva España Antonio de Mendoza. La ciudad de Tlaxcala fue fundada en la primavera de 1522.

En el año de 1535 Tlaxcala se convierte en la primera ciudad acreedora del escudo de armas por el rey Felipe II junto con el título de “Muy noble y muy leal ciudad de Tlaxcala”.

El Estado de Tlaxcala es parte integrante de los Estados Unidos Mexicanos, es Libre y Soberano en lo concerniente a su régimen interior, para su organización política y administrativa se divide en 60 municipios, 8 Distritos Judiciales y 794 poblaciones.

El estado se localiza en la parte centro-oriente del país. Limita en su mayor parte con Puebla al norte, este y sur, al oeste con el Estado de México y al noroeste con Hidalgo. La entidad se localiza en la región del Eje Neovolcánico, que atraviesa como un cinturón la parte central de México, de oriente a poniente hasta alcanzar el mar por ambos lados. En el paisaje se distinguen volcanes y sierras volcánicas de todos tipos y tamaños, llanos extensos que una vez fueron lagos acorralados entre montañas y bosques, pastizales y matorrales de clima templado que es el que goza Tlaxcala.

El Estado de Tlaxcala, cuenta con una superficie de 3,991 kilómetros cuadrados, lo cual representa el 0,2 % del territorio nacional.

**2. Panorama Económico y Financiero**

Estamos comprometidos a llevar al Estado de Tlaxcala a una transición hacia un nuevo régimen, en el que se incluirán cambios paulatinos en el andamiaje institucional, así como diversas acciones de gobierno, en donde el ejercicio del poder ciudadano sea parte fundamental del actuar gubernamental. La crisis que vive nuestro país no se puede afrontar sin cortar de tajo la corrupción e impunidad, la cual estuvo tolerada por funcionarios públicos que sacaron ventaja en la aplicación de los recursos públicos, por lo que refrendamos la lucha frontal contra la corrupción en la que México y nuestro Estado se ha desarrollado. El Estado debe ser y será un factor fundamental para incidir en la orientación económica y social de la sociedad tlaxcalteca, sin la intervención de entes ajenos que afecten al Gobierno y al propio Estado.

El evitar duplicidad de funciones y reducir remuneraciones excesivas en la administración pública, son parte de la Austeridad Republicana que habremos de aplicar; sin embargo, el problema no termina con los altos sueldos, ni con las canonjías que van más allá de los salarios; pues buscaremos el generar ahorros en prestaciones para altos mandos; reducir el gasto en comunicación social y publicidad del Gobierno; hacer eficiente el gasto en viáticos y pasajes; canalizar el gasto a programas integrales de bienestar social; reducir gastos administrativos excesivos en materiales de oficina, impresiones y combustibles y ante todo priorizaremos siempre la seguridad social y el trabajo que son elementos esenciales en la realidad de los ciudadanos.

En esta nueva etapa de la Cuarta Transformación de la Vida Pública, el Estado no será gestor de oportunidades sino será garante de los derechos universales de las personas, siendo el Gobierno del Estado impulsor del desarrollo para el bienestar, considerando los impactos que tendrán las políticas y programas que se implementen en el tejido social, en el entorno y en los horizontes de corto y largo plazo, siguiendo la idea de que el desarrollo subsane las injusticias sociales e impulse el crecimiento económico sin provocar afectaciones a la convivencia de los ciudadanos.

En el primer trimestre de 2024 el ritmo de la actividad económica global continuó creciendo respecto al último trimestre de 2023. Este dinamismo provino principalmente del desempeño observado en Estados Unidos (EE.UU.), China y la zona euro, ello a pesar de la persistencia de condiciones financieras restrictivas, así como el endurecimiento de algunos choques de oferta asociados a los conflictos en Medio Oriente y el Mar Rojo. Cabe destacar que el ritmo de crecimiento fue divergente entre las principales economías del mundo.

El Producto Interno Bruto (PIB) de EE.UU. registró un crecimiento trimestral de 0.4% real, apoyado por la solidez de su demanda interna y la fortaleza del empleo. Este incremento fue superior al esperado por el consenso a inicios del año, aunque menor respecto al trimestre previo debido a una contribución negativa en la acumulación de inventarios y exportaciones netas. En China, el crecimiento de la actividad económica se aceleró a una tasa trimestral de 1.6% real durante el primer trimestre de 2024, como resultado de un mayor crecimiento proveniente de la inversión pública, las exportaciones netas y la producción de manufacturas. Sin embargo, la actividad continuó limitada por el desempeño del sector inmobiliario y la ralentización del consumo privado, a pesar de los apoyos fiscales y relajación de las condiciones financieras por parte de las autoridades de ese país.

En la zona euro se prevé un moderado ritmo de crecimiento de la actividad económica en el primer trimestre del año, tras un nulo crecimiento en la segunda mitad de 2023. Si bien, a medida que se han reducido las presiones inflacionarias, el consumo privado de servicios se ha visto favorecido. No obstante, el efecto rezagado del aumento en los precios de los energéticos y las condiciones financieras restrictivas han restado dinamismo a la economía, destacando el caso de Alemania. Respecto a la inflación, las tasas observadas mantuvieron su trayectoria descendente, aunque continuaron por encima de los objetivos de los bancos centrales. Las disminuciones fueron más graduales debido a la persistencia en los precios del sector servicios, en particular las rentas de vivienda.

En el caso de EE.UU., se observaron repuntes en la inflación durante el primer trimestre del año, asociados a los incrementos en los precios de las gasolinas, así como de los servicios de reparación y seguros de autos. Lo anterior provocó un ligero aumento en las expectativas de inflación de mediano plazo, aunque las de corto plazo se mantuvieron estables.

En este contexto, la Reserva Federal (FED) y el Banco Central Europeo (BCE) decidieron mantener sin cambios sus tasas de política monetaria durante el primer trimestre del año; a diferencia del Banco Popular de China, que recortó su tasa de política a 5 años en 25 puntos base (pb) de 4.20 a 3.95% para estimular la demanda de crédito al tiempo que mantuvo la tasa a un año sin cambios en 3.45%. Por su parte, las expectativas de mercado para el primer recorte de la tasa de política monetaria en EE.UU. se aplazaron hacia la segunda mitad de 2024, ante la persistencia de las presiones inflacionarias y la mayor fortaleza económica de ese país en comparación con lo previsto.

Por lo anterior, las condiciones financieras mostraron un comportamiento restrictivo en el primer trimestre de 2024, aunque más favorable respecto a lo registrado en el último trimestre de 2023. El promedio de la tasa de 10 años de los bonos del Tesoro cerró en 4.15%, 29 pb por abajo del promedio observado al cierre del trimestre previo, aunque estos niveles se ubicaron por debajo del pico alcanzado en octubre de 2023 cercano al 5.0%. Mientras tanto, el dólar estadounidense se apreció 3.1% durante el mismo periodo, al tiempo que las monedas de economías emergentes mostraron una depreciación de 0.9%. No obstante, el riesgo país de economías emergentes (EMBI+) disminuyó 51 pb durante el periodo referido.

En este contexto, durante el primer trimestre del año la actividad económica en México presentó resultados positivos. Por un lado, se registró un comportamiento favorable en la inversión, tal que alcanzó niveles históricos. Mientras tanto, el mercado laboral continuó generando nuevos empleos y niveles bajos de desocupación que se reflejaron en una tasa de desempleo en el menor nivel del que se tiene registro comparable. Por otro lado, continuaron entrado divisas por concepto de exportaciones y México siguió siendo el principal socio comercial de EE.UU. A la par, durante el trimestre, el flujo de remesas alcanzó niveles altos y el crecimiento del turismo internacional benefició a sectores y regiones relacionadas.

Así, de acuerdo con la estimación oportuna del PIB, en el primer trimestre de 2024 la economía mostró una tasa de crecimiento anual de 1.6%, por el aumento de todos los sectores; en particular, el sector servicios creció 2.2%, el industrial en 0.8% y el agropecuario en 0.6%. Con cifras ajustadas por estacionalidad, la actividad económica aumentó 0.2% con respecto al trimestre anterior, con lo que acumuló diez trimestres de alza continua. Lo anterior derivado del incremento del sector servicios en 0.7% trimestral, lo que contrarrestó la caída del sector industrial y el agropecuario de 0.4 y 1.1%, respectivamente.

Con relación a la demanda interna, en enero de 2024 el consumo privado retrocedió 0.6% mensual, aunque rubros como el de consumo de bienes importados y de servicios se incrementaron. Entre enero y marzo de 2024, el consumo en tiendas de autoservicios y departamentales se mantuvo sin cambios respecto al trimestre previo, con cifras ajustadas por estacionalidad. Por otra parte, destacó un incremento trimestral de 0.3% en las ventas de automóviles nuevos, consistente con un mayor poder adquisitivo de los consumidores y con una mayor oferta de unidades en el mercado, en el contexto de la normalización de las cadenas de valor a nivel global.

En materia de empleo, se observó un incremento de la población ocupada de 470 mil trabajadores en el promedio del primer trimestre de 2024 respecto el cuarto trimestre de 2023, de acuerdo con la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE). De este aumento más del 80% correspondió a empleos del sector formal. Además, con información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), se registró la afiliación de 265 mil nuevas plazas de trabajo, de las cuales más del 60% correspondieron a plazas permanentes, mayormente en el sector manufacturero.

A nivel regional, las entidades donde se presentaron los mayores aumentos en el número de plazas registradas ante el IMSS fueron el Estado de México, Nuevo León, la Ciudad de México y Jalisco. Por su parte, los salarios reales promedio del IMSS mantuvieron un ritmo positivo de crecimiento, al registrar un aumento de 5.3% respecto al primer trimestre de 2023. Al interior, se observaron alzas notables en los sectores agropecuario, de la construcción y manufacturero.

Además, con base en la información de la ENOE, los ingresos laborales se incrementaron, en promedio, 7.0% anual en términos reales. En materia de precios, la inflación general continuó con una trayectoria decreciente observada desde finales de 2022 —si bien en el primer trimestre de 2024 se observó un ligero incremento respecto al trimestre previo derivado del comportamiento del componente no subyacente—. De esta manera, entre enero y marzo de 2024 la inflación promedio se ubicó en 4.6% anual, 0.2 puntos porcentuales (pp) superior a lo registrado en el trimestre previo.

Cabe destacar que el componente subyacente, que excluye los factores estacionales y refleja la tendencia futura de la inflación, fue inferior en 0.6 pp respecto al promedio observado en el cuarto trimestre de 2023. Los principales bienes que influyeron en el desempeño al alza del componente no subyacente fueron los energéticos, así como las frutas y verduras por las condiciones climatológicas desafiantes a nivel nacional, las alzas de precios internacionales y una menor base de comparación de periodos previos.

En el sector externo destacó el aumento en el valor de las importaciones de mercancías en el primer trimestre del año, en un entorno de apreciación cambiaria del peso en relación con el dólar estadounidense y otras monedas de países emergentes, así como la solidez del mercado interno. El valor de las exportaciones de mercancías también se incrementó, aunque moderadamente, como consecuencia de la mayor demanda por algunos productos manufactureros al cierre del trimestre. De esta manera, la balanza comercial presentó un déficit de 3 mil 762 millones de dólares, con cifras ajustadas por estacionalidad.

Durante el primer bimestre del año los ingresos por remesas acumularon un flujo histórico de 10 mil 535 millones de dólares, con datos ajustados por estacionalidad. A la par, el sector turístico continuó mostrando un comportamiento favorable derivado de mayores ingresos por turismo nacional y la mayor entrada de viajeros internacionales.

Por otra parte, el crédito vigente al sector privado no financiero por parte de la banca comercial registró un crecimiento real de 0.5% de diciembre de 2023 al cierre de febrero de 2024, con cifras ajustadas por estacionalidad. Al interior, el crédito vigente a las empresas reportó una disminución de 1.7% real, mientras que el crédito al consumo y el crédito a la vivienda aumentaron en 0.9 y 0.4%, respectivamente. Los últimos datos de febrero muestran que la banca mantuvo niveles elevados de capitalización y bajos índices de morosidad.

El Índice de Capitalización (ICAP) de la banca comercial alcanzó un nivel de 19.6%, por encima de los estándares internacionales de Basilea III (10.5%). Por su parte, el Índice de Morosidad (IMOR) se mantuvo en 2.1%, por debajo del promedio observado en los últimos 17 años y periodos de estrés previos como 2008- 2009. El tipo de cambio cerró el trimestre en 16.6 pesos por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación de 2.5% respecto al cierre del trimestre previo y 2.2% en términos reales.

Asimismo, en el mismo periodo, el promedio de rendimientos de los bonos del Gobierno Federal en moneda nacional a 10 años se ubicó en 9.2%, con una reducción de 36 pb respecto al promedio del trimestre previo, al tiempo que el riesgo país, medido por el EMBI+, disminuyó en 19 pb para ubicarse al cierre en 168 puntos, por debajo del promedio observado en 2023 y el nivel más bajo desde noviembre de 2014. En este contexto, el Banco de México, por primera vez desde junio de 2021, redujo durante el trimestre su tasa de referencia en 25 pb, situándose en 11.0% ante el reconocimiento del avance del proceso deflacionario; no obstante, consideró que persisten retos y riesgos que ameritan continuar con un manejo prudente de la política monetaria.

En el primer trimestre de 2024 el ritmo de la actividad económica global se aceleró con respecto al trimestre previo, derivado del crecimiento en China, Europa y otras economías emergentes. Lo anterior, a pesar de la postura monetaria restrictiva por parte de los principales bancos centrales del mundo. Respecto a la inflación a nivel global, esta descendió de manera más gradual y con ciertos repuntes durante el periodo como en el caso de EE.UU. Esto fue reflejo, por un lado, de una mayor persistencia en los precios de servicios de alojamiento y de transporte, y por los desfases del mercado laboral. Por el otro, se presentaron choques de oferta a nivel global vinculados con el sector energético, lo que repercutió al alza en los precios y las expectativas de inflación.

El ritmo de crecimiento de la economía estadounidense fue superior al esperado por el consenso de analistas al inicio de 2024, aunque menor con respecto al trimestre previo. Al interior, el consumo privado presentó la mayor contribución al PIB asociado a la solidez del mercado laboral. En China, la economía aceleró su crecimiento durante el primer trimestre debido a un aumento de la producción industrial y la inversión, aunque la debilidad del sector inmobiliario continuó pesando sobre la actividad económica.

En la zona euro, los indicadores adelantados apuntaron hacia un crecimiento económico moderado en el primer trimestre respaldado por el sector servicios y mejores índices de confianza; no obstante, la pérdida de dinamismo en la producción industrial repercutió sobre el desempeño de la economía. En el mercado de materias primas los precios de los energéticos, alimentos e insumos industriales aumentaron en el primer trimestre de 2024, derivado de los conflictos geopolíticos en el Mar Rojo, los fenómenos climatológicos adversos y los recortes en la producción de petróleo por parte de la Organización de Países Productores de Petróleo y sus aliados (OPEP+).

En este contexto, la FED decidió mantener sin cambios su tasa de política monetaria durante el periodo. Los riesgos inflacionarios y la fortaleza económica en EE.UU. provocaron en el mercado un aplazamiento de la expectativa del primer recorte hasta la segunda mitad del año, lo que generó episodios de volatilidad y condiciones financieras menos favorables hacia el cierre del primer trimestre

La economía estadounidense registró un crecimiento trimestral de 0.4% real en el primer trimestre de 2024, por encima de las expectativas del mercado al inicio del periodo de 0.2%, aunque por debajo del 0.8% del trimestre previo. Durante este periodo el crecimiento continuó impulsado por la demanda interna, principalmente, por el consumo privado, que contribuyó con 0.4 pp al aumento del PIB. Esto se debió a la sólida creación de empleo y al balance de los hogares que mostró un comportamiento favorable. Por su parte, el gasto de gobierno y la inversión privada, tanto residencial como no residencial, contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB. Este dinamismo fue parcialmente contrarrestado por disminuciones en la acumulación de inventarios y en las exportaciones netas.

El mercado laboral de EE.UU. mantuvo un sólido desempeño en el primer trimestre de 2024. La tasa de desempleo se ubicó en 3.8% en marzo, 0.1 pp por encima de la observada en diciembre del año anterior. Por su parte, el ritmo de creación de empleo se aceleró al registrar un promedio de 276 mil empleos mensuales, nivel por encima de lo esperado y de las 212 mil plazas registradas en el periodo previo. Este mejor desempeño provino, principalmente, de los servicios públicos, comercio y transporte. Mientras tanto, el número de vacantes abiertas disminuyó en 133 mil plazas hasta ubicarse en 8.8 millones en febrero.

En el primer trimestre de 2024, la producción industrial en EE.UU. registró una caída trimestral de 0.5%, luego de haber caído en la misma magnitud durante el cuarto trimestre del año previo. Este desempeño se explicó, principalmente, por el sector de la minería que se contrajo 3.2% a una tasa trimestral, debido a una menor extracción de petróleo y gas, así como de producción de carbón, mientras que los servicios públicos se incrementaron 0.2% asociado a una mayor demanda de gas y electricidad.

Por su parte, el sector de las manufacturas —con una participación del 75% en el total— se mantuvo sin cambios durante el periodo. Al interior de las manufacturas, en el grupo de bienes no duraderos su producción se contrajo en 0.1% trimestral por el subsector de petróleo y carbón, que registró una caída trimestral de 1.6%, asociado a una menor refinación y a la tormenta invernal en Texas a mediados de enero. No obstante, la producción de bienes duraderos aumentó 0.1% trimestral, y los sectores clave para México como la producción de electrónicos, aeroespacial, además de vehículos y autopartes crecieron 0.5, 1.4 y 2.9%, respectivamente.

La inflación general en EE.UU. se incrementó en febrero y marzo de 2024, en su variación anual, debido a alzas en los precios de gasolinas y a la persistencia en los precios de servicios de renta de vivienda. Así, la inflación anual del índice general de precios al consumidor aumentó de 3.4% en diciembre a 3.5% en marzo de 2024, mientras que el componente subyacente disminuyó de 3.9 a 3.8% durante el mismo periodo. Con respecto a este último componente, el sector servicios tuvo una contribución de 3.1 pp a la inflación general en marzo, en particular por los rubros de alojamiento (2.0 pp), servicios de transporte (0.6 pp) y médicos (0.1 pp). Mientras tanto, el rubro de bienes mantuvo su proceso desinflacionario.

La variación anual del deflactor implícito del gasto en consumo personal se aceleró de 2.6 a 2.7% entre diciembre y marzo de 2024, mientras que su componente subyacente redujo su ritmo de crecimiento anual de 2.9 a 2.8% en el mismo periodo, principalmente por la deflación en el rubro de bienes. Cabe destacar que las expectativas de inflación se mantuvieron estables en el corto plazo. En marzo de 2024, de acuerdo con la Reserva Federal de Nueva York, las expectativas a 12 meses permanecieron sin cambios en 3.0% con respecto a diciembre, mientras que las de cinco años aumentaron en 0.1 pp, a 2.6%, asociado con el incremento en los precios de energéticos durante el año.

Los indicadores adelantados de la zona euro mostraron un crecimiento moderado de la actividad económica durante el primer trimestre de 2024, después de un estancamiento en la segunda mitad de 2023. A nivel sectorial, los servicios registraron un mayor dinamismo en febrero y marzo, tras seis meses en terreno de contracción de acuerdo con el Índice de Gerentes de Compra (PMI, por sus siglas en inglés). Mientras tanto, las manufacturas continuaron con un débil desempeño, reflejo del efecto rezagado de los altos precios de energéticos y las condiciones financieras restrictivas durante el periodo. A nivel país, el mayor dinamismo económico provino de España e Italia, en contraste con Alemania y Francia, quienes se mantuvieron rezagados.

Las presiones inflacionarias siguieron con una tendencia decreciente en la zona euro, lo que explicó en parte el repunte en la confianza del consumidor durante el primer bimestre del año. Así, la inflación general anual se redujo de 2.9% a 2.4%, entre diciembre y marzo de 2024, mientras que la inflación subyacente disminuyó de 3.4 a 2.9%, en el mismo periodo. Este comportamiento se explicó por la persistencia en los precios de servicios, con una contribución promedio de 1.7 pp a la inflación general durante el periodo, asociado en parte a las elevadas presiones salariales y una menor productividad laboral.

El ritmo de la actividad económica en China aumentó a una tasa trimestral de 1.6% real, desde el 1.2% del trimestre previo, mayor a lo previsto por el consenso de analistas al inicio de 2024. Este dinamismo se atribuyó a un mejor desempeño de la producción industrial y de la inversión fija bruta con respecto al trimestre previo; sin embargo, el crecimiento estuvo limitado por el débil desempeño del sector inmobiliario, el alto endeudamiento público y las tensiones comerciales con EE.UU. Por lo anterior, el banco central de China redujo en 25 pb la tasa preferencial a cinco años a 3.95%, vinculada en mayor medida con las hipotecas, mientras que mantuvo en 2.5% la tasa de referencia a un año, con el fin de impulsar el ritmo de la actividad económica.

Por su parte, la inflación general de precios al consumidor creció 0.1% anual en marzo, hilando dos meses de crecimiento consecutivo, donde los precios de los servicios de educación, culturales y de recreación tuvieron el mayor incremento impulsados principalmente por el subcomponente de turismo que creció 6.0% anual reflejo de un mayor consumo interno.

Durante el primer trimestre de 2024, los precios de las materias primas se incrementaron con respecto al trimestre previo. Los precios del Brent, el WTI y la mezcla mexicana se ubicaron al cierre de marzo en 87.0, 83.2 y 77.9 dólares por barril (dpb), respectivamente, lo que representó aumentos de 12.1, 16.1 y 15.1%, con respecto al cierre del cuarto trimestre de 2023.

Esto se debió principalmente a las afectaciones comerciales provocadas por el conflicto en el Mar Rojo y los daños a la infraestructura energética rusa por parte de Ucrania. Adicionalmente, el 3 de marzo, la OPEP+ anunció la extensión de su recorte por 2.2 millones de barriles diarios (Mbd) para el segundo trimestre.

En el mercado del gas natural, la referencia estadounidense Henry Hub (HH) y la europea TTF presentaron valores de 1.5 y 8.7 dólares por MMBtu, al 29 de marzo, lo que representó disminuciones de 40.3 y 17.4% con respecto al cierre el trimestre previo. Este comportamiento se debió a los altos niveles de producción de gas en EE.UU., la alta acumulación de inventarios e inviernos más cálidos que lo anticipado.

Por otra parte, el índice de precios de metales industriales de Bloomberg disminuyó 2.0% en el primer trimestre. En particular, los precios del acero y el hierro cayeron 24.2 y 24.6%, respectivamente, asociado a la debilidad del sector inmobiliario chino. No obstante, el cobre aumentó 3.0% ante la menor oferta de los dos productores mineros más grandes, Chile y Perú, y una mayor demanda impulsada por la transición energética en economías avanzadas.

Finalmente, el índice de precios de los alimentos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) se redujo 0.8% entre diciembre de 2023 y marzo de 2024. El precio del trigo cayó 10.8% como resultado de los mayores niveles de exportación de Rusia, EE.UU. y la Unión Europea; mientras que el precio del maíz se redujo 6.2% por la mayor cosecha en Argentina y Brasil. Por otro lado, los precios de los aceites vegetales aumentaron 6.8%, principalmente por el impulso de la industria de biocombustibles y la baja estacional en la producción.

Durante el primer trimestre de 2024, las principales economías avanzadas mantuvieron sin cambios sus tasas de referencia. Si bien se reforzó la expectativa del inicio del ciclo de baja de tasas, la fecha probable de la primera reducción se retrasó hacia la segunda mitad del año ante la persistencia de las presiones inflacionarias. Por su parte, continuó la relajación del ciclo monetario en las economías de Latinoamérica durante el mismo periodo. Así, la FED mantuvo sin cambios su tasa de referencia en un rango de 5.25-5.50% durante las dos reuniones del año llevadas a cabo el 31 de enero y el 20 de marzo de 2024. Mientras tanto, continuó la reducción de su hoja de balance, situándose en 7.5 billones de dólares al cierre de marzo, una disminución de 0.2 billones de dólares respecto al cierre del trimestre previo. Durante la última reunión de política monetaria, el presidente de la FED, Jerome Powell, reiteró la importancia de contar con datos contundentes de inflación que garanticen una rápida convergencia para realizar un ajuste de política monetaria.

Esta postura se reflejó en las últimas proyecciones de marzo publicadas por el Comité de Mercado Abierto. Sus miembros estimaron una reducción de 75 pb en su tasa de referencia, que situó la mediana en 4.6%, en contraste con lo esperado a inicios de año por el mercado que estimaban una reducción de hasta 150 pb. Sin embargo, tras los repuntes de inflación y la persistencia en los precios de servicios, el mercado de futuros redujo sus perspectivas de tasa por lo que cerró el trimestre en línea con las proyecciones de la FED. El BCE, por su parte, decidió mantener sin cambios las tasas de interés oficiales durante el primer trimestre de 2024. La tasa de depósitos se ubicó en 4.0%, la de refinanciamiento en 4.50% y la de crédito marginal en 4.75% al cierre del trimestre.

En la última reunión de política monetaria en marzo, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, destacó que el banco central había realizado las acciones suficientes para que la inflación alcanzara su nivel deseado, lo que llevó al mercado a asumir tres reducciones de tasa en 25 pb para el 2024, con la expectativa de que en junio se realice el primer recorte. Mientras tanto, se mantuvo la reducción en la hoja de balance del BCE como resultado del ajuste en el tamaño de la cartera del Programa de Compra de Activos (APP, por sus siglas en inglés). Así, el saldo de balance al cierre del primer trimestre de 2024 fue de 6.6 billones de euros, 0.3 billones de euros por debajo de su nivel registrado al cierre del trimestre previo.

Por su parte, la mayoría de las economías de Latinoamérica redujo sus tasas de referencia durante el primer trimestre de 2024, debido a la tendencia decreciente de las presiones inflacionarias y, en algunos casos, para estimular su actividad económica. En específico, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica y México presentaron reducciones acumuladas de sus tasas de referencia durante el periodo de 100, 100, 75, 75 y 25 pb, respectivamente.

Las condiciones financieras mostraron un comportamiento restrictivo en el primer trimestre de 2024, si bien fueron más favorables comparadas con el último trimestre del año previo. Así, a pesar de que la tasa de 10 años de los bonos del Tesoro cerrara en 4.2% con un aumento de 32 pb con respecto al cierre del trimestre previo, ésta se ubicó por debajo del pico alcanzado en octubre de 2023 cercano al 5.0%. Asimismo, se presentaron episodios de volatilidad en los mercados financieros, por lo que el índice VIX aumentó 0.6 pp entre los cierres de ambos trimestres.

Por su parte, el índice S&P 500 cerró en máximos históricos a finales de marzo, apoyado por el crecimiento de las empresas del sector tecnológico y el impulso por la inteligencia artificial. Los mercados accionarios de economías emergentes reportaron un aumento de 1.9% en el mismo periodo, de acuerdo con el índice bursátil MSCI, en un entorno de mayor apetito por riesgo. Adicionalmente, el riesgo país de economías emergentes, medido por el EMBI+ disminuyó 51 pb durante el periodo referido, mientras que el flujo hacia estas economías presentó una entrada de capitales de 5.2%, particularmente en instrumentos de deuda.

Finalmente, se observó una depreciación de 0.9% en el índice MSCI de monedas emergentes con respecto al cierre del trimestre previo, ante una mayor fortaleza del dólar, el cual se apreció en 3.1% durante el mismo periodo. Es importante destacar que, durante el trimestre, el peso mexicano y colombiano presentaron apreciaciones de 2.5 y 0.1%, respectivamente.

En el primer trimestre de 2024, la actividad económica de México continuó creciendo. Por un lado, se observó un impulso positivo proveniente de la inversión, la cual siguió creciendo y alcanzó niveles máximos. Lo anterior en un entorno de altos niveles de confianza empresarial, cambios en tendencias globales y relocalización de empresas.

Por otro lado, se observó una disminución en el consumo de bienes nacionales y servicios, luego de que éstos últimos crecieran fuertemente después de la pandemia de COVID-19. No obstante, la fortaleza del mercado laboral y el aumento de los salarios reales generaron altos niveles de confianza del consumidor que, junto con la apreciación del tipo de cambio, favorecieron los incrementos en algunos rubros del consumo privado, como el de bienes importados y el de ventas de automóviles nuevos. Por el lado del sector externo, el turismo mostró un notable crecimiento por la mayor entrada de viajeros internacionales, mientras que el flujo de remesas continuó en niveles máximos. Además, con la última información disponible, se registró una mayor captación de Inversión Extranjera Directa (IED), particularmente en los sectores manufacturero y de servicios financieros.

Por su parte, las exportaciones crecieron moderadamente durante el trimestre, principalmente las manufactureras no automotrices, pero predominó el alza generalizada de todos los componentes de las importaciones. En ese contexto, con base en la estimación oportuna del primer trimestre de 2024, la actividad económica aumentó 1.6% anual y 0.2% trimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad.

En su interior, los servicios crecieron 0.7% respecto al trimestre previo, mientras que las actividades primarias y secundarias retrocedieron 0.4 y 1.1%, respectivamente. La información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del primer bimestre de 2024 mostró que la economía se contrajo en 0.3% bimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad. Lo anterior se explicó por la reducción de 2.8% en las actividades agropecuarias y el retroceso de 0.2% de las secundarias, que obedeció a las condiciones climatológicas adversas y otros choques de oferta temporales.

Por su parte, las actividades terciarias aumentaron 0.1%, principalmente por la alta demanda de los sectores relacionados con los servicios de transporte y comercio con el exterior. En cuanto a los subsectores, se registraron los siguientes resultados bimestrales, con cifras ajustadas por estacionalidad:

• Las actividades agropecuarias disminuyeron 2.8%, lo que representó la tercera caída bimestral continua. Esto se debió, principalmente, a las condiciones de sequía, en las que 60% de los municipios del país registraron la menor disponibilidad de agua. Lo anterior afectó diversos cultivos, como el maíz, el frijol y la cebolla, lo que ocasionó una contracción del sector agrícola.

• Las actividades secundarias disminuyeron 0.2%, debido a que todos sus sectores deterioraron su desempeño a finales del bimestre. A continuación, se describe con mayor detalle el comportamiento bimestral de los sectores industriales, con cifras ajustadas por estacionalidad:

o La minería disminuyó 0.1% por la extracción de petróleo y gas, que se redujo 2.0% derivado de las caídas de la perforación y extracción de pozos petroleros, así como la lenta recuperación en la producción luego de los incidentes ocurridos durante 2023. No obstante, los minerales metálicos y no metálicos, junto con los servicios relacionados a la minería, aumentaron en 2.3 y 8.9%, respectivamente.

o La generación de electricidad, agua y suministro de gas disminuyó 1.3% derivado de una menor acumulación de agua en las presas de uso eléctrico, al aumento de los costos de producción debido a las alzas en los precios internacionales del gas y a las afectaciones por las nevadas en Texas al suministro de energía en el norte del país. o La construcción se contrajo 0.2% por el retroceso de la edificación (- 0.6%), y trabajos especializados (- 3.2%), en un contexto de altas tasas de interés y presiones en algunos precios de materiales de construcción. Por su parte, las obras de ingeniería civil aumentaron 3.7% por la inversión pública y privada, principalmente en los sectores de obras ferroviarias y de edificios industriales.

o Las manufacturas se redujeron 0.1% por la caída de 13 de sus 21 subsectores que fueron afectados, principalmente, por los diversos choques de oferta como la tormenta invernal en Texas. Así, los sectores más vinculados al exterior retrocedieron, como el equipo de transporte (- 0.4%), los aparatos eléctricos (- 3.0%), el equipo de computación (- 1.4%) y la maquinaria y equipo (- 0.4%).

• Las actividades terciarias crecieron 0.1% por el desempeño positivo de 8 de sus 14 subsectores. En su interior, los mayores incrementos se dieron en los servicios de transporte, correos y almacenamiento (2.4%) e información en medios masivos (2.3%) derivado del incremento en la demanda de distintos sectores económicos por servicios logísticos y de comunicación. Por otra parte, los servicios de apoyo a los negocios disminuyeron 7.1% por el cumplimiento de las regulaciones laborales en materia de subcontratación. Adicionalmente, debido a la normalización en la demanda de las actividades intensivas en contacto personal y los mayores precios de los insumos, se redujo el alojamiento temporal y preparación de bebidas (- 2.5%) y el esparcimiento (- 2.9%).

Respecto al PIB por el lado del gasto, de acuerdo con la última información disponible al cuarto trimestre de 2023, la demanda agregada creció 0.3% trimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad. Con dicho resultado, se ligaron 14 trimestres de alzas consecutivas. En su interior, todos sus componentes registraron incrementos trimestrales: el consumo de 0.9%, la inversión de 0.1% y las exportaciones de 0.4%.

Por el lado de la oferta agregada, las importaciones aumentaron 0.4% trimestral, luego de la caída del trimestre previo. En particular, el desempeño positivo del consumo se explicó tanto por la parte privada como la pública, al aumentar 0.9 y 0.3% trimestral, respectivamente. Dentro del consumo privado, destacaron los incrementos en los bienes nacionales duraderos y semiduraderos, así como en los bienes importados semiduraderos, en un entorno de apreciación cambiaria. Por su parte, el crecimiento de la inversión se concentró en la parte pública con un alza de 1.7% trimestral por las obras en infraestructura, lo que compensó el descenso de la parte privada de 0.3% principalmente por el rubro de maquinaria y equipo.

Finalmente, el componente de exportaciones creció trimestralmente 0.4% después de haber disminuido en los cuatro trimestres anteriores. Con la información más reciente de la demanda interna, en enero de 2024 el consumo privado disminuyó 0.6% mensual por la caída de los bienes duraderos y esenciales nacionales, a pesar de que los servicios hilaron tres meses de alza consecutiva. Además, el componente importado aumentó 0.4% mensual por los bienes semiduraderos y duraderos, apoyados principalmente por la apreciación del tipo de cambio y la solidez del mercado laboral.

Por otro lado, en enero, la inversión fija bruta aumentó 0.1% mensual por la construcción residencial que retomó su dinamismo luego de dos meses de caídas, así como por el alza de la maquinaria y equipo de origen importado. Detrás de estos resultados se encontró la apreciación del peso mexicano respecto al dólar y la alta confianza empresarial. En contraparte, la maquinaria y equipo nacional, así como la construcción no residencial se contrajeron; cabe señalar que esta última no había retrocedido desde septiembre de 2023.

El mercado laboral continuó mostrando fortaleza con nuevos empleos y niveles más bajos de desocupación, debido al aumento de la demanda de personal para satisfacer el crecimiento de diversos sectores. Así, a partir de la información de la ENOE, en el primer trimestre del año la población ocupada aumentó en 470 mil personas respecto al trimestre anterior, lo cual fue superior a su promedio histórico. Al interior, el sector formal creció en 387 mil y el informal aumentó en 83 mil personas, respecto al trimestre previo.

En los sectores económicos, la población ocupada en los servicios aumentó en 442 mil personas respecto al trimestre anterior. En particular, los servicios en restaurantes y alojamiento aumentaron 198 mil, seguido por los servicios diversos en 140 mil, los servicios de gobierno y organismos internacionales en 70 mil y el sector del transporte en 60 mil. En las actividades secundarias la población ocupada creció en 85 mil, derivado del desempeño de las manufacturas y la industria extractiva que aumentaron en 82 mil y 23 mil, respectivamente.

Por su parte, el empleo en la agricultura disminuyó en 22 mil, con lo que acumuló su segundo trimestre a baja, debido tanto a una menor oferta de empleos, como a una reducción en la actividad económica por las afectaciones climatológicas. El incremento de la población ocupada en el primer trimestre no presionó al empleo del sector informal ya que la tasa de informalidad se redujo en 0.3 pp respecto el trimestre anterior, con lo que alcanzó su nivel más bajo registrado, sin considerar la pandemia. Por otra parte, al ubicarse en 60.0%, la tasa de participación disminuyó respecto a su nivel del trimestre previo de 60.4%. Esto se explicó debido a que, a pesar del alza de la población ocupada, predominó el aumento de un millón 112 mil personas en la población no disponible para trabajar.

En el primer trimestre del año, la población desocupada disminuyó en 88 mil por los segmentos de 15 a 24 años y, respecto a la duración, bajaron las personas con uno a tres meses de desempleo. Así, la tasa de desocupación se ubicó en 2.5%, inferior en 0.2 pp respecto al trimestre anterior, con lo que se posicionó con la menor tasa desde que se tiene registro comparable. En cuanto a la población subocupada, ésta disminuyó en 683 mil respecto al trimestre anterior, por lo que la tasa de subocupación se situó en 6.7% promedio del trimestre, lo cual fue 1.1 pp menor a su promedio histórico. Ello se explicó principalmente por la población de educación básica y media, así como los trabajadores subordinados y remunerados.

Finalmente, la población disponible para trabajar se redujo en 218 mil personas en comparación con lo registrado en el trimestre anterior, lo que se explicó por la disminución de las personas que consideraban que no tenían posibilidades de encontrar un empleo. Al cierre de marzo, el número de trabajadores afiliados al IMSS aumentó en 265 mil plazas, de los cuales, 170 mil fueron permanentes y 95 mil eventuales. Los sectores económicos que presentaron los mayores aumentos trimestrales fueron las manufacturas (81 mil), los servicios sociales y comunitarios (59 mil), el agropecuario (58 mil), los servicios de empresas y hogares (30 mil), la construcción (26 mil) y los transportes (23 mil). En contraparte, el sector de comercio disminuyó en 17 mil plazas, la primera caída en más de dos años.

Durante el primer trimestre, los salarios reales promedio del IMSS aumentaron 5.3% anual. Entre los sectores con las mayores alzas anuales se encontraron el sector agropecuario (10.1%), el de la construcción (8.7%) y el de las manufacturas (5.9%). A nivel regional, los mayores crecimientos se observaron en el norte (6.1%), mientras que en el sur y centro aumentaron 5.9 y 4.7%, respectivamente. Con base en la información de la ENOE, los ingresos laborales, en términos reales, presentaron un aumento de 7.0% en el promedio del trimestre. Finalmente, los salarios contractuales en la jurisdicción federal presentaron un alza real anual de 3.8%, que benefició a 481 mil trabajadores.

En materia de precios, la inflación general prolongó, en el primer trimestre de 2024, la trayectoria decreciente observada desde finales de 2022, aunque aumentó ligeramente respecto al trimestre previo. Lo anterior obedeció, principalmente, a las condiciones climatológicas nacionales que afectaron a productos como el jitomate y la cebolla, mientras que los mayores precios internacionales también presionaron a otros bienes como el frijol y la carne de res.

Adicionalmente, se observó un efecto de base de comparación en los energéticos, los cuales dejaron de registrar deflación desde noviembre del 2023. De esta manera, durante los primeros tres meses del año, la inflación general promedio se ubicó en 4.6% anual, 0.2 pp superior al trimestre previo por el componente no subyacente que, al situarse en 4.3% anual, fue 2.5 pp mayor que el trimestre previo. Por su parte, la inflación subyacente registró una inflación anual de 4.7%, lo cual fue 0.6 pp inferior en comparación con el trimestre anterior.

La principal disminución en la inflación subyacente se observó en las mercancías, al reducirse en 1.2 pp trimestral y situarse en 4.1% anual, derivado de las bajas en la mayoría de los alimentos procesados, ropa y calzado, productos para el hogar y algunos artículos para el cuidado personal. Los servicios presentaron una inflación de 5.3% anual, lo cual fue ligeramente menor respecto al trimestre anterior en 0.01 pp, como resultado de las reducciones en algunos servicios médicos, educativos y de telecomunicaciones que fueron contrarrestadas por mayores precios en servicios relacionados al turismo durante la Semana Santa.

Dentro de la inflación no subyacente las mayores presiones se observaron en las frutas y verduras que aumentaron 9.1 pp durante el primer trimestre, que se vieron afectadas por las heladas y las bajas precipitaciones en el territorio nacional. Las mayores contribuciones anuales a la inflación general fueron del jitomate (0.3 pp) y la cebolla (0.3 pp), los cuales en conjunto explicaron 13.1% de dicha variable. En paralelo, el componente de los energéticos se incrementó 3.3 pp, lo cual estuvo asociado a los aumentos en las tarifas de electricidad, gasolina regular y gas doméstico.

El índice de precios al productor, incluyendo petróleo, registró una inflación anual promedio de 1.5% durante el primer trimestre de 2024, 0.3 pp por arriba del trimestre anterior. Esto se explicó por los sectores de la minería incluyendo el petróleo (5.2 pp), los servicios de esparcimiento, culturales y deportivos (1.0 pp), los servicios profesionales (0.7 pp) y los servicios de transportes (0.6 pp). En contraste, disminuyó la inflación de la construcción (- 0.8 pp), y los servicios de alojamiento temporal y preparación de alimentos y bebidas (- 0.6 pp).

La inflación promedio de los materiales para la construcción se ubicó en 1.2% anual durante el primer trimestre del 2024, inferior en 1.0 pp respecto al trimestre previo debido a la menor inflación en productos como el cemento (- 2.6 pp), productos a base de concreto (- 3.5 pp) y partes estructurales de concreto (- 5.4 pp). Lo anterior obedeció principalmente a la base de comparación del periodo previo.

Respecto al sector externo, durante el primer trimestre del año, el valor de las exportaciones de mercancías aumentó, aunque de forma moderada, por los mayores precios de las materias primas y la demanda de algunos insumos manufactureros no automotrices al cierre del periodo. Por su parte, el valor de las importaciones de mercancías creció por la solidez del mercado interno, la mayor confianza y la apreciación del tipo de cambio, principalmente. En particular, el valor de las exportaciones totales aumentó 0.6% respecto al trimestre previo, con datos ajustados por estacionalidad, por el incremento de 0.9% del componente no petrolero.

Dentro de este rubro, destacó el crecimiento de las manufacturas no automotrices de 3.5% trimestral como los equipos y aparatos electrónicos; mientras que, las exportaciones automotrices retrocedieron 4.3% trimestral. De igual forma, con el aumento de diversas materias primas, el valor de las exportaciones agropecuarias y extractivas se incrementaron 5.1 y 10.3%, respectivamente. Por su parte, el valor del componente de las mercancías petroleras cayó 4.9% trimestral, lo que obedeció a la reducción de 13.0% del volumen de crudo exportado y a la caída de 3.6% del precio de la mezcla mexicana de exportación, respecto al promedio del trimestre anterior. En cuanto al valor de las exportaciones manufactureras dirigidas a EE.UU., éste aumentó 1.2% trimestral, mientras que las dirigidas al resto del mundo disminuyeron 2.7% trimestral, con datos ajustados por estacionalidad.

Cabe destacar que, en el primer bimestre del año, México continuó como el principal socio comercial de EE.UU., en donde las manufacturas mexicanas representaron el 16.1% de sus importaciones manufactureras, mayor en 0.9 pp en términos anuales. Los productos que más aumentaron su participación anual fueron: carrocerías y remolques (11.5 pp), productos metálicos forjados (8.9 pp), equipo de refrigeración industrial y comercial (5.1 pp), bebidas (4.5 pp) y equipo eléctrico (3.9 pp), principalmente. Por su parte, el valor de las importaciones aumentó 4.4% en comparación con el trimestre anterior, con datos ajustados por estacionalidad. Este resultado es consecuencia, principalmente, de los incrementos trimestrales en los componentes no petroleros de bienes intermedios (4.2%), de consumo (6.6%) y de capital (5.0%), lo cual estuvo en línea con la evolución de la demanda interna y la apreciación del tipo de cambio en relación con el dólar estadounidense y otras monedas de países emergentes.

Dentro de las importaciones de bienes intermedios no petroleros, sobresalieron las contribuciones de los incrementos en las compras de autopartes (1.3%), motores diésel para autos (5.0%), y discos o cintas para grabar sonido (5.2%), principalmente. En el caso de los bienes de capital, destacaron las contribuciones de los aumentos de vehículos para el transporte de mercancías (5.0%), equipo de cómputo (2.6%), y aparatos de rayos X (18.5%), principalmente. El valor de las importaciones petroleras creció 1.7% respecto al trimestre anterior resultado del aumento de los precios de petrolíferos como el gas LP y gasolinas, lo cual compensó al menor volumen de importaciones de gasolina y diésel.

En su interior, durante el bimestre de enero a febrero, el valor de las importaciones de gas LP y gas natural aumentaron respectivamente en 6.9 y 10.7% con relación bimestre previo con datos ajustados por estacionalidad, en tanto que el valor de las importaciones de gasolina disminuyó 10.2%. Así, durante el primer trimestre del año, la balanza comercial presentó un déficit de 3 mil 762 millones de dólares con datos ajustados por estacionalidad, lo que contrastó con el superávit de 1 mil 853 millones del trimestre previo.

El cambio se atribuyó al déficit en la balanza no petrolera de 838 millones de dólares, frente al superávit de 4 mil 187 millones del periodo anterior. Además, la balanza petrolera aumentó su déficit, al pasar de 2 mil 334 millones a 2 mil 924 millones de dólares en el mismo periodo, con cifras ajustadas por estacionalidad. Por otro lado, los ingresos por remesas en el primer bimestre de 2024 disminuyeron 0.1% respecto al bimestre previo, con información ajustada por estacionalidad. No obstante, acumularon un flujo de 10 mil 535 millones de dólares, máximo histórico para el periodo.

Sin embargo, en términos reales y en pesos, las remesas tuvieron una caída bimestral de 2.5%, de tal forma que las familias receptoras recibieron una remesa promedio inferior en 0.5% respecto al bimestre anterior. Por otra parte, el turismo retomó su tendencia al alza con resultados positivos en indicadores como ingresos por turismo internacional y la entrada aérea de pasajeros internacionales. En el primer bimestre del año, los ingresos por viajeros internacionales crecieron 1.8% respecto al bimestre anterior. Mientras que, se registró un aumento de 6.2% anual en la entrada de extranjeros por vía aérea, principalmente de EE.UU. y Canadá, con lo que se alcanzó el mayor nivel desde que se tiene registro de 4 millones 259 mil visitantes.

Finalmente, en relación con la balanza de pagos, la última información disponible al cuarto trimestre de 2023 mostró que la cuenta corriente registró un superávit de 11 mil 662 millones de dólares (2.5% del PIB anualizado), mayor que el registrado en el cuarto trimestre de 2022 de 1 mil 796 millones de dólares (0.5% del PIB). Este aumento anual se atribuyó a la reducción de los saldos deficitarios de la balanza comercial petrolera, de la balanza de servicios y de la balanza del ingreso primario, así como a la ampliación de los superávits de la balanza del ingreso secundario y de la balanza comercial no petrolera. Por su parte, la cuenta financiera registró un préstamo neto con el resto del mundo (salida neta de recursos) de 10 mil 36 millones de dólares en el cuarto trimestre de 2023, mayor que el observado en el mismo periodo de 2022 (4 mil 273 millones de dólares).

Este incremento anual es resultado de la salida de recursos en todos sus componentes, principalmente en los rubros de otra inversión por un monto de 5 mil 695 millones de dólares y de derivados financieros por 2 mil 291 millones de dólares. En el primer rubro fue consecuencia de la reducción en los pasivos de préstamos comerciales a la banca comercial mexicana y en el segundo obedeció a la reducción en los pasivos de los no residentes. Asimismo, en el último trimestre de 2023 se registraron préstamos netos en inversión de cartera por un monto de 1 mil 154 millones de dólares lo que se atribuyó a la salida neta en capital que superó la entrada neta de recursos en títulos de deuda principalmente en los destinados al gobierno general.

En inversión directa, la salida de recursos fue de 364 millones de dólares debido a que el componente de inversión de residentes al exterior por 1 mil 225 millones de dólares fue mayor que la entrada de IED en México por 862 millones de dólares. Es importante señalar que, si bien la IED en el cuarto trimestre de 2023 fue menor que su promedio histórico, registró montos significativos destinados a sectores como: minería (303 millones de dólares), equipo de cómputo y electrónicos (374 millones de dólares), información en medio masivos (448 millones de dólares) y servicios de alojamiento temporal (298 millones de dólares). Con ello, en 2023 la IED acumuló una entrada de 36 mil 58 millones de dólares, un monto histórico con datos preliminares.

El sistema financiero mexicano experimentó condiciones financieras restrictivas en el primer trimestre de 2024, aunque en menor magnitud comparado con el trimestre previo. El tipo de cambio se ubicó en 16.6 pesos por dólar estadounidense al 29 de marzo, lo que representó una apreciación de 2.5% con respecto al cierre de 2023. Dicho comportamiento contrastó con la mayoría de las divisas de países emergentes, tales como el peso chileno, el real brasileño y el rand sudafricano que registraron una depreciación de 10.2, 3.1 y 2.7% respectivamente.

La volatilidad implícita del tipo de cambio a un mes promedió 9.0% durante el primer trimestre, 3.7 pp por debajo del promedio del trimestre previo. Cabe destacar que detrás de la fortaleza de la moneda nacional se encuentran la estabilidad en los indicadores macroeconómicos, el menor déficit en cuenta corriente financiado por flujos de IED y flujos de remesas, la estabilidad política y social del país, así como el diferencial de tasas con respecto a EE.UU. El Banco de México se reunió en dos ocasiones durante el primer trimestre del año, el 8 de febrero y el 21 de marzo de 2024. En esta última reunión, la Junta de Gobierno realizó un recorte de 25 pb a la tasa de interés objetivo situándola en 11.0%.

En su comunicado de prensa, la Junta reconoció el avance del proceso desinflacionario, no obstante, señaló que mantendrá prudencia en la conducción de la política monetaria ante la persistencia del componente de servicios que incide en la inflación subyacente. Al cierre del primer trimestre de 2024, la percepción de riesgo país en México, medido por el EMBI+, se mantuvo prácticamente sin cambios y por debajo del promedio de 2023 (187 puntos). Este comportamiento contrastó con el incremento observado en otras economías pares, en el mismo periodo, como Sudáfrica, Brasil, Perú y Colombia de 53, 15, 4 y 4 puntos, respectivamente.

En el mercado de renta fija, se observaron disminuciones en los nodos de corto plazo, mientras que los de mediano y largo plazo se incrementaron. Lo anterior, en línea con la reducción de la tasa de referencia y los ajustes esperados a la baja de la tasa de política monetaria de Banxico en 2024. Así, la pendiente de 10 y 2 años se mantuvo negativa, ubicándose en - 78 pb al 29 de marzo, mientras que el rendimiento de los bonos del Gobierno Federal en moneda nacional a 10 años se ubicó en 9.3%, lo cual reflejó un incremento de 33 pb en relación con el cierre del trimestre previo.

Respecto al mercado de renta variable, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) alcanzó un máximo histórico el 7 de febrero de 2024, al ubicarse en 58,712 unidades, en un entorno de mayor apetito por riesgo, tras darse a conocer datos económicos en EE.UU. y México, a la par que predominaron expectativas de una política monetaria menos restrictiva durante 2024. Sin embargo, en la segunda mitad del primer trimestre se observaron episodios de volatilidad ante reportes trimestrales mixtos de empresas locales y la expectativa de tasas más altas a lo previsto en los mercados de economías avanzadas.

Así, al cierre del primer trimestre de 2024, el IPC se ubicó en 57,369 unidades, ligeramente por debajo del nivel observado al cierre del trimestre previo. Al interior, los sectores de salud, servicios financieros, consumo no básico y materiales presentaron incrementos respecto del trimestre previo en 25.0, 6.4, 3.1 y 3.0%, respectivamente, mientras que el sector industrial, consumo frecuente y telecomunicaciones registraron una caída de 9.6, 4.0 y 0.6%, respectivamente, en un entorno de menores utilidades y mayores costos de insumos.

En febrero de 2024, con base en las últimas cifras disponibles, el crédito vigente al sector privado no financiero por parte de la banca comercial registró un incremento real de 0.5% con respecto a diciembre de 2023, con cifras ajustadas por estacionalidad. Al interior, destacó el crédito al consumo, el cual creció 0.9% real, apoyado por el rubro de tarjetas de crédito; mientras que el crédito al sector vivienda aumentó 0.4% real, a pesar de una reducción en el segmento de interés social.

Por su parte, el crédito vigente a las empresas mostró una disminución real de 1.7% en el mismo periodo, con contracciones de 2.7, 1.6 y 1.6% en los sectores de industria manufacturera, construcción y agricultura, respectivamente. Por último, la banca mantuvo niveles elevados de capitalización y bajos índices de morosidad. En enero, el ICAP de la banca comercial se ubicó en 19.6%, cifra por encima del capital mínimo regulatorio de Basilea III de 10.5%, mientras que el IMOR al mismo mes se mantuvo en un nivel de 2.1%, similar al observado al cierre del trimestre previo y 1.1 pp por debajo del promedio observado en periodos de estrés previos, como 2008- 2009.

El Estado de Tlaxcala cuenta con una población cercana a 1.3 millones de habitantes, siendo el Estado más pequeño del país en términos de producción económica, por lo que la economía del Estado no es comparable con otras Entidades Federativas.

La industria automotriz es una de las principales actividades en el Estado, debiéndose en buena medida su dinamismo a que las empresas instaladas son proveedoras o distribuidoras de Volkswagen de México. En el ejercicio 2021 a pesar de las dificultades impuestas a nivel internacional por la crisis de salud iniciada en 2020, ésta observó un crecimiento del 1% respecto a 2020 con una producción de 95,800 unidades, por lo que se espera que esta industria, continúe con su dinamismo en el mediano plazo.

La política fiscal que se implementará en el ejercicio 2024, tendrá como finalidad mantener un balance presupuestario positivo, procurando que las fuentes de ingreso financien el gasto corriente del ejercicio, por lo que se estima que se sigan registrando márgenes operativos positivos en 2024 y 2025, aunque menores a los observados en ejercicios anteriores. Los resultados financieros balanceados y la política de deuda conservadora, han permitido que desde el ejercicio 2008 el Estado de Tlaxcala haya registrado una posición libre de endeudamiento.

Se espera que el Estado de Tlaxcala siga registrando márgenes operativos positivos en 2024 y 2025 aunque menores a los observados en años previos a la pandemia, debido principalmente a la disminución en las transferencias federales no etiquetadas (participaciones) en 2024, las cuales son equivalentes al 44% de los ingresos operativos. Si bien se prevé que las participaciones se ubiquen por debajo de lo programado, ante la reducción de la recaudación federal participable, es importante mencionar que el Gobierno Federal llevó a cabo una potenciación del Fondo de Estabilización de los Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF) con miras a proteger la disponibilidad de recursos de los Estados y Municipios. Asimismo, con la finalidad de controlar el crecimiento del gasto, se puso en marcha el Acuerdo que Establece los Lineamientos y Políticas Generales del Ejercicio del Presupuesto, las Medidas de Mejora y Modernización, así como de Austeridad del Gasto Público de la Gestión Administrativa, destacando entre otras medidas para limitar el crecimiento del presupuesto, el establecimiento de topes a ciertos rubros del gasto.

El Estado ha registrado resultados financieros positivos durante los últimos cinco años, ya que los ingresos totales crecieron a una tasa compuesta anual del 3.2%, similar a la tasa de gastos totales. Se espera que durante 2024 y 2025 Tlaxcala registre superávits financieros aunado a un mayor gasto de capital para el periodo en cuestión.

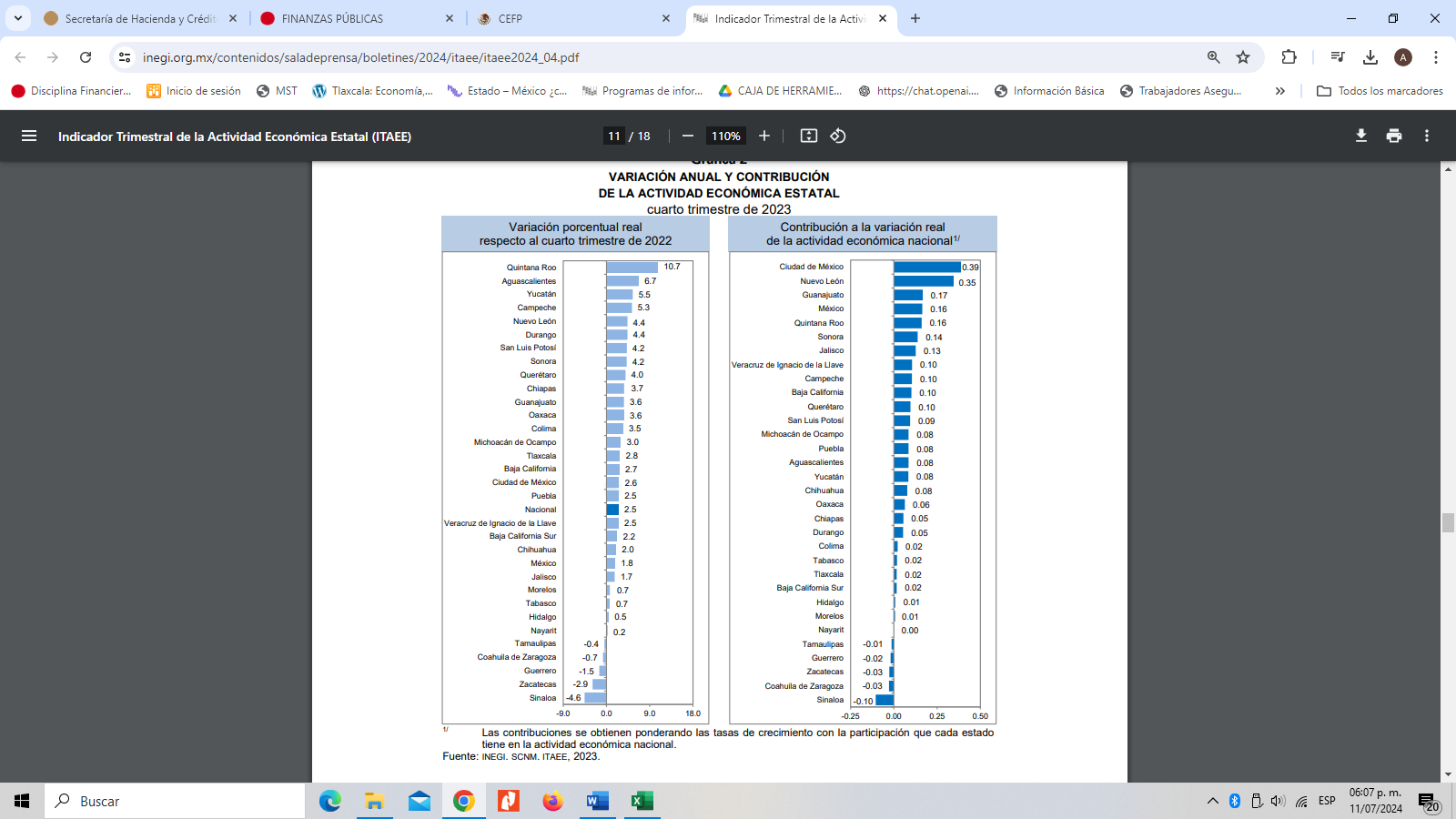
Se estima que para 2024, los ingresos propios se mantengan en niveles estables similares a los de 2023, en línea con las previsiones efectuadas por el Gobierno Federal. La liquidez del Estado de Tlaxcala es un factor que permite enfrentar choques externos imprevistos, por lo que se espera que el efectivo del Estado cubra al menos el 1.0% de los pasivos promedio para 2024 y 2025, como resultado del buen manejo del presupuesto.

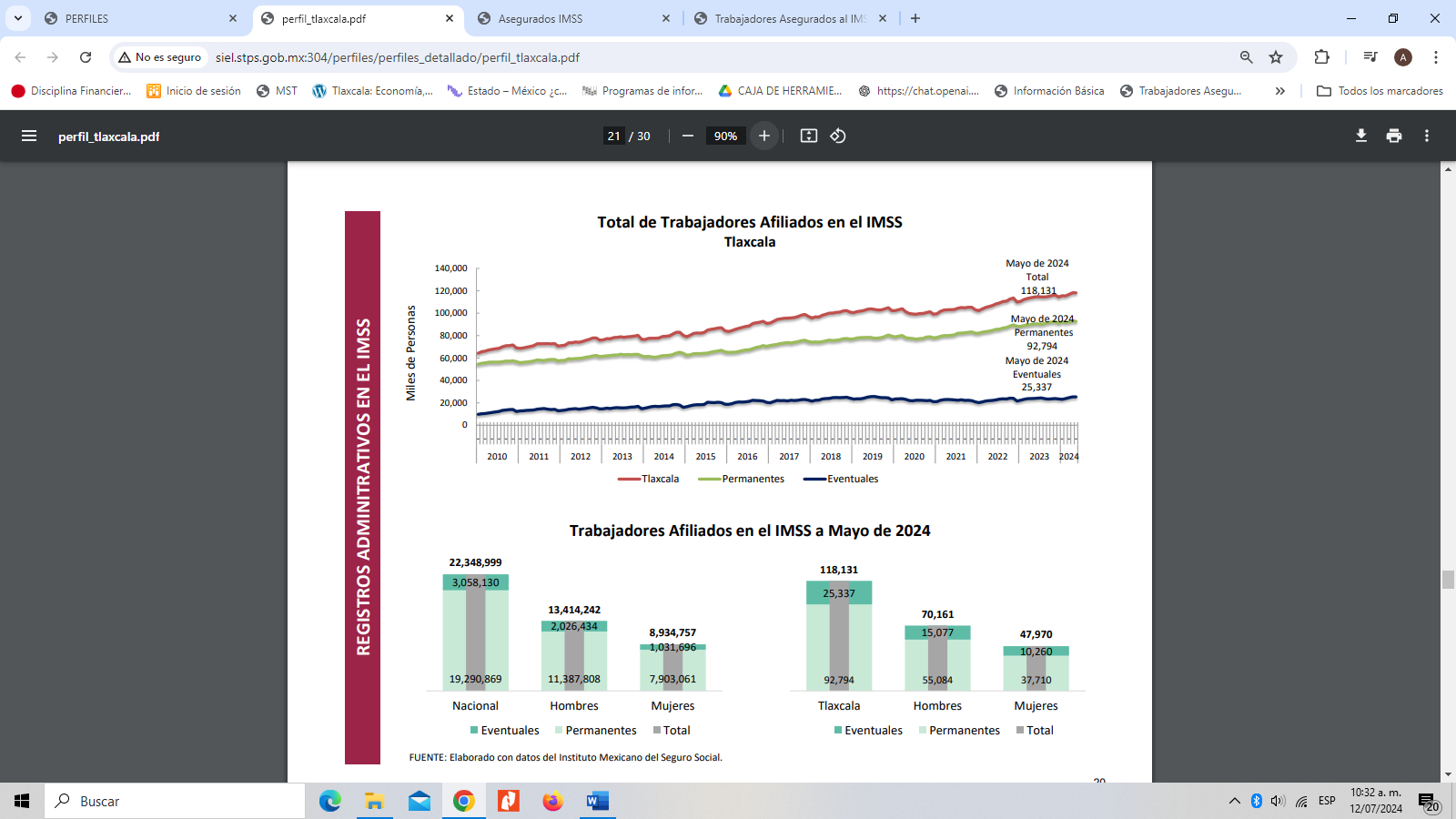
El Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAEE), reveló para el caso de Tlaxcala que la variación trimestral de la actividad económica al cuarto trimestre de 2023 fue menor en un 1.2% a tasa anual respecto al mismo periodo de 2022; sin embargo, durante el cuarto trimestre de 2023 y con cifras ajustadas por estacionalidad, las entidades federativas que observaron los aumentos más importantes en su actividad económica, a tasa trimestral, fueron: Guanajuato, Veracruz de Ignacio de la Llave, Nuevo León, Michoacán de Ocampo, Jalisco y Tlaxcala.

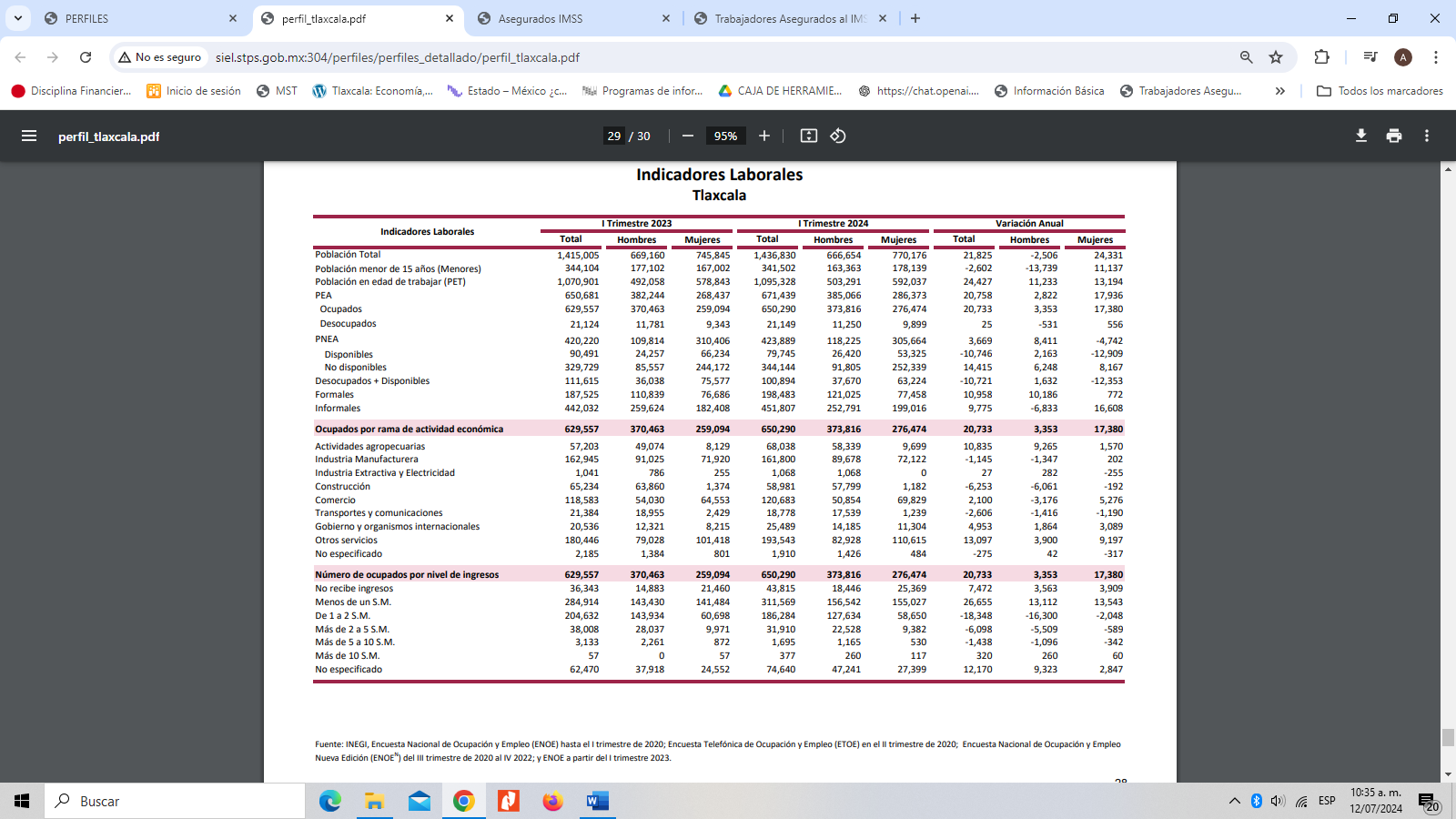
Al considerar cifras desestacionalizadas, en el último trimestre de 2023, el PIB nacional registró una variación de 0.1 por ciento con respecto al tercer trimestre. De las 32 demarcaciones, 16 presentaron avances por arriba de esa tasa, encabezados por Guanajuato (2.6%), seguido por Veracruz, Nuevo León, Michoacán, Jalisco y Tlaxcala (todos ellos con 1.6%). En las otras 16 entidades se registraron contracciones, aunque las más profundas fueron las de Guerrero (-5.5%), Sinaloa (-5.3%) y San Luis Potosí (-3.5%).

Al cierre del ejercicio 2023, el principal motor de las economías estatales fueron las actividades relacionadas con el mercado interno: en ese año, el ITAEE de las actividades terciarias creció en 31 entidades y sólo descendió en Querétaro (-2.9%); el de la construcción aumentó en 28 estados y cayó en cuatro. Sin embargo, los sectores1 asociados con la demanda externa fueron los más afectados; resalta que el ITAEE manufacturero avanzó en 13 estados y se contrajo en los 19 restantes.

Diversas expectativas apuntan que la economía del país se mantendrá en expansión en 2024, pero a un menor ritmo; el Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento de 2.4 por ciento este año, que sería menor al 3.2 por ciento de 2023, mientras que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) espera una tasa de 2.2 por ciento, de cumplirse estas proyecciones, la economía nacional acumularía cuatro años consecutivos en expansión. Ante la perspectiva de una moderación de la demanda externa, aquellas entidades con presencia de la industria manufacturera de exportación verán disminuido su dinamismo, aunque sería compensado por el buen desempeño de los determinantes del mercado interno, como el empleo, los salarios, las remesas familiares, el crédito y los programas sociales.



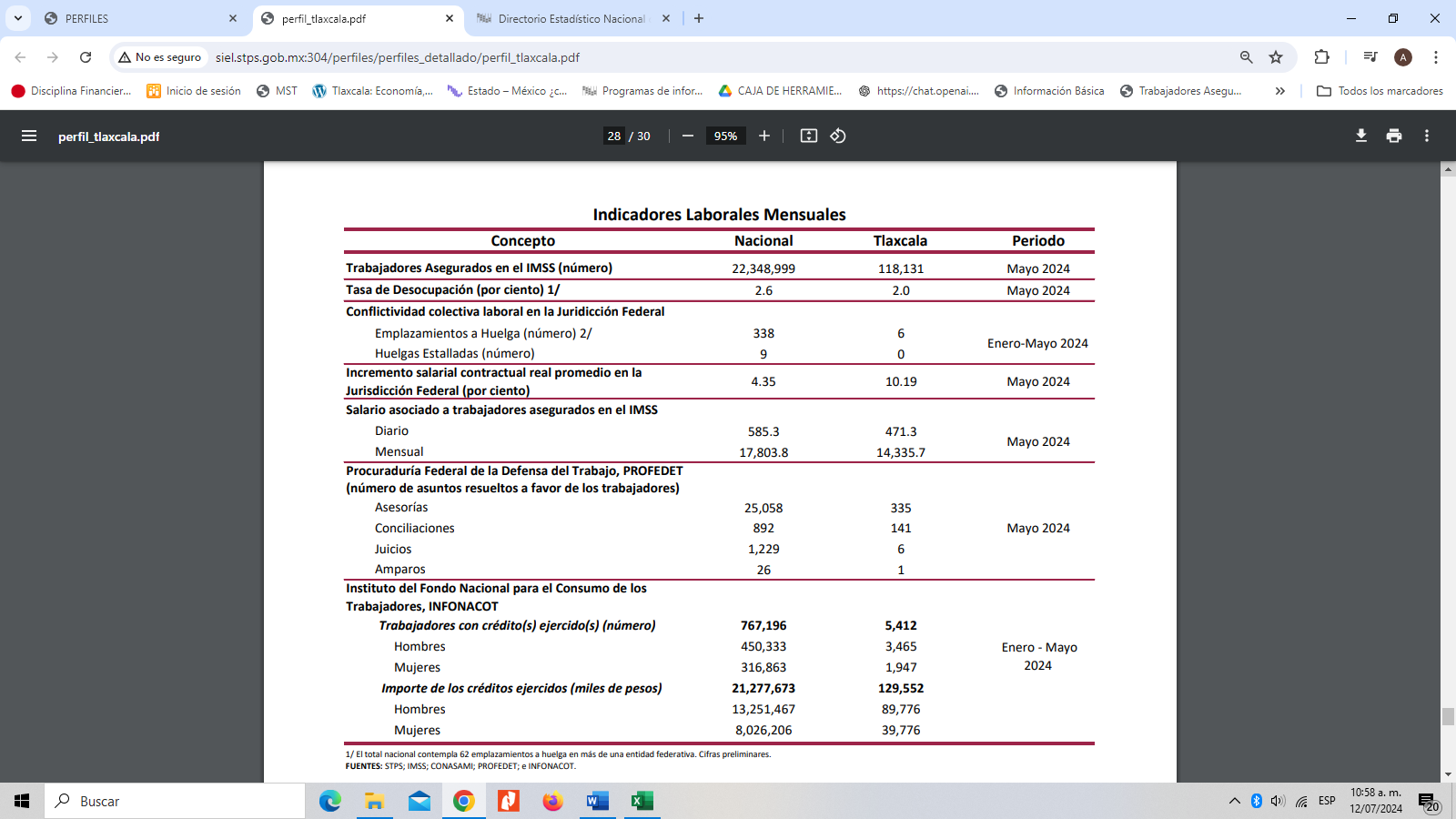
Al mes de febrero de 2024 la tasa de ocupación reflejó una participación del 1% al total nacional, presentando un incremento de 1,060, puestos de trabajo permanentes respecto a diciembre de 2023. Al mes de mayo de 2024, se tienen registrados 118,131 trabajadores asegurados en el IMSS, tal y como se muestra en los cuadros siguientes:

De acuerdo al Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas, Tlaxcala cuenta con 83,021 Unidades Económicas al mes de julio de 2024, en los rubros siguientes:



FUENTE: INEGI. DENUE. Julio 2024.

Lo que representa una participación del 1% del Estado en el total nacional. Al primer trimestre de 2024 la Población Económicamente Activa (PEA) ascendió a 671,439 personas, representando el 61% de la población en edad de trabajar. Del total de la PEA, el 97% está ocupada y el 3% se encuentra desocupada.



Al cuarto trimestre de 2023, la Inversión Extranjera Directa Acumulada del año 2006 al mes de marzo de 2024 en el Estado de Tlaxcala fue de 3,246.9 millones de dólares, lo que representó un aporte del 0.6% al total nacional, instalándose empresas de diversas nacionalidades en el país, tal y como se observa en el cuadro comparativo siguiente:

La economía del Estado es débil en relación con otras Entidades Federativas, lo que limita su capacidad de generación de ingresos de la base fiscal regional; se espera que las actividades productivas del Estado se desarrollen a la par de las nacionales durante el transcurso del ejercicio 2024. La evolución de las finanzas públicas del Estado obedece a la dinámica recaudatoria de los ingresos estatales totales y de las transferencias federales, las que a su vez son determinados por el comportamiento de la Recaudación Federal Participable (RFP); representando una dependencia significativa de los ingresos federales. Esta situación no es privativa del Estado de Tlaxcala, sino que se presenta en la gran mayoría de las Entidades Federativas, pues tienen potestades tributarias limitadas y otro tanto se encuentran reguladas en los Convenios de Coordinación Fiscal para evitar la doble tributación, por lo que las finanzas estatales son muy sensibles al comportamiento de la economía nacional y de los choques externos.

En función de los factores antes mencionados, las perspectivas económicas locales en el corto plazo son moderadamente favorables, por lo que el manejo del gasto es un factor fundamental en el quehacer gubernamental, lo cual redundará en mejores condiciones económicas para el Estado y los Municipios en el mediano plazo.

Los ingresos fiscales estatales, son fundamentales para el fortalecimiento y desarrollo económico de nuestro Estado. El utilizar las potestades tributarias que le son conferidas al Estado, maximizando su potencial recaudatorio, es la ruta que se debe seguir para generar más y mejores oportunidades de desarrollo, cuidando el equilibrio entre el ingreso y gasto, logrando con esto atender un mayor número de demandas de la sociedad tlaxcalteca.

1. **Organización y Objeto Social**

La Constitución Política del Estado Libre y Soberano de Tlaxcala, establece que la forma de gobierno del estado es democrática, republicana, representativa, popular y participativa, siendo el objeto del poder público el integral y constante mejoramiento de la población del Estado, con base en el perfeccionamiento de la democracia política, económica y social. En el artículo 70 de la Constitución Local, se establecen las facultades y obligaciones del Gobernador del Estado; destacando las siguientes: Sancionar, promulgar, publicar y ejecutar las Leyes o Decretos que expida el Congreso, reglamentando y proveyendo en la esfera administrativa lo necesario a su exacta observancia; realizar observaciones a proyectos de Ley o Decretos en los términos que establece el artículo 49; enviar por escrito al Congreso del Estado, el informe sobre la situación que guarda la Administración Pública, en términos de lo establecido por el Artículo 44; presentar al Congreso en los primeros quince días del mes de noviembre de cada año los proyectos de Ley de Ingresos y Presupuesto de Egresos que hayan de regir en el año siguiente; rendir la cuenta pública al Congreso; enviar al Congreso dentro de los diez siguientes a aquel en que tome posesión de su cargo, las propuestas para integrar el Tribunal Superior de Justicia; pedir y dar informes al Congreso sobre cualquier ramo de la Administración y al Poder Judicial sobre el de Justicia; auxiliar a los Ayuntamientos en el ejercicio de sus funciones; nombrar y remover libremente al Secretario de Gobierno, Secretarios del Ejecutivo, Oficial Mayor de Gobierno, Procurador General de Justicia y a todos los demás servidores públicos del Estado; promover y fomentar por todos los medios posibles la Educación Pública en el Estado; velar por el libre ejercicio ciudadano del voto.

El Gobierno del Estado, a través de la Secretaría de Finanzas es la dependencia encargada de la administración de la Hacienda Pública; entre muchas de sus labores, se ocupa de la elaboración del proyecto anual de Ley de Ingresos; elabora el presupuesto anual de ingresos del Gobierno del Estado; elabora y propone al Ejecutivo los proyectos de Ley, reglamentos y demás disposiciones en materia fiscal; se ocupa de elaborar y pagar las nóminas de cada una de las dependencias del Poder Ejecutivo del Gobierno del Estado; practica revisiones y auditorías a los contribuyentes; impone sanciones por infracciones a los ordenamientos fiscales del Estado; respecto a los impuestos federales coordinados, recibe y exige las garantías del interés fiscal en cantidad suficiente; resuelve sobre la dispensa de garantías en los casos previstos por los convenios celebrados entre la federación y el Gobierno del Estado; y las demás que le señalen las leyes.

1. **Bases de Preparación de los Estados Financieros**

Los estados financieros y demás información presupuestaria, programática y contable que emanen de las dependencias y entidades, a través de sus unidades administrativas, constituyen la base para la emisión de informes periódicos y para la formulación de la cuenta pública anual.

Los estados financieros de la entidad son el Estado de Situación Financiera Consolidado, Estado de Resultados Consolidado, Estado de Cambios en la Situación Financiera Consolidado y el Estado de Modificación de la Hacienda Pública, de acuerdo a lo establecido en la Normatividad Contable y Financiera y al Código Financiero para el Estado de Tlaxcala y sus Municipios. Se incluye el Estado Analítico del Activo Consolidado y el Estado Analítico de la Deuda Pública, de acuerdo al requerimiento establecido en el Manual de Contabilidad Gubernamental del CONAC.

Es responsabilidad de los Titulares de cada Unidad Administrativa o Equivalente, la confiabilidad de las cifras registradas en su contabilidad, de la representatividad de los registros contables presupuestales de todos los saldos que aparecen en las cuentas de balance y de resultados; los registros contables se llevan con base acumulativa y la contabilización del egreso es conforme a la fecha de realización, independientemente de su pago. El registro del ingreso se efectúa cuando existe jurídicamente el derecho de cobro. La información contable y financiera es el resultado acumulado de registros, procedimientos, criterios e informes formulados sobre la base de principios técnicos comunes, que captan, valúan, registran, clasifican, informan e interpretan las transacciones, transformaciones y eventos de la actividad económica que modifican la situación patrimonial del Gobierno del Estado y que proporcionan la información necesaria para la toma de decisiones.

Los Estados Financieros consolidados, han sido elaborados con sustento a las disposiciones legales, normas contables y presupuestarias estatales, que cumplen en gran parte las reglas de presentación de las Normas de Información Financiera Mexicanas, con apego a los criterios de armonización que dicta la Ley General de Contabilidad Gubernamental y las Normas y Metodología para la Emisión de Información Financiera y Estructura de los Estados Financieros Básicos, emitido por el Consejo Nacional de Armonización Contable (CONAC).

1. **Políticas de Contabilidad Significativas**

El Sistema Armonizado de Contabilidad Gubernamental, regula las operaciones realizadas en cada uno de los centros contables de los entes del Ejecutivo, que conforman la administración pública gubernamental, con base en los Postulados Básicos de Contabilidad Gubernamental, normas, criterios, procedimientos, métodos, políticas contables específicas y sistemas, aplicadas para las transacciones y eventos cuantificables en términos económicos, con el objeto de generar información útil y confiable.

Los registros de las operaciones están en apego a los Postulados Básicos de Contabilidad Gubernamental, y a las normas y manuales vigentes; las dependencias y entidades de la Administración Pública Estatal como responsables de realizar sus registros contables producto de las operaciones que realizan, registran los gastos como tales en el momento en que se devenguen y los ingresos en el momento en que sean efectivamente percibidos o realizados.

Los libros obligatorios de acuerdo a la Normatividad Contable, en donde deben registrar las operaciones que realizan los organismos públicos son: el Libro Diario y Libro Mayor, los cuales contienen y conservan información financiera, hechos y cifras expresados en unidades monetarias, para facilitar la toma de decisiones.

El control interno comprende todos los métodos y procedimientos que en forma coordinada adoptan las dependencias y entidades para salvaguardar los activos, verificar la razonabilidad y confiabilidad de la información contable, y promover la eficiencia operacional y la adherencia a la normatividad vigente.

La consolidación de información financiera, es el resultado en su conjunto de la agrupación de la información financiera que generan los organismos públicos y que se conforma por cada una de las cuentas de activo, pasivo, patrimonio, ingreso y gasto, en grupos homogéneos. Además, se implementan mecanismos de conciliación para identificar operaciones que inciden en dos o más dependencias, entidades o subsistemas, con la finalidad de eliminarlas para no reflejar registros compensados entre éstos conciliaciones y depuraciones periódicas de los inventarios para su publicación respectiva, así como la constante actualización del Sistema de Contabilidad Gubernamental, conforme a la emisión y publicación de Normas emitidas por el Consejo Nacional de Armonización Contable.

**10. Información sobre la Deuda y el Reporte Analítico de la Deuda**

La deuda pública es una de las principales herramientas de los gobiernos para la obtención de recursos financieros adicionales para el desarrollo económico y social. En las comunidades con organización federal, como la mexicana, existen aparatos institucionales diseñados para procurar que el uso del instrumento por parte de los gobiernos locales se realice de manera disciplinada y productiva. En este sentido, la Constitución estipula obligaciones en cuanto al origen y el destino del endeudamiento, a partir de las cuales las entidades federativas llevan a cabo sus legislaciones; luego de un incremento generalizado en las cifras de endeudamiento de los estados y municipios, vinculados con acusaciones de corrupción y manejo indebido de recursos, se aprobó una reforma constitucional que incluye una Ley de Disciplina Financiera para las Entidades Federativas y los Municipios, al respecto se establece un Registro Público Único de Obligaciones y Empréstitos de Entidades y Municipios a cargo de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, que tiene por objeto documentar los financiamientos adquiridos por los gobiernos locales.

En un ambiente macroeconómico mundial de incertidumbre y volatilidad, teniendo como premisa el mantener la disciplina en las finanzas públicas, a través de un programa de austeridad y eficiencia en el gasto público, se han establecido políticas para la hacienda pública estatal que permitirán sustentar fuentes de ingreso estables y permanentes, así como un gasto público austero y basado en resultados.

Con la publicación y entrada en vigor de la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios el 27 de abril de 2016, se establecieron criterios de mayor transparencia en el uso del financiamiento de los gobiernos locales entre los que destacan:

a) Nuevas reglas de disciplina financiera que contemplan mecanismos de equilibrio presupuestario y de distribución de ingresos excedentes;

b) Un sistema de alertas, el cual mide los niveles de endeudamiento, del servicio de la deuda y las condiciones de liquidez de las entidades federativas, los municipios y sus entes públicos, y

c) Un Registro Público Único que permite la inscripción de la totalidad de las obligaciones de los gobiernos locales. De ahí la importancia de presentar este reporte trimestral que muestra de manera sencilla la situación actual que guarda la deuda de entidades federativas, municipios y sus entes públicos (deuda subnacional).

La deuda del Gobierno Federal comprende las obligaciones de los poderes Legislativo y Judicial, las dependencias del Poder Ejecutivo Federal y sus órganos desconcentrados, así como las obligaciones contraídas por entidades que formaron parte de la Administración Pública Federal paraestatal y que fueron transformadas en órganos autónomos, en particular, el Instituto Nacional de Transparencia, Acceso a la Información y Protección de Datos Personales (INAI), y el Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT).

Por su parte, la deuda del Sector Público está integrada por la deuda del Gobierno Federal más las obligaciones de las entidades de control presupuestario directo, de las Empresas Productivas del Estado y sus subsidiarias, y de la banca de desarrollo. Finalmente, el SHRFSP está integrado por la deuda del Sector Público Presupuestario más las obligaciones que, por diversos ordenamientos jurídicos y prácticas presupuestarias, no se incluyen en la deuda pública.

En particular, el SHRFSP incluye las obligaciones financieras netas del Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) y el programa de apoyo a deudores, las obligaciones de los Pidiregas, las obligaciones derivadas del entonces Fideicomiso de Apoyo para el Rescate de Autopistas Concesionadas (FARAC), hoy Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin); y el patrimonio de las Instituciones de Fomento.

Durante el primer trimestre del 2024, la política de deuda pública mantuvo como estrategia financiar las necesidades de recursos del Gobierno Federal con preferencia en el mercado interno de largo plazo y tasa fija. Asimismo, se realizaron operaciones de manejo de pasivos para mejorar el perfil de vencimientos de la deuda, además de ejecutar estrategias de cobertura para reducir la exposición y volatilidad del portafolio de deuda. De igual manera, se continúa con el desarrollo de las referencias y la curva de rendimiento, tanto en el mercado interno, como externo, así como en el financiamiento sostenible

El mercado interno se mantiene como la principal fuente de financiamiento del Gobierno Federal. Se ha buscado fortalecer la figura de formadores de Mercado de Bonos y Udibonos para incentivar la liquidez. El 17 de enero, se operó el primer intercambio de valores gubernamentales, al retirar un monto de 110 mil millones de pesos de vencimientos de 2024. Además, el 2 de febrero se efectuó un intercambio de valores gubernamentales, donde se retiraron 44 mil 894 millones de pesos con vencimientos en 2024. El 8 de marzo se realizó una operación sindicada de Bondes G por un monto de 20 mil millones de pesos. Por último, el 17 de marzo se emitió una operación sindicada de Udibono de 10 años, por un monto de 1 mil 800 millones de Udis.

Estas operaciones mejoraron el perfil de vencimiento del portafolio de la deuda del Gobierno Federal y redujeron los pagos de deuda interna programados para 2024. En cuanto al mercado externo, se mantiene como fuente complementaria de financiamiento, cuando las condiciones sean favorables. El objetivo es mantener un portafolio que pueda mitigar el impacto de choques externos, por ello, se adoptó una postura más defensiva con los ejercicios de manejo de pasivos. El 2 de enero, se inauguraron las emisiones de deuda en los mercados financieros internacionales para América Latina y el resto de economías emergentes, al realizarse la primera colocación del año por 7 mil 500 millones de dólares. Esta operación mejoró la liquidez y eficiencia de la curva de rendimiento. Adicionalmente, el 18 de enero se colocó un Bono Sostenible por un monto de 2 mil millones de euros; esta operación es la emisión sostenible con mayor demanda en este mercado, con ella se completa el desarrollo de la curva sostenible en este mercado. Cabe mencionar que, todas las colocaciones de deuda se enmarcaron en el Plan Anual de Financiamiento, son congruentes con la Ley Federal de Deuda Pública y están en línea con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal 2024.

Al primer trimestre de 2024, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 13 billones 375 mil 500.7 millones de pesos. La estructura del portafolio de la deuda mantuvo la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando, al 31 de marzo de 2024, el 84.0% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal ascendió a 11 billones 238 mil 710.4 millones de pesos. La variación del saldo de la deuda interna respecto del cierre de 2023 fue el resultado de:

i) Un endeudamiento interno neto por 701 mil 560.5 millones de pesos;

ii) Un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 219 mil 734.9 millones de pesos; y,

iii) Ajustes contables positivos por 57 mil 338.1 millones de pesos, derivados del efecto inflacionario de la deuda interna indizada y del ajuste por las operaciones de permuta de deuda.

Este desempeño fue congruente con el techo de endeudamiento interno neto aprobado por el H. Congreso de la Unión para 2024. En cuanto a la composición de la deuda interna del Gobierno Federal, al cierre del primer trimestre de 2024, el 47.4% se encontró contratada en instrumentos a tasa nominal fija y de largo plazo.

Adicionalmente, y como resultado de la colocación de instrumentos a largo plazo, se observó una participación de 77.1% de los valores a tasa fija nominal y real a plazo mayor de un año en el saldo de valores gubernamentales al cierre del primer trimestre de 2024. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de valores gubernamentales emitidos en el mercado local a marzo de 2024 fue de 7.8 años.

Con respecto al perfil de amortizaciones de la deuda interna del Gobierno Federal, de acuerdo con su saldo contractual registrado al 31 de marzo de 2024, se espera que, durante el resto del año (abril a diciembre de 2024), las amortizaciones alcancen un monto de 1 billón 846 mil 551 millones de pesos. Del total de amortizaciones, 893 mil 342.9 millones de pesos sin incluir Cetes, se encuentran asociadas a los vencimientos de valores gubernamentales, cuyo refinanciamiento se realizará a través del programa de subastas que lleva a cabo el Gobierno Federal.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 127 mil 927 millones de dólares. La evolución de la deuda externa neta del Gobierno Federal durante el periodo enero a marzo de 2024 fue resultado de los siguientes factores:

• Endeudamiento externo neto de 10 mil 422.3 millones de dólares, derivado de disposiciones por 11 mil 150.2 millones de dólares y amortizaciones por 727.9 millones de dólares.

• Incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 296.2 millones de dólares con respecto al cierre de 2023. Este cambio se debe a la variación en el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación.

• Ajustes contables negativos por 1 mil 43.7 millones de dólares, derivados principalmente de la variación del dólar con respecto a otras monedas en las que se encuentra contratada la deuda.

Con respecto al perfil de amortizaciones de la deuda externa del Gobierno Federal, con base en su saldo contractual al 31 de marzo de 2024, se espera que, las amortizaciones durante el resto del año (abril a diciembre de 2024), sean por 2 mil 492.8 millones de dólares, los cuales se encuentran asociados, principalmente, a los vencimientos de créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales (OFIs).

El 18 de enero se colocó un Bono Sostenible por un monto de 2 mil millones de euros a un plazo de 8 años, con una tasa cupón del 4.49%. Esta operación es la emisión sostenible con mayor demanda en el mercado de euros y con ella se completa el desarrollo de la curva sostenible a corto, mediano y largo plazo en euros. La emisión se basó en la lista de Gastos Elegibles de 2024, acorde con estándares internacionales y las mejores prácticas. Con esta emisión el Gobierno de México reafirmó su liderazgo y compromiso con las finanzas sostenibles. El Gobierno Federal mantiene el crédito externo como una fuente de financiamiento complementaria y busca acceder a los mercados financieros internacionales únicamente cuando las condiciones sean favorables.

Durante el primer trimestre de 2024, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 184 mil 796.9 millones de pesos (Ramo 24). Esta cifra comprende erogaciones por 151 mil 410.3 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, la cual incluye un monto de 3 mil 748.3 millones de pesos para el pago anticipado de intereses derivados del intercambio de deuda a través de las operaciones de permuta de deuda, así como erogaciones por un monto de 1 mil 949.5 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados principalmente a la deuda externa.

La estrategia de gestión del portafolio de deuda ha priorizado la contratación de financiamiento en el mercado interno, a tasas de interés fijas y de largo plazo. Asimismo, se lleva a cabo una gestión de riesgos, mediante la diversificación del portafolio de deuda y la implementación del programa de coberturas. Lo anterior, mantiene acotada la sensibilidad del costo financiero de la deuda ante aumentos en la tasa de interés, y mitiga la volatilidad en el servicio de la deuda, hechos que favorecen una posición sólida y sostenible del portafolio de deuda, tanto en el corto como en el largo plazo. Las tasas implícitas de costo financiero estimadas para 2024 fueron de 7.32, 7.48 y 6.43% para la deuda total, deuda interna y deuda externa, respectivamente.

Al término del primer trimestre de 2024, el saldo de la deuda con garantía explícita del Gobierno Federal se ubicó en 324 mil 700.7 millones de pesos, monto superior en 5 mil 402.8 millones de pesos al observado al cierre del año anterior. Dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encontró el Programa de Reestructuración en Udis, mediante el cual se ofrecieron tasas reales fijas a los acreditados durante toda la vida de sus créditos, lo que requirió que el Gobierno Federal realizara un intercambio entre esta tasa y una tasa nominal de mercado. Al 31 de marzo de 2024, el resultado preliminar de este intercambio ascendió a 29 mil 289.6 millones de pesos, mismos que no están incorporados en las obligaciones garantizadas reportadas por el Gobierno Federal, ya que su evolución futura es contingente al comportamiento de las tasas de interés.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, Empresas Productivas del Estado y la banca de desarrollo), se situó en 15 billones 448 mil 423.8 millones de pesos. Al finalizar el primer trimestre de 2024, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 11 billones 773 mil 368.9 millones de pesos. La variación de este saldo al primer trimestre de 2024, respecto al cierre de 2023, fue el resultado de los siguientes factores:

i) Un endeudamiento interno neto por 717 mil 704.5 millones de pesos;

ii) Una variación positiva en los activos internos del Sector Público Federal por 263 mil 362.7 millones de pesos y

iii) Ajustes contables positivos por 60 mil 92.3 millones de pesos, que reflejaron, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable y operaciones de permuta de deuda.

Con base en el saldo contractual de la deuda interna del Sector Público Federal registrado al 31 de marzo de 2024, las amortizaciones durante el resto del año (abril a diciembre de 2024), serán de 2 billones 90 mil 764.4 millones de pesos. De este monto, el 92.5% se encuentra asociado a los vencimientos de valores colocados en los mercados nacionales.

Al término del primer trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se ubicó en 220 mil 21 millones de dólares. La evolución de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue resultado de los siguientes factores:

i) Un endeudamiento externo neto de 8 mil 176.6 millones de dólares;

ii) Los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación negativa de 24 millones de dólares, y

iii) Ajustes contables negativos por 1 mil 256.1 millones de dólares, que reflejaron, principalmente, la variación del dólar con respecto a otras monedas en las que se encuentra contratada la deuda

Con base en el saldo contractual de la deuda externa del Sector Público Federal registrado al 31 de marzo de 2024, las amortizaciones durante el resto del año (abril a diciembre de 2024), sumarán un monto de 12 mil 446.7 millones de dólares. De esta cifra, 4.1% se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los vencimientos de deuda de mercado de capitales; 73.6% a créditos directos y pasivos Pidiregas; y 22.3%, se refiere a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con OFIs.

De enero a marzo de 2024, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda pública interna por un monto de 168 mil 398.3 millones de pesos. Por otra parte, durante el mismo periodo se efectuaron erogaciones por un monto de 4 mil 424.3 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda pública externa. Finalmente, cabe señalar que el nivel de deuda pública es moderado como proporción del PIB anual, lo cual se compara favorablemente con respecto a los niveles que mantienen otras economías emergentes y de América Latina. Asimismo, este nivel de endeudamiento es congruente con los techos de endeudamiento aprobados por el H. Congreso de la Unión.

El SHRFSP representa el acervo neto de las obligaciones contraídas para alcanzar los objetivos de las políticas públicas, tanto de las entidades adscritas al Sector Público como de las entidades privadas que actúan por cuenta del Gobierno Federal. Es decir, pasivos menos activos financieros disponibles, por concesión de préstamos y por fondos para la amortización de la deuda como reflejo de la trayectoria anual observada a lo largo del tiempo de los RFSP. El SHRFSP agrupa la deuda neta del Sector Público presupuestario (Gobierno Federal y Entidades de control directo), las obligaciones netas del IPAB, los pasivos del Fonadin, los asociados a los Pidiregas y los correspondientes a los Programas de Apoyo a Deudores, así como el cambio en la situación patrimonial de las Instituciones de Fomento, y constituye la medida más amplia de deuda pública.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el SHRFSP se ubicó en 15 billones 434 mil 161.2 millones de pesos. Respecto al cierre de 2023, se incrementó en términos nominales por el efecto del endeudamiento neto, que fue aminorado por la apreciación del tipo de cambio. Así, el componente interno del SHRFSP se ubicó en 11 billones 802 mil 39.4 millones de pesos y el componente externo fue de 217 mil 450.7 millones de dólares.

Los Pidiregas, que forman parte de la inversión física impulsada por el Sector Público, se agrupan en: i) los Pidiregas de inversión directa, que comprenden aquellos proyectos que en el tiempo constituirán inversión pública y que por tanto suponen adquirir obligaciones financieras que son registradas de conformidad con el artículo 18 de la Ley Federal de Deuda Pública y ii) aquellos proyectos propiedad del sector privado y que implican únicamente compromisos comerciales, salvo que se presenten causas de fuerza mayor que impliquen su adquisición por el Sector Público.

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

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

El IPAB tiene como objetivo hacer frente a sus obligaciones financieras, principalmente a través de operaciones de refinanciamiento, con el menor impacto posible sobre las finanzas públicas, conservando el saldo de sus pasivos en una trayectoria sostenible y, por lo tanto, manteniendo expectativas razonables para los mercados financieros sobre el manejo de su deuda.

A fin de instrumentar la estrategia antes planteada, al igual que en los ejercicios fiscales de 2000 a 2023, el Ejecutivo Federal solicitó la asignación, en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2024, de los recursos necesarios para hacer frente al componente real proyectado de la deuda neta del IPAB (deuda bruta menos recursos líquidos), considerando para ello los ingresos propios esperados del Instituto, por concepto del 75.0% de las cuotas que se reciben de la banca múltiple (Cuotas) y, en su caso, la recuperación de activos.

Asimismo, en el artículo 2o. de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2024, el H. Congreso de la Unión otorgó al Instituto la facultad de contratar créditos o emitir valores con el único objeto de canjear o refinanciar exclusivamente sus obligaciones financieras, a fin de hacer frente a sus obligaciones de pago, otorgar liquidez a sus títulos y, en general, mejorar los términos y condiciones de sus obligaciones financieras.

Al 31 de marzo de 2024, la deuda neta del Instituto ascendió a 984 mil 410 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 2.19% respecto a diciembre de 2023. Esta disminución se explica principalmente por una menor tasa real observada en el periodo. Por otra parte, el saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del primer trimestre de 2024 representó el 3.03% del PIB, dato menor en 0.12 pp respecto al presentado al cierre del primer trimestre de 2023.

En términos reales, el decremento de 0.12 pp se explica en 0.08 pp por el crecimiento estimado de la economía en términos reales de marzo de 2023 a marzo de 2024 y en 0.04 pp por el decrecimiento de la deuda del Instituto en términos reales.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el saldo de los activos totales del Instituto ascendió a 189 mil 930 millones de pesos, cifra que presentó un aumento de 1.61% en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2023. Cabe destacar que, el saldo del Fondo de Protección al Ahorro Bancario al cierre de marzo de 2024 ascendió a 91 mil 694 millones de pesos, lo que significó un incremento nominal de 5.25 y de 3.92% en términos reales respecto del mes de diciembre de 2023

Durante el primer trimestre de 2024, se recibieron recursos en el Instituto por un total de 109 mil 405 millones de pesos. Dichos recursos se componen de:

i) 64 mil 700 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación primaria y no competitiva de BPAS;

ii) 31 mil 245 millones de pesos por concepto del 50.0% de la aportación correspondiente del Ramo 34 del Programa de Apoyo a Ahorradores de la Banca;

iii) 8 mil 407 millones de pesos por concepto de Cuotas cobradas a las Instituciones de Banca Múltiple (IBM);

iv) 5 mil 52 millones de pesos de intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto; y,

v) 0.4 millones de pesos por otros ingresos (recuperación a través de subrogación por Pago de Obligaciones Garantizadas -POG-, remanente de gasto de administración, ingresos por venta de activos, devoluciones de recursos no empleados al POG, traspaso de intereses por saldo en cuenta).

Por su parte, los pagos realizados durante el mismo periodo ascendieron a 103 mil 943 millones de pesos, de los cuales 74 mil millones de pesos corresponden a la amortización de Bonos; 29 mil 860 millones de pesos al pago de intereses de dichos Bonos; 83 millones de pesos a pagos relacionados con gastos de administración del Instituto; 0.5 millones de pesos al POG y 0.1 millones de pesos relacionados a procesos de resolución.

Con estricto apego a la facultad de refinanciamiento del Instituto establecida en el artículo 2o. antes referido y, conforme al programa de subastas dado a conocer al público inversionista el 15 de diciembre de 2023, el Instituto colocó Bonos de Protección al Ahorro (BPAS o Bonos) a través del Banco de México como su agente financiero. Dado lo anterior, el IPAB colocó instrumentos por un monto nominal de 64 mil 59 millones de pesos, de los cuales 63 mil 700 millones de pesos corresponden a subastas primarias y 359 millones de pesos a asignaciones no competitivas a través de la plataforma de Cetesdirecto; y amortizó emisiones primarias con un valor nominal de 74 mil millones de pesos, con lo cual se presentó una descolocación neta de 9 mil 941 millones de pesos. Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el primer trimestre de 2024 contribuyeron con el objetivo estratégico del IPAB de hacer frente a sus obligaciones de pago de manera sostenible en el largo plazo.

Al cierre del primer trimestre de 2024, el plazo promedio de los pasivos del Instituto fue de 2.70 años, dato 0.09 años mayor al observado en el primer trimestre de 2023 (2.61 años), debido a que el porcentaje de la deuda con plazo mayor a 5 años ha tenido un incremento. Por otra parte, el 26 de marzo de 2024, el IPAB dio a conocer al público inversionista las subastas primarias programadas a realizar durante el segundo trimestre de 2024; para el cual, mantuvo sin cambio el monto objetivo semanal a subastar respecto del primer trimestre de 2024, quedando en 4 mil 900 millones de pesos, distribuidos de la siguiente manera: 1 mil 700 millones de pesos de BPAG28 a plazo de hasta 3 años; 1 mil 700 millones de pesos de BPAG91 a plazo de hasta 5 años y 1 mil 500 millones de pesos de BPA182 a plazo de hasta 7 años.

El Gobierno del Estado de Tlaxcala mantiene el compromiso de no contraer deuda pública que pudiese comprometer las finanzas públicas en el corto y mediano plazo, aunado a las medidas de austeridad republicana implementadas por el Gobierno Federal, traduciéndose en un nivel de endeudamiento al cierre del ejercicio fiscal 2023 de $0.00, y al segundo trimestre del ejercicio 2024 se continúa con un saldo de $0.00 de endeudamiento, manteniendo las finanzas del Gobierno del Estado sanas.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Bajo protesta de decir verdad declaramos que los Estados Financieros y sus Notas son razonablemente correctos y responsabilidad del emisor. | | |
| \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  C.P. David Álvarez Ochoa  Secretario de Finanzas |  | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_  C.P. Román Muñoz Calva  Director de Contabilidad Gubernamental y Coordinación Hacendaria |