

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 Secretaría 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 2024, la economía global mostró un crecimiento estable, aunque con un comportamiento heterogéneo entre regiones y sectores de la economía. La inflación continuó su tendencia a la baja, si bien a un ritmo más moderado hacia finales de año debido a algunos repuntes en los choques de oferta. Asimismo, persistieron factores adversos como la incertidumbre comercial, las tensiones geopolíticas y los fenómenos meteorológicos extremos, mismos que generaron disrupciones en la actividad económica y presiones sobre la formación de precios, complicando el ciclo de recortes de tasas de interés por parte de los bancos centrales.

Durante ese año, la economía de Estados Unidos (EE.UU.) experimentó un crecimiento de 2.8% anual, impulsado por el consumo privado y un sólido mercado laboral, superando las proyecciones de analistas a inicios de 2024 y su tendencia de largo plazo. En contraste, la zona euro creció a un ritmo moderado del 0.7%, debido a la debilidad de la demanda interna y la caída de la producción industrial, especialmente en Alemania. En China, por su parte, el impulso de las exportaciones netas y la producción manufacturera, apoyadas por los estímulos fiscales al cierre de año, compensaron el mal desempeño del sector inmobiliario y la desaceleración del consumo interno, resultando en un crecimiento del 5.0% anual, en línea con la meta oficial.

A lo largo de 2024, el proceso desinflacionario avanzó hacia los objetivos de inflación de la mayoría de los bancos centrales, impulsado por la disipación de los choques de oferta y un mercado laboral más equilibrado en las economías avanzadas. No obstante, hacia finales de 2024 se registraron repuntes inflacionarios asociados a la volatilidad de los precios de las materias primas y la persistencia de la inflación en el sector servicios, ésta última relacionada con las rentas de vivienda y servicios de transporte en EE.UU.

Asimismo, continuaron las tensiones en Medio Oriente y en Europa del Este, así como las sequías y huracanes, factores que afectaron tanto la producción como los precios en diversos países. En respuesta, la mayoría de los bancos centrales ajustó su postura monetaria, aunque adoptando un enfoque más cauteloso ante la persistencia inflacionaria y los riesgos derivados de posibles cambios en el panorama económico. La Reserva Federal (FED) continuó su ciclo de recorte de tasas, si bien en menor magnitud, disminuyendo la tasa en 25 puntos base (pb) durante noviembre y diciembre, situando el rango entre 4.25 y 4.50%. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) redujo su tasa de depósitos en dos ocasiones, también en 25 pb, situándose en 3.00%, ante la continua moderación del crecimiento y la inflación.

Los recortes en las tasas de política monetaria mejoraron las condiciones financieras, especialmente en la segunda mitad de 2024. No obstante, tras el resultado de las elecciones en EE.UU., el apetito por el riesgo aumentó en los mercados bursátiles, impulsado por expectativas de menores tasas impositivas y políticas desregulatorias que

favorecerían el crecimiento de los negocios. Por otra parte, la incertidumbre fiscal y comercial aumentó, lo que provocó incrementos en la tasa de 10 años de los bonos del Tesoro de hasta 80 pb, a pesar de la disminución en la tasa de la FED, situándose al cierre de año en 4.6%.

Lo anterior también resultó en un aumento del riesgo país en algunas economías emergentes, generando episodios de volatilidad en los mercados cambiarios. En 2024, de acuerdo con la estimación oportuna del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la economía mexicana creció 1.5%, impulsada por los elementos más importantes de la demanda interna, el consumo y la inversión, que mantuvieron crecimientos superiores a su tendencia histórica. Lo anterior contrarrestó parcialmente los choques externos y climatológicos, como la alta persistencia de sequías, que afectaron principalmente a la manufactura y a las actividades primarias durante el año y particularmente al cierre de 2024.

El dinamismo de la demanda interna continuó impulsando el crecimiento económico en 2024. Entre enero y octubre, el consumo privado creció 3.5% respecto al mismo periodo de 2023, con lo que hiló cuatro años consecutivos de incrementos por arriba de su promedio histórico. Además, destacó el crecimiento del consumo de bienes duraderos de 12.3% en el mismo periodo, el cual reflejó la mejora en la situación financiera de los hogares. Esta dinámica fue consistente con la confianza del consumidor observada durante el año, que alcanzó niveles récord desde que se tiene registro en prácticamente todos sus componentes.

En particular, destacó el aumento en las posibilidades que reportan los hogares para realizar actividades como salir de vacaciones, comprar o remodelar su casa, o adquirir un automóvil. De manera similar, entre enero y octubre de 2024 la inversión mantuvo un ritmo de crecimiento positivo, al aumentar 4.7% respecto al mismo periodo de 2023, con lo que, al igual que el consumo, acumuló cuatro años de aumentos superiores a su promedio histórico. En el periodo, destacó el crecimiento de 5.7% anual en la inversión privada, impulsada por niveles de confianza empresarial que permanecieron por arriba de sus tendencias históricas, reflejando un entorno favorable para los negocios y la tendencia de reconfiguración de las cadenas globales de valor en favor de México.

El mercado laboral continuó mostrando un desempeño positivo en 2024. Durante el año, el nivel de empleo fue superior al del año pasado en 778 mil empleos mientras que la tasa de desempleo promedió un nivel de 2.7%, su nivel más bajo desde que se tiene registro. Además, la tasa de participación laboral de las mujeres alcanzó en 2024 un nivel sin precedentes, registrando por tercer año consecutivo un nuevo máximo histórico. Por su parte, durante el cuarto trimestre de 2024 la inflación general al consumidor continuó con una tendencia a la baja hasta cerrar el año en 4.2% anual, con lo que registró el nivel más bajo desde 2020 y el regreso al promedio previo a la pandemia.

Este comportamiento respondió a una disminución generalizada en la mayoría de sus componentes, favorecidos por una mayor disponibilidad de productos agrícolas, a medida que las condiciones de sequía en el país disminuyeron y se registraron menores precios de los energéticos, así como una moderación en los precios del sector servicios. En el mismo periodo, el sector externo recibió el impulso de un tipo de cambio más competitivo que contribuyó a un crecimiento trimestral de 0.9% en el valor de las exportaciones totales, con datos ajustados por estacionalidad.

Durante 2024, el crecimiento de las exportaciones de manufacturas hacia EE.UU. continuó con su trayectoria ascendente, consolidando a México como el principal socio comercial de ese país, con crecimientos destacados en productos como computadoras, aparatos electrónicos, vehículos y equipo de transporte. La Inversión Extranjera Directa (IED) también mostró resultados positivos en 2024.

En los primeros tres trimestres, la IED acumuló un flujo de 35 mil 737 millones de dólares, con lo que alcanzó un nivel superior al que se haya tenido registro en otros años, según cifras preliminares. Destacaron las inversiones destinadas a la manufactura en la industria de equipo de transporte, mismas que contribuyeron al dinamismo económico durante el año. Por su parte, el sistema financiero mexicano enfrentó episodios de volatilidad y aversión al riesgo asociados tanto a factores externos como internos.

El tipo de cambio cerró 2024 en 20.8 pesos por dólar, lo que representó una depreciación del 18.5% respecto al año anterior. Este comportamiento también se reflejó en otras divisas como el real brasileño, el peso chileno y el rand sudafricano, que se depreciaron en 21.4, 11.7 y 2.6%, respectivamente. Además, el riesgo país en México, medido por el EMBI+, aumentó 18 pb, una tendencia similar que lo observado en otras economías con la misma calificación crediticia, como Panamá e Indonesia, con incrementos de 34 y 11 puntos, respectivamente.

En cuanto al crédito, el sector privado no financiero experimentó un crecimiento acumulado del 8.2% real a noviembre de 2024, con aumentos en el crédito al consumo y empresarial de 14.5 y 8.1% real, respectivamente. Además, la banca en México presentó un desempeño favorable ya que, en octubre, el Índice de Capitalización (ICAP) de la banca se ubicó en 19.5%, superando el mínimo regulatorio de Basilea III del 10.5%. Mientras tanto, el Índice de Morosidad (IMOR) se mantuvo en niveles bajos y tolerables en un promedio de 2.0%, al tiempo que el Índice de Morosidad Ajustada (IMORA) fue del 4.2%.

En 2024, las finanzas públicas permanecieron sólidas a pesar de un entorno económico y financiero global desafiante. Los balances fiscales se mantuvieron alineados con las metas establecidas por el H. Congreso de la Unión, mientras que la deuda pública se ubicó en un nivel estable y sostenible, reafirmando el compromiso del Gobierno de México con una política fiscal prudente. A lo largo del año, diversos riesgos macroeconómicos pusieron a prueba la estabilidad de las finanzas públicas; sin embargo, estos factores no comprometieron su solidez, por lo que no fue necesario recurrir a medidas extraordinarias de ajuste fiscal ni al uso de los fondos de estabilización.

El buen desempeño fiscal se sustentó en la fortaleza de los ingresos presupuestarios, que en 2024 registraron un crecimiento real anual de 1.7%, acumulando cuatro años consecutivos de incrementos. En comparación con lo programado, los ingresos totales superaron las expectativas en 165 mil millones de pesos, a pesar del complejo entorno global. Este resultado fue impulsado por el dinamismo de la economía y por una administración eficiente y responsable de la recaudación tributaria, que alcanzó un nivel de 14.6% del PIB, la cifra más alta desde que se tiene registro. Dicho desempeño representa una ganancia estructural de 1.9 puntos porcentuales (pp) del PIB respecto a 2018, reflejo de los efectos de las medidas de fiscalización, eficiencia recaudatoria y promoción del cumplimiento de las obligaciones fiscales.

En términos anuales, los ingresos tributarios aumentaron 4.7% real, el segundo crecimiento más alto desde 2017. Al interior de la recaudación, destacó el Impuesto Sobre la Renta (ISR), que alcanzó un nivel histórico de 7.9% del PIB, impulsado por la fortaleza del empleo y el incremento de los salarios reales. Aunque en la primera mitad de 2024 se observó una ligera caída, en la segunda parte del año se registró una recuperación, lo que permitió cerrar con un crecimiento real anual de 2.2%. En cuanto al Impuesto al Valor Agregado (IVA), este representó el 4.1% del PIB, aunque mostró una caída real anual de 1.6%. Por su parte, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) alcanzó el 1.9% del PIB, con un crecimiento real anual de 34.8%.

Dentro de este rubro, el componente de combustibles representó 1.7 veces lo recaudado en 2023 en términos reales, reflejando la normalización de los estímulos fiscales. En contraste, la recaudación asociada al consumo de tabaco, bebidas alcohólicas y otros bienes se mantuvo prácticamente estable. Por el lado de los ingresos petroleros, si bien estos estuvieron influidos por factores externos como la caída de los precios de referencia del gas natural y la menor plataforma de producción y exportación, dichos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor precio de la mezcla mexicana y un tipo de cambio superior al previsto en el programa. Como resultado, los ingresos petroleros representaron el 12.8% del total de los ingresos presupuestarios.

En cuanto a los ingresos de organismos y empresas distintas de Petróleos Mexicanos (Pemex), en 2024 estos alcanzaron un nivel de 3.6% del PIB. Dentro de este grupo, los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) crecieron 3.5% en términos reales, mientras que los ingresos del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) y el Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) aumentaron en conjunto 8.3% real anual, en un contexto de mayor empleo formal y crecimiento de los salarios reales. Finalmente, los ingresos no tributarios del Gobierno Federal permanecieron constantes en términos reales y superaron lo programado en 110 mil millones de pesos.

En materia de gasto, se mantuvieron los criterios establecidos en el Paquete Económico 2024, asegurando una asignación eficiente de los recursos hacia programas con impacto directo en la reducción de la pobreza y proyectos estratégicos de infraestructura. El gasto en desarrollo social alcanzó un nivel sin precedentes de 12.8% del PIB, lo que representó un incremento real anual de 7.3%, explicado por mayores asignaciones en educación, salud y protección social, áreas clave para la consolidación del estado de bienestar.

En particular, el gasto en protección social creció 10.8% en términos reales, lo que permitió ampliar la cobertura de programas dirigidos a personas en situación de vulnerabilidad, principalmente adultos mayores y personas con discapacidad. Asimismo, en 2024 la inversión en infraestructura se ubicó en 3.1% del PIB, por encima del promedio de 2.7% registrado en los cinco años previos. Este nivel de inversión favoreció la culminación de proyectos

PODER EJECUTIVO

prioritarios con impacto directo en el crecimiento económico y el desarrollo regional, tales como el Tren Maya, el Tren Interurbano México-Toluca, el Corredor Interoceánico, así como las obras hidráulicas de la Comisión Nacional del Agua (CONAGUA), iniciativas de mejoramiento urbano, caminos y carreteras.

Estos proyectos no solo fortalecen la conectividad entre las regiones del país, sino que también impulsan la actividad productiva y fomentan la integración de cadenas de valor en sectores estratégicos. En un contexto de condiciones financieras restrictivas tanto a nivel nacional como global, el costo financiero de la deuda registró un incremento real anual de 5.1% en 2024. No obstante, como resultado de diversas operaciones de manejo de pasivos, el pago de intereses se ubicó 9.0% por debajo de lo programado, lo que permitió liberar recursos para partidas prioritarias y mejorar el balance fiscal.

Adicionalmente, con estos ahorros se destinaron 45 mil millones de pesos a la capitalización del Fondo de Estabilización de los Ingresos Presupuestarios (FEIP), el cual cerró el año con un saldo de 97 mil millones de pesos, lo que representó un aumento, en términos reales, del 129.1% respecto a 2023. El fortalecimiento del fondo de estabilización refuerza los amortiguadores fiscales del país, asegurando la capacidad del Gobierno para hacer frente a posibles choques económicos en el futuro sin comprometer la estabilidad de las finanzas públicas. Como resultado de lo anterior, los balances de finanzas públicas reflejaron una gestión equilibrada y responsable.

Al cierre de 2024, el déficit presupuestario se ubicó en 4.9% del PIB, mientras que los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) alcanzaron 5.7% del PIB, lo que representó una reducción de 0.2 pp respecto a la estimación previa y confirma el cumplimiento de las metas fiscales. Estos resultados ratifican el compromiso del Gobierno de México con una política fiscal prudente y sostenible, que garantiza la estabilidad macroeconómica y sienta las bases para un crecimiento económico sostenido.

En 2024, la política de deuda se enfocó en cubrir las necesidades de financiamiento con un nivel de costo y riesgo adecuados. Ante retos como la persistencia de una política monetaria en terrenos restrictivos, tensiones geopolíticas y depreciación del tipo de cambio, se priorizó el financiamiento en el mercado local a tasa fija y largo plazo, y se realizaron acciones para mejorar el perfil de vencimientos del portafolio de deuda.

Lo anterior permitió mantener un portafolio de deuda flexible y contribuir a la estabilidad de la trayectoria de la deuda como proporción del PIB. Al cierre de 2024, la deuda pública, medida por el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP) se ubicó en 17 billones 425 mil 502 millones de pesos, equivalente al 51.4% del PIB. Al interior, el componente interno ascendió a 13 billones 48 mil 658.1 millones de pesos (74.8% del total), mientras que el externo registró un nivel de 215 mil 945.3 millones de dólares (25.2% del total).

En lo que respecta a la estrategia de manejo de pasivos, en 2024 se refinanciaron 840 mil millones de pesos en el mercado interno y 894 millones de dólares en el mercado externo, mediante un proceso de vencimiento anticipado que no implicó la emisión de un nuevo financiamiento, y redujo la deuda externa. Estas acciones disminuyeron las necesidades de liquidez de corto plazo y beneficiaron al perfil de vencimientos. Asimismo, se llevaron a cabo seis colocaciones sindicadas en el mercado interno por un monto total de 105 mil millones de pesos, dos colocaciones de Udibonos por un equivalente de 24 mil millones de pesos, una colocación de Bonos M por 13 mil millones de pesos y tres colocaciones de Bonos G por 68 mil millones de pesos.

De igual manera, se realizaron tres operaciones en los mercados internacionales por un total de 10 mil 721 millones de dólares, con las que se logró mejorar la eficiencia de la curva de rendimientos de estos bonos, así como consolidar las curvas de rendimientos sostenibles en los mercados de euros y yenes. Cabe resaltar que todas las operaciones realizadas en 2024 se llevaron a cabo dentro del techo de endeudamiento autorizado por el H. Congreso de la Unión.

Los resultados de la estrategia de manejo de deuda se reflejaron en la composición de la deuda neta del Gobierno Federal que al cierre de 2024 se situó en 15 billones 214 mil 609.7 millones de pesos (44.8% del PIB), de la cual la deuda interna ascendió a 12 billones 703 mil 792.9 millones de pesos, y la deuda externa se ubicó en 123 mil 879.0 millones de dólares. El plazo promedio de la deuda en valores gubernamentales para el componente interno fue de 7.8 años, con un 77.3% de valores a tasa fija y largo plazo.

Con respecto a la deuda externa de mercado, su plazo promedio se ubicó en 18.7 años, con el 100% denominada en tasa fija. Por otra parte, la deuda neta del Sector Público Federal se situó en 17 billones 551 mil 535.8 millones

de pesos (51.7% del PIB), con 13 billones 126 mil 424.6 millones de pesos en deuda interna y 218 mil 326.7 millones de dólares en deuda externa.

En el cuarto trimestre de 2024, la actividad económica global aceleró su crecimiento en comparación con el trimestre previo, impulsada por el dinamismo en China y sus exportaciones manufactureras. Asimismo, la fortaleza económica de EE.UU. continuó impulsada por el consumo privado y una baja tasa de desempleo. En contraste, la zona euro experimentó un crecimiento más moderado, afectado por el débil desempeño de su industria y una menor confianza por parte de hogares y empresas. En el mismo periodo, la inflación global mantuvo una tendencia decreciente en la mayoría de los países, acercándose a los objetivos de inflación de sus bancos centrales. Sin embargo, se registraron repuntes asociados a los precios de energéticos y alimentos, así como a la inflación subyacente.

En EE.UU., se estabilizó la deflación de las mercancías y aumentó la inflación de servicios, mientras que la renta de vivienda siguió mostrando persistencia. Los precios de materias primas se incrementaron por conflictos geopolíticos, eventos climáticos adversos y ajustes en la producción de crudo de la Organización de Países Productores de Petróleo y sus aliados (OPEP+). La FED recortó en dos ocasiones su tasa de referencia en 25 pb, ubicando el rango en 4.25- 4.50%, lo que alivió la presión sobre las condiciones financieras globales. Sin embargo, desde que las encuestas daban ventaja a Donald Trump para ganar las elecciones y tras varios anuncios sobre posibles medidas de política, los mercados financieros mostraron resultados mixtos.

Por un lado, aumentó el apetito por riesgo en activos de renta variable, mientras que, por el otro, surgieron preocupaciones por nuevas presiones fiscales y comerciales, lo que presionó al alza los rendimientos de los bonos y a la baja los precios de los activos de renta fija, junto con la expectativa de que la FED dejará la tasa de política monetaria elevada por un tiempo más prolongado. Lo anterior, generó aumentos en el riesgo-país de algunas economías emergentes y episodios de volatilidad en los mercados cambiarios.

En el cuarto trimestre de 2024, la economía de EE.UU. creció 0.6% real, menor al 0.8% del trimestre previo, aunque superior al 0.4% esperado en octubre por el consenso de analistas. De esta manera, la actividad económica registró un crecimiento anual de 2.8% en 2024, por encima del anticipado por el mercado a inicios de año de 1.6% anual.

El principal impulso a la economía estadounidense en el cuarto trimestre provino del consumo privado en bienes y servicios. Su contribución al crecimiento aumentó ligeramente, con respecto al trimestre previo, de 0.6 a 0.7 pp, debido a una creación de empleo sostenido, acompañado de una sólida posición financiera de los hogares.

Por su parte, la inversión privada registró una contribución negativa al crecimiento ante una caída en la inversión no residencial y una menor variación de inventarios, cuyo componente es altamente volátil, a pesar del crecimiento en la inversión residencial. Asimismo, aunque el aumento del gasto del gobierno contribuyó positivamente al crecimiento, éste fue de menor magnitud que el trimestre anterior. Por último, las exportaciones netas, afectadas por el paro portuario en octubre, tuvieron una aportación poco significativa ante una caída en las importaciones superior a la de las exportaciones.

Los indicadores adelantados del sector servicios mostraron un crecimiento robusto en el último trimestre de 2024, liderado por los segmentos financieros, personales y de salud. Por otro lado, si bien en diciembre se observó un ligero repunte impulsado por una mayor confianza empresarial, las manufacturas mantuvieron un débil desempeño durante el último trimestre de 2024 atribuido a la incertidumbre electoral en EE.UU., así como a diversos choques de oferta provocados por los huracanes Helene y Milton, al sureste del país, y las huelgas de Boeing y portuarias en la costa este del país.

Estos eventos contribuyeron a que la actividad industrial y la producción manufacturera en EE.UU. se redujeran 0.2 y 0.3% en el cuarto trimestre, respectivamente, con lo que se acumularon dos trimestres de caídas consecutivas. Estas disminuciones, además, afectaron a sectores clave para la exportación de México, como la producción de equipo eléctrico, vehículos y autopartes, y aeroespacial, que cayeron 1.0, 1.0 y 12.5%, respectivamente. No obstante, la producción de electrónicos creció 0.7% en el mismo periodo.

En el cuarto trimestre de 2024, las presiones en el mercado laboral continuaron disminuyendo en EE.UU., aunque su comportamiento fue afectado por diversos choques de oferta. En diciembre, la tasa de desempleo, ajustada por estacionalidad, se mantuvo estable en 4.1% con respecto a septiembre. El ritmo de creación de empleo se aceleró a 170 mil plazas nuevas, superior a las 159 mil del trimestre previo. Cabe mencionar que, durante este periodo, el

mercado laboral sufrió pérdidas por huracanes y huelgas en EE.UU., lo que resultó en cierres de negocios y plantas que provocaron una creación atípicamente baja de 43 mil empleos en octubre, para posteriormente recuperarse en noviembre (212 mil) y diciembre (256 mil), principalmente con ganancias en los rubros de servicios como educación, salud y gobierno.

La tasa de participación laboral se ubicó en 62.5% en diciembre, una ligera disminución de 0.2 pp respecto al observado en septiembre, principalmente por una reducción en la participación de personas de entre 25 y 54 años. Por su parte, los salarios reales por hora crecieron a una tasa más moderada en 1.0% anual en diciembre, inferior al 1.4% en septiembre, debido a un repunte en la inflación durante el mismo periodo.

La inflación repuntó durante el cuarto trimestre de 2024 en EE.UU. La variación anual del deflactor implícito del gasto en consumo personal (PCE) subió a 2.4% en noviembre desde 2.1% en septiembre, impulsada por una menor deflación de la gasolina y bienes. El componente subyacente se incrementó de 2.7 a 2.8% debido a aumentos en servicios financieros, restaurantes y hoteles, así como a la persistencia inflacionaria en rentas de vivienda, que moderó ligeramente su ritmo de crecimiento.

En el mercado de materias primas, los precios internacionales del petróleo aumentaron durante el último trimestre de 2024. Por un lado, se extendieron los recortes a la producción de crudo por parte de la OPEP+ hasta 2026, a la par que las tensiones geopolíticas continuaron y aumentaron las expectativas de mayores sanciones a Rusia e Irán lo que afectaría el suministro de crudo. Por otro lado, el aumento del precio del crudo estuvo limitado por la expectativa de una amplia oferta por parte de EE.UU., además de la debilidad en el consumo de China. Así, al 31 de diciembre, el WTI y la mezcla mexicana de exportación (MME) se incrementaron 5.2 y 4.6% con respecto al cierre del trimestre previo, situándose en 71.7 y 66.7 dólares por barril (dpb), respectivamente.

Por su parte, la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) estimó que los precios de los alimentos subieron 2.0% entre septiembre y diciembre de 2024. Para el mismo periodo, destacó el incremento de los precios de los aceites vegetales de 14.7%, debido a una menor producción en países de Asia sudoriental; y el aumento del precio del maíz de 7.9%, apoyado por una alta demanda de países como México y Brasil.

En el cuarto trimestre de 2024, la zona euro registró un nulo crecimiento, en contraste con el 0.4% del trimestre previo, por lo que en el año creció 0.7% anual. Persistió el bajo desempeño de la demanda interna y la debilidad en la confianza de hogares y empresas, especialmente en Alemania y Francia, debido a un menor crecimiento económico y las tensiones políticas internas. Además, los indicadores adelantados mostraron una disminución en el dinamismo del sector servicios, principalmente tras el fin del impulso por los Juegos Olímpicos en Francia, mientras que el sector manufacturero prolongó su bajo desempeño en la región.

La inflación anual repuntó de 1.7% en septiembre a 2.4% en diciembre de 2024 debido, en parte, a efectos de base de comparación asociado a mayores precios de energéticos, aunado a incrementos en los precios de alimentos procesados. Por su parte, el componente subyacente se mantuvo en 2.7% por cuarto mes consecutivo, con incrementos moderados en los precios de bienes y servicios.

Durante el cuarto trimestre de 2024, la economía de China creció a una tasa trimestral de 1.6% real, superior al 1.3% registrado en el periodo anterior. Este repunte se debió a la demanda externa, el aumento en la producción de manufacturas “verdes”, como autos eléctricos y paneles solares, así como por los programas de estímulo implementados por el gobierno. En noviembre de 2024, el gobierno chino desplegó un programa multianual por 1.4 billones de dólares para mitigar los efectos de la crisis inmobiliaria sobre el endeudamiento relacionado de los gobiernos locales, así como a diversas medidas para fortalecer los bancos estatales.

Sin embargo, los indicadores de confianza y consumo interno mostraron signos de desaceleración, debido al deterioro del mercado inmobiliario y los riesgos de implementación de aranceles por parte de EE.UU. En ese contexto, los precios al consumidor se desaceleraron a una tasa promedio de 0.2% anual durante el trimestre, mientras que los precios al productor sumaron 27 meses consecutivos en deflación.

Durante el cuarto trimestre de 2024, las economías avanzadas y emergentes continuaron con el ritmo de relajación monetaria ante la moderación de las presiones laborales e inflacionarias. Sin embargo, en varios países las perspectivas se han vuelto más cautelosas ante los riesgos de una inflación más persistente a la prevista y, en el caso de EE.UU., ante una mayor fortaleza económica y los posibles efectos inflacionarios por las políticas de la

nueva administración. En este contexto, la FED redujo su tasa de referencia en 25 pb durante ambas reuniones del 7 de noviembre y el 18 de diciembre, situándose en un rango de 4.25-4.50%.

No obstante, en sus proyecciones de diciembre, el Comité de Mercado Abierto redujo el recorte total esperado de tasas para 2025 en 50 pb, en lugar de los 100 pb que se proyectaron en septiembre del año pasado. En ese sentido, al cierre de año, el mercado de futuros anticipaba dos recortes de 25 pb para 2025, contrario a la expectativa previa de cinco recortes esperados al cierre del tercer trimestre. Por otro lado, el ritmo de reducción del balance de la FED se mantuvo sin cambios con un saldo de 6.9 billones de dólares al 31 de diciembre, lo que representó una disminución de 200 mil millones respecto al tercer trimestre de 2024.

El BCE redujo sus tres principales tasas de interés en 25 pb durante las reuniones del 17 de octubre y 12 de diciembre. Como resultado, la tasa marginal de crédito, de financiamiento y de depósito se ubicaron en 3.40, 3.15 y 3.00%, respectivamente. A finales de diciembre, el mercado anticipaba cuatro recortes adicionales de 25 pb durante 2025, lo que situaría la tasa de depósitos a 2.00%. Por otro lado, la hoja de balance del BCE se redujo a 6.4 billones de euros, 41 mil millones menos que al cierre del trimestre anterior.

En las economías de Latinoamérica, la mayoría de los bancos centrales, como Colombia, Chile, Perú y México, redujeron sus tasas de política monetaria durante el último trimestre de 2024. En contraste, el Banco Central de Brasil incrementó su tasa de referencia en 50 y 100 pb, durante las reuniones del 6 de noviembre y 11 de diciembre, respectivamente, para contener los repuntes inflacionarios y mantener ancladas las expectativas de inflación. Cabe destacar que Brasil enfrentó un escenario complejo de credibilidad fiscal debido a su elevado nivel de déficit y deuda pública con respecto al PIB, lo que incrementó el riesgo-país y depreció su moneda hasta un 20% en diciembre.

En respuesta, el Banco Central intervino en el mercado cambiario con un total aproximado de 14 mil millones de dólares a través de subastas en dólares para proporcionar liquidez y limitar la depreciación del real, buscando así mantener la estabilidad financiera. De acuerdo con su guía prospectiva, no se descartan nuevos incrementos en la tasa de referencia para 2025.

Durante el último trimestre de 2024, el apetito por riesgo en los mercados de renta variable aumentó y los diferenciales de crédito se redujeron por la expectativa de menores tasas impositivas y políticas desregulatorias que favorecerían el crecimiento de las empresas tras el anuncio de la llegada de Trump a la presidencia. Sin embargo, surgieron preocupaciones sobre riesgos fiscales y comerciales que pudieran generar nuevas presiones inflacionarias. Esto resultó en un aumento de los rendimientos de los bonos, una apreciación del dólar estadounidense y un incremento en las primas de riesgo a largo plazo, lo que ejerció presión sobre las condiciones financieras globales.

Así, el S&P 500 alcanzó un máximo histórico el 6 de diciembre de 2024, pero revirtió su tendencia a mediados de mes tras previsiones de menores recortes de la FED, lo que aumentó la volatilidad en los mercados y ubicó el VIX, el 18 de diciembre, en un nivel no visto desde agosto de 2023. Asimismo, y a pesar de los recortes en la tasa de referencia, la tasa de 10 años de los bonos del Tesoro aumentó 80 pb, con lo que cerró el año en 4.57%, un nivel no visto desde junio, mientras que el dólar se apreció un 7.6% en el mismo periodo.

En las economías emergentes, los mercados accionarios reportaron una disminución de 8.1% entre septiembre y diciembre de 2024, de acuerdo con el índice bursátil MSCI, mientras que el flujo hacia estas economías presentó una salida de capitales de 3.1%, particularmente en instrumentos de deuda. Si bien al finalizar el año, el EMBI+ disminuyó 29 pb, respecto al cierre del trimestre anterior, países como México, Panamá e Indonesia registraron incrementos en su riesgo país, en un contexto marcado por factores internos, la incertidumbre electoral en EE.UU.

En el cuarto trimestre de 2024, la economía mexicana estuvo afectada por choques externos y factores climatológicos que impactaron principalmente a la industria de la manufactura y a las actividades primarias. Durante el periodo, la creación de empleo y el aumento de salarios siguieron favoreciendo el consumo interno, al tiempo que continuó la tendencia a la baja en la inflación. La depreciación del tipo de cambio contribuyó a que el sector externo fuera más competitivo, lo cual aportó a un crecimiento positivo al cuarto trimestre, destacando el crecimiento de las exportaciones de manufacturas en los sectores de computadoras y aparatos electrónicos y de equipo de transporte.

Asimismo, la llegada de inversión extranjera alcanzó máximos históricos y complementó al dinamismo económico del periodo. De acuerdo con la estimación oportuna del INEGI, durante el cuarto trimestre de 2024 el PIB registró una caída trimestral ajustada por estacionalidad de 0.6%. Este desempeño se explicó por factores climatológicos que afectaron a las actividades primarias, las cuales se contrajeron a una tasa trimestral de 8.9% y explicaron la mitad de la caída de la actividad económica. Por su parte, las actividades secundarias resintieron los efectos sobre la manufactura de los huracanes Helene y Milton, con lo que registraron una caída trimestral de 1.2%. Finalmente, el sector servicios registro un crecimiento de 0.2% trimestral.

Con información del Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) para el bimestre octubre-noviembre y con cifras ajustadas por estacionalidad, el comportamiento de los sectores económicos fue el siguiente:

- Las actividades agropecuarias se contrajeron bimestralmente 2.6% luego de que en el periodo diversas zonas del noreste de México enfrentaran condiciones de sequía y baja precipitación, así como un incremento en los costos de producción, lo que perjudicó a cultivos como el maíz blanco, el frijol, el sorgo y las hortalizas. Si bien durante el último trimestre de 2024 el porcentaje de superficie afectada por las sequías disminuyó respecto a los primeros tres trimestres de ese año, permaneció elevado y las afectaciones continuaron debido a la naturaleza cíclica de los cultivos, así como la lenta recuperación de los niveles de humedad necesarios en el subsuelo, lo que dificultó el restablecimiento de la producción en el corto plazo.
- La producción industrial disminuyó 0.8% bimestral, afectada por caídas en la manufactura, la construcción y la minería, a pesar de un incremento en el sector de electricidad, agua y gas:

o Durante el bimestre, las manufacturas registraron un desempeño mixto al contraerse 1.8% mensual en octubre, tras una recuperación de 0.7% en noviembre. En octubre, los sectores más vinculados al comercio exterior fueron impactados por los efectos indirectos de los huracanes Helene y Milton que afectaron la actividad manufacturera de EE.UU. así como la huelga de la empresa Boeing. Destacó la caída mensual de 4.3% en el subsector de equipo de transporte en octubre. En noviembre, la manufactura recuperó parcialmente la contracción del mes anterior, registrando un crecimiento en 14 de sus 21 subsectores. Entre los subsectores que destacaron se encuentran el equipo de transporte, otras industrias manufactureras y la industria alimentaria.

o La construcción disminuyó 0.2% a tasa bimestral debido a que el aumento en el componente de edificación, impulsado por la construcción de vivienda y de edificios industriales, no logró compensar la caída en la construcción de obras de ingeniería civil.

o La minería disminuyó 2.0% por caídas bimestrales en los subsectores de servicios relacionados, extracción de petróleo y gas y minería de minerales metálicos y no metálicos. El sector fue afectado por menores niveles en el precio internacional promedio de algunos energéticos, así como por las condiciones climatológicas adversas en el Golfo de México durante la temporada de huracanes.

o El sector de electricidad, agua y gas se benefició de las condiciones climáticas adversas que impulsaron un mayor uso de aparatos de aire acondicionado y calefacción, con lo que presentó un alza bimestral de 0.2%.

- Los servicios presentaron un comportamiento positivo en 7 de sus 14 subsectores. Al interior destacaron las alzas bimestrales en los subsectores de servicios de salud y los de comercio al por mayor y al por menor, los cuales crecieron 1.2, 1.1 y 0.7%, respectivamente. El comercio al por menor se benefició de una mayor demanda durante el periodo, así como de la temporada de ofertas del Buen Fin.

La información más reciente de la demanda interna muestra que en octubre de 2024 el consumo privado registró una disminución mensual de 0.7% con cifras ajustadas por estacionalidad. En el periodo, el consumo privado resintió los efectos de los huracanes Helene y Milton en el Golfo de México y el huracán John en el pacífico, que interrumpieron algunas actividades económicas. Por otro lado, durante ese mes algunos hogares postergaron sus decisiones de consumo a la espera de la temporada de ofertas del buen fin en el mes de noviembre. Finalmente, en el consumo de bienes importados continuó la tendencia a la baja que presentó desde mayo de 2024 afectado por la depreciación real del peso.

Durante el cuarto trimestre de 2024, las ventas minoristas de la Asociación de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD) repuntaron 0.6% trimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad, luego de reportar mejores resultados en los segmentos de ropa y calzado y tiendas de autoservicio. Adicionalmente, durante el cuarto

trimestre la venta de automóviles nuevos creció en 1.2% trimestral, con cifras ajustadas por estacionalidad y cerró el año con una venta de 1.5 millones, su nivel más alto de los últimos seis años.

En octubre de 2024, la inversión fija bruta aumentó 0.1% respecto al mes anterior, con cifras ajustadas por estacionalidad. En la inversión en construcción, el crecimiento del componente residencial no fue suficiente para contrarrestar la disminución en el componente no residencial. Por su parte, dentro de la inversión en maquinaria y equipo, se observó un crecimiento mensual impulsado por el repunte del componente importado luego de que en los meses previos había perdido dinamismo por la depreciación real del peso.

De acuerdo con la información de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), el mercado laboral mostró un desempeño favorable en el último trimestre de 2024. La población ocupada se ubicó en 59.7 millones de personas, un aumento de 823 mil empleos respecto a lo registrado el mismo trimestre de 2023. Destacó el crecimiento de la ocupación formal de 642 mil personas, que contribuyó a una disminución en la tasa de informalidad laboral de 0.4 pp respecto a la observada el mismo trimestre de 2023.

Por sectores económicos, el incremento en la población ocupada se explicó principalmente por el empleo en el sector de servicios, particularmente en servicios sociales y de transportes. Estos resultados contrarrestaron el bajo desempeño en las actividades agropecuarias y la construcción, que se contrajeron en 138 mil y 39 mil personas, respectivamente.

En el cuarto trimestre de 2024, la tasa de desempleo se ubicó en 2.5%, su nivel más bajo para un mismo trimestre, y fue 0.2 pp inferior a la observada el mismo trimestre de 2023, equivalente a una reducción de 82 mil personas. Lo anterior fue impulsado por reducciones del desempleo de corto plazo (menor a los tres meses) y de mediano plazo (de seis meses a un año).

La población no económicamente activa creció anualmente en 1.4 millones de personas durante el cuarto trimestre debido a que la población disponible y no disponible crecieron en 361 mil y 1.1 millones de personas respectivamente. Mientras que la población sub-ocupada alcanzó un nivel de 5 millones de personas, lo que resultó en una tasa de sub-ocupación de 8.4% en el trimestre.

Con información del IMSS, al cierre del 2024, el número de trabajadores registrados creció en 214 mil, con un aumento en los puestos permanentes de 347 mil y una disminución en los eventuales de 133 mil. A nivel sectorial, el comercio, los servicios para empresas y hogares, transporte y las manufacturas registraron un mayor número de trabajadores, lo que compensó las contracciones en la construcción y el sector agropecuario.

Por regiones, la información de empleo del IMSS mostró un crecimiento anual en 21 entidades federativas. Destacaron los incrementos de 79 y 67 mil en el Estado de México y Nuevo León, respectivamente. Por el contrario, las disminuciones de empleo se concentraron principalmente en Tabasco y algunos estados del noreste del país. Estos comportamientos estuvieron asociados a la finalización de obras públicas, así como al impacto de las sequías en los sectores agropecuarios.

Con cifras ajustadas por estacionalidad, en el cuarto trimestre de 2024 el número de trabajadores registrados ante el IMSS disminuyó 0.1% respecto al trimestre previo, principalmente por una caída en el empleo en el sector de la construcción. Con información mensual, la dinámica del empleo parece haber alcanzado su punto más bajo en octubre, luego de que ese mes la contracción mensual fuera de 0.08%, seguida de una menor disminución en noviembre y un incremento de 0.04% en diciembre.

Los salarios promedio reportados por el IMSS aumentaron 4.5% real anual en el cuarto trimestre del año anterior, lo cual fue superior al trimestre previo. Por su parte, los registrados en la ENOE aumentaron 7.1% real en el último trimestre del año. Finalmente, los salarios contractuales de jurisdicción federal aumentaron en 0.3% real anual.

Durante el cuarto trimestre de 2024, la inflación general al consumidor continuó con una tendencia decreciente y se ubicó en 4.5% anual, 0.5 pp por debajo del trimestre previo, la mayor reducción desde el tercer trimestre de 2023. Este desempeño fue resultado de la disminución generalizada en la mayoría de sus componentes, los cuales se beneficiaron por una mayor disponibilidad de productos agrícolas, menores precios de los energéticos y una moderación en los servicios. La inflación subyacente fue de 3.7% anual, 0.3 pp por debajo del trimestre previo, con lo que acumuló ocho trimestres consecutivos a la baja. Destacaron los menores niveles en la inflación de alimentos y bebidas procesadas, así como en las mercancías no alimentarias y en los servicios educativos.

La inflación no subyacente registró un 7.1% anual, 1.2 pp inferior al trimestre anterior. La reducción en el componente no subyacente se explicó por una disminución de 2.6 pp en la inflación anual del componente de los energéticos, que se ubicó en 5.4%, favorecida por menores precios internacionales del petróleo y el gas. La inflación en los productos agropecuarios disminuyó 0.6 pp respecto al trimestre previo y se ubicó en 9.4% anual debido a menores presiones en productos como limón, chile poblano, frijol y huevo.

La inflación del Índice Nacional de Precios al Productor (INPP) sin considerar al petróleo registró un incremento anual de 6.5% durante el cuarto trimestre de 2024, superior en 1.2 pp respecto al trimestre previo. Este resultado se explicó por el aumento de 8.6% en la inflación del sector agropecuario, así como los incrementos de 27.8 y 6.4% en los sectores de minería no petrolera y la manufactura. Los precios al productor de servicios mostraron un incremento anual de 6.1%, 0.3 pp mayor que en el tercer trimestre. Al interior destacaron las alzas en los servicios de transporte, los servicios de esparcimiento y los de alojamiento.

En el sector externo, las exportaciones mexicanas se incrementaron durante el cuarto trimestre de 2024, impulsadas principalmente por el aumento en el consumo en EE.UU., a pesar de las afectaciones registradas en su industria manufacturera en octubre. Este desempeño también fue favorecido por un tipo de cambio más competitivo. Por su parte, las importaciones de mercancías aumentaron debido al fortalecimiento de la demanda interna, con incrementos en las importaciones de bienes intermedios y de capital.

La depreciación real del tipo de cambio contribuyó a que las exportaciones fueran más competitivas. Así, con cifras ajustadas por estacionalidad, el valor de las exportaciones totales creció 0.9% trimestral, impulsado por un aumento de 0.5% en las exportaciones no petroleras, con crecimientos en las exportaciones de manufacturas y extractivas. Dentro de la manufactura, destacó el desempeño del segmento no automotriz, como reflejo de una mayor diversificación en la planta de exportación nacional. El valor de las exportaciones petroleras aumentó 9.1% trimestral, favorecido por un crecimiento en el volumen de crudo exportado, aunque limitado por una reducción en el precio promedio de la MME.

Las importaciones totales crecieron 0.4% trimestral con cifras ajustadas por estacionalidad. Las importaciones no petroleras aumentaron 0.1%, impulsadas por la inversión productiva en bienes intermedios y de capital, reflejando el buen desempeño del gasto de inversión nacional. Por su parte, las importaciones petroleras crecieron 4.4% trimestral, lo cual se explicó principalmente por las importaciones petroleras dedicadas al consumo como las gasolinas y el diésel. De esta manera, con datos ajustados por estacionalidad, durante el cuarto trimestre del año la balanza comercial mostró un déficit de 1 mil 34 millones de dólares, menor que el registrado en el trimestre previo de 1 mil 781 millones de dólares.

Este comportamiento respondió a la ampliación del superávit en la balanza no petrolera, que alcanzó 1 mil 645 millones de dólares, y a una reducción en el saldo deficitario de la balanza petrolera, que pasó de 2 mil 858 millones a 2 mil 679 millones de dólares en el mismo periodo. En el bimestre de octubre a noviembre de 2024, el flujo de remesas provenientes del exterior disminuyó 2.2% bimestral, afectado por la contracción en la masa salarial de los trabajadores mexicanos en EE.UU. durante el mismo periodo. En el acumulado anual, al mes de noviembre ingresaron al país flujos de remesas por 59 mil 518 millones de dólares, el monto más alto desde que se tiene registro.

El turismo mantuvo su dinamismo y contribuyó a la entrada de divisas al país. Durante octubre y noviembre, con cifras ajustadas por estacionalidad, el número de visitantes internacionales aumentó 3.0% bimestral, con lo que acumuló siete bimestres consecutivos de crecimiento. De igual forma, el gasto medio creció 4.1%, debido a la mayor entrada de visitantes por vía aérea. Esto derivó en un aumento de 7.1% bimestral en los ingresos por gasto total de viajeros. En el tercer trimestre de 2024, la balanza de pagos presentó un superávit en la cuenta corriente de 733 millones de dólares (0.2% del PIB anualizado), inferior al superávit de 1 mil 218 millones de dólares (0.3% del PIB) registrado en el mismo periodo de 2023. Este resultado reflejó menores déficits en las balanzas de mercancías petroleras, servicios e ingreso primario, junto con un mayor superávit en la balanza de ingreso secundario. Sin embargo, también se registró un incremento en el déficit de la balanza de mercancías no petroleras.

La cuenta financiera registró un préstamo neto con el resto del mundo de 2 mil 137 millones de dólares, superior al préstamo neto de 270 millones de dólares del tercer trimestre de 2023. Este resultado se debió a salidas netas en inversión de cartera y otra inversión, parcialmente compensadas por un endeudamiento neto en inversión directa por 1 mil 443 millones de dólares y en derivados financieros por 289 millones. Además, los activos de reserva aumentaron en 1 mil 488 millones de dólares. Con respecto a la IED, México continuó atrayendo recursos,

acumulando 35 mil 737 millones de dólares al tercer trimestre de 2024, un nivel récord según cifras preliminares. Destacaron los 10 mil 198 millones de dólares destinados a la industria de equipo de transporte lo que representó un máximo desde que se tiene registro (1999).

En el cuarto trimestre de 2024, se registró un menor apretamiento de las condiciones financieras en México respecto al trimestre anterior, atribuido en parte al relajamiento monetario tanto a nivel global como local. Sin embargo, se observaron episodios de volatilidad asociados a la incertidumbre tras el resultado electoral en EE.UU., aunado a la expectativa de recortes de tasas por parte de la FED, tensiones geopolíticas y factores locales. En ese sentido, el riesgo país en México, medido por el EMBI+, aumentó 19 pb, al igual que otras economías con la misma calificación crediticia como Panamá e Indonesia, con incrementos de 75 y 4 pb, respectivamente. Por su parte, el tipo de cambio cerró el año en 20.8 pesos por dólar, nivel que representó una depreciación de 5.5% respecto a lo observado al cierre de septiembre. Este comportamiento también se reflejó en otras divisas como el real brasileño, el peso chileno y el rand sudafricano, quienes cayeron 11.8, 9.7 y 8.4%, respectivamente. A pesar de ello, la volatilidad implícita del tipo de cambio a un mes se situó en 12.6%, 2.5 pp menos que en el trimestre previo.

En este contexto, la Junta de Gobierno del Banco de México redujo su tasa de interés objetivo en dos ocasiones, el 14 de noviembre y el 19 de diciembre, ambas en 25 pb, situando la tasa en 10.0%. Esto provocó descensos en los rendimientos a corto plazo, mientras que los de largo plazo aumentaron, lo que llevó a que la pendiente de 10 y 2 años se volviera positiva por primera vez en 30 meses, alcanzando 63 pb al 31 de diciembre. Además, el rendimiento de los bonos del Gobierno Federal a 10 años se situó en 10.4%, un incremento de 108 pb respecto al trimestre anterior.

En el mercado de renta variable, la incertidumbre comercial con EE.UU. y las tensiones geopolíticas provocaron una caída de 5.6% en el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) respecto al trimestre previo, cerrando el año en 49 mil 513 unidades. Todos los sectores del IPC descendieron, destacando el consumo discrecional, el consumo frecuente y los materiales en 10.6, 10.6 y 8.9% respectivamente. Finalmente, en lo que respecta al sector financiero, el crédito vigente al sector privado no financiero por parte de la banca comercial creció un 1.8% real entre septiembre y noviembre de 2024, ajustado por estacionalidad.

Además, el crédito empresarial aumentó un 2.2% real, impulsado por los rubros de servicios, comercio y construcción, al tiempo que el crédito al consumo también creció un 2.2% real, por tarjetas de crédito y préstamos personales. Por su parte, el crédito a la vivienda aumentó un 0.6% real. En el caso del ICAP de la banca comercial, éste se situó en 19.5% en octubre, superior al capital mínimo regulatorio de Basilea III de 10.5%. En la misma línea, el IMOR se mantuvo en 2.0%, un nivel similar al observado en septiembre, mientras que el IMORA fue del 4.2%.

Durante 2024, se observó una conducción responsable de las finanzas públicas que favoreció el cumplimiento de las metas fiscales aprobadas por el H. Congreso de la Unión. De este modo, la deuda pública como proporción del PIB se mantuvo en un nivel sostenible y continuó comparándose de manera favorable con las posiciones fiscales de otros países emergentes. A lo anterior contribuyó el buen desempeño de la recaudación tributaria, misma que reflejó la solidez del mercado interno con una economía dinámica y los esfuerzos de eficiencia recaudatoria, fiscalización y promoción del cumplimiento de los contribuyentes.

Por su parte, el gasto público se mantuvo enfocado en el desarrollo de infraestructura estratégica necesaria para detonar un mayor crecimiento económico regional, aunado a un despliegue sin precedentes de recursos en materia de desarrollo social, particularmente en programas vinculados al beneficio de las personas en situación de vulnerabilidad.

Tlaxcala tiene una localización geográfica estratégica al encontrarse en la región centro del país, integrada por los Estados de Guanajuato, Hidalgo, Morelos, Puebla, Querétaro, Ciudad de México y Estado de México; colindando con Hidalgo, Puebla y el Estado de México. Una parte de los Municipios de la Entidad se integran a las zonas metropolitanas de Tlaxcala-Apizaco y Puebla-Tlaxcala, por lo que la presencia de estas ciudades es indicativo de una participación importante en actividades comerciales y de servicios orientados al consumidor.

En 2020, la población en Tlaxcala fue de 1,342,977 habitantes (48.4% hombres y 51.6% mujeres). En comparación a 2010, la población en Tlaxcala creció un 14.8%. Las ventas internacionales de Tlaxcala en 2023 decrecieron un 0.74% respecto al año anterior. Los productos con mayor nivel de ventas internacionales en 2023 fueron Asientos

Convertibles o no en Camas y Partes, Fibra de Vidrio, Lana de Vidrio y Manufacturas de esta materia y Partes y Accesorios de Vehículos Automotores.

Las compras internacionales de Tlaxcala en 2023 decrecieron un 5.61% respecto al año anterior. Los productos con mayor nivel de compras internacionales en 2023 fueron piezas para el uso de aparatos usados en protección de Circuitos eléctricos, con un voltaje superior a 1000V, tableros, paneles para control y distribución de electricidad, Bombas para líquidos y asientos convertibles o no en camas y partes.

En Tlaxcala, la estructura productiva del sector servicios tiene una gran variedad de actividades que han mostrado crecimiento y concentración, 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 sector terciario coexisten actividades de mayor dinamismo económico que responden al comportamiento nacional por sus vínculos a la producción, y una alta concentración en las zonas urbanas.

El Producto Interno Bruto Estatal (PIBE), al primer trimestre de 2024, observa una contracción significativa, respecto al cuarto trimestre de 2023, registrando un decrecimiento del 1.8%, derivado principalmente a un débil desempeño de la actividad en la industria automotriz por paros técnicos de algunas armadoras de la región, así como por la cautela para ampliar líneas de manufactura ante la incertidumbre asociada con el periodo electoral en México y Estados Unidos.

En la industria de productos y accesorios eléctricos, se observó una falta de inversión en infraestructura para la ampliación y mejora de la transmisión de energía eléctrica en el país. En la industria textil, disminuyó la producción de algodón de Pakistán y México limitando su disponibilidad, reduciendo con ello la confección de prendas. Adicionalmente, la demanda continuó siendo afectada por el ingreso de prendas chinas a precios subvaluados.

En el caso de la industria de equipo de generación eléctrica, se tuvo un menor volumen de actividad derivado de retrasos en pagos por parte de Pemex. A su vez, en la industria farmacéutica, observaron la ausencia de licitaciones para el surtido de medicamentos en el sector público federal. Otro elemento negativo adicional fue el paro en una planta armadora de la región ocurrido en el primer bimestre del año debido a demandas salariales.

Los directivos empresariales de la industria automotriz en la región centro asociaron la evolución positiva de la actividad con mejoras en los tiempos de entrega de insumos y mayores requerimientos de autopartes para vehículos eléctricos en Estados Unidos. Por su parte, en el segmento de vehículos pesados, mencionaron la inversión en la renovación de camiones por parte de líneas nacionales de transportes de pasajeros.

En la industria de productos y accesorios eléctricos, resaltó el dinamismo de las exportaciones a Estados Unidos, derivado de los incentivos financieros para la transición energética que se realiza en ese país. Adicionalmente, se ha beneficiado la inversión en instalaciones eléctricas en parques industriales como producto de la relocalización de nuevas empresas en el país. Dentro de la industria del papel, los contactos identificaron como elementos positivos el crecimiento de ventas en plataformas de comercio electrónico y la mayor demanda de empaques y embalajes por parte de los clientes en la industria alimentaria.

Por su parte, en la industria de derivados del petróleo, reportaron dinamismo en la demanda de recubrimientos para la industria automotriz y para la maquinaria del sector construcción. Asimismo, se identificó una buena evolución en las ventas de recubrimientos que son utilizados en las edificaciones.

Se espera que Tlaxcala siga registrando márgenes operativos positivos en 2025, pero menores a los observados en años previos a la pandemia, debido principalmente a la disminución en las transferencias federales no etiquetadas (participaciones) al cierre de 2024. Si bien, se espera que las participaciones se ubiquen en términos de lo programado, en caso de no cumplirse la estimación ante la reducción de la recaudación federal participable, el Gobierno Federal previó la 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.

La política fiscal que se implementará en el ejercicio 2025, 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 al cierre de 2024 y en 2025, pero menores a los registrados 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.

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.

Se estima que para 2025, los ingresos propios se mantengan en niveles similares a los de 2024, en línea con las previsiones efectuadas por el Gobierno Federal, considerando que los recursos destinados a las entidades federativas por participaciones, en lo que va del año corresponde a 694,795.7 millones de pesos, lo que representa un crecimiento de 6.5% con respecto a lo programado.

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 0.5% de los pasivos promedio para 2024 y 2025, como resultado del buen manejo del presupuesto.

El comportamiento de los ingresos derivados de fuentes locales en los últimos 5 años, ha presentado un comportamiento creciente, derivado de las acciones implementadas, enfocadas a la simplificación administrativa y a la mejora en la prestación de servicios a la ciudadanía; sin embargo, durante el ejercicio 2020 esta estabilidad se vio afectada por los efectos de la pandemia ocasionada por la COVID-19.

Ante un panorama económico que puede presentar riesgos en el corto y en el mediano plazo, esta administración no prevé la creación de nuevos impuestos ni el incremento de los ya vigentes, por lo que será una tarea fundamental el implementar una política fiscal que favorezca el financiamiento del gasto público, permitiendo efficientar la administración y recaudación de las diferentes fuentes de ingresos.

En materia de incentivos fiscales estatales, se han propuesto políticas de fomento económico para impulsar la creación de nuevos empleos y generar cadenas productivas en el ámbito rural e industrial, que permitan atraer la atención de inversionistas al Estado.

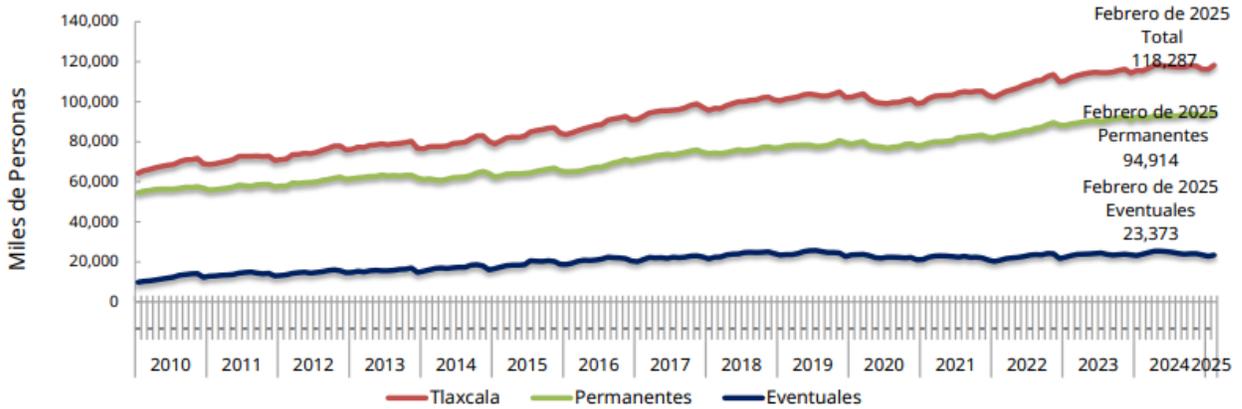
Observando el principio de justicia tributaria, se prevé otorgar estímulos en materia del Impuesto Sobre Nóminas a empresas que ya se encuentren instaladas y a las de nueva creación con domicilio fiscal en el Estado, que contraten adultos mayores y a personas con alguna discapacidad; por otra parte, se continuará subsidiando el pago del Impuesto Estatal Sobre Tenencia o Uso de Vehículos.

Asimismo, se otorgan beneficios a los propietarios, tenedores o usuarios de vehículos automotores híbridos que circulen en la Entidad, otorgándoles una exención del 100% en el pago del Impuesto Estatal Sobre Tenencia o Uso de Vehículos y de los Derechos por Registro y Control Vehicular; la reducción en el cobro de infracciones, estableciendo un tabulador para tal efecto, a fin de otorgar certeza jurídica a los infractores que se les imponga alguna multa por los supuestos establecidos en el Reglamento de la Ley de Comunicaciones y Transportes en el Estado de Tlaxcala en Materia de Transporte Público y Privado, así como facilidades a los propietarios de motocicletas para su registro en el Padrón Estatal Vehicular.

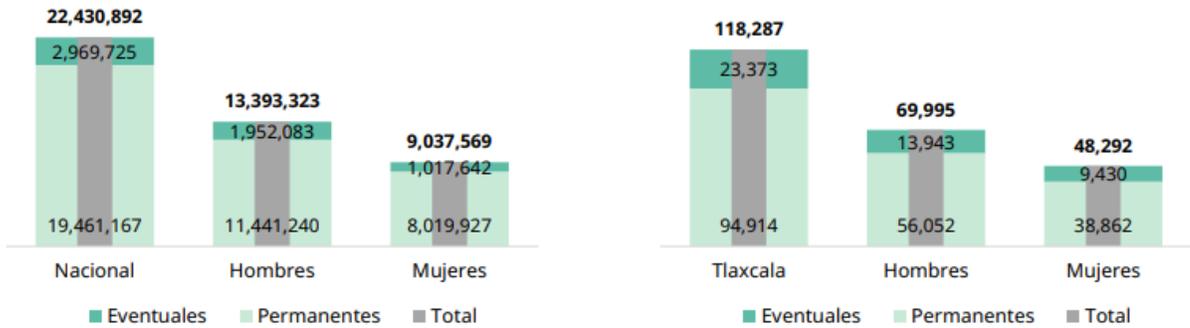
El Gobierno del Estado considera prioritaria una estrategia de inclusión social con perspectiva de género, por lo que la atención de los derechos de las niñas, niños y adolescentes de 0 a 5 años y adolescentes hasta los 18 años es fundamental, por lo que se han emprendido acciones que permiten identificar plenamente los recursos que son ejercidos en estos rubros por las Dependencias del Estado, previniendo rezagos y desigualdades, para lo que se incorporarán propuestas y estrategias de desarrollo con perspectiva de género al interior de éstas.

Al mes de febrero de 2025 la tasa de ocupación reflejó una participación del 1% al total nacional, presentando un incremento de 2,001 puestos de trabajo permanentes respecto a diciembre de 2024. Al mes de febrero de 2025, se tienen registrados 118,287 trabajadores asegurados en el IMSS, tal y como se muestra en los cuadros siguientes:

**Total de Trabajadores Afiliados en el IMSS
Tlaxcala**



Trabajadores Afiliados en el IMSS a Febrero de 2025



Nota: La suma de hombres y mujeres puede no coincidir con el total, debido a que en febrero de 2025 existen 39 casos no binario.

FUENTE: Elaborado con datos del Instituto Mexicano del Seguro Social.

De acuerdo al Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas, Tlaxcala cuenta con 97,544 Unidades Económicas al mes de marzo de 2025, lo que representa una participación del 1% del Estado en el total nacional. Al cuarto trimestre de 2024 la Población Económicamente Activa (PEA) ascendió a 688,851 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.

Indicadores Laborales Tlaxcala

Indicadores Laborales	IV Trimestre 2023			IV Trimestre 2024			Variación Anual		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Población Total	1,419,883	665,198	754,685	1,469,900	695,476	774,424	50,017	30,278	19,739
Población menor de 15 años (Menores)	337,816	166,149	171,667	337,450	170,296	167,154	-366	4,147	-4,513
Población en edad de trabajar (PET)	1,082,067	499,049	583,018	1,132,450	525,180	607,270	50,383	26,131	24,252
PEA	669,190	389,412	279,778	688,851	397,288	291,563	19,661	7,876	11,785
Ocupados	649,086	379,414	269,672	671,212	387,995	283,217	22,126	8,581	13,545
Desocupados	20,104	9,998	10,106	17,639	9,293	8,346	-2,465	-705	-1,760
PNEA	412,877	109,637	303,240	443,599	127,892	315,707	30,722	18,255	12,467
Disponibles	89,076	26,472	62,604	75,584	26,274	49,310	-13,492	-198	-13,294
No disponibles	323,801	83,165	240,636	368,015	101,618	266,397	44,214	18,453	25,761
Desocupados + Disponibles	109,180	36,470	72,710	93,223	35,567	57,656	-15,957	-903	-15,054
Formales	185,389	108,967	76,422	199,244	116,773	82,471	13,855	7,806	6,049
Informales	463,697	270,447	193,250	471,968	271,222	200,746	8,271	775	7,496
Ocupados por rama de actividad económica	649,086	379,414	269,672	671,212	387,995	283,217	22,126	8,581	13,545
Actividades agropecuarias	72,159	63,943	8,216	69,118	58,810	10,308	-3,041	-5,133	2,092
Industria Manufacturera	157,364	87,593	69,771	167,619	94,531	73,088	10,255	6,938	3,317
Industria Extractiva y Electricidad	495	495	0	1,705	1,425	280	1,210	930	280
Construcción	61,596	60,737	859	64,505	63,082	1,423	2,909	2,345	564
Comercio	116,558	50,094	66,464	126,096	55,107	70,989	9,538	5,013	4,525
Transportes y comunicaciones	18,064	16,136	1,928	24,340	21,773	2,567	6,276	5,637	639
Gobierno y organismos internacionales	22,494	13,809	8,685	23,755	12,399	11,356	1,261	-1,410	2,671
Otros servicios	197,861	85,007	112,854	191,118	79,445	111,673	-6,743	-5,562	-1,181
No especificado	2,495	1,600	895	2,956	1,423	1,533	461	-177	638
Número de ocupados por nivel de ingresos	649,086	379,414	269,672	671,212	387,995	283,217	22,126	8,581	13,545
No recibe ingresos	46,310	20,347	25,963	45,143	23,608	21,535	-1,167	3,261	-4,428
Menos de un S.M.	260,169	128,186	131,983	294,784	142,737	152,047	34,615	14,551	20,064
De 1 a 2 S.M.	214,901	145,324	69,577	208,735	142,954	65,781	-6,166	-2,370	-3,796
Más de 2 a 5 S.M.	47,520	34,813	12,707	43,185	29,140	14,045	-4,335	-5,673	1,338
Más de 5 a 10 S.M.	3,455	2,527	928	2,608	1,760	848	-847	-767	-80
Más de 10 S.M.	368	368	0	746	498	248	378	130	248
No especificado	76,363	47,849	28,514	76,011	47,298	28,713	-352	-551	199

Fuente: INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) hasta el I trimestre de 2020; Encuesta Telefónica de Ocupación y Empleo (ETOE) en el II trimestre de 2020; Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo Nueva Edición (ENOE²) del III trimestre de 2020 al IV 2022; y ENOE a partir del I trimestre 2023.

El Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), reveló para el caso de Tlaxcala que la variación trimestral de la actividad económica al tercer trimestre de 2024 es de 2.2 %, a tasa anual. Las actividades primarias reportaron un decremento anual de 3.8 %, las secundarias crecieron 2.0 % y las terciarias aumentaron 2.6 por ciento.

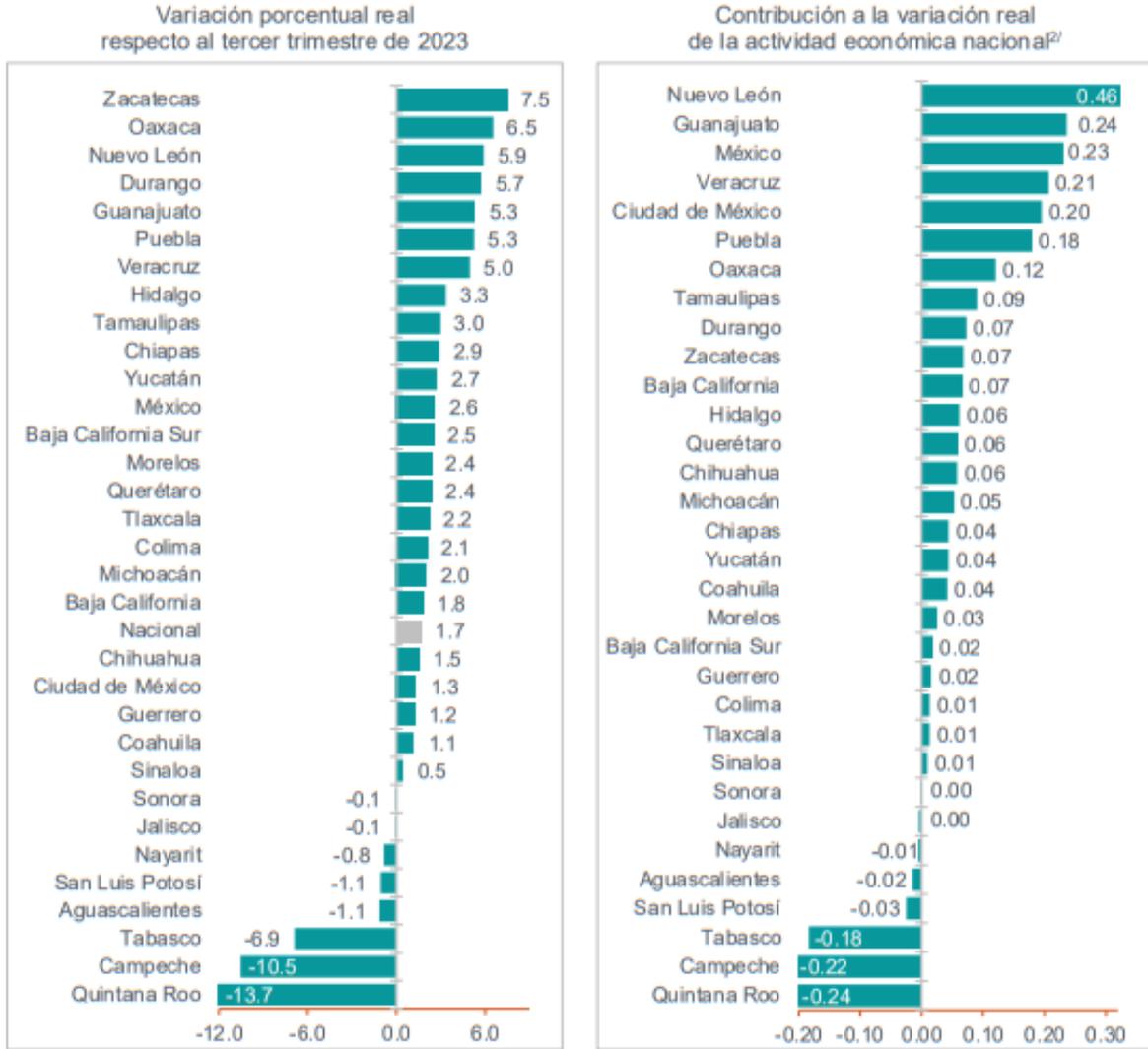
En el caso de las actividades primarias de Tlaxcala, que incluyen la agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza, se registró una variación anual de -3.8% durante el tercer trimestre de 2024. En contraste, la variación nacional de las actividades primarias fue positiva al registrar una tasa de -4.1% en el mismo periodo.

En el caso de las actividades secundarias, que incluyen la minería, manufacturas, construcción y electricidad, se observó una variación anual de 2.0% en el tercer trimestre de 2024 respecto al crecimiento nacional de 0.5%.

Para el caso de las actividades terciarias de Tlaxcala, que incluyen la distribución de bienes, actividades vinculadas con operaciones de información y de activos, servicios afines al conocimiento y servicios relacionados con la recreación y con la parte gubernamental, entre otros, se registró una variación de 2.6% en el tercer trimestre de 2024, porcentaje mayor al 2.2% del país.

La variación nacional anual registró un 1.7% con cifras originales. Cabe señalar que el ITAE es una variable proxy del PIB estatal, por lo que esta reducción es una señal de la desaceleración económica en lo local como a nivel nacional.

Variación anual y contribución de la actividad económica estatal
tercer trimestre de 2024^{1/}



^{1/} Cifras preliminares.

^{2/} Las contribuciones se obtienen ponderando las tasas de crecimiento con la participación que cada estado tiene en la actividad económica nacional.

Fuente: INEGI. Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM). Indicador Trimestral de la Actividad Económica Estatal (ITAE), 2025.

Al cuarto trimestre de 2024, la Inversión Extranjera Directa Acumulada del año 2006 al mes de diciembre de 2024 en el Estado de Tlaxcala fue de 3,307.8 millones de dólares, lo que representó un aporte del 1.0% al total nacional, instalándose empresas de diversas nacionalidades en el país, tal y como se observa en el cuadro comparativo siguiente:

Inversión Extranjera Directa en México por entidad federativa millones de dólares																	Gobierno de México Economía		Subsecretaría de Comercio Exterior Unidad de Inteligencia Económica Global Dirección General de Inversión Extranjera	
Entidad Federativa	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Total
Aguascalientes	140.6	410.6	337.5	342.2	333.2	236.8	355.2	69.1	978.8	812.6	594.9	1,576.3	1,197.0	452.1	743.7	67.2	598.3	1,379.3	993.1	11,618.4
Baja California	1,340.7	1,790.8	1,454.1	829.5	1,414.8	766.3	1,018.5	1,290.8	1,223.3	1,167.3	1,567.1	1,679.3	1,631.2	1,183.7	1,195.4	2,222.7	1,874.4	1,478.0	2,478.5	27,606.6
Baja California Sur	592.2	819.3	810.5	449.5	517.8	711.3	720.6	421.3	228.7	352.0	510.8	568.9	443.1	465.0	610.6	1,098.0	824.3	1,177.2	1,353.2	12,674.2
Campeche	30.4	134.5	150.1	26.2	73.2	24.8	209.7	278.4	218.6	543.0	142.2	328.3	123.5	151.9	209.1	218.4	40.2	74.5	536.0	3,513.0
Chiapas	89.3	186.9	63.2	91.9	157.7	92.8	121.1	182.4	36.6	270.1	139.8	217.1	70.2	256.6	133.1	157.0	186.7	39.8	104.7	2,597.1
Chihuahua	1,948.8	2,267.2	2,625.2	1,424.7	1,847.8	1,218.1	1,186.9	2,311.4	1,936.6	2,524.5	1,986.1	1,825.3	1,241.9	1,407.0	641.1	1,907.7	1,868.6	1,982.7	1,496.7	33,648.3
Ciudad de México	5,671.1	6,931.5	7,724.1	5,254.6	4,064.6	7,507.6	1,337.5	5,835.5	6,126.8	5,909.2	6,750.2	5,106.4	5,836.9	8,777.9	6,993.9	7,164.0	11,105.6	11,276.5	14,426.5	133,800.2
Coahuila de Zaragoza	608.3	666.3	583.1	381.2	751.2	647.1	539.4	1,804.6	1,625.5	1,367.2	1,209.6	2,672.5	3,290.2	1,492.1	852.1	1,039.1	872.6	921.5	396.7	21,720.3
Colima	106.5	118.7	187.5	134.9	264.8	154.6	60.5	167.8	195.6	165.3	-24.2	132.2	90.7	41.4	92.1	90.2	95.1	58.3	261.0	2,392.9
Durango	10.8	421.6	488.1	127.4	414.1	228.6	268.4	482.5	155.9	231.1	275.9	131.1	391.1	178.5	496.5	461.8	565.5	377.8	230.2	5,937.0
Estado de México	2,403.1	2,220.9	2,345.9	1,592.4	2,028.4	2,712.1	3,119.6	4,608.4	3,581.4	2,959.7	2,407.8	3,761.4	2,333.8	2,933.0	2,385.3	1,535.5	2,292.7	1,931.5	2,641.7	49,794.7
Guanajuato	596.5	1,092.0	751.8	508.6	399.3	1,424.7	1,321.2	2,621.4	1,317.9	1,752.8	1,332.6	1,677.9	2,469.8	796.0	199.5	1,798.1	1,563.0	815.1	1,442.4	23,880.5
Guerrero	164.0	112.4	574.9	136.0	139.6	241.8	164.3	1,088.2	479.4	164.1	180.7	410.4	402.2	275.5	296.9	669.3	246.2	-176.7	50.4	5,619.6
Hidalgo	194.4	87.1	121.7	111.5	380.3	265.5	178.8	470.0	-66.1	523.7	444.6	349.4	186.5	283.9	278.7	176.3	412.7	285.4	296.0	4,980.4
Jalisco	992.7	1,837.7	1,040.7	1,005.7	2,210.3	1,036.3	1,415.3	2,937.9	1,684.6	3,138.4	2,102.3	1,552.9	1,014.8	1,571.7	2,134.0	2,141.6	2,984.5	2,046.1	1,100.3	33,947.6
Michoacán de Ocampo	63.4	1,860.9	187.2	156.5	158.2	150.7	336.0	2,247.7	211.5	419.0	193.9	294.7	437.1	298.0	272.8	1,033.7	166.9	203.9	110.6	8,802.5
Morelos	173.9	393.5	284.8	121.7	199.4	102.5	274.3	451.2	356.5	485.9	234.9	603.1	251.9	655.6	386.7	94.8	81.1	195.5	160.5	5,507.8
Nayarit	246.5	245.1	155.1	104.0	178.1	147.7	157.3	535.4	105.8	99.0	85.6	103.1	188.6	170.4	783.0	302.9	474.9	331.0	363.5	4,777.1
Nuevo León	1,727.2	3,593.2	1,670.9	952.6	4,841.9	1,679.2	1,281.1	2,214.6	1,578.7	3,362.5	3,346.0	1,996.2	3,675.7	3,274.6	3,152.5	3,291.7	4,429.4	2,554.3	2,046.1	50,720.5
Oaxaca	110.3	172.8	201.2	235.9	117.6	178.1	353.7	1,942.6	482.8	297.2	195.5	484.8	487.8	56.6	244.3	-92.6	158.1	53.6	82.2	5,762.4
Puebla	425.0	662.7	381.1	182.5	772.9	594.5	775.3	1,504.5	1,057.2	791.5	1,166.5	953.6	643.9	2,044.0	583.0	627.8	798.5	279.0	1,168.4	15,411.9
Querétaro	750.6	815.3	1,071.5	1,131.6	852.0	1,054.8	106.4	926.6	1,128.7	1,442.5	1,075.5	986.0	1,227.6	1,169.1	861.0	880.2	719.4	1,107.4	1,055.1	18,360.4
Quintana Roo	412.1	1,001.7	297.6	290.5	296.7	504.6	583.7	930.4	223.9	325.3	296.5	479.3	591.5	664.1	160.9	471.4	459.8	1,047.3	921.3	9,958.8
San Luis Potosí	198.7	523.9	460.7	85.0	473.5	268.3	880.3	2,008.1	1,064.8	1,899.1	814.9	1,405.9	1,766.4	853.8	913.2	702.3	323.1	1,115.7	843.7	16,601.5
Sinaloa	146.7	278.2	175.9	150.0	217.6	230.9	432.5	605.4	400.0	428.7	434.9	761.6	415.0	262.6	743.9	543.7	871.8	425.6	316.1	7,841.0
Sonora	459.2	961.1	1,577.8	358.4	1,109.4	304.1	1,172.9	2,088.7	815.3	610.0	506.4	368.1	155.1	449.6	582.3	899.2	464.2	2,711.8	305.4	15,899.2
Tabasco	82.4	179.6	135.1	90.4	141.3	233.2	325.5	323.9	241.7	737.5	112.8	400.4	530.3	490.6	464.8	300.4	27.3	317.9	384.2	5,519.1
Tamaulipas	854.1	877.4	932.4	603.2	1,035.9	842.9	1,051.4	1,734.5	723.9	1,103.2	1,149.2	1,543.2	1,514.5	1,629.9	707.7	1,273.2	979.2	493.8	463.0	19,512.9
Tlaxcala	242.2	92.7	123.7	72.2	91.2	251.2	105.4	80.7	120.7	152.5	253.1	168.0	143.1	345.7	359.8	50.8	275.0	311.4	94.2	3,307.8
Veracruz de Ignacio de la Llave	252.7	577.9	607.8	518.4	1,230.8	1,189.1	1,061.3	1,702.8	1,271.3	1,589.1	1,045.5	914.9	962.1	1,080.6	1,000.7	935.3	0.0	803.4	419.9	17,163.7
Yucatán	105.3	193.0	146.1	79.9	94.8	165.5	127.9	516.7	86.1	213.5	125.1	107.8	86.0	160.0	151.7	145.7	547.6	206.0	147.8	3,406.5
Zacatecas	97.1	867.5	1,836.5	301.5	381.9	466.7	754.4	3,973.2	758.9	107.6	532.6	457.6	301.7	746.5	-405.5	1,320.2	8.7	641.9	131.0	13,280.1
Total	21,236.8	32,394.0	29,503.9	17,850.5	27,190.0	25,632.5	21,769.3	48,356.8	30,351.3	35,945.0	31,189.4	34,018.0	34,101.0	34,618.2	28,224.6	33,527.7	36,315.7	36,466.5	36,872.4	595,563.7

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 2025. 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.

3. 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.

4. 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).

5. 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.

6. Posición en Moneda Extranjera y Protección por Riesgo Cambiario

Se informa que al 31 de marzo del ejercicio 2025, el Poder Ejecutivo no tiene activos o pasivos en moneda extranjera.

7. Reporte Analítico del Activo

Al 31 de marzo del ejercicio 2025, el saldo reflejado en la cuenta de bienes muebles es de \$3,536,942,630, integrado por mobiliario y equipo de administración; instrumental médico y de laboratorio; equipo de transporte; equipo de defensa y seguridad; maquinaria y equipo agropecuario necesarios y la cuenta de bienes inmuebles es de \$11,006,896,175, y está representado por terrenos, viviendas y edificios no habitacionales integrado por la infraestructura pública, construcciones en proceso en bienes de dominio público y en bienes propios valuados a su costo de adquisición, destinados para cumplir con las funciones del ente público para el desarrollo de las funciones de derecho público.

8. Fideicomisos, Mandatos y Análogos

Al 31 de marzo del ejercicio 2025 el Poder Ejecutivo cuenta con Inversiones en Fideicomisos sin estructura orgánica por un importe de \$486,136,823.

9. Reporte de la Recaudación

a) Análisis del comportamiento de la recaudación:

Al primer trimestre del ejercicio fiscal 2025, los ingresos por fuentes locales, que son recaudados por el Estado, presentan un comportamiento favorable, ya que la Ley de Ingresos para el Estado de Tlaxcala presentó cifras aprobadas por un monto de 563,961,796 y al primer trimestre se recaudó un monto de 687,634,365 que representa un monto de 123,677,569 con un crecimiento de 21.93%.

b) Proyección de la recaudación e ingresos en el mediano plazo

Para el ejercicio fiscal 2025 se tiene una proyección de crecimiento de 4.59%, ya que de la cifra aprobada en el ejercicio fiscal 2024 de 1,872,305,534, se proyecta recaudar 1,958,188,805, esto es 85,883,271.

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

PODER EJECUTIVO

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 2024, la política de deuda pública priorizó el financiamiento en el mercado local, con instrumentos a tasa fija y de largo plazo, con el objetivo principal de cubrir las necesidades de financiamiento con un nivel de costo y riesgo adecuados. Además, se buscó implementar una estrategia de manejo de pasivos, así como aprovechar eficientemente ventanas de oportunidad en los mercados financieros. De esta forma, se mejoró el perfil de vencimientos del portafolio de deuda y se mantuvo un nivel de costo y riesgos acotados; asimismo, la trayectoria de la deuda se mantuvo en una senda sostenible como porcentaje del PIB.

En el cuarto trimestre de 2024, las operaciones en el mercado interno mejoraron el perfil de vencimientos e incrementaron el plazo promedio del portafolio, y mantuvieron un buen funcionamiento de las curvas de rendimiento nominal. Así, el 31 de octubre se realizó un intercambio de Bonos M y Udibonos por 47 mil millones pesos; el 21 de noviembre se ejecutó el intercambio de Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos, con el que se recompraron 152 mil millones de pesos. Asimismo, el 4 de diciembre se colocó una nueva referencia de Bonos M a 3 años, por 13 mil millones de pesos. Finalmente, el 5 de diciembre se llevó a cabo el último ejercicio de refinanciamiento del año, mediante una recompra de Cetes, Bondes F, Bonos M y Udibonos, por 123 mil millones de pesos y una colocación de estos mismos instrumentos con vencimientos mayores, por 126 mil millones de pesos.

En cuanto al financiamiento externo, durante el cuarto trimestre de 2024 no se realizaron colocaciones en los mercados internacionales, en línea con la estrategia de utilizar este financiamiento como fuente complementaria de crédito. No obstante, a lo largo del año se realizaron tres colocaciones en los mercados de dólares, euros y yenes, por un monto equivalente a 7 mil 500, 2 mil 169 y 1 mil 50 millones de dólares, respectivamente, con las que se buscó actualizar las referencias de las curvas de rendimiento y contribuir a consolidar el desarrollo de instrumentos sostenibles del Gobierno Federal. Además, el 12 de julio se ejecutó un proceso de vencimiento anticipado de un bono con vencimiento en 2025, por 894 millones de dólares, lo que implicó una reducción de la

deuda externa. Dichas operaciones mejoraron las características del portafolio de deuda, en términos de diversificación de monedas, reducción de las necesidades de liquidez de corto plazo, y composición de la deuda.

De esta forma, a diciembre de 2024, el 83.5% de la deuda es interna, el plazo promedio de los valores gubernamentales es de 7.8 años, y el 77.3% está contratada a tasa fija y a largo plazo; para los bonos externos, su plazo promedio es de 18.7 años, y el 100% está denominado a tasa fija. Cabe mencionar que, todas las colocaciones de deuda se enmarcaron en el Programa 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. Finalmente, el pasado 20 de diciembre de 2024 la SHCP publicó el Plan Anual de Financiamiento (PAF) 2025, en el cual se detalla la política de deuda de las entidades del Sector Público.

Al cuarto trimestre de 2024, la deuda neta del Gobierno Federal se ubicó en 15 billones 214 mil 609.7 millones de pesos. La estructura del portafolio de la deuda mantuvo la mayor parte de sus pasivos denominados en moneda nacional, representando el 83.5% del saldo de la deuda neta del Gobierno Federal, al 31 de diciembre de 2024.

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal ascendió a 12 billones 703 mil 792.9 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 2 billones 48 mil 752.5 millones de pesos;
- ii) Un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal por 185 mil 623.9 millones de pesos; y,
- iii) Ajustes contables positivos por 141 mil 117.6 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 cuarto trimestre de 2024, el 47.0% se encontró contratada en instrumentos a tasa nominal fija y de largo plazo. Adicionalmente, como resultado de la colocación de instrumentos a largo plazo, se observó una participación de 77.3% de los valores a tasa fija nominal y real a plazo mayor de un año en el saldo de valores gubernamentales al cierre del cuarto trimestre de 2024. Por su parte, el plazo promedio de vencimiento de valores gubernamentales emitidos en el mercado local a diciembre de 2024 fue de 7.8 años.

Entre los cierres de 2023 y 2024, los Cetes incrementaron su participación en el saldo total de los valores gubernamentales al pasar de 11.5% a 14.5%, al igual que los Bonos F que pasaron de 14.9% a 15.5%, los Bonos G al pasar de 0.7% a 1.0% y los Udibonos que pasaron de 29.8% a 30.2%. Por su parte, la participación de los Bonos Tasa Fija Bono M disminuyó de 40.6% a 37.6%, igual que los Bonos D que pasaron de 2.3% a 1.0%. Mientras tanto, los Bonos Tasa Fija Bono MS, durante el periodo, permanecieron sin cambio en 0.2%. Con respecto al perfil de amortizaciones de la deuda interna del Gobierno Federal, de acuerdo con su saldo contractual registrado al 31 de diciembre de 2024, se espera que, durante 2025, las amortizaciones alcancen un monto de 2 billones 584 mil 288.9 millones de pesos. Del total de amortizaciones, sin incluir Cetes, 1 billón 202 mil 18.3 millones de pesos 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 cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal fue de 123 mil 879.0 millones de dólares. La evolución de la deuda externa neta del Gobierno Federal durante el periodo enero a diciembre de 2024 fue resultado de los siguientes factores:

- Endeudamiento externo neto de 9 mil 47.7 millones de dólares, derivado de disposiciones por 13 mil 80.7 millones de dólares y amortizaciones por 4 mil 33.0 millones de dólares.
- Incremento de los activos internacionales del Gobierno Federal asociados a la deuda externa por 1 mil 183.0 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 2 mil 830.3 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 diciembre de 2024, se espera que las amortizaciones durante 2025, asciendan a 4 mil 761.9 millones de dólares, los cuales se encuentran asociados, principalmente, a los vencimientos de créditos contratados con los Organismos Financieros Internacionales (OFIs).

Durante el cuarto trimestre de 2024, no se ejecutaron operaciones de financiamiento en los mercados internacionales, en línea con utilizar el crédito externo como fuente complementaria, y sólo cuando las condiciones fueran favorables. En 2024 se realizaron tres colocaciones en los mercados de dólares, euros y yenes, por un monto equivalente a 10 mil 721.3 millones de dólares. Dichas colocaciones mantuvieron un sano funcionamiento de las curvas de referencia, y consolidaron las curvas sostenibles en euros y yenes; asimismo, cumplieron el objetivo de cubrir las necesidades de liquidez con estrategia diversificación de monedas en el portafolio de deuda. Cabe mencionar la recompra de un bono, realizada el 12 de junio de 2024, por 894 millones de dólares, la cual implicó una reducción de la deuda externa y de las necesidades de liquidez para el 2025.

En el cuarto trimestre de 2024, el Gobierno Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero neto total de su deuda por 324 mil 193.9 millones de pesos (Ramo 24). Con ello, el total de pagos durante el periodo de enero a diciembre de 2024 por dicho concepto ascendió a 980 mil 58.1 millones de pesos. Esta cifra comprende erogaciones por 882 mil 603.7 millones de pesos para el pago de intereses y gastos asociados a la deuda interna, la cual incluye un monto de 27 mil 29.9 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 6 mil 375.1 millones de dólares para cubrir el pago por concepto de intereses, comisiones y gastos asociados a la deuda externa.

Adicionalmente, en el cuarto trimestre de 2024, el Gobierno Federal no realizó erogaciones para los Programas de Apoyo a Ahorradores y Deudores de la Banca (Ramo 34), por lo que, el total pagado por este concepto en el periodo de enero a diciembre de 2024 fue de 62 mil 489.4 millones de pesos. Estos recursos se destinaron al Programa de Apoyo a Ahorradores a través del IPAB.

En 2024, la estrategia de manejo del portafolio de deuda priorizó el financiamiento en el mercado interno, a tasas de interés fijas y de largo plazo. Asimismo, como parte de la gestión de riesgos, se buscó contar con un portafolio de deuda diversificado en términos de divisas, así como llevar a cabo la implementación del programa de coberturas. Estas acciones mantuvieron acotada la sensibilidad del costo financiero de la deuda ante incrementos en la tasa de interés y el tipo de cambio, y favorecieron un portafolio sostenible, sólido y resistente ante choques externos. Las tasas implícitas de costo financiero estimadas en el cuarto trimestre de 2024 son 7.18%, 7.48% y 5.56% para el costo total del Ramo 24, el costo interno, y el costo externo, respectivamente. Si solo se toma en cuenta la deuda externa, el costo externo implícito es de 4.86%.

Al término del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda con garantía explícita del Gobierno Federal se ubicó en 217 mil 948.9 millones de pesos, monto inferior en 101 mil 349.0 millones de pesos al observado al cierre del año anterior. Dentro de los Programas de Apoyo a Deudores se encuentra 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 diciembre de 2024, el resultado preliminar de este intercambio ascendió a 31 mil 724.4 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 cuarto trimestre de 2024, el monto de la deuda neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, Empresas Públicas del Estado y la banca de desarrollo), se situó en 17 billones 551 mil 535.8 millones de pesos. Al finalizar el cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal se ubicó en 13 billones 126 mil 424.6 millones de pesos. La variación de este saldo al cuarto trimestre de 2024, respecto al cierre de 2023, fue el resultado de los siguientes factores: i) un endeudamiento interno neto por 2 billones 39 mil 772.4 millones de pesos; ii) una variación positiva en los activos internos del Sector Público Federal por 320 mil 99.8 millones de pesos y iii) ajustes contables positivos por 147 mil 817.2 millones de pesos, que reflejaron, principalmente, el efecto inflacionario sobre los pasivos indizados a esta variable y operaciones de permuta de deuda. Al término del cuarto trimestre de 2024, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal se

ubicó en 218 mil 326.7 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 9 mil 524.2 millones de dólares; ii) los activos internacionales del Sector Público Federal asociados a la deuda externa presentaron una variación positiva de 690.0 millones de dólares, y iii) ajustes contables negativos por 3 mil 584.0 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 diciembre de 2024, las amortizaciones durante el año 2025, sumarán un monto de 20 mil 169.0 millones de dólares. De esta cifra, 30.7% se encuentra asociado a las amortizaciones proyectadas de los vencimientos de deuda de mercado de capitales; 44.0% a créditos directos y pasivos Pidiregas; y 25.3%, se refiere a las amortizaciones de líneas vinculadas al comercio exterior y a vencimientos de deuda con OFIs.

De enero a diciembre de 2024, el Sector Público Federal realizó erogaciones por concepto de costo financiero de su deuda pública interna por un monto de 955 mil 410.4 millones de pesos. Por otra parte, durante el mismo periodo se efectuaron erogaciones por un monto de 13 mil 242.2 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. De esta manera, 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 cuarto trimestre de 2024, el SHRFSP se ubicó en 17 billones 425 mil 502.1 millones de pesos. El 27.5% de la variación respecto al cierre de 2023, obedeció a un aumento del tipo de cambio del peso respecto al dólar. El efecto por endeudamiento representó el 72.5% de la variación. Así, el componente interno del SHRFSP se ubicó en 13 billones 48 mil 658.1 millones de pesos y el componente externo fue de 215 mil 945.3 millones de dólares.

En diciembre de 2024, la SHCP publicó el PAF 2025, documento que da a conocer los principales elementos de la política de deuda de las entidades del Sector Público: el Gobierno Federal, las empresas públicas del Estado, la banca de desarrollo y otros emisores que acceden a los mercados de deuda. Para 2025, las finanzas públicas se manejarán con prudencia fiscal, bajo el compromiso de mantener el equilibrio entre deuda y PIB, enmarcado en los 100 Compromisos para el Segundo Piso de la Cuarta Transformación. Así, la política de financiamiento estará cimentada en cinco ejes principales:

- i) Cubrir las necesidades financiamiento del Gobierno Federal con un nivel de riesgo y costo adecuados;
- ii) Mantener la sostenibilidad de la deuda pública;
- iii) Realizar un manejo integral de los riesgos;
- iv) Mejorar el perfil de vencimientos de la deuda y sus características; y
- v) Propiciar el desarrollo del mercado local, con énfasis en instrumentos sostenibles.

El Gobierno Federal implementará operaciones de refinanciamiento y manejo de pasivos, así como una estrategia de gestión de riesgos a través de instrumentos derivados, para atenuar la exposición a variaciones en el precio del petróleo, el tipo de cambio y las tasas de interés; mantener acotado el costo del servicio de la deuda; y preservar un portafolio de pasivos diversificado, sólido y sin presiones de corto plazo. Asimismo, la principal fuente de financiamiento será el mercado interno y, de forma complementaria, se buscarán ventanas de oportunidad para acceder a los mercados externos.

Con esta estrategia, se estima que el porcentaje de la deuda neta externa respecto de la deuda neta total se ubique en 15.1% para 2025. Respecto a la deuda interna, se espera una participación de 82.1% de los valores a tasa fija y nominal y real de largo plazo, y un plazo promedio de vencimiento de 7.8 años; para la deuda externa, se espera un plazo promedio de 17.7 años. Además, con un nivel de confianza de 0.95, se estima que el costo financiero no se incrementará más de 3.1% con relación a su valor esperado.

Cabe mencionar que, el Gobierno Federal impulsará una relación estrecha con los emisores recurrentes del Sector Público para coordinar su financiamiento, mientras que estas entidades mantendrán una comunicación activa con los participantes del mercado. El mercado financiero interno será la principal fuente de financiamiento, y se priorizará su desarrollo, con énfasis en instrumentos sostenibles. La estrategia de financiamiento interno actualizará las reglas de la Figura de Formadores de Mercado de Bonos y Udibonos, para fomentar la liquidez y profundidad del mercado; se continuará con el programa de subasta de valores gubernamentales, el cual se ajustará a las condiciones y dinámicas de los mercados financieros.

Se buscará actualizar las referencias a 5, 20 y 30 años de los Bonos M, así como la referencia a 3 años de los Udibonos; respecto a los Bondes F, con el fin de aumentar liquidez en la operación de estos instrumentos, a partir de enero de 2025, sólo usará la TIIE de Fondeo para los nuevos contratos de instrumentos derivados. Finalmente, se llevarán a cabo emisiones de Bondes G y Bonos S, con prioridad en este último, para asegurar la liquidez y operatividad de la referencia vigente y emitir nuevos plazos más adelante. En línea con fomentar el desarrollo de instrumentos sostenibles, sus colocaciones buscarán garantizar que otros participantes cuenten con las referencias adecuadas para sus emisiones.

Los mercados financieros externos serán una fuente complementaria de financiamiento; se dará preferencia a los mercados con mayor liquidez, condiciones favorables y que muestren menor volatilidad. Asimismo, con el objetivo de mitigar el riesgo cambiario y aprovechar el acceso a financiamiento en distintos mercados, se priorizará una composición de portafolio diversificada. Además, se procurará que las emisiones de nuevos bonos de referencia cuenten con el volumen necesario para mantener eficiencia y liquidez en la curva de rendimientos. Respecto a los ejercicios de manejo de pasivos, se adoptará una postura defensiva, y se priorizarán operaciones de refinanciamiento que reduzcan los vencimientos de corto plazo y extiendan la duración del portafolio.

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 LFDP 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 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 PEF 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 LIF 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 diciembre de 2024, la deuda neta del Instituto ascendió a 1 billón 16 mil 83.0 millones de pesos, registrando una disminución en términos reales de 1.88% respecto a diciembre de 2023. Esta disminución se explica principalmente por un efecto por inflación superior al crecimiento nominal del saldo de la deuda. Por otra parte, el saldo de la deuda neta del Instituto al cierre del cuarto trimestre de 2024 representó el 2.87% del PIB, dato menor en 0.11 pp respecto al presentado al cierre del cuarto trimestre de 2023. En términos reales, el decremento de 0.11 pp se explica en 0.06 pp por el decrecimiento de la deuda del Instituto en términos reales y en 0.05 pp por el crecimiento estimado de la economía en términos reales de diciembre de 2023 a diciembre de 2024.

Al cierre del cuarto trimestre de 2024, el saldo de los activos totales del Instituto ascendió a 219 mil 487.0 millones de pesos, cifra que presentó un aumento de 14.12% en términos reales, respecto al cierre de diciembre de 2023. Cabe destacar que, el saldo del Fondo de Protección al Ahorro Bancario al cierre del mes de diciembre de 2024 ascendió a 106 mil 294.0 millones de pesos, lo que significó un incremento nominal de 22.01% y de 17.08% en términos reales respecto del mes de diciembre de 2023.

Durante el cuarto trimestre de 2024, se recibieron recursos en el Instituto por un total de 78 mil 254.0 millones de pesos. Dichos recursos se componen de:

- i) 64 mil 254.0 millones de pesos correspondientes a operaciones de refinanciamiento a través de la colocación primaria y no competitiva de BPAS;
- ii) 9 mil 187.0 millones de pesos por concepto de Cuotas cobradas a las Instituciones de Banca Múltiple (IBM);
- iii) 4 mil 811.0 millones de pesos de intereses generados por la inversión de los activos líquidos del Instituto y,
- iv) 2.0 millones de pesos por otros ingresos (actualización de cuotas omitidas, reembolso a la Reserva de Resoluciones, traspaso de intereses por saldo en cuenta).

Por su parte, los pagos realizados durante el mismo periodo ascendieron a 53 mil 256.0 millones de pesos, de los cuales 19 mil 511.0 millones de pesos corresponden a la amortización de Bonos; 33 mil 636.0 millones de pesos al pago de intereses de dichos Bonos; 110.0 millones de pesos a pagos relacionados con gastos de administración del Instituto y 0.2 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 27 de septiembre de 2024, 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 18.0 millones de pesos, de los cuales 63 mil 700 millones de pesos corresponden a subastas primarias y 318.0 millones de pesos a asignaciones no competitivas a través de la plataforma de Cetesdirecto; y amortizó emisiones primarias con un valor nominal de 19 mil 511.0 millones de pesos, con lo cual se presentó una colocación neta de 44 mil 507.0 millones de pesos.

Las operaciones de refinanciamiento efectuadas durante el cuarto 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 cuarto trimestre de 2024, el plazo promedio de los pasivos del Instituto fue de 2.67 años, dato 0.04 años mayor al observado en el cuarto trimestre de 2023 (2.63 años), debido a que los porcentajes de la deuda con plazo menor a un año y mayor a tres años han tenido un incremento.

Por otra parte, el 20 de diciembre de 2024, el IPAB dio a conocer al público inversionista las subastas primarias programadas a realizar durante el primer trimestre de 2025; para el cual, disminuyó en 600 millones de pesos el monto objetivo semanal a subastar respecto del cuarto trimestre de 2024, quedando en 4 mil 600.0 millones de pesos, distribuidos de la siguiente manera: 1 mil 500 millones de pesos de BPAG28 a plazo de hasta 3 años; 1 mil 500 millones de pesos de BPAG91 a plazo de hasta 5 años y 1 mil 300 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

2024 de \$0.00, y al primer trimestre del ejercicio 2025 se continúa con un saldo de \$0.00 de endeudamiento, manteniendo las finanzas del Gobierno del Estado sanas.

11. Calificaciones otorgadas

No aplica, toda vez que no se tiene contrato con empresas calificadoras al 31 de marzo del ejercicio 2025.

12. Proceso de Mejora

a) Principales políticas de control interno:

Se cuenta con manuales de procedimientos, Lineamientos de Racionalidad, Austeridad y Disciplina Presupuestal, Lineamientos de Adquisiciones, Arrendamientos, Servicios y Obra Pública del Estado de Tlaxcala, así como la normatividad vigente para los registros contables emitidos por la Consejo Nacional de Armonización Contable.

b) Medidas de desempeño financiero, metas y alcance:

Se lleva un control estadístico de actividades por área administrativa a fin de evaluar el desempeño de acuerdo con lo programado y presupuestado (PBR) del ejercicio 2025.

13. Información por Segmentos

No aplica, toda vez que el Poder Ejecutivo informa de manera pormenorizada de acuerdo a la estructura relativa a la Cuenta Pública emitida por el Consejo Nacional Armonización Contable.

14. Eventos Posteriores al Cierre

No aplica, toda vez que no se registraron eventos posteriores al cierre del primer trimestre del ejercicio fiscal 2025.

15. Partes Relacionadas

No aplica, toda vez que el Poder Ejecutivo no cuenta con partes relacionadas al cierre del primer trimestre del ejercicio 2025.

16. Responsabilidad Sobre la Presentación Razonable de la Información Contable

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) NOTAS DE DESGLOSE

I) NOTAS AL ESTADO DE ACTIVIDADES

Al primer trimestre del ejercicio 2025, se obtuvieron ingresos y otros beneficios por un monto de \$7,439,204,404, en tanto que el total de gasto y otras pérdidas ascendió a \$5,860,414,142; obteniéndose un remanente en el periodo por la cantidad de \$1,578,790,262, considerando la inversión física y financiera realizada en el periodo, mismo que es menor en un 28%, respecto al ejercicio de 2024.

Ingresos de Gestión

Impuestos

En este concepto se considera el esfuerzo recaudatorio del Estado, reflejado principalmente en los impuestos de origen estatal. Al mes de marzo de 2025 se recaudó la cantidad de \$320,316,375, siendo los rubros más importantes el Impuesto Sobre Nóminas, por la cantidad de \$299,405,067; sobre la Producción, el Consumo y las transacciones por un importe de \$10,752,631 y al Patrimonio con un importe de \$5,790,108. Presentando un diferencial negativo en impuestos del 69% respecto del ejercicio 2024.

Derechos

Su saldo representa el monto de los ingresos obtenidos por concepto de Derechos establecidos en la Ley de Ingresos del Estado, por la prestación de bienes y servicios de dominio público, su saldo al mes de marzo es por un monto de \$222,061,171. Mostrando un decremento del 67% respecto al ejercicio de 2024.

Productos

El saldo reflejado en esta cuenta al mes de marzo es de \$85,303,459, el cual representa la contraprestación de los servicios que otorga el Estado en sus funciones de derecho privado, así como el uso, aprovechamiento o enajenación de bienes y rendimientos financieros. Cabe hacer mención que los rendimientos e intereses generados de recursos federales con un fin específico, son registrados en las cuentas bancarias productivas específicas de cada fondo, con la finalidad de dar cumplimiento a lo establecido en la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios, presentando un decremento del 79% respecto del ejercicio 2024.

Aprovechamientos

Al mes de marzo del ejercicio 2025, el Estado obtuvo ingresos por concepto de Aprovechamientos por un monto de \$2,263, constituido por los ingresos que percibe el Estado por funciones de Derecho Público, distintos de las contribuciones. Representando un significativo decremento en relación al ejercicio de 2024.

Ingresos por venta de bienes y servicios

El saldo de \$59,956,097 representan los ingresos obtenidos por los organismos públicos descentralizados del Estado, derivados de los servicios otorgados por los mismos, principalmente en materia de salud y educación, observándose un decremento del 56% en este rubro, respecto del ejercicio 2024.

Participaciones, Aportaciones, Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas

Las Participaciones Federales son los recursos asignados a las Entidades Federativas en los términos establecidos en la Ley de Coordinación Fiscal, en el Convenio de Colaboración Administrativa en Materia Fiscal Federal y en el Convenio de Adhesión al Sistema Nacional de Coordinación Fiscal; las Aportaciones Federales las constituyen las transferencias a los estados y municipios que les permitan dar respuesta y atender demandas de gobierno en los rubros de Educación, Salud, Infraestructura básica, Fortalecimiento financiero y seguridad pública, Programas alimenticios y de asistencia social e Infraestructura educativa con un monto de \$6,751,565,039 al mes de marzo del ejercicio 2025, incluyendo los intereses y rendimientos generados por los fondos de aportación federal. Este rubro, respecto al ejercicio de 2024, presenta un decremento del 76%.

PODER EJECUTIVO

Participaciones

El saldo por concepto de participaciones e incentivos económicos asciende a un monto de \$3,553,076,929, siendo el rubro más importante el Fondo General de Participaciones ya que representa el 72%, del total de ingresos.

Aportaciones Federales

Está constituido por los recursos federales transferidos a la Entidad provenientes de los fondos del Ramo General XXXIII, los cuales al mes de marzo de 2025 sin incluir intereses reflejan los siguientes saldos:

CONCEPTO	IMPORTE	PORCENTAJE
FONDO DE APORTACIONES PARA LA NOMINA EDUCATIVA	924,735,993	36.52
FONDO PARA LOS SERVICIOS DE SALUD	300,602,227	11.87
FAIS FONDO DE APORTACIONES PARA LA INFRAESTRUCTURA SOCIAL	405,604,517	16.02
FORTAMUN	347,999,924	13.75
FAETA	34,751,445	1.37
FONDO PARA LA SEGURIDAD PUBLICA	62,833,448	2.48
FAM	195,869,941	7.74
FONDO PARA EL FORTALECIMIENTO DE ENTIDADES FEDERATIVAS	259,513,054	10.25
TOTAL	2,531,910,550	100.00

Convenios Federales

Los Convenios Federales son acuerdos de colaboración celebrados entre el Gobierno del Estado y el Ejecutivo Federal, con la finalidad de apoyar proyectos y acciones al mes de marzo del ejercicio 2025 se tiene un saldo de \$6,751,565,039, incluyendo los intereses y rendimientos generados por los Convenios suscritos.

Gastos y Otras Pérdidas:

Servicios Personales

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2025 se aplicó una política de racionalidad, austeridad y de disciplina presupuestal, lo que ha redundado en ahorros significativos al disminuir la duplicidad de funciones y reducir las estructuras administrativas, teniéndose al mes de diciembre por este concepto un monto de \$778,004,456; en apego a lo estipulado en la Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los municipios. Lo que representa un decremento del 77% respecto al ejercicio 2024.

Materiales y Suministros

Este concepto está compuesto por insumos y suministros necesarios para la prestación de bienes y servicios de derecho público, por parte de las Dependencias del Ejecutivo, incluyendo aquellos necesarios para actividades administrativas, reflejando un importe de \$29,922,292.

Servicios Generales

El saldo representa el gasto realizado por las dependencias en servicios, necesarios para el desarrollo de las actividades vinculadas al sector público presentando un saldo al mes de marzo de 2025 es de \$49,021,670. Lo que representa un decremento del 92% respecto al ejercicio 2024.

Transferencias, Asignaciones, Subsidios y Otras Ayudas

Su saldo representa las erogaciones que se destinan en forma directa e indirecta, a los Poderes Legislativo y Judicial, así como a los Órganos Autónomos y Entidades del Sector Paraestatal, que al mes de marzo de 2025, observan un monto de \$3,485,732,649, observando un decremento del 81%, respecto del ejercicio 2024.

Resultado del Ejercicio (Ahorro/Desahorro)

El resultado contable al mes de marzo de 2025 es de \$1,578,790,262; debidamente registrados como compromiso: integrándose principalmente por los recursos de Fondos Federales que se encuentran etiquetados; Programas Estatales de Obra y Acciones Sociales comprometidos, que incluye el Programa Estatal de Infraestructura y lo correspondiente al primer ajuste trimestral. Los cuales al 31 de marzo están debidamente devengados, por parte de las Dependencias y Organismos Públicos Descentralizados. Observándose una variación marginalmente negativa respecto al ejercicio 2024.

II. NOTAS AL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Activo

Al activo lo conforman los recursos a cargo del Poder Ejecutivo del Estado de Tlaxcala, mismos que son identificados y cuantificados en términos monetarios, de los que se esperan beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado.

Efectivo y Equivalentes

Su saldo representa el monto de dinero propiedad del Gobierno del Estado en instituciones bancarias, el total disponible asciende a una cantidad de \$4,107,376,705, recursos destinados para el pago del Primer Ajuste Trimestral 2025; para las reservas creadas para fondos de contingencias y para fondear las diversas acciones emprendidas por el Gobierno del Estado en Infraestructura Estatal y su equipamiento, adquisición de bienes y servicios, el entero de impuestos y retenciones realizadas a los trabajadores y compromisos adquiridos con terceros, observando una diferencia de \$969,834,701, respecto al ejercicio de 2024.

Estos recursos son obtenidos principalmente por el cobro de contribuciones aprobadas por el Congreso del Estado, participaciones y aportaciones federales y de recursos federales convenidos, principalmente.

Derechos a recibir Efectivo y Equivalentes y Bienes o Servicios a Recibir

El importe de \$37,126,634 que se tiene al cierre del primer trimestre del ejercicio 2025 está integrado principalmente por ingresos por cobrar a corto plazo, siendo mayor en \$1,232,246 respecto al ejercicio de 2024.

Por otra parte, la cuenta de Derechos a Recibir Bienes o Servicios al cierre del primer trimestre representada por anticipos otorgados a contratistas no amortizados, destinados a la ejecución de obras de interés colectivo y para la entrega de su equipamiento, otorgados por las dependencias y entidades del Poder Ejecutivo, refleja un saldo de \$0 por derechos a recibir bienes o servicios.

Bienes Disponibles para su Transformación o Consumo (inventarios)

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2025 el Poder Ejecutivo no cuenta con Bienes Disponibles para su Transformación o Consumo (inventarios).

Inversiones Financieras

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2025 el Poder Ejecutivo cuenta con Inversiones Financieras a Largo Plazo por un importe de \$486,136,823, que respaldan los diversos fondos de reserva del Ejecutivo del Estado.

Bienes Muebles, Inmuebles e Intangibles

Al cierre del primer trimestre del ejercicio 2025, el saldo reflejado en la cuenta de bienes muebles es de \$3,536,942,630, integrado por mobiliario y equipo de administración; instrumental médico y de laboratorio; equipo de transporte; equipo de defensa y seguridad; maquinaria y equipo agropecuario necesarios para el cumplimiento y desarrollo de las funciones de derecho público, así como colecciones, obras de arte y objetos valiosos, presentando un incremento de \$203,463 respecto del ejercicio de 2024.

El saldo reflejado en la cuenta de bienes inmuebles es de \$247,528,180, y está representado por terrenos, viviendas y edificios no habitacionales integrado por la infraestructura pública, construcciones en proceso en bienes de dominio público y en bienes propios valuados a su costo de adquisición, destinados para cumplir con las funciones de derecho público, como es proporcionar educación, salud, seguridad, así como la operatividad y administración del mismo; actualmente no se encuentran otorgados en garantía de créditos, siendo coincidente su importe con el ejercicio de 2024

PODER EJECUTIVO

El saldo de \$247,528,180 lo integran activos intangibles propiedad del Gobierno del Estado, constituidos en su totalidad por software, no observándose variaciones en relación al ejercicio de 2024.

Depreciación, Deterioro y Amortización Acumulada de Bienes

De conformidad con los Acuerdos emitidos por el Consejo Nacional de Armonización Contable, de las Reglas Específicas de Registro y Valoración del Patrimonio y los Parámetros de estimación de Vida Útil, a través de un estudio formal al respecto se estima la aplicación de los porcentajes utilizados en la determinación de la vida útil de los propios bienes, resultando en una Depreciación acumulada de \$ 451,805,338.

A través del Sistema de Activos Gubernamentales (SAG) se realizó el cálculo de la depreciación de los activos; éste considera para el cálculo la fecha de adquisición de la factura del bien y el número de años transcurridos, por lo que la depreciación se calculó usando el método de línea recta con base en las vidas útiles de los activos.

Otros Activos

Al mes de marzo del ejercicio 2025, el Poder Ejecutivo no cuenta con Otros Activos.

Pasivo

Son las obligaciones presentes del Gobierno del Estado, ineludibles, identificadas, cuantificadas monetariamente y que representan una disminución futura de beneficios económicos, derivadas de operaciones ocurridas en el pasado que le han afectado económicamente.

Obligaciones a Corto Plazo

El saldo de \$2,537,403,802 constituyen adeudos originados por el pago de servicios personales; la adquisición de bienes y servicios necesarios para la realización de funciones de derecho público; adeudos contraídos por la ejecución de obra pública, así como las retenciones y contribuciones, mismas que se enteran en el mes inmediato posterior en los plazos establecidos en las disposiciones legales que le son aplicables. En este rubro se tiene un decremento del 16% respecto del ejercicio 2024.

III) NOTAS AL ESTADO DE VARIACIÓN EN LA HACIENDA PÚBLICA

Para el Gobierno del Estado representa la diferencia del activo y pasivo, e incluye el resultado de la gestión del ejercicio actual y de ejercicios anteriores. El saldo integra el reconocimiento de la valuación de los activos, no contempla el reconocimiento de los efectos inflacionarios.

Hacienda Pública Patrimonio/Patrimonio Generado

Está compuesto principalmente por las modificaciones patrimoniales y los resultados de ejercicios anteriores. El saldo neto al cierre del mes de marzo de 2025 es por la cantidad de \$1,578,790,262.

IV) NOTAS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Incremento/Disminución Neta en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

Muestra la información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes, considerando que son inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir los compromisos de pago a corto plazo a cargo del Poder Ejecutivo que se informa mostrando por separado los cambios según proceda, reflejando un importe de \$969,834,701 mismo que se integra por:

Actividades de Operación.

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias, destinadas a pagos a proveedores y empleados, reflejando un importe de \$1,578,790,262.

Actividades de Inversión

Compuestas por las de adquisiciones y disposición de activos fijos propiedad del Ejecutivo, reflejando al cierre del mes de marzo un importe de \$17,312,110.

Actividades de Financiamiento

Se realizó la desincorporación de la cuenta de activo Inversión Pública en la que se encontraban registradas las Obras en Proceso, debido a que se llevó a cabo el reconocimiento de las obras no capitalizables las cuales se registraron en la partida de gasto correspondiente por haber sido realizadas en bienes del dominio público, también

se identificaron las obras transferibles las que quedaron a resguardo de los municipios beneficiados para su reconocimiento en el patrimonio, motivo por el cual refleja un saldo acumulado al 31 de marzo de 2025 de - \$626,267,671.

1. El análisis de los saldos inicial y final que figuran en la última parte del Estado de Flujo de Efectivo en la cuenta de efectivo y equivalentes es como sigue:

Efectivo y Equivalentes		
Concepto	2025	2024
Efectivo en Bancos – Tesorería	911,429,150	768,823,033
Efectivo en Bancos- Dependencias	0	0
Inversiones temporales (hasta 3 meses)	3,087,846,403	2,217,011,800
Fondos con afectación específica	0	0
Depósitos de fondos de terceros y otros	108,101,152	151,707,171
Total	4,107,376,705	3,137,542,004

A.

2. Adquisiciones de las Actividades de Inversión efectivamente pagadas, respecto del apartado de aplicación.

Adquisiciones de Actividades de Inversión Efectivamente pagadas		
Concepto	2025	2024
Bienes Inmuebles, Infraestructura y Construcciones en Proceso	0	1,588,400,456
Terrenos	0	15,624,379
Viviendas	0	0
Edificios no Habitaciones	0	0
Infraestructura	0	0
Construcciones en Proceso en Bienes de Dominio Público	0	510,972,078
Construcciones en Proceso en Bienes Propios	0	1,061,803,999
Otros Bienes Inmuebles	0	0
Bienes Muebles	203,463	529,041,562
Mobiliario y Equipo de Administración	203,463	68,843,939
Mobiliario y Equipo Educativo y Recreativo	0	37,483,870
Equipo e Instrumental Médico y de Laboratorio	0	28,626,603
Vehículos y Equipo de Transporte	0	127,242,603
Equipo de Defensa y Seguridad	0	3,629,837
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	0	263,214,710
Colecciones, Obras de Arte y Objetos Valiosos	0	0
Activos Biológicos	0	0
Otras Inversiones	97,497,600	62,677,733
TOTAL	97,701,063	2,180,119,751

3. Conciliación de los Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Operación y los saldos de Resultados del Ejercicio (Ahorro/Desahorro).

CONCILIACION DE FLUJOS DE EFECTIVO NETOS		
Concepto	2024	2025
Resultados del Ejercicio Ahorro/Desahorro	1,481,089,199	2,202,659,488
Movimientos de partidas (o rubros) que no afectan al efectivo	0	0
Depreciación	0	0
Amortización	0	0
Incrementos en las provisiones	0	0
Incremento en inversiones producido por revaluación	0	0

PODER EJECUTIVO

Ganancia/pérdida en venta de bienes muebles, inmuebles e intangibles	0	0
Incremento en cuentas por cobrar	0	0
Flujos de Efectivo Netos de las Actividades de Operación	1,481,089,199	2,202,659,488

V) CONCILIACIÓN ENTRE LOS INGRESOS PRESUPUESTARIOS Y CONTABLES, ASÍ COMO ENTRE LOS EGRESOS PRESUPUESTARIOS Y LOS GASTOS CONTABLES

La conciliación se presentará atendiendo a lo dispuesto por el Acuerdo por el que se emite el formato de conciliación entre los ingresos presupuestarios y contables, así como entre los egresos presupuestarios y los gastos contables.

PODER EJECUTIVO	
Conciliación entre los Ingresos Presupuestarios y Contables	
Correspondiente del 1 de enero al 31 de marzo de 2025	
(Cifras en pesos)	
1. Total de Ingresos Presupuestarios	\$7,439,204,404
2. Más Ingresos Contables No Presupuestarios	\$0
2.1 Ingresos Financieros	\$0
2.2 Incremento por Variación de Inventarios	\$0
2.3 Disminución del Exceso de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	\$0
2.4 Disminución del Exceso de Provisiones	\$0
2.5 Otros Ingresos y Beneficios Varios	\$0
2.6 Otros Ingresos Contables No Presupuestarios	\$0
2. Más Ingresos Contables No Presupuestarios	\$0
3. Menos Ingresos Presupuestarios No Contables	\$0
3.1 Aprovechamientos Patrimoniales	\$0
3.2 Ingresos Derivados de Financiamientos	\$0
3.3 Otros Ingresos Presupuestarios No Contables	\$0
4. Total de Ingresos Contables	\$7,439,204,404

PODER EJECUTIVO Conciliación entre los Egresos Presupuestarios y Contables Correspondiente del 1 de enero al 31 de marzo de 2025 (Cifras en pesos)	
1. Total de Egresos Presupuestarios	\$5,968,115,205
2. Menos Egresos Presupuestarios No Contables	\$97,701,063
2.1 Materias Primas y Materiales de Producción y Comercialización	\$0
2.2 Materiales y Suministros	\$0
2.3 Mobiliario y Equipo de Administración	\$203,463
2.4 Mobiliario y Equipo Educativo y Recreativo	\$0
2.5 Equipo e Instrumental Médico y de Laboratorio	\$0
2.6 Vehículos y Equipo de Transporte	\$0
2.7 Equipo de Defensa y Seguridad	\$0
2.8 Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	\$0
2.9 Activos Biológicos	\$0
2.10 Bienes Inmuebles	\$0
2.11 Activos Intangibles	\$0
2.12 Obra Pública en Bienes de Dominio Público	\$0
2.13 Obra Pública en Bienes Propios	\$0
2.14 Acciones y Participaciones de Capital	\$0
2.15 Compra de Títulos y Valores	\$0
2.16 Concesión de Préstamos	\$0
2.17 Inversiones en Fideicomisos, Mandatos y Otros Análogos	\$97,701,063
2.18 Provisiones para Contingencias y Otras Erogaciones Especiales	\$0
2.19 Amortización de la Deuda Pública	\$0
2.20 Adeudos de Ejercicios Fiscales Anteriores (ADEFAS)	\$0
2.21 Otros Egresos Presupuestarios No Contables	\$0
3. Más Gastos Contables No Presupuestarios	\$0
3.1 Aprovechamientos Patrimoniales	\$0
3.2 Provisiones	\$0
3.3 Disminución de Inventarios	\$0
3.4 Aumento por Insuficiencia de Estimaciones por Pérdida o Deterioro u Obsolescencia	\$0
3.5 Aumento por Insuficiencia de Provisiones	\$0
3.6 Otros Gastos	\$0
3.7 Otros Gastos Contables No Presupuestarios	\$0
4. Total de Gastos Contables	\$5,860,414,142

b) NOTAS DE MEMORIA (CUENTAS DE ORDEN)

Las cuentas de orden se utilizan para registrar movimientos de valores que no afecten o modifiquen el balance del ente, sin embargo, su incorporación en libros es necesaria con fines de recordatorio contable, de control y en general sobre los aspectos administrativos, o bien para consignar sus derechos o responsabilidades contingentes que puedan o no presentarse en el futuro.

Cuentas de Orden Contables

Al mes de marzo del 2025 el Poder Ejecutivo no cuenta con Cuentas de Orden Contables.

Cuentas de Orden Presupuestales

De acuerdo a las disposiciones establecidas en la Ley General de Contabilidad Gubernamental y al Marco Normativo establecido por el Consejo Nacional de Armonización Contable, el Estado de Actividades del Gobierno del Estado presenta el Saldo del periodo de las Cuentas Presupuestales del Ingreso y del Egreso.

Cuentas de Orden Presupuestarias de Ingresos	
Concepto	2025
Ley de Ingresos Estimada	6,959,366,833
Ley de Ingresos por Ejecutar	0
Modificaciones a la Ley de Ingresos Estimada	479,837,571
Ley de Ingresos Devengada	0
Ley de Ingresos Recaudada	7,439,204,404

Cuentas de Orden Presupuestarias de Egresos	
Concepto	2025
Presupuesto de Egresos Aprobado	6,959,366,833
Presupuesto de Egresos por Ejercer	1,277,664,698
Modificaciones al Presupuesto de Egresos Aprobado	479,837,571
Presupuesto de Egresos Comprometido	203,424,501
Presupuesto de Egresos Devengado	0
Presupuesto de Egresos Ejercido	14,162,610
Presupuesto de Egresos Pagado	5,943,952,595