



NOTAS DE GESTIÓN ADMINISTRATIVA.

Notas a los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2021

1.- INTRODUCCIÓN

Las notas que se emiten tienen el interés de revelar el contexto y aspectos económicos financieros más importantes que han incidido en las decisiones y acciones del presente trimestre, mismos que fueron considerados en la elaboración de los estados financieros para la mejor comprensión de los usuarios y lectores interesados. Los principales usuarios de los Estados Financieros del Poder Ejecutivo son: los responsables ejecutores de los presupuestos, la sociedad en general, el H. Congreso del Estado de Coahuila de Zaragoza, los Órganos Fiscalizadores, de Control y Transparencia, además de las Instituciones Financieras y Calificadoras. Este es el tercer informe correspondiente al ejercicio 2021 que rinde la presente administración por el periodo constitucional 2017-2023.

Los Estados Financieros del Poder Ejecutivo son elaborados por la Subsecretaría de Egresos de la Secretaría de Finanzas, a través de la Dirección General de Contabilidad Gubernamental, utilizando el Sistema Integral de Información Financiera (SIIF) y formulados con sustento a las disposiciones legales, normas contables y presupuestales y en cumplimiento a los criterios de armonización que dicta la Ley General de Contabilidad Gubernamental (LGCG) y las Normas y Metodologías para la Emisión de la Información Financiera emitidas por el Consejo Nacional de Armonización Contable (CONAC). En dicho sistema se registran las operaciones que realizan las dependencias que forman la Administración Pública Centralizada, que se integra por el Despacho del Gobernador y las Dependencias descritas en el artículo 18 de la Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de Coahuila de Zaragoza.

2.- PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Perspectivas Económicas Mundiales del mes de octubre de 2021, informa que la recuperación económica mundial continúa, pese al resurgimiento de la pandemia. Las fisuras que generó el COVID-19 parecen más persistentes: se trata de divergencias a corto plazo que se prevé que dejarán huellas duraderas en el desempeño económico a mediano plazo y que obedecen más que nada al acceso a vacunas y al rápido despliegue de políticas de apoyo. La veloz propagación de la variante delta y el peligro de nuevas variantes multiplican las dudas sobre la celeridad con la que se podrá superar la pandemia. Se ha complicado la selección de políticas adecuadas para enfrentar retos multidimensionales con un limitado margen de maniobra, como son la desaceleración en el crecimiento del empleo, la inflación creciente, la inseguridad alimentaria, los reveses en la acumulación de capital humano y el cambio climático.



Se proyecta que la economía mundial crezca 5,9% en 2021 y 4,9% en 2022 (0,1 puntos porcentuales menos en 2021 que lo previsto en la Actualización de julio de 2021 de *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO). La revisión a la baja de 2021 refleja un deterioro en las economías avanzadas (debido en parte a los trastornos del suministro) y en los países en desarrollo de bajo ingreso, sobre todo debido a la desmejora de la dinámica creada por la pandemia. Esa situación se ve compensada en parte por las mejores perspectivas a corto plazo de algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo que exportan materias primas.

En general, se prevé que el empleo continúe rezagado respecto de la recuperación del producto. Más allá de 2022, se proyecta que el crecimiento se modere alrededor de 3,3% a mediano plazo. Según los pronósticos corrientes, el producto de las economías avanzadas superará las proyecciones a mediano plazo previas a la pandemia, en gran medida gracias a la sustancial política de apoyo adicional prevista en Estados Unidos, que incluye medidas destinadas a estimular el potencial. Por el contrario, se prevén persistentes pérdidas del producto en el grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo debido a la mayor lentitud de las campañas de inmunización y, en términos generales, un menor apoyo de las políticas en comparación con las economías avanzadas.

Las tasas de inflación general han aumentado con rapidez en Estados Unidos y en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo. En la mayoría de los casos, la creciente inflación es producto de descalces entre la oferta y la demanda relacionados con la pandemia y del alza de precios de las materias primas respecto del bajo nivel de base que registraban hace un año. Se prevé que en su mayoría las presiones de precios se moderen en 2022. De acuerdo con los pronósticos, en algunas economías de mercados emergentes y en desarrollo esas presiones persistirán debido a los elevados precios de los alimentos, los efectos rezagados del encarecimiento del petróleo y la depreciación de los tipos de cambio, que hace subir los precios de los productos importados. Sin embargo, las perspectivas de la inflación están rodeadas de gran incertidumbre, principalmente debido a la trayectoria de la pandemia, la duración de los trastornos del suministro y la posible evolución de las expectativas inflacionarias en este entorno.

En términos generales, los riesgos para el crecimiento se inclinan a la baja. El principal motivo de inquietud es la posibilidad de que aparezcan variantes más agresivas del virus SARS-CoV-2 antes de alcanzar un nivel generalizado de vacunación.

Los riesgos de inflación se inclinan al alza y podrían materializarse si los descalces entre la oferta y la demanda producidos por la pandemia persisten más de lo previsto (y si el daño al potencial de suministro resulta peor de lo proyectado), lo cual generaría presiones de precios más sostenidas y crecientes expectativas inflacionarias que anticiparían la normalización monetaria en las economías avanzadas.



Los esfuerzos multilaterales por acelerar el acceso universal a la vacunación, brindar alivio de liquidez y deuda a las economías que sufren limitaciones, y mitigar y adaptarse al cambio climático siguen siendo esenciales. Acelerar la vacunación de la población mundial sigue siendo la prioridad máxima en términos de políticas, sin dejar de lado la detección generalizada y la inversión en terapias. Así sería posible salvar millones de vidas, contribuir a evitar la aparición de nuevas variantes y acelerar la recuperación económica mundial. Una propuesta del FMI describe pasos concretos y económicos para vacunar por lo menos al 40% de la población de cada país para fines de 2021 y 70% para mediados del 2022.

También es crucial que los países que sufren limitaciones financieras puedan mantener el gasto esencial mientras atienden otras obligaciones. La reciente asignación general de derechos especiales de giro del FMI, equivalente a 650,000 millones de dólares, proporciona una liquidez internacional muy necesaria. Asimismo, es crítico redoblar los esfuerzos por limitar las emisiones de gases de efecto invernadero; las medidas y los compromisos actuales no bastan para impedir un sobrecalentamiento peligroso del planeta. La comunidad internacional también debería disolver las tensiones del comercio internacional y dar marcha atrás a las restricciones impuestas en ese ámbito en 2018–19, afianzar el sistema de comercio multilateral basado en reglas, y concluir un acuerdo sobre el mínimo internacional de la tributación de empresas que ponga fin a carreras mutuamente destructivas y ayude a impulsar el financiamiento que requieren inversiones públicas críticas.

A nivel nacional, se debería seguir adaptando la combinación de las políticas las condiciones locales de la pandemia y la economía, apuntando al empleo sostenible máximo sin poner en peligro la credibilidad de los marcos de política.

- Política fiscal: Las medidas imperativas dependerán de la situación en que se encuentre la pandemia. El gasto sanitario continúa siendo prioritario.

Mientras persista la pandemia y el espacio fiscal siga siendo limitado en algunos países, las líneas de acción de rescate y las transferencias tendrán que estar focalizadas cada vez más en los segmentos más afectados de la población y facilitar la reorientación laboral y el apoyo para la reasignación de la mano de obra. Si lo permite la situación sanitaria, el énfasis debería trasladarse a las medidas necesarias para garantizar la recuperación e invertir en metas estructurales a más largo plazo. Las iniciativas deberían encuadrarse en marcos a mediano plazo con medidas creíbles de ingreso y gasto que aseguren la sostenibilidad de la deuda.

- Política monetaria: Si bien los bancos centrales en general pueden ignorar las presiones inflacionarias transitorias y evitar endurecer su política hasta que la dinámica de precios subyacente esté más clara, deberían prepararse para actuar rápidamente si la recuperación se afianza con más celeridad de lo previsto o si los riesgos de crecientes expectativas inflacionarias toman cuerpo. En los casos en que la inflación vaya en



aumento en medio de tasas de empleo aún moderadas y en que se estén cristalizando los riesgos de desanclaje, quizá sea necesario endurecer la política monetaria para anticiparse a presiones de precios, inclusive si eso postergara la recuperación del empleo. La alternativa de aguardar a que mejore el empleo plantea el riesgo de que la inflación aumente por impulso propio, restando credibilidad al marco de política económica y profundizando la incertidumbre. Una espiral de dudas podría frenar la inversión privada y conducir precisamente a una recuperación más lenta del empleo que los bancos centrales pretenden evitar al abstenerse de endurecer su política. Por el contrario, la política monetaria puede mantener la orientación acomodaticia en los casos en que las presiones inflacionarias están contenidas, las expectativas de inflación se encuentran todavía por debajo de la meta del banco central y el mercado laboral no está saturado. En una coyuntura sin precedentes, la transparencia y la claridad de la comunicación sobre las perspectivas de la política monetaria se hacen aún más críticas.

- Preparación para la economía pospandémica: Por último, es importante hacer frente a los retos de la economía pospandémica: corregir los reveses en la acumulación de capital humano producidos por la pandemia, facilitar nuevas oportunidades de crecimiento relacionadas con la digitalización y la tecnología verde, reducir la desigualdad y velar por la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Mientras el mundo sigue afrontando la pandemia mundial, los riesgos para la estabilidad financiera se mantienen contenidos por el momento, gracias al actual apoyo monetario y fiscal, y al repunte de la economía mundial durante el año en curso. Aunque en las economías avanzadas las condiciones financieras se han relajado incluso más, en términos netos, el clima de optimismo que impulsó a los mercados durante el primer semestre del año ha perdido fuerza durante el verano. Los inversionistas están cada vez más preocupados por las perspectivas económicas en un contexto de aumento de los contagios y mayor incertidumbre en torno al vigor de la recuperación, en particular en los mercados emergentes. A finales de septiembre, el temor a que las presiones inflacionarias fuesen más persistentes de lo previsto inicialmente hizo subir todavía más las tasas de interés nominales, revirtiendo por completo su evolución anterior en algunos países.

Pese a ciertas mejoras registradas desde la publicación de la edición de abril de 2021 del *Informe sobre la estabilidad financiera mundial* (informe GFSR), las vulnerabilidades financieras siguen siendo elevadas en varios sectores, aunque quedan enmascaradas parcialmente por las enormes políticas de estímulo. Los responsables políticos se enfrentan a una difícil disyuntiva: mantener el apoyo a corto plazo a la economía mundial y, al mismo tiempo, evitar consecuencias no deseadas y riesgos para la estabilidad financiera a medio plazo. Un período prolongado de condiciones financieras extremadamente favorables, aunque necesario para sostener la recuperación económica, podría provocar tensiones excesivas en las valoraciones de los activos y alimentar las vulnerabilidades financieras. Algunas señales de alerta (por ejemplo, el aumento de riesgos financieros y de las fragilidades en el sector de las instituciones



financieras no bancarias) son indicativas del deterioro de los cimientos de la estabilidad financiera. Si no se corrigen, estas vulnerabilidades podrían convertirse en un legado de deficiencias estructurales, que harían peligrar el crecimiento a mediano plazo y pondrían a prueba la resiliencia del sistema financiero mundial.

En las economías avanzadas, las condiciones financieras se han relajado incluso más, en términos netos, impulsadas por las expectativas de mantenimiento de la política monetaria acomodaticia y el aumento de las valoraciones de activos de riesgos. Por contra, las condiciones financieras han variado poco en el conjunto de los mercados emergentes, ya que el endurecimiento de la política monetaria en respuesta a la presión inflacionaria en algunos países ha neutralizado los avances de los precios de los activos de riesgo.

En general, los balances corporativos se han fortalecido. El temido fuerte repunte del número de quiebras no se ha materializado, gracias al respaldo fiscal focalizado y el apoyo sin precedentes de la política monetaria.

Los ingresos han aumentado, y la rentabilidad supera ya los niveles pre pandémicos en varias economías. La calidad del crédito en los mercados de bonos de grado especulativo ha seguido aumentando y se espera que las tasas de incumplimiento se mantengan en niveles bajos.

La situación financiera de los hogares ha mejorado y parece ser más sólida de lo que fue durante la crisis financiera mundial. Las reducidas tasas de interés, así como el respaldo al ingreso y los costos de intereses (incluidas las moratorias de pago de la deuda en algunos países) han sido beneficiosas para los hogares.

Muchos países han asistido a una caída del coeficiente del servicio de la deuda, lo cual ha provocado una disminución del riesgo de incumplimiento de las hipotecas y otros préstamos de consumo.

En las economías de mercados emergentes y pre emergentes, las perspectivas de los flujos de inversión de cartera han mejorado, estimuladas por la actual recuperación económica y la solidez del apetito por el riesgo a nivel mundial, si bien los flujos de deuda en moneda nacional no se han recuperado de la debilidad mostrada en el primer trimestre. El repunte de la emisión de divisas ha sido fuerte y muchos emisores de menor calificación se han reincorporado a los mercados de capital.

Gracias a la solidez de la posición de capital mundial, el apoyo del sector bancario internacional ha sido determinante para poder mantener el flujo de crédito a la economía. A excepción del extremo débil de la distribución en algunos países, los bancos conservaron su resiliencia, gracias a los años de acumulación de capital tras las reformas introducidas como consecuencia de la crisis financiera mundial y al mantenimiento de políticas monetarias y fiscales de apoyo sin precedentes.



El sector financiero mundial (y el sector de los fondos de inversión en particular) puede ser decisivo a la hora de catalizar la inversión privada para acelerar la transición a una economía con bajas emisiones de carbono y mitigar el cambio climático. El incremento de la sensibilización de los inversionistas ante las catástrofes, atribuible a la pandemia, ha provocado un fuerte aumento de los flujos dirigidos a fondos sostenibles (y a fondos climáticos en particular) desde comienzos de 2020. Las entradas de capital respaldan la administración climática y la emisión de títulos de empresas "verdes". Asimismo, los inversionistas en proyectos sostenibles podrían fomentar la estabilidad financiera ya que son menos sensibles a los rendimientos a corto plazo. No obstante, el sector de los fondos sostenibles sigue siendo reducido (USD 3,6 billones en activos de gestión al final de 2020, de los cuales solo USD 130.000 millones corresponden a fondos climáticos).

Tras el pronunciado descenso registrado durante el verano, las tasas de interés a largo plazo mundiales aumentaron a finales de septiembre, revirtiendo por completo su evolución anterior en algunos países, ante el temor a que las presiones de los precios fuesen más persistentes de lo previsto inicialmente.

Si bien los inversionistas siguen pensando que las recientes presiones de los precios se moderarán y se irán disipando paulatinamente, las inquietudes sobre los riesgos de inflación se han intensificado recientemente en los mercados financieros. Además de la nueva subida de los precios de la energía y las materias primas, los inversionistas han señalado la posibilidad de que las perturbaciones de la cadena de suministro y la escasez de mano de obra y materiales pueda tornarse más persistente de lo que se había pronosticado, lo cual afectaría a las dinámicas salariales y terminaría desanclando las expectativas de inflación.

En algunos segmentos del mercado, parece que las valoraciones de los activos están en tensión. A pesar de las recientes turbulencias en los mercados, los precios de las acciones han seguido aumentando, en términos netos, impulsados por una política monetaria laxa y la solidez de los ingresos. Sin embargo, el desajuste de las cotizaciones de las acciones (en relación con valores basados en las variables fundamentales de la economía) se ha mantenido en niveles elevados en la mayoría de los mercados. La reducción de los diferenciales de crédito los ha situado por debajo de los niveles previos a la pandemia. Los precios de la vivienda han registrado un rápido aumento en muchos países, debido entre otros factores a la mejora de las perspectivas, las políticas de apoyo y los cambios en las preferencias de los hogares.

Los mercados emergentes y pre emergentes siguen enfrentando importantes necesidades de financiamiento.

Las tasas de interés de los bonos del Estado en moneda nacional han aumentado en muchos países, impulsados por factores internos (subida de la inflación y problemas fiscales). La subida de las tasas de interés del Tesoro de Estados Unidos a finales de



septiembre podría ejercer una presión adicional de cara al futuro, que provocaría un aumento de los costos de financiamiento de muchos países. La presión inflacionaria ha llevado a muchos bancos centrales a adoptar una política monetaria de orientación más restrictiva. Las perspectivas de los flujos de capital han mejorado, impulsadas por la actual recuperación y el fuerte apetito por el riesgo a nivel mundial. Las condiciones monetarias siguen siendo acomodaticias en términos generales, con tasas reales sumamente negativas. De todos modos, existe el riesgo de que estas tasas aumenten de forma significativa en los próximos años. Un cambio brusco de orientación de la política monetaria en las economías avanzadas podría provocar un fuerte endurecimiento de las condiciones financieras, el cual afectaría negativamente a los flujos de capital y amplificaría las presiones en los países que enfrentan problemas de sostenibilidad de la deuda.

Pese a las mejoras obtenidas durante la recuperación, las vulnerabilidades financieras siguen siendo elevadas en varios sectores. Por lo que se refiere a las sociedades no financieras, la recuperación sigue siendo desigual entre países, sectores y tamaños de empresa. Los riesgos de solvencia siguen siendo elevados en los sectores más afectados por la pandemia (por ejemplo, transporte y servicios) y en las empresas pequeñas. En China, las condiciones crediticias se han vuelto más restrictivas, sobre todo para las empresas con mala calificación crediticia y en provincias con mayor fragilidad de las finanzas públicas.

Las vulnerabilidades de los fondos de inversión, que la demanda de liquidez de marzo de 2020 sacó a la luz, persisten y van en aumento en algunas otras instituciones financieras no bancarias que buscan alcanzar las metas de rendimiento nominal establecidas. Por ejemplo, en muchas jurisdicciones, las empresas de seguros todavía registran importantes diferencias de duración entre activos y pasivos. Con el objetivo de aumentar el rendimiento del capital invertido, las empresas de seguros de vida han incrementado su participación en bonos de calidad inferior. En el actual contexto de tasas de interés situadas en niveles persistentemente bajos y abundante liquidez, recurrir en mayor medida al apalancamiento financiero para aumentar los rendimientos podría generar volatilidad en los mercados financieros.

En el sector bancario, las normas de evaluación de préstamos siguen siendo restrictivas en muchos países.

Según las encuestas de oficiales de préstamos bancarios, se espera que esta postura se mantenga, lo cual convierte los riesgos para las perspectivas crediticias en el principal obstáculo al crecimiento del crédito. Una desaceleración de los préstamos bancarios internacionales podría representar más riesgos a la baja para muchas economías de mercados emergentes.

El ecosistema de criptoactivos (Los criptoactivos son fichas emitidas de forma privada mediante técnicas criptográficas y denominadas en su propia unidad de cuenta. Su valor



puede ser extremadamente volátil. El bitcoin, por ejemplo, alcanzó un máximo de USD 65.000 en abril y se desplomó hasta menos de la mitad de ese valor dos meses después) prosigue su rápido crecimiento, brindando nuevas oportunidades y retos. El intercambio de criptoactivos plantea una serie de riesgos operativos y de integridad financiera en las operaciones transfronterizas. Se perfilan grandes riesgos en términos de protección para los inversionistas en el ámbito de los criptoactivos y las finanzas descentralizadas. Por ejemplo, las monedas estables suelen tener poca divulgación y pueden estar sujetas a situaciones de pánico si se cuestionan sus reservas. En los mercados emergentes, la llegada de criptoactivos podría acelerar la dolarización y restar eficacia a las restricciones cambiarias y las medidas de gestión de controles de capital vigentes. La intensificación de la compra y la venta de criptoactivos en los mercados emergentes podría generar flujos de capital desestabilizadores. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo que enfrentan estos riesgos deberían priorizar el fortalecimiento de las políticas macroeconómicas y analizar los beneficios de la emisión de monedas digitales de bancos centrales. Por último, a escala mundial, las autoridades deberían trabajar conjuntamente y conforme a la hoja de ruta del G-20 para la mejora de los pagos transfronterizos, con el objetivo de lograr que estos pagos sean más rápidos, baratos, transparentes e inclusivos.

Si bien es cierto que las políticas de apoyo siguen siendo fundamentales para sostener la actual recuperación, estas deben adaptarse a las circunstancias de cada país, tomando en cuenta de las diferencias entre países en cuanto al ritmo de recuperación económica. Los bancos centrales deben comunicar con claridad la orientación futura de la política monetaria, con el fin de evitar un endurecimiento repentino de las condiciones financieras. Si las presiones de los precios resultan ser más persistentes de lo que se prevé actualmente, las autoridades monetarias deben actuar de forma resuelta para evitar el desanclaje de las expectativas de inflación. La política fiscal debe mantener su respaldo a las empresas y personas vulnerables. Tomando en consideración el margen de maniobra para la aplicación de políticas, las medidas fiscales deben focalizarse y adaptarse a las características y necesidades de cada país.

Ante la posibilidad de tener que prolongar las políticas de apoyo para asegurar una recuperación sostenible e inclusiva, las autoridades deben actuar de forma resuelta con miras a corregir las posibles consecuencias no deseadas de las medidas sin precedentes adoptadas durante la pandemia. Es preciso endurecer selectivamente algunas herramientas macroprudenciales para abordar las bolsas de vulnerabilidad elevada, evitando a la vez un endurecimiento general de las condiciones financieras. Debido al posible desfase entre la activación y los efectos de tales herramientas, las medidas deben adoptarse de forma temprana. Si no se dispone de esas herramientas (por ejemplo, en el sector de la intermediación financiera no bancaria), las autoridades deberían crearlas con carácter urgente. Ante las dificultades que plantean el diseño y la puesta en funcionamiento de herramientas macroprudenciales con arreglo a los marcos existentes, las autoridades económicas deberían plantearse también la creación de otras clases de reservas para proteger el sistema financiero. En particular, deberían



abordar con urgencia las vulnerabilidades de los fondos de inversión mediante una intensificación de la supervisión y la regulación prudenciales, con el fin de crear resiliencia ex ante frente a los riesgos de liquidez. Es esencial señalar que el carácter global de la actividad de los fondos de inversión hace imprescindible la aplicación de reformas de mayor calado, de manera coordinada a nivel internacional, a través del Consejo de Estabilidad Financiera.

Los mercados emergentes y pre emergentes permanecen expuestos a los riesgos de que se produzca un endurecimiento repentino de las condiciones financieras externas. Sin desaprovechar la histórica asignación general de derechos especiales de giro, estos mercados deberían reconstituir reservas adecuadas y llevar a cabo reformas estructurales para aislarse de los daños provocados por la reversión de los flujos de capitales y el aumento abrupto de los costos de financiamiento.

Los responsables de la política económica en los mercados emergentes deben abordar también los retos que plantea la dolarización digital. Para revertir o evitar la dolarización, deben reforzar la credibilidad de la política monetaria, salvaguardando la independencia del banco central y manteniendo una situación fiscal sólida. Se requerirán medidas jurídicas y regulatorias para desincentivar el uso de moneda extranjera. Es necesario crear marcos adecuados para los proveedores de servicios de criptoactivos, en coordinación con los organismos reguladores nacionales. En términos más generales, los países deben replantearse las restricciones sobre los flujos de capitales en un mundo más digital, y se requieren la colaboración y cooperación transfronterizas para abordar los retos tecnológicos, jurídicos, regulatorios y de supervisión.

Para promover el crecimiento del sector de los fondos sostenibles y mitigar los posibles riesgos para la estabilidad financiera que se derivan de la transición a una economía verde, las autoridades económicas deben reforzar con urgencia la arquitectura mundial de la información climática (datos, declaraciones y clasificaciones de las finanzas sostenibles). Una vez que se haya establecido esta arquitectura, también deben estudiar el uso de herramientas para canalizar el ahorro hacia fondos favorables a la transición (como incentivos financieros a la inversión en fondos climáticos). Por último, deben realizar análisis de escenarios y pruebas de tensión en el sector de los fondos de inversión, para reducir los posibles riesgos para la estabilidad financiera que emanan de la transición.

Así mismo el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su informe de Monitor fiscal mundial de octubre del 2021 señala que en un mundo que lucha por controlar el COVID-19, la política fiscal sigue siendo clave para abordar los efectos de una pandemia todavía efervescente que sigue marcada por la incertidumbre y el acceso no equitativo de los países a las vacunas. Aunque la variante delta se ha vinculado a un resurgimiento del virus, el estímulo fiscal y, sobre todo en las economías avanzadas, la vacunación ha salvado innumerables vidas y han facilitado el repunte de la economía. La interacción entre las vacunas y el virus y sus variantes es uno de los factores que ha contribuido a



una elevada incertidumbre de cara al futuro. Por esta razón, es necesario adaptar la política fiscal a las condiciones cambiantes.

En muchas economías avanzadas, la política fiscal sigue siendo acomodaticia y va dirigida cada vez más al fortalecimiento de las economías a través de una transición verde, la transformación digital y otras inversiones de largo plazo. Los importantes paquetes fiscales anunciados o aprobados por la Unión Europea y Estados Unidos podrían añadir acumulativamente USD 4,6 billones al PIB mundial entre 2021 y 2026. Se prevé que los presupuestos nacionales para 2022 incluirán medidas adicionales (también en Europa). En los mercados emergentes y los países en desarrollo de bajo ingreso, en cambio, el crecimiento se ve reprimido por la baja disponibilidad de vacunas, y los gobiernos destinan una parte cada vez mayor del gasto a responder a las prioridades relacionadas con la pandemia. El alza de las tasas de interés y la disminución de los ingresos públicos han puesto a prueba la capacidad de los países en desarrollo de bajo ingreso para brindar apoyo fiscal y atender el servicio de la deuda.

En general, se mantienen las políticas fiscales de apoyo y, en promedio, los déficits de 2021 se han reducido en alrededor de 2 puntos porcentuales del PIB de 2021. No obstante, estos continúan muy por encima de los niveles pre pandémicos, en especial en las economías avanzadas. Las proyecciones indican que los déficits seguirán descendiendo, casi 3 puntos porcentuales en 2022, y se situarán en los niveles previos a la pandemia para 2026. En los mercados emergentes y los países en desarrollo de bajo ingreso, cuyas políticas fiscales no brindan tanto respaldo como las de las economías avanzadas, no se prevé que el producto y los ingresos tributarios retomen la trayectoria previa a la crisis; además, la reducción del déficit se realizará principalmente a través de una disminución del gasto.

Se espera que la deuda pública mundial se mantenga en máximos históricos (ceranos pero inferiores al 100% del PIB) en 2021 y se reduzca ligeramente hasta 2026 inclusive. Las grandes compras de deuda pública realizadas por los bancos centrales (en especial en las economías avanzadas) y por los sectores bancarios nacionales han ayudado a contener los costos del endeudamiento nuevo. La acumulación de deuda ha provocado un aumento de las necesidades brutas de financiamiento de los gobiernos. Probablemente, muchos países en desarrollo de bajo ingreso requerirán nuevas ayudas internacionales y, en algunos casos, una reestructuración de la deuda.

Los riesgos para las perspectivas fiscales son elevados. Ampliar la capacidad de producción y distribución de vacunas, sobre todo a mercados emergentes y países en desarrollo de bajo ingreso, limitaría los daños adicionales causados a la economía mundial. Por el lado negativo, las nuevas variantes del virus, la baja cobertura de vacunación en muchos países y los retrasos en la aceptación de la vacuna por parte de algunos ciudadanos podrían resultar perjudiciales y aumentar la presión sobre los presupuestos públicos. La materialización de pasivos contingentes (entre otros, debido a programas de préstamo y garantía) también podría causar un incremento inesperado



de la deuda pública. El descontento social podría imponer tensiones suplementarias, ya que se estima que la crisis ha sumido en la pobreza a entre 65 y 75 millones de personas en 2021, en relación con la tendencia previa a la pandemia. Las importantes necesidades de financiamiento de los gobiernos son fuente de vulnerabilidad, sobre todo en mercados emergentes y países en desarrollo de bajo ingreso, cuyas condiciones financieras son sensibles a las tasas de interés mundiales y cuyos bancos centrales han comenzado a subir las tasas de referencia a corto plazo.

La política fiscal deberá responder con agilidad a estos retos y facilitar la transformación de la economía mundial para que sea más productiva, inclusiva, verde y resiliente a futuras crisis sanitarias o de otros tipos. Al mismo tiempo, será esencial garantizar la transparencia y la rendición de cuentas, diseñar una trayectoria a mediano plazo para recomponer los márgenes de maniobra fiscal y avanzar hacia la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Algunos de los pasos necesarios para alcanzar estas metas son:

- La cooperación internacional es fundamental para corregir la desigualdad entre países en cuanto a disponibilidad de vacunas, tratamientos, terapias y equipos de protección. La asignación general de derechos especiales de giro llevada a cabo por el FMI ha estimulado la liquidez mundial, y la comunidad internacional ha brindado un valioso apoyo financiero a los países en desarrollo de bajo ingreso. Sin embargo, hay que hacer más, a través de donaciones, préstamos e iniciativas como el Marco Común del G-20 para el alivio de la deuda.
- En muchos países, es necesario aumentar la inversión pública en capital físico, educación y servicios de salud de gran calidad; deben focalizarse mejor las transferencias fiscales para reconversión laboral y reasignación de trabajadores, y hay que reforzar las redes de protección social.
- Será crucial calibrar la política fiscal en función del ciclo y la velocidad de la recuperación, buscando a la vez un buen equilibrio entre las políticas monetaria y fiscal. Si la demanda privada se recupera más rápidamente de lo esperado, la política fiscal debería endurecerse, puesto que así se reduciría el riesgo de que un aumento repentino de las tasas de interés perturbe la recuperación mundial.
- A medida que el acceso a endeudamiento de bajo costo se complique, sobre todo en el caso de los mercados emergentes y los países en desarrollo de bajo ingreso, los gobiernos deberán reforzar la credibilidad de su política fiscal. Para ello, deberán movilizar más ingresos a mediano plazo y mejorar la eficiencia del gasto.

El estímulo fiscal proporcionado durante la pandemia del COVID-19 ha salvado vidas y puestos de trabajo. Aun siendo adecuado, este estímulo fiscal ha provocado un aumento de las necesidades brutas de financiamiento, así como de las vulnerabilidades



asociadas, y es probable que la deuda pública se mantenga en niveles elevados durante muchos años.

Por ejemplo, para retornar a los niveles de deuda de antes de la pandemia, sería necesario registrar durante más de una década saldos fiscales primarios superiores a los previos a la pandemia, una tarea complicada no solo por el gasto relacionado con la crisis, sino también por las presiones preexistentes derivadas del envejecimiento de la población o las necesidades de desarrollo, así como por la resistencia a aumentar el ingreso. Para determinar cuál es el momento indicado para reducir el déficit deberán tenerse en cuenta las condiciones específicas de cada país; en especial, en qué fase de la pandemia se encuentra, qué vulnerabilidades fiscales existen, cuál es el riesgo de sufrir daños económicos y cuál es la calidad del gasto público. También deberán considerarse los efectos distributivos de un eventual incremento del ingreso tributario o una reducción del gasto público. Afortunadamente, las condiciones financieras han sido favorables y puede esperarse que lo sigan siendo, pese al aumento de la incertidumbre, el elevado nivel de deuda y algunas suspensiones de pagos soberanos. No obstante, una caída pronunciada del ahorro mundial o una fuerte y repentina subida de las tasas de interés tendría repercusiones negativas para los mercados emergentes y las economías pre emergentes vulnerables.

El compromiso con la sostenibilidad fiscal basado en marcos creíbles (el conjunto de reglas e instituciones que orientan la política fiscal) permite ganar tiempo y limitar los daños de la estabilización o reducción de la deuda. Cuando los prestamistas confían en la responsabilidad fiscal del gobierno, resulta más sencillo financiar los déficits más importantes y los mecanismos de refinanciamiento de la deuda. Los países que tienen acceso a financiamiento pueden mantener el respaldo fiscal a la vez que se comprometen a realizar ajustes en el futuro. En los países con acceso limitado a los mercados, la credibilidad fiscal también es importante para poder obtener perspectivas más previsibles y, así, favorecer la inversión privada y la estabilidad macroeconómica. Los gobiernos pueden indicar su compromiso con la sostenibilidad a la vez que abordan la crisis actual de varias maneras: por ejemplo, mediante la aplicación de reformas fiscales estructurales o la adopción de marcos fiscales sólidos que incorporen la reducción futura del déficit.

Las metas fiscales, por ejemplo, en relación con el déficit o la deuda, también deben establecerse tras sopesar los riesgos fiscales que enfrenta cada país. El curso de la pandemia y sus efectos sobre el crecimiento económico a largo plazo siguen siendo inciertos. Los balances públicos también han asumido exposiciones considerables a través de los préstamos y garantías otorgados a las empresas.

En este contexto, el historial de fuertes subidas repentinas de la deuda en los últimos 25 años se presenta cuando la deuda pública supera las proyecciones, el incremento mediano de la deuda se sitúa entre el 12% y el 16% del PIB en el horizonte temporal a cinco años. Tales sorpresas negativas se sustentaron en los desalentadores resultados



del crecimiento del PIB nominal a mediano plazo y los ajustes inesperados entre saldos y flujos, provocados por ejemplo por los rescates de empresas y la depreciación del tipo de cambio. Estos principales riesgos deben abordarse con arreglo a un marco fiscal.

Por su parte, el marco fiscal debería perseguir tres objetivos principales: la sostenibilidad, la estabilización económica y, en el caso particular de las reglas fiscales, la simplicidad. No obstante, alcanzarlos los tres es tarea ardua. Posiblemente, el enfoque de la sostenibilidad adoptado por los objetivos cuantitativos es limitado; por su parte, las sencillas normas para reducir la prociclicidad fiscal (como los topes de gasto) podrían permitir un aumento del gasto.

En los casos en los que las normas de procedimiento son la principal herramienta para controlar los déficits fiscales y la deuda, los gobiernos gozan de mayor flexibilidad, pero puede que tengan más dificultades a la hora de comunicar y monitorear su cumplimiento por falta de metas numéricas, sobre todo en ausencia de instituciones fiscales sólidas. En el capítulo se demuestra que las reglas numéricas promueven la prudencia fiscal. Por ejemplo, los países que aplican reglas de endeudamiento pueden revertir subidas bruscas de la deuda por un monto del 15% del PIB en unos 10 años, si no se producen nuevos shocks, bastante más rápido que otros países. En los países con capacidad suficiente, anclar la estrategia fiscal a mediano plazo en el balance del sector público permite preservar la credibilidad y puede ayudar a proteger la inversión pública.

Por último, se constata que el compromiso con la disciplina presupuestaria y la comunicación clara de las prioridades de política, respaldado por la transparencia fiscal, consigue reducir los costos de financiamiento. Los datos relativos a las expectativas del sector privado indican que los anuncios presupuestarios han tenido mayor credibilidad en los países en los que se aplican reglas fiscales y disponen de organismos independientes para el monitoreo de las reglas. La diferencia entre las previsiones oficiales y privadas del déficit fiscal fue un 1% del PIB inferior en los países que aplican normas de equilibrio presupuestario. A su vez, la credibilidad de los anuncios presupuestarios se vio recompensada con una reducción temporal de los rendimientos de los títulos soberanos de aproximadamente 40 puntos básicos. La reacción de los medios de comunicación a la suspensión de las reglas fiscales también fue más positiva en los países que gozan de mayor transparencia fiscal. Sin embargo, los anuncios de importantes ajustes fiscales no siempre generan credibilidad fiscal, puesto que, en los pronósticos privados del déficit presupuestario, se suelen descontar los efectos a corto plazo sobre el déficit. En general, la solidez del marco fiscal puede contribuir decisivamente al fortalecimiento de la credibilidad de las finanzas públicas.

Comportamiento de la Economía Mexicana

El Reporte de Estabilidad Financiera al mes de junio del 2021 emitido por el Banco de México señala que la pandemia del COVID-19 ha planteado un escenario desde principios de 2020 en el que la economía mexicana ha enfrentado un entorno de



afectaciones económicas y financieras considerables y de elevada incertidumbre, derivado de los choques ocasionados por la pandemia del COVID-19. Así, el sistema financiero mexicano también ha visto afectadas las condiciones bajo las que opera.

No obstante, el panorama para la economía mexicana ha mejorado, en un contexto de mejores perspectivas de desempeño económico mundial. En particular, la actividad económica global siguió recuperándose en el primer trimestre de 2021, si bien con heterogeneidad tanto entre países como entre sectores, y a un ritmo más moderado que al cierre de 2020. No obstante, las proyecciones de crecimiento de la economía mundial para 2021 y 2022 se han revisado al alza. Por su parte, la inflación ha registrado aumentos a nivel global en lo que va de 2021, derivados principalmente del incremento en los precios de los energéticos, así como de una base baja de comparación y de algunas presiones de costos, en un contexto de posturas de política monetaria en general altamente acomodaticias. En varios países, los gobiernos continuaron aplicando medidas fiscales para hacer frente a la pandemia y, en algunos de ellos, se implementaron nuevos estímulos, destacando la aprobación en Estados Unidos de un paquete fiscal sin precedente de 1.9 billones de dólares en marzo de 2021. Igualmente, existe la posibilidad de que el poder ejecutivo en ese país proponga un presupuesto de 6 billones de dólares para el ejercicio de 2022. En este contexto, los mercados financieros han mostrado en general un desempeño favorable en lo que va de 2021, aunque se observaron episodios de volatilidad de mediados de febrero a mediados de marzo. Dichos episodios estuvieron asociados a preocupaciones sobre la inflación ante los señalados estímulos fiscales en Estados Unidos. Lo anterior propició incrementos en las tasas de interés de mediano y largo plazo, principalmente en las economías avanzadas. Este aumento en las tasas de interés ha contribuido, en parte, a que se hayan presentado depreciaciones en las divisas de ciertas economías emergentes, así como un apretamiento en las condiciones financieras en este grupo de países. Si bien los mercados financieros han presentado cierta estabilidad desde mediados de marzo, las tasas de interés de largo plazo se mantienen en niveles mayores a los observados a inicios del año y persiste la posibilidad de que se presenten nuevos episodios de volatilidad.

Los mercados financieros nacionales han mostrado, en general, un comportamiento favorable en el año, si bien con cierta volatilidad de mediados de febrero a marzo, en línea con las condiciones financieras globales. En este contexto, el Índice de Estrés de los Mercados Financieros mostró una tendencia a la baja durante el periodo que comprende el Reporte. En este entorno, el sistema financiero mexicano ha continuado mostrando resiliencia y una posición en general sólida, caracterizada por niveles de capital y de liquidez por encima de los mínimos regulatorios aplicables. El inicio de la campaña de vacunación en el país y la continuación de un proceso de recuperación gradual han sido favorables para las perspectivas de crecimiento. Así, el sistema financiero apoyaría el ritmo, alcance y robustez que, en lo sucesivo, observe dicha recuperación. Sin embargo, es preciso señalar que el panorama es aún incierto debido, principalmente, a la evolución que pueda tener la pandemia y a la posibilidad de



continuar observando una recuperación heterogénea. En virtud del impacto de la pandemia sobre la economía y el sistema financiero mexicanos, ciertas vulnerabilidades y riesgos que se incrementaron a partir del inicio de la contingencia continúan en niveles por encima de los observados en el primer trimestre de 2020. Las afectaciones a la actividad económica ocasionadas por la pandemia han repercutido en los niveles de empleo e ingresos de los hogares. Si bien las cifras recientes apuntan a cierta recuperación, todavía continúan en niveles menores a lo registrado previo a la pandemia. En estas circunstancias, aquellos hogares de menores ingresos, con pocos ahorros o aquellos cuyos ingresos dependen de los sectores y empresas más afectadas, son los más vulnerables.

Al cierre del primer trimestre de 2021, el saldo del financiamiento total recibido por los hogares se contrajo en términos reales anuales, tendencia que se aprecia desde hace cuatro trimestres. El comportamiento anterior se explica por la evolución desfavorable que ha tenido el financiamiento destinado al consumo. En el periodo de septiembre de 2020 a marzo de 2021, el crédito al consumo otorgado por la banca y sus sofomes subsidiarias en todos sus tipos de créditos continuó disminuyendo. La dinámica en el crédito bancario al consumo se explica en parte por un comportamiento precautorio por parte de los hogares ante la incertidumbre generada por la pandemia, lo cual ha propiciado cierta atonía en la demanda de crédito. No obstante, las condiciones de otorgamiento de crédito estrechas también han contribuido a dicha evolución. En contraste, el crédito a la vivienda continuó expandiéndose durante el cuarto trimestre de 2020 e inicios de 2021, aunque a un menor ritmo en los últimos meses. El financiamiento total a las empresas privadas no financieras del país se contrajo en términos reales anuales durante el primer trimestre de 2021. Esta contracción se dio tanto por menor financiamiento interno como externo. Las cifras reflejan, en parte, el efecto de base de comparación ante el incremento registrado en el primer trimestre de 2020 en el financiamiento interno. En particular, este último mostró una caída importante durante el mismo periodo en todas sus fuentes, principalmente el proveniente de la banca del país. Por su parte, el financiamiento de fuentes externas, ajustado por efectos cambiarios, también se contrajo, aunque en menor magnitud que el interno. Cabe señalar que se han registrado ciertas diferencias en el financiamiento por tipo de empresa. El segmento de créditos a empresas grandes ha mostrado cierta mejoría en el monto y número de nuevos créditos. Por su parte, el número y saldo agregado de créditos otorgados a pymes aún se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia del COVID-19. Con respecto a la posición financiera del sector público, el balance público cerró 2020 con un déficit mayor al que se había proyectado originalmente en el Paquete Económico 2020, mientras que, en los primeros meses de 2021, este tuvo un déficit menor al anticipado en el Paquete Económico 2021. En cuanto a las empresas productivas del Estado, destaca que la posición financiera de Pemex ha mostrado cierta mejoría en meses recientes. Ello, como resultado, por una parte, de aumentos en sus ingresos y flujo operativo tras el alza en el precio del petróleo registrada desde principios de noviembre de 2020, así como por mayores exportaciones. A este resultado también han contribuido una serie de medidas, entre



las que destacan los estímulos fiscales para la empresa anunciados en febrero de 2021 por la SHCP. Sin embargo, los ingresos de la empresa aún se encuentran en niveles inferiores a los observados antes de la pandemia y mantiene elevados niveles de endeudamiento, así como una importante carga fiscal. Respecto a los flujos financieros con el exterior, la cuenta financiera registró entradas de capital en el primer trimestre de 2021 tras tres trimestres consecutivos con salidas. En cuanto a los flujos de portafolio, la información oportuna del Instituto de Finanzas Internacionales (IIF) muestra que en México hubo salidas de no residentes en los primeros cuatro meses del año. En general, las economías emergentes observaron una dinámica de flujos de salida de renta fija entre mediados de febrero y marzo, aunque a la fecha han registrado entradas netas de capitales. Cabe destacar que gran parte de estas han sido absorbidas por China. El nivel de capitalización de la banca múltiple registró un incremento entre septiembre de 2020 y marzo de 2021. Este aumento obedeció tanto a un mayor dinamismo en el capital aportado por las instituciones, proveniente de sus resultados financieros, como a una reducción en los activos sujetos a riesgo. El aumento en el capital regulatorio reflejó, en parte, que la mayoría de las instituciones bancarias no decretaron pago de dividendos en 2020, en línea con la recomendación emitida por la CNBV. Sin embargo, esta autoridad emitió una recomendación en abril pasado para que las instituciones de banca múltiple puedan realizar el pago de dividendos, sujeto a una serie de lineamientos que buscan preservar la solidez de sus niveles de capital. Por su parte, la reducción en los activos ponderados por riesgo se originó, principalmente, por menores operaciones vigentes de derivados, así como por una menor cartera crediticia.

En cuanto a los riesgos de la banca múltiple, destaca el incremento en el riesgo de crédito durante el cuarto trimestre de 2020 y principios de 2021, lo que se explica principalmente por el aumento en las correlaciones de incumplimiento de los créditos iniciado con la pandemia. Durante dicho periodo, se observó un aumento en la morosidad del crédito otorgado por la banca múltiple tanto a hogares como a empresas. Si bien es de esperar que el riesgo crediticio continúe estando determinado por el desempeño de la actividad económica y del empleo, será importante dar seguimiento a su evolución ante el complejo entorno que representa la pandemia y el tiempo que pueden tomar los problemas crediticios en materializarse en los sectores más vulnerables. Por su parte, los riesgos de liquidez, de mercado y de contagio para la banca han disminuido desde la última publicación del Reporte. La banca de desarrollo y las instituciones de fomento continúan presentando solidez financiera, lo que se refleja en la evolución positiva de los principales rubros del balance general y estado de resultados. Asimismo, la banca de desarrollo está adecuadamente capitalizada, y las instituciones del sector cuentan con un ICAP superior al límite prudencial, pese a que los indicadores de liquidez se encuentran por debajo de su nivel de tolerancia. Asimismo, destaca que aún no se observa un impacto relevante en los niveles de cartera vencida derivado de la disminución de la actividad económica ocasionada por la pandemia, en un contexto en el que estas instituciones adoptaron diversas medidas para apoyar a sus sectores de atención y mitigar el deterioro de su cartera. En cuanto a los riesgos para otros intermediarios financieros, aunque la evidencia proporcionada por



algunos indicadores es mixta, puede considerarse que en algunos casos han aumentado los riesgos de fondeo, contagio indirecto y, en mayor medida, los de crédito, si bien, a nivel agregado, se mantienen acotados. En este sentido, la cartera de consumo que se origina por estas entidades financieras presentó un comportamiento diferenciado entre entidades reguladas y no reguladas desde el último Reporte. En el caso de las entidades no reguladas, el aumento en la morosidad observado en el Reporte anterior se estabilizó, mientras que la morosidad de la cartera de entidades reguladas presenta un ligero aumento. En virtud de los retos que se siguen enfrentando, no es posible descartar que algunas entidades del sector resulten afectadas, por lo que será pertinente continuar dando seguimiento a su situación, así como a las interconexiones que mantienen con el resto del sistema financiero. En la presente edición del Reporte se analizan cuatro riesgos macrofinancieros para el sistema financiero: i) condiciones financieras globales más restrictivas y volátiles por un aumento mayor a lo anticipado de las tasas de interés y de la inflación en algunas economías avanzadas; ii) una recuperación de la economía global con mayor heterogeneidad entre sectores y países en el mediano plazo; iii) debilidad prolongada de la demanda interna, y iv) reducciones en la calificación crediticia soberana y de Pemex. A los riesgos ya descritos, se suman los relacionados con la continuidad operativa de las instituciones financieras, mismos que podrían estarse acotando en el margen dada la reapertura tanto de sucursales como de cajeros automáticos conforme se reactiva la actividad económica. Por parte del Banco de México, las infraestructuras de mercados financieros y sistemas de pagos que administra y opera han mantenido altos índices de disponibilidad, sin que se hayan presentado incidentes en la infraestructura tecnológica que utiliza para estos propósitos, ni en sus procesos operativos. En cuanto a los riesgos cibernéticos enfrentados destaca que, si bien algunos continuaron materializándose durante el periodo analizado en este Reporte, esto no ha derivado en afectaciones económicas a los clientes de las instituciones, ni ha impactado significativamente sus procesos y recursos, gracias a que se continúan promoviendo mejoras en los procesos de respuesta a incidentes. En adición, considerando que los impactos económicos y financieros asociados con el cambio climático pueden dar lugar a pérdidas futuras considerables para las instituciones financieras y representan un riesgo para el sistema financiero en general, en esta edición del Reporte se amplía el análisis que el Banco de México ha venido presentando sobre los riesgos ambientales y activos financieros sostenibles desde 2018. Al igual que en ediciones previas del Reporte, en la presente se lleva a cabo un ejercicio de pruebas de estrés, mediante el cual se busca evaluar la resiliencia y capacidad de absorción de pérdidas de las instituciones bancarias mexicanas ante escenarios adversos extremos, pero plausibles. Cabe reiterar que las pruebas de estrés no constituyen un pronóstico del Banco de México respecto de las pérdidas que los bancos pudieran sufrir. Como parte de los ejercicios de pruebas de estrés llevados a cabo en este Reporte, se consideran tres conjuntos de escenarios macroeconómicos congruentes con los riesgos macrofinancieros presentados en este mismo documento, así como tres conjuntos de escenarios históricos cualitativamente similares a episodios de crisis que la economía nacional ha enfrentado en el pasado.



Los resultados muestran que el índice de capitalización de las instituciones bancarias en México le permitiría al sistema, a nivel agregado y en los seis escenarios considerados, concluir el horizonte de simulación con niveles superiores al mínimo regulatorio, más suplementos de capital. Sin embargo, a nivel individual, existen ciertas instituciones bancarias, las cuales representan un porcentaje bajo del total de activos del sistema, que, en algunos de los escenarios simulados, podrían mostrar niveles de capitalización por debajo de los mínimos regulatorios. De manera análoga, la razón de apalancamiento de las instituciones bancarias se ubicaría, en promedio y en todos los escenarios simulados, por encima del mínimo regulatorio de 3%, aunque algunas instituciones terminarían el ejercicio por debajo del dicho nivel.

Así, a más de un año del inicio de la pandemia del COVID-19, el sistema financiero mexicano continúa mostrando resiliencia y cuenta con una posición en general sólida que le permitiría contribuir a la recuperación económica. No obstante, los riesgos asociados a la evolución de la contingencia sanitaria siguen figurando como los más relevantes para dicho sistema. Conforme a la evolución de la pandemia, el Banco de México y otras autoridades financieras han implementado o extendido medidas para continuar promoviendo un comportamiento ordenado de los mercados financieros, fortalecer los canales de otorgamiento de crédito y proveer liquidez para el sano desarrollo del sistema financiero. Cabe destacar que, a la par de lo anterior, estas medidas han contribuido a generar certidumbre y a canalizar recursos a sectores afectados por la pandemia. El Banco de México seguirá atento a la evolución de los mercados financieros en nuestro país y seguirá tomando las acciones que se requieran en ejercicio de sus facultades, con estricto apego al marco legal y en coordinación con otras autoridades financieras, para mantener la estabilidad del sistema financiero y el adecuado funcionamiento de los sistemas de pagos.

El Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados en su análisis del Evolución del Gasto Público Pagado, de los meses de enero-agosto 2021 que el pasado 30 septiembre, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) envió al Congreso de la Unión con los resultados de los informes mensuales de Finanzas Públicas y de la Deuda Pública, señala que la SHCP destaca que el mayor dinamismo económico que ha ocurrido entre enero y agosto se puede adjudicar al avance en la inoculación contra el COVID-19, y a la política instrumentada en materia de recaudación; hechos que, aunados al incremento en el precio del petróleo, permitieron que los resultados fiscales se compararan de manera favorable con los previstos para el periodo.

No obstante, en el camino de la reactivación, el ejercicio del gasto calendarizado, entre enero y agosto, continuó enfrentando diversos retos: por un lado, administrar las medidas de contención de gasto, como medida precautoria, y por otro, aplicar montos mayores de gasto para atender las demandas de la población en materia de salud, en particular por la adquisición de vacunas para avanzar en la inmunización contra el COVID-19; y destinar fondos para reactivar la inversión y continuar distribuyendo



recursos entre la población más vulnerable a través de los Programas Prioritarios de apoyo, para enfrentar los problemas económicos causados por la misma Pandemia del COVID-19.

Entre enero y agosto, la aplicación del gasto público presupuestario tuvo los siguientes resultados generales:

El Gasto Neto Presupuestario Pagado se ubicó en cuatro billones 183 mil 52.1 mdp, (0.3%) por arriba del calendarizado para el periodo.

La diferencia entre lo aprobado y lo efectivamente pagado fue de +12 mil 546.3 mdp, resultado neto del menor Gasto No Programable (-5.4%), y el sobregasto registrado en las erogaciones Programables (2.4%).

Respecto a lo ejercido en el mismo periodo de 2020, el actual gasto es superior en 4.5 por ciento real, que en términos absolutos significó 377 mil 862.0 mdp adicionales a lo pagado el año previo.

El mayor gasto registrado, fue determinado por el Gasto Programable cuyo monto actual fue superior en 7.3 por ciento real, al observado en 2020, proporción que fue parcialmente compensada por el menor Gasto No Programable pagado, que se contrajo 2.9 por ciento, en términos reales.

El Gasto Primario definido como la diferencia resultante entre el Gasto Neto total y el Costo Financiero se ubicó en tres billones 760 mil 621.5 mdp, monto mayor al previsto en 43 mil 112.1 mdp resultante de un pago menor de 6.7 por ciento en el Costo financiero, respecto al previsto para el periodo.

Al comparar el Gasto Primario entre 2020 y 2021 (mismo periodo) el actual es mayor en 6.4 por ciento real, dicho incremento también lo determinó el pago de costo financiero que resultó menor en 9.2 por ciento real, como consecuencia de la apreciación del tipo de cambio y de las tasas de interés referenciadas que, en promedio (enero-agosto) fueron menores en 1.8968 puntos porcentuales al promedio registrado en el mismo periodo de 2020.

Como ya se ha venido observando en los informes previos, en el actual, correspondiente al mes de agosto, se identifican diferencias marginales con las cifras originales calendarizadas al inicio del año fiscal y las registradas como "programadas" en el informe de la SHCP de dicho mes, para los Ramos Autónomos y las Operaciones compensadas.

Dichas discrepancias son atribuibles a que, en la calendarización original del presupuesto para los Entes Autónomos, no se incluyeron las asignaciones del Tribunal Electoral del Poder Judicial de la Federación debido a que al 9 de diciembre de 2020



esta información no había sido cargada en los sistemas de la SHCP, y en el reciente Comunicado 050 ya se cuenta con dicha información.

Por lo anterior, la SHCP en su comunicado 057 realizó los ajustes necesarios en los *Ramos Autónomos* y en las *Operaciones compensadas* para este reporte mensual, y lo mismo ocurrirá en los próximos reportes hasta que concluya el presente año fiscal. Es importante señalar que la SHCP informó de manera oportuna al presentar el Calendario en el DOF que las sumatorias de los recursos calendarizados (Poder judicial y operaciones compensadas) no coincidían con el total aprobado anual, por lo antes expuesto.

Las cifras programadas ajustadas, por lo anterior, al cierre del mes de agosto, señalan que el Gasto Pagado se ubicó en cuatro billones 183 mil 52.1 mdp, monto marginalmente mayor en 0.3 por ciento, equivalente a 12 mil 546.4 mdp, al calendarizado acumulado para el periodo. Esta diferencia, se determinó por el mayor Gasto Programable y, parcialmente compensado por el No Programable.

La evolución del Gasto Programable observó un comportamiento mixto al interior del Sector Público Federal, pues mientras que los Ramos Administrativos y las EPE ejercieron arriba de sus programados en 1.6 y 6.3 por ciento, respectivamente; los Ramos y Entes Autónomos, los Ramos Generales y los OCPD registraron rezagos de 16.6, 3.4 y 0.7 por ciento en el mismo orden.

El rezago más importante de toda la APF se identificó en el ISSSTE, que es uno de los OCPD, tan solo en este organismo se dejaron sin ejercer 21 mil 787.7 mdp; seguido por los rezagos registrados en los Ramos Generales y Entes Autónomos, que no ejercieron 44 mil 399.7 y 16 mil 251.9 mdp, respectivamente. En contraste, solamente el Ramo 18 Energía registró un sobre ejercicio de 117 mil 812.9 mdp lo que conllevó a que, en los Ramos Administrativos, en suma, se ejercieran 97 mil 665.0 mdp por arriba de su monto calendarizado y en las EPE el sobregasto fue por 40 mil 804.4 mdp, determinado por la CFE.

Respecto a la evolución del gasto del Gobierno Federal, este ejerció 37 mil 13.4 mdp por arriba del calendarizado, resultado neto del mayor gasto registrado en los Ramos Administrativos, que fue parcialmente compensado por los Ramos Autónomos y Generales que, en suma, ejercieron 60 mil 651.5 mdp menos al programado.

Al interior de los Ramos Administrativos, los principales resultados observados son los siguientes: de los 26 Ramos, 10 registraron sobre ejercicios, mientras que el resto (16 Ramos) reportaron erogaciones inferiores a las programadas para el periodo. El sobregasto conjunto de los 10 Ramos fue por 142 mil 837.1 mdp, monto que fue parcialmente compensado por el menor gasto de los otros 16 Ramos que en suma no ejercieron 55 mil 461.8 mdp, resultando un sobre ejercicio neto en los Ramos administrativos de 11.6 por ciento equivalente a los 97 mil 665.0 mdp ya mencionados.



Los Ramos administrativos que destacaron por la magnitud del sobregasto y que determinaron dicho comportamiento fueron R18 "Energía"5, R20 "Bienestar" y R06 "Hacienda Crédito Público" que, en suma, ejercieron 135 mil 5.9 mdp adicionales al calendarizado, en contra parte, los Ramos que destacan por la magnitud de los rezagos registrados R 36 "Seguridad Pública y Protección Ciudadana", R12 "Salud"; y R07 Defensa Nacional; estos tres ramos ejercieron 29 mil 794.1 mdp menos.

Hasta el momento aún se desconocen los Pp's que determinaron los rezagos en los Ramos Administrativos, pues al ser un informe mensual no se proporciona la información estadística a ese detalle.

Sin embargo, llama la atención que el rezago más importante se observó en una institución de Salud (ISSSTE) y que el Ramo 12 Salud haya dejado un monto considerable de recursos sin ejercer, cuando en este momento una de las prioridades del Gobierno Federal es privilegiar recursos para la salud.

Respecto al rezago registrado en los Ramos Autónomos en los que se ejercieron 16 mil 251.9 mdp por debajo del presupuesto calendarizado para el periodo, de manera generalizada, se observa que los 10 Entes dejaron recursos sin ejercer, no obstante, los más grandes montos se observaron en los Poderes Legislativo y Judicial, y en la Fiscalía General de la República, los cuales ejercieron dos mil 827.1 mdp, siete mil 655.2 mdp y tres mil 512.7 mdp en el mismo orden, menos al programado; estos tres Entes determinaron 86.7 por ciento de monto que no se ejerció en los Ramos Autónomos.

Por su parte, en los Ramos Generales se ejercieron 44 mil 399.7 mdp por debajo del calendarizado, destacando los rezagos registrados en: el Ramo 19 "Aportaciones a Seguridad Social"; el Ramo 33 "Aportaciones Federales para Entidades Federativas y Municipios", y el R25 "Previsiones y Aportaciones para los Sistemas de Educación Básica, Normal, Tecnológica y de Adultos", que dejaron sin ejercer un monto conjunto de 45 mil 379.5 mdp; mismo que fue parcialmente compensado por el marginal sobre ejercicio de 979.8 mdp registrado en el Ramo 23 "Provisiones Salariales y Económicas".

En las EPE, Pemex dejó sin ejercer nueve mil 901.2 mdp mientras que en la CFE se aplicó un mayor monto en 50 mil 705.7 mdp, con relación a lo programado para el periodo, por lo que en conjunto ambas empresas registraron un sobregasto equivalente a 6.3 por ciento respecto al previsto.

Respecto a los OCPD (IMSS e ISSSTE), el ejercicio conjunto neto fue de cinco mil 628.2 mdp menos; pues mientras en el ISSSTE no se pagaron 21 mil 787.7 mdp, el IMSS ejerció 16 mil 159.4 mdp adicionales a los previstos para el periodo.

Por el lado del Gasto No Programable, quedaron sin pagar 60 mil 178.5 mdp, dicho resultado fue la diferencia neta del menor pago en Adefas por 33 mil 757.7 mdp, y en el



Costo Financiero por 30 mil 565.8 mdp; monto que fue parcialmente neutralizado por la mayor distribución en Participaciones entre las Entidades Federativas y los Municipios, las cuales superaron en cuatro mil 144.9 mdp a las que se tenían previstas repartir.

El menor pago de Adefas respecto a lo programado se debió principalmente al desfase que ocurre en la planeación financiera gubernamental, entre el momento en que se hace la proyección y su aprobación, y lo que se registra efectivamente por los ejecutores del gasto, cumplido el plazo del final del ejercicio, establecido en el Reglamento de la LFPRH, mientras que los recortes ocurridos (en todo el 2020 y primeros seis meses de 2021) en las tasas de interés referenciada favorecieron la reducción del pago del costo financiero, liberando recursos en beneficio de rubros prioritarios del gasto.

En contraposición, la distribución de Participaciones entre las Entidades Federativas y los Municipios se ubicó marginalmente por encima de la cifra estimada en 0.7 por ciento a lo que esperaba distribuir, dicha evolución fue resultado de la política recaudatoria instrumentada que impactó de manera favorable sobre la evolución de la recaudación federal participable, no obstante, se observó que, pese a esta política (comparando lo programado y pagado mes a mes) en el mes de agosto las Participaciones fueron menores en 2.9 por ciento a las previstas por repartir en dicho mes, hilando cuatro meses consecutivos con resultados similares.

Respecto a lo ejercido en el mismo periodo de 2020, el actual Gasto Neto pagado (2021) resultó superior en 4.5 por ciento real. La expansión del gasto registrado en 2021 fue determinada por las erogaciones programables que crecieron a una tasa real de 7.3 por ciento.

Al interior del Gasto Programable, desde su clasificación administrativa casi toda la APF registró mayores erogaciones a las registradas en el año anterior, excepto los Ramos generales cuyo gasto fue igual en términos reales al registrado en 2020, la mayor expansión del gasto registrada de la APF fue la reportada por las EPE la cual es equivalente a 17.5 por ciento real, seguida por la de los Ramos Administrativos y los OCPD cuyas erogaciones superaron en 10.7 y 6.2 por ciento real respectivamente a la observada en el mismo periodo del 2020.

En los Ramos Administrativos, las mayores variaciones reales se identificaron en los Ramos: 18 "Energía" (209.2%); 21 "Turismo" (249.9%) y 07 Defensa (18.8%). En contraste, entre los Ramos que registraron las mayores contracciones respecto a lo ejercido en 2020, destacan: 10 Economía (-91.1%); 36 "Seguridad Pública y Protección Ciudadana" (-28.8%) y 14 "Trabajo y previsión social" (-30.7%) en términos reales.

En el Gasto No Programable, respecto a lo ejercido en 2020, en dos de sus tres componentes, incurrieron en menores pagos; en Adefas las cifras no son comparables y en el Costo Financiero fue de 9.2 por ciento real menos, mientras que la distribución de Participaciones entre las Entidades Federativas y Municipios superó en 4.7 por ciento



real al del año anterior. Esta evolución en los componentes del Gasto No Programable conllevó a una contracción de este Gasto de 5.4 por ciento real respecto al pagado en el mismo periodo de 2020.

Desde la clasificación Económica del Gasto Programable, el mayor gasto ejercido fue consecuencia de la expansión del Gasto de Capital, pues en este se originó 59.1 por ciento del sobregasto registrado en las erogaciones programables y el resto 30.9 por ciento tuvo su origen en el Gasto Corriente.

Por su parte el gasto corriente superó en 2.8 por ciento real a la cifra ejercida el año anterior; al interior de las erogaciones corrientes la evolución fue mixta pues mientras en los rubros de "Gastos de operación" y "Pensiones y jubilaciones" lo ejercido fue mayor en 18.4 y 3.1 por ciento real respectivamente; en los conceptos de "Servicio personales", "Subsidios, transferencias y aportaciones" y "Ayudas y otros gastos" resultaron inferiores en 0.7, 1.7 y 26.0 por ciento real en el mismo orden.

Por su parte en el Gasto de Capital, si bien superó en 28.4 por ciento real al ejercido en 2020, este sobregasto se debió al mayor gasto real en inversión financiera, el cual se incrementó a una tasa real de 203.7 por ciento, mientras que el gasto en inversión física fue menor en 2.7 por ciento real al del año anterior; dicha evolución fue influenciada por la inversión física indirecta, la cual cayó en 11.9 por ciento real con referencia a la ejercida en el mismo periodo de 2020.

Mientras que, desde la óptica de la clasificación funcional del Gasto Programable, se observa que, las tres finalidades Desarrollo Económico, Desarrollo Social y Gobierno registraron ejercicios superiores a los observados en 2020 en 21.8, 1.9 y 2.6 por ciento real, en el mismo orden.

El mayor gasto registrado en la Finalidad de "Desarrollo Social" (1.9% real) fue impulsado principalmente por las funciones de "Salud" y "Protección Social", las cuales ejercieron más recursos en 3.5 y 3.0 por ciento real a los montos registrados en 2020, respectivamente; en contraparte, es de destacar el menor gasto registrado en las funciones de "Educación" y "Vivienda y servicios a la comunidad" de -0.8 y -2.7 respectivamente con referencia a lo pagado en 2020.

Importa resaltar, el ejercicio de la función de "Otros Asuntos Sociales" que tan solo en el mes de enero ejerció cinco Mmp cuando únicamente tenía aprobados 309.8 mdp; en los meses subsecuentes (febrero-agosto) erogó 358.9 mdp adicionales, por lo que en suma entre enero y agosto se registró un monto acumulado pagado de cinco mil 358.9 mdp; es de señalar que, el único programa de esta función es F035 "Programa de Inclusión Financiera" y la UR que lo instrumenta es HJO "Banco del Bienestar, S.N.C., I.B.D." que pertenecen al Ramo 06 Hacienda y Crédito Público. Respecto a la variación registrada, la SHCP únicamente señaló que hubo mayores Transferencias al Banco del



Bienestar para el “Programa de Inclusión Financiera” sin que explicará o justificará los recursos adicionales a los originalmente aprobados.

Por otro lado, el mayor gasto observado en la finalidad de “Desarrollo Económico” esta explicado por la función “Combustibles y Energía” que ejerció un monto mayor en 34.4 por ciento real respecto a lo observado en 2020, y determinó en su totalidad el mayor gasto registrado de la finalidad.

Con referencia al mayor gasto registrado en la función “Combustibles y energía” (34.4% real) este se adjudica a las aportaciones patrimoniales del Gobierno Federal a Pemex para fortalecer inversión de la Refinería Dos Bocas y su posición financiera; también destaca el sobregasto registrado en la función “Transportes” 33.4 por ciento real respecto a lo observado en igual periodo de 2020, en conta parte las funciones de “Turismo” y “Otras Industrias y Otros Asuntos Económicos” registran contracciones reales equivalentes a 49.1 y 75.1 por ciento real respectivamente con referencia a los erogaciones registradas en 2020.

Por último, el gasto en la finalidad “Gobierno” se incrementó en 2.6 por ciento real respecto al gasto observado en el mismo periodo de 2020, al interior de la finalidad por función se observa que mientras en las funciones de “Coordinación de la Política de Gobierno” y “Seguridad Nacional” se registran las mayores variaciones en 65.8 y 15.6 por ciento real a las observadas en 2020, respectivamente; en contraste, las funciones de “Otros Servicios Generales”, “Justicia”; y “Asuntos de Orden Público y de Seguridad Interior” registraron contracciones equivalentes a 54.1, 9.3 y 15.1 por ciento real en el mismo orden a las realizadas en 2020, compensando parcialmente la expansión del gasto de las primeras funciones citadas.

El INEGI informa que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) del mes de agosto de 2021 mostró una disminución de 1.6% en términos reales en el octavo mes del año en curso respecto al mes previo, con cifras desestacionalizadas.

Por grandes grupos de actividades, las Terciarias descendieron 2.5% y las Primarias lo hicieron en 2.4%, mientras que las Secundarias aumentaron 0.4% durante agosto de 2021 frente al mes precedente.

En términos anuales, el IGAE registró un avance real de 3.8% en el mes de referencia. Por grandes grupos de actividades, las Secundarias se incrementaron 5.2%, las Terciarias se elevaron 3.4% y las actividades Primarias ascendieron 0.8% con relación a igual mes de 2020.



IGAE

Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes del año anterior
IGAE Total	-1.6	3.8
Actividades Primarias	-2.4	0.8
Actividades Secundarias	0.4	5.2
Actividades Terciarias	-2.5	3.4

Cifras desestacionalizadas por grandes grupos de actividades económicas
Variación porcentual 2021 Ago

Cifras preliminares.

Fuente:
INEGI

El Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) permite conocer y dar seguimiento a la evolución del sector real de la economía en el corto plazo, proporcionando valiosa información para la toma de decisiones.

Para el cálculo del IGAE se utilizan: el esquema conceptual, los criterios metodológicos, la clasificación de actividades económicas y las fuentes de información, que cuentan con una gran oportunidad mensual y que se emplean en los cálculos anuales y trimestrales del Producto Interno Bruto (PIB). Asimismo, y para evitar problemas o confusiones originados por el uso de metodologías y/o fuentes de información diferentes, los cálculos de corto plazo se alinean con las cifras anuales utilizando la técnica Denton, garantizando con ello la compatibilidad entre los productos de corto plazo.

La cobertura geográfica es nacional e incorpora a las Actividades Primarias, Secundarias y Terciarias, a excepción de: la pesca, el aprovechamiento forestal, los corporativos y otras actividades de servicios, alcanzando una representatividad del 94.7% del valor agregado bruto del año 2013, año base de los productos del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM).

Los resultados mensuales del IGAE están disponibles desde el mes de enero de 1993 y se expresan en índices de volumen físico con base fija en el año 2013=100, los cuales son de tipo Laspeyres, publicándose índices mensuales, acumulados y sus respectivas variaciones anuales y están disponibles alrededor de 53 días naturales después de concluido el mes de referencia.



Estado
de Coahuila

Entorno estatal

Coahuila, es el tercer Estado más grande de México, se localiza al noreste del país. Comparte una frontera de 512 km con los Estados Unidos de América, país que cuenta con el PIB más grande del mundo, seguido por China y Japón.

Posee una localización estratégica para satisfacer la demanda del mercado externo, a través de las exportaciones terrestres por medio de sus tres puentes internacionales, así como un cruce fronterizo. Cuenta con 68 parques industriales, los cuales como espacio territorial son competitivos y atractivos por la Inversión Extranjera Directa.

No obstante, en el entorno económico actual, las expectativas para Coahuila deben ser favorables, sin embargo, es necesario promover políticas que fortalezcan el mercado interno y proporcionen una economía fuerte preparado para cualquier cambio en el entorno internacional y de este modo se consolide el crecimiento y el desarrollo de nuestro Estado.

La Población total según los datos del INEGI a 2020 es de 3,146,771 y la Población Económicamente Activa está representada por 1,410,380 habitantes de los cuales el 93.57 (1,323,218 personas) de la población están ocupados y el 6.18% (87,162 personas) desocupados.

Capital: Saltillo

Municipios: 38

Extensión: Representa 7.73% del territorio nacional.

Población: 3 146 771 habitantes, el 2.5% del total del país.

Distribución de población: 92% urbana y 8% rural; a nivel nacional el dato es de 79% y 21 % respectivamente.

Escolaridad: 9.7 (casi primer año de educación media superior); 10.4 el promedio nacional.

Hablantes de lengua indígena de 3 años y más: Coahuila disminuyó a 5 mil 527 personas hablantes de alguna lengua indígena. A nivel nacional, Coahuila ocupa el último lugar de la tabla con registro de más personas que hablan una lengua mexicana, reportando que únicamente el 0.2 por ciento de su población total practica una.

Sector de actividad que más aporta al PIB estatal: Industrias manufactureras. Destaca la producción de maquinaria y equipo.

Aportación al PIB Nacional: Con 6.3% del PIB Coahuila tiene el cuarto porcentaje más grande del país.



Actividades económicas Principales sectores de actividad

Sector de actividad económica	Porcentaje de aportación al PIB estatal (año 2020)
Actividades primarias	2.4
Actividades secundarias	53.6
Actividades terciarias	43.9
Total	99.9

FUENTE: INEGI Perspectiva Estadística. Serie por Entidad Federativa.

Primeros lugares de producción a nivel nacional, en el Sector Primario

Principales productos agrícolas, 2020	Producción (Toneladas)	% en el total nacional	Lugar nacional
Sorgo forrajero verde	1 155 184	22.7	1° de 25
Melón	121 404	22.0	1° de 25
Sorgo escobero	19 451	66.2	1° de 10
Manzana	56 050	10.0	2° de 23
Nopal forrajero	28 824	24.4	2° de 7
Nuez	19 433	16.8	2° de 19
Algodón hueso	64 037	23.0	3° de 6

FUENTE: INEGI Perspectiva Estadística. Serie por Entidad Federativa.

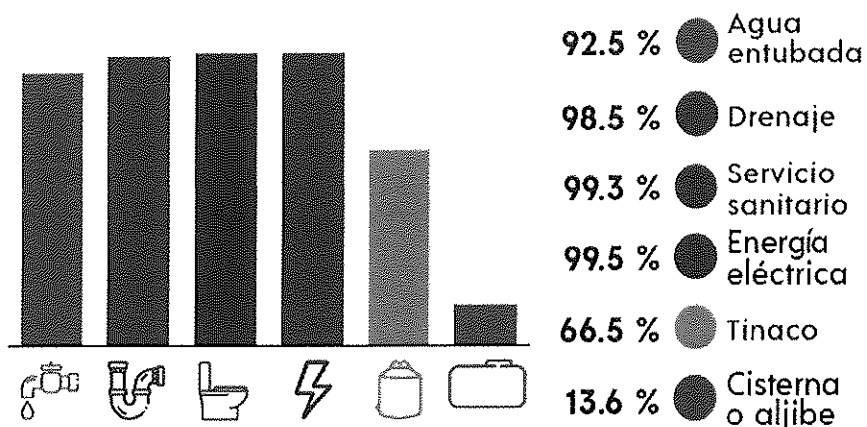
• SERVICIOS Y EQUIPAMIENTO

La cobertura de servicios básicos tuvo un crecimiento. El avance fue de 98.8 por ciento en lo que respecta a servicio de agua; del 99.5 por ciento en electrificación; y de 98.5 en drenaje.



Estado
de Coahuila

Disponibilidad de servicios y equipamiento

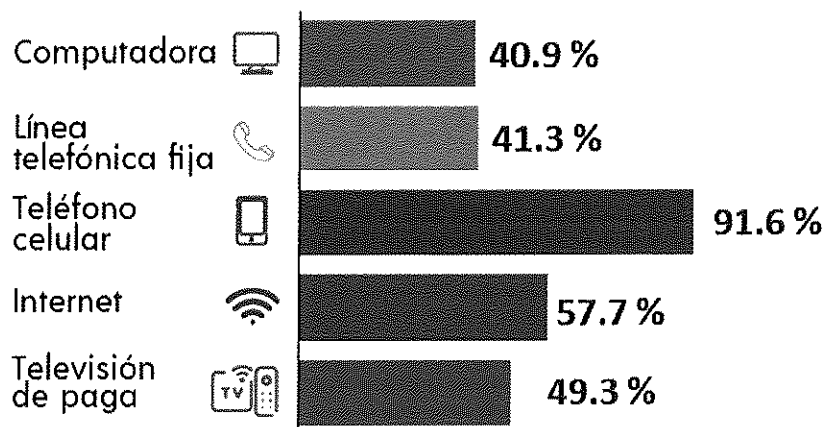


FUENTE: INEGI Perspectiva Estadística. Serie por Entidad Federativa.

• TECNOLOGÍAS DE LA INFORMACIÓN

Aumentó el porcentaje de viviendas con computadora a 40.9 por ciento, y viviendas con internet en una proporción de 57.7 por ciento, mientras que se redujo la disponibilidad de líneas telefónicas fijas al 41.3 por ciento.

Disponibilidad de TIC



FUENTE: INEGI Perspectiva Estadística. Serie por Entidad Federativa.

3.- AUTORIZACIÓN E HISTORIA

a) Fecha de creación del ente.

La Secretaría de Finanzas ha tenido diversos cambios en su denominación desde su registro ante la Secretaría de Hacienda y Crédito Público como inicio de operaciones el 01 de diciembre de 1975, y ante el Servicio de Administración Tributaria con el aviso de inscripción del 14 de julio de 1989. La última reforma a la Ley Orgánica de la



Administración Pública del Estado de Coahuila de Zaragoza se publicó en el Periódico Oficial del Estado de fecha 19 de marzo de 2021.

b) Principales cambios en su estructura.

La presente administración estatal ante las difíciles circunstancias de suficiencia presupuestaria emprendió medidas de racionalización del gasto, tanto en las estructuras de personal como en los componentes del gasto corriente, privilegiando los programas sociales y la inversión.

4.- ORGANIZACIÓN Y OBJETO SOCIAL

a) Objeto social.

La Administración Pública del Estado conducirá sus actividades en forma programada, con base en las políticas de planeación que establezca el Titular de Ejecutivo del Estado para el logro de los objetivos y prioridades de desarrollo y en los términos que fijen los convenios de coordinación respectivos, para la ejecución de los planes Nacional y Estatal de Desarrollo y los correspondientes programas de la Administración Pública.

b) Principal actividad.

La Administración Pública Centralizada del Estado, es la parte del Poder Ejecutivo a cuyo cargo corresponde la responsabilidad de desarrollar la función ejecutiva del Gobierno del Estado, para la realización de actos administrativos, jurídicos y materiales, para la prestación de los servicios públicos.

c) Ejercicio Fiscal.

Las cifras contenidas en los Estados Financieros que se revelan en estas notas se presentan al 30 de septiembre de 2021.

d) Régimen Jurídico.

El Poder Ejecutivo está regulado por los siguientes:

- La Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos;
- La Constitución Política del Estado de Coahuila de Zaragoza;
- Código Fiscal para el Estado de Coahuila de Zaragoza;
- Ley Orgánica de la Administración Pública del Estado de Coahuila de Zaragoza;
- Ley General de Contabilidad Gubernamental;
- Ley General de Responsabilidades Administrativas;
- Ley de Responsabilidades de los Servidores Públicos Estatales y Municipales del Estado de Coahuila de Zaragoza;
- Ley de Obras Públicas y Servicios Relacionados con las Mismas para el Estado de Coahuila de Zaragoza;
- Ley de Adquisiciones, Arrendamientos y Contratación de Servicios para el Estado de Coahuila de Zaragoza;



- Ley de Rendición de Cuentas y Fiscalización Superior del Estado de Coahuila de Zaragoza;
- Ley de Deuda Pública para el Estado de Coahuila de Zaragoza;
- Ley de Disciplina Financiera de las Entidades Federativas y los Municipios;
- Reglamento Interior de la Secretaría de Finanzas del Gobierno del Estado de Coahuila de Zaragoza.

e) Obligaciones fiscales

La Secretaría de Finanzas es la dependencia responsable de registrar las operaciones financieras del Poder Ejecutivo, las cuales se identifican con el Registro Federal de Contribuyentes Gobierno del Estado de Coahuila de Zaragoza GEC890714J68. Las obligaciones fiscales de la administración Pública centralizada del Estado son las siguientes:

- Impuesto Sobre la Renta
- Declaración y entero mensual de retenciones por:
 - Sueldos y Salarios
 - Asimilados a sueldos y salarios
 - Servicios Profesionales
 - Arrendamientos de bienes inmuebles
- Impuesto Sobre Nóminas
- Impuesto al Valor Agregado

De conformidad con lo previsto en el artículo 32 primer párrafo y fracciones V y VIII de la Ley del Impuesto al Valor Agregado (LIVA), establece que son sujetos obligados las personas físicas y morales que realicen actos o actividades gravados por la Ley del IVA y/o que tengan registrada la clave de obligación fiscal correspondiente a dicho impuesto. En correlación a lo anterior, el artículo tercero de la LIVA refiere como obligaciones de la Federación, el Distrito Federal, los Estados, los Municipios, entre otros, el aceptar la traslación a que se refiere el artículo primero y, en su caso pagar el impuesto.

f) Estructura Organizacional Básica.

La Ley Orgánica de la Administración Pública Estatal tiene por objeto establecer la organización y las disposiciones que rigen el funcionamiento del Despacho del Gobernador, y de las Dependencias y entidades que conforman la Administración Pública del Estado de Coahuila. Su estructura se define en cuatro títulos en los que se establecen competencias y obligaciones generales de los titulares. En el título tercero, capítulo único se establece la normativa que regula la Administración Paraestatal.

g) Fideicomisos, mandatos y análogos

De acuerdo con la información contable son 10 fideicomisos los que se encuentran registrados y vinculados a diversas Secretarías del Ejecutivo.



5.- BASES PARA LA PREPARACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

a) En cumplimiento del artículo Tercero transitorio fracción III, de la Ley General de Contabilidad Gubernamental, el Gobierno del Estado de Coahuila ha publicado en el medio institucional de difusión, Periódico Oficial del Estado, los documentos emitidos a la fecha por el Consejo Nacional de Armonización Contable, los cuales se encuentran referenciados en el portal de internet de esta dependencia.

Para la armonización del Sistema de Contabilidad Gubernamental, el Gobierno del Estado de Coahuila de Zaragoza, se encuentra en un constante proceso de adecuación en su organización interna, así como modificaciones al Sistema de Contabilidad que le permitan dar cumplimiento a los elementos técnicos-contables, al Marco Conceptual y a los Postulados Básicos de Contabilidad Gubernamental, así como lo establecido en el artículo cuarto transitorio fracción I de la Ley General de Contabilidad Gubernamental, se dispone de Lista de Cuentas alineadas al Plan de Cuentas, Clasificadores presupuestarios armonizados y las respectivas matrices de conversión con las características señaladas en los artículos 40 y 41 de la citada Ley.

Es por ello que a partir del presente ejercicio se implementó una nueva plataforma tecnológica denominada Sistema Integral de Información Financiera (SIIF), el cual es un sistema de gestión que integra los cuatro pilares principales requeridos para la operación financiera y administrativa de una entidad pública para llevar a cabo sus actividades diarias de la captación de Ingresos y los registros presupuestales, de pago y de contabilidad, así como aquellas que soportan el ejercicio del gasto como son los recursos humanos y recursos materiales.

Dentro de los objetivos principales son:

- Apoyar de una manera ordenada las actividades de planeación del Estado a través de la programación y presupuestación de recursos.
- Proporcionar las herramientas necesarias para el seguimiento del alcance de las estrategias y objetivos de los programas del Gobierno del Estado.
- Apoyar la descentralización de actividades de las áreas financieras hacia las propias dependencias de Gobierno.
- Agilizar los trámites presupuestales y de recursos económicos a las propias dependencias.
- La Integración y cumplimiento de las diversas formas y conceptos de administración financiera y presupuestal que emite la Consejo Nacional de Armonización Contable (CONAC) para contar con un mejor control y conocimiento de las transacciones, movimientos, etc.
- Llevar un mejor y más adecuado control administrativo y financiero.



- Tener la viabilidad de una adecuada y ordenada clasificación de acuerdo con los lineamientos del CONAC para poder llegar a un mejor análisis administrativo y financiero que genere una mejor toma de decisiones.

b) La base de medición utilizada en el registro de las operaciones para la elaboración de los Estados Financieros es a costo histórico.

c) Postulados básicos de la Contabilidad Gubernamental aprobados por el CONAC y publicados en el Periódico Oficial del Estado.

- Sustancia Económica
- Entes Públicos
- Existencia Permanente
- Revelación Suficiente
- Importancia Relativa
- Registro e Integración Presupuestaria
- Consolidación de la Información Financiera
- Devengo Contable
- Valuación
- Dualidad Económica
- Consistencia

d) En forma supletoria a las Normas de la Ley General de Contabilidad Gubernamental y las emitidas por la CONAC aplicarán las siguientes:

- Normatividad emitida por las unidades administrativas o instancias competentes en materia de Contabilidad Gubernamental (Consejo de Armonización Contable de Coahuila CACOC).
- Las Normas Internacionales de Contabilidad para el sector público (NICSP) emitidas por la junta de Normas Internacionales de Contabilidad del Sector Público.
- Las Normas de información financiera del Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera A. C. (CINIF).

e) Se opera con base al devengado por lo que no aplica.

6.- POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

a) En los presentes Estados Financieros, solamente se aplica valor de avalúo catastral como método de actualización a los activos terrenos y edificios del control patrimonial. Los pasivos y hacienda pública no han sido sujetos de actualización.

b) El Poder Ejecutivo del Gobierno del Estado, realizó operaciones en el extranjero, derivado de la contingencia del incendio presentado en la sierra del municipio de Arteaga, la cual consistió en la renta de una aeronave y la adquisición de retardante para sofocar el fuego.



- c) No se cuenta con Compañías subsidiarias. No aplica o se cuenta con Empresas de participación Estatal.
- d) Sistema y método de valuación de inventarios y costo de lo vendido. No aplica
- e) Beneficios a Empleados (Obligaciones laborales).

Las primas de antigüedad a las que tienen derecho los trabajadores al terminar la relación de trabajo, se registran en gastos del año en que son pagadas.

El Instituto de Pensiones para los Trabajadores al Servicio del Estado de Coahuila es el organismo público descentralizado del Gobierno del Estado de Coahuila de Zaragoza, que tiene a su cargo otorgar las prestaciones de seguridad y servicios sociales conforme a la Ley de Pensiones y Otros Beneficios Sociales para los Trabajadores al Servicio del Estado de Coahuila, que incluye a los servidores públicos, pensionados y a los familiares beneficiarios.

No quedan comprendidos dentro de las disposiciones de este ordenamiento los trabajadores sujetos al Estatuto Jurídico para los Trabajadores de la Educación al Servicio del Estado y los Municipios de Coahuila de Zaragoza, quienes cuentan con organismos específicos en ambos casos. El último estudio de valores actuariales fue emitido por la empresa Valuaciones Actuariales del Norte, S.C. con datos de referencia a 2019 y son los siguientes:

Déficit/Superávit Actuarial Escenario 3%

(millones de pesos)

Generación Actual	- 17,220
Nuevas Generaciones	- 9,758
DÉFICIT TOTAL	- 26,978

Es importante manifestar en primer término que el organismo rinde cuenta pública; y que a la fecha el Consejo Nacional de Armonización Contable no ha emitido norma específica y dicho reconocimiento implica que se adecuen las leyes presupuestales incluyendo partida presupuestal para este concepto, razón por la cual se revela en cuentas de orden.

- f) Provisiones. - No se registran.
- g) Reservas. - No se establecen.
- h) La partida 3.1.1 Aportaciones representa los recursos aportados en efectivo o en especie, con fines permanentes de incrementar la Hacienda Pública/Patrimonio del ente público.



El saldo correspondiente a esta cuenta por la cantidad de \$18,448,815,521.15 se depuró derivado a que correspondía a otros conceptos distintos a la naturaleza de la cuenta y provenían de ejercicios anteriores.

Dentro de la partida genérica 35200 Instalación, reparación y mantenimiento de mobiliario y equipo de administración, educacional y recreativo, se lleva a cabo el registro correspondiente a los recursos del Fondo de Aportaciones Múltiples (FAM), en base a lo establecido en los Lineamientos para el registro de los Recursos del Fondo de Aportaciones Múltiples para las operaciones derivadas del Programa de Mejoramiento de la Infraestructura Física Educativa (Programa Escuelas al CIEN)

Por último, es preciso mencionar que, para el cierre del mes de septiembre del 2021, se realizaron cambios por errores contables, los cuales fueron reconocidos en la cuenta 325 Rectificaciones de Resultados de Ejercicios Anteriores.

Los efectos que se tendrá en la información financiera del ente público, ya sea retrospectivos o prospectivos, son los siguientes:

Cargos y Abonos acumulados del 01 de enero al 30 de septiembre de 2021

CUENTA	DESCRIPCION	CARGO	ABONO
311	Aportaciones	-	18,448,815,521.15
1271	Estudios, Formulación y Evaluación de Proyectos	213,542,305.56	-
1112105	BANCOS MONEDA NACIONAL - CUENTAS BANCARIAS	44,446,935.08	-
1113105	BANCOS MONEDA NACIONAL - CUENTAS BANCARIAS	27,379,836.56	-
1213110	Fideicomisos, Mandatos y Contratos Análogos del Poder Ejecutivo - Otros	3,827,475.56	-
2119112	Otras Cuentas Por Pagar a Corto Plazo - Proveedores	-	198,084,546.66
112210410	Créditos Puente - Otros	329,619,061.26	-
21172080110	Acreedores Diversos - Acreedores Diversos	224,331,838.42	-

Por lo que los efectos retrospectivos o prospectivos, se verán en los estados financieros en los que se utilizan las cuentas que se afectaron en los auxiliares contables citados con anterioridad.

i) No se llevaron a cabo reclasificaciones.



j) Con base a lo establecido en los Lineamientos para la Depuración de Saldo Contables emitidos por el Consejo Estatal de Armonización Contable del Estado de Coahuila de Zaragoza (CACOC), se llevaron a cabo depuraciones y cancelación de saldos de diversas cuentas.

7.- POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y PROTECCIÓN POR RIESGO CAMBIARIO

La Administración Pública Centralizada del Estado al 30 de septiembre de 2021:

- a) No tiene cuentas bancarias en moneda extranjera.
- b) No tiene pasivos en moneda extranjera.
- c) No presenta posición en moneda extranjera.
- d) No presenta operaciones por tipo de cambio.
- e) No presenta información de equivalencia en moneda nacional.

8.- REPORTE ANALÍTICO DEL ACTIVO

Respecto a los activos revelados en los Estados Financieros del Sector Centralizado de la Administración Pública, se registra depreciación en los términos del marco de emisión de información financiera y se actualizan con las reglas emitidas por CONAC en 2017.

- a) Vida útil o porcentajes de depreciación, deterioro o amortización utilizados en los diferentes tipos de activos.

Nombre de la cuenta	Tasa
Bienes Muebles	
Mobiliario y Equipo de Administración	10%
Mobiliario y Equipo Educativo y Recreativo	20%
Equipo e Instrumental Médico y de Laboratorio	20%
Vehículos y Equipo de Transporte	20%
Equipo de Defensa y Seguridad	20%
Maquinaria, Otros Equipos y Herramientas	10%
Activos Intangibles	
Software	5%
Licencias	5%



b) Cambios en el porcentaje de depreciación o valor residual de los activos.

No se presentan cambios en los porcentajes de depreciación.

c) Importe de los gastos capitalizados en el ejercicio, tanto financieros como de investigación y desarrollo.

No hubo capitalización de gastos.

d) Riesgos por tipo de cambio o tipo de interés de las inversiones financieras.

No existen riesgos en inversiones financieras en virtud que no hay inversiones en moneda extranjera y las correspondientes en las instituciones bancarias nacionales con instrumentos de riesgo.

e) Valor activado en el ejercicio de los bienes construidos por la entidad.

Ninguno que reportar.

f) Otras circunstancias de carácter significativo que afecten el activo, tales como bienes en garantía, señalados en embargos, litigios, títulos de inversiones entregados en garantías, baja significativa del valor de inversiones financieras, etc.

No existen circunstancias.

g) Desmantelamiento de Activos, procedimientos, implicaciones, efectos contables.

En el presente trimestre no se llevaron a cabo procedimientos.

h) Administración de activos; planeación con el objetivo de que el ente los utilice de manera más efectiva.

Se lleva un control adecuado de los activos para garantizar el uso óptimo y aplicación de los mismos.

Las principales variaciones en el activo se detallan a continuación:

a) Inversiones en valores.

Se reflejan dentro de las notas de desglose del presente informe.

b) Patrimonio de Organismos descentralizados de Control Presupuestario Indirecto.

Cada organismo lo reporta en sus informes de avance o cuenta pública correspondiente.

c) Inversiones en empresas de participación mayoritaria.

No existen inversiones de participación mayoritaria.

d) Inversiones en empresas de participación minoritaria.

No existen inversiones en empresas de participación minoritaria.

e) Patrimonio de organismos descentralizados de control presupuestario directo, según



corresponda.

No existen organismos descentralizados de control presupuestario directo.

9.- FIDEICOMISOS, MANDATOS Y ANÁLOGOS

Los Fideicomisos que se han creado con fines específicos y sin estructura orgánica se encuentran registrados y revelados, según se describen en el cuadro de la nota de desglose.

10.- REPORTE DE RECAUDACIÓN

Ingreso Por Recaudación Anual

Del 1 de Enero al 30 de Septiembre 2021

Concepto	Aprobado Presupuesto 2021 Anual	Recaudado al 3er Trimestre 2021	Factor Acumulación del Periodo	Proyectado Para 2021
I. Ingresos Totales	52,675,671,250	39,352,956,065	74.71%	62,675,671,250
Ingresos Estatales del Ejercicio Fiscal				
Impuestos	3,491,368,976	2,566,034,407	73.50%	3,491,368,976
Derechos	3,741,140,159	3,162,591,979	84.54%	3,741,140,159
Contribuciones Especiales	665,210,022	616,637,455	92.70%	665,210,022
Productos	116,120,000	67,700,886	58.30%	116,120,000
Aprovechamientos	12,047,501	45,278,603	375.83%	12,047,501
Ingresos Federales del Ejercicio Fiscal				
Participaciones Federales	21,247,595,357	17,133,196,264	80.64%	21,247,595,357
Aportaciones Federales	17,369,702,619	10,796,882,471	62.16%	17,369,702,619
Convenios y Otros Ingresos Financieros	6,032,486,615	4,964,634,000	82.30%	6,032,486,615

11.- INFORMACIÓN SOBRE LA DEUDA

Proceso de Reestructura

Con fecha 21 de noviembre de 2014, se publicó en el Periódico Oficial del Estado de Coahuila el Decreto número 642, mediante el cual el H. Congreso del Estado de Coahuila de Zaragoza autoriza al Estado de Coahuila de Zaragoza, por conducto del titular del Poder Ejecutivo del Estado o de la Secretaría de Finanzas del Estado de Coahuila, a reestructurar y/o refinanciar la Deuda Pública del Estado con una o más instituciones financieras mexicanas y/o la colocación de instrumentos de deuda en el mercado de valores nacional, ya sea directamente o a través de fideicomisos, hasta por un monto de \$37,000,000,000.

Los financiamientos que se celebren al amparo del referido Decreto podrán denominarse en pesos o en unidades de inversión y deberán ser pagaderos a personas mexicanas y en territorio nacional.



En el mismo Decreto se autorizó al Estado de Coahuila de Zaragoza, para que como parte de los financiamientos autorizados, se contrate un monto de hasta 5.0% (1,850,000,000 de pesos) adicional, que resulte necesario o conveniente para cubrir los accesorios legales y financieros, tales como los costos por liquidación anticipada de cualquier financiamiento vigente, costos de terminación anticipada de contratos de cobertura vigentes, la constitución de fondos de reserva, pagos de honorarios, pagos de comisiones y penalizaciones, costos por rompimiento de fondeo, gastos para calificadoras y cualquier otro gasto relacionado con la reestructura y/o refinanciamiento de la deuda pública del Estado que se aprueba mediante este Decreto.

En el mes de julio de 2015, la Secretaría de Finanzas celebró 10 contratos (de convenios de reestructura y/o contratos simples) con diferentes instituciones bancarias por los saldos insolutos al 30 de junio de 2015.

Este proceso permite una reducción del 39% en el costo del servicio e intereses, lo que le permitirá obtener ahorros importantes y mejorar el flujo de efectivo, además de que se libera el 25% del Fondo de Aportaciones para el Fortalecimiento de las Entidades Federativas y 100% del Impuesto Sobre Nómina (ISN).

Esta operación fue analizada por las Agencias Internacionales Calificadoras de Riesgo y tendrán seguimiento con el monitoreo de acciones y comportamiento de las condiciones contractuales.

Con fecha primero de diciembre 2015 se contrató con la institución financiera MULTIVA un crédito simple por 830 millones de pesos a liquidarse en 12 amortizaciones mensuales en el ejercicio 2016, revelándose en dicho ejercicio como pasivo de corto plazo.

Con fecha 28 de marzo de 2017, por presentar mejores condiciones de tasa de interés se obtuvo un crédito por \$2,036,295,666 para sustituir el saldo insoluto del crédito de Santander, operación de pago que se materializó hasta el día 3 de abril de 2017, razón por la cual el flujo de efectivo se reveló en bancos como disponible al 31 de marzo de 2017.

El 20 de junio de 2017 se obtuvo mediante contrato de crédito simple con MULTIVA un crédito de corto plazo por 350 millones de pesos con plazo de 69 días que a la fecha está liquidado.

Con fecha 8 de diciembre de 2017 se contrató un crédito simple con MULTIVA a corto plazo por un importe de 980 millones de pesos con vencimiento al 7 de diciembre de 2018, habiéndose cubierto en tiempo y forma las amortizaciones del presente año.

Proceso de Reestructura y/o Refinanciamientos 2018, con fecha 22 de septiembre de 2017 se publicó en el Periódico Oficial del Estado de Coahuila el Decreto número 958,



mediante el cual el H. Congreso del Estado de Coahuila de Zaragoza autoriza al Estado para que gestione y contrate con cualquier institución financiera de nacionalidad mexicana, siempre que en cualquier caso ofrezca las mejores condiciones de mercado, uno o varios financiamientos para refinanciar total o parcialmente la deuda pública directa a su cargo constitutiva de la deuda pública, así como las operaciones de reestructura que se requieran para reestructurar, en forma total o parcial, los pasivos bancarios vigentes a su cargo, constitutivos de deuda pública hasta por la cantidad de \$37,000'000,000.00, o el importe que refleje el saldo insoluto de los créditos que serán objeto de refinanciamiento o reestructura al momento en que surtan efecto los contratos o convenios que al efecto se formalicen, según resulte aplicable.

El Decreto también autoriza al Estado para que contrate garantías de pago oportuno, instrumentos derivados.

EVOLUCIÓN DE LA DEUDA	IMPORTE
Deuda Pública al 31 de diciembre 2014	34,268,509,485
Deuda Contratada en el Primer Trimestre 2015	2,564,500,000
Amortización Primer Trimestre 2015	184,471,040
Deuda Pública al 31 de marzo 2015	36,648,538,445
Amortización Segundo Trimestre 2015	263,124,957
Deuda Pública al 30 de junio 2015	36,385,413,487
Pago de Capital Anticipado 16 Julio 2015	11,140,507,319
Deuda Reestructurada y/o Refinanciada	36,767,610,613
Amortización Tercer Trimestre 2015	41,027,499
Deuda Pública al 30 de septiembre de 2015	36,726,583,114
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Cuarto Trimestre 2015	830,000,000
Amortización Cuarto Trimestre 2015	42,753,673
Deuda Pública al 31 de diciembre 2015	37,513,829,440
Amortización Primer Trimestre 2016	211,219,480
Deuda Pública al 31 de marzo 2016	37,302,609,960
Amortización Segundo Trimestre 2016	213,094,751
Deuda Pública al 30 de junio 2016	37,089,515,209
Amortización Tercer Trimestre 2016	215,050,018
Deuda Pública al 30 de septiembre de 2016	36,874,465,192
Amortización Cuarto Trimestre 2016	380,421,163
Deuda Pública al 31 de diciembre de 2016	36,494,044,029
Sustitución de deudor Interacciones por Santander	2,036,295,666
Amortización Primer Trimestre 2017	52,545,627
Deuda Pública al 31 de marzo de 2017	38,477,794,068
Amortización Santander	2,036,295,666



EVOLUCIÓN DE LA DEUDA	IMPORTE
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Segundo Trimestre 2017	350,000,000
Amortización Segundo Trimestre 2017	54,760,030
Deuda Pública al 30 de junio de 2017	36,736,738,372
Amortización Deuda Contratada a Corto Plazo en el Segundo Trimestre 2017	350,000,000
Amortización Tercer Trimestre 2017	57,068,799
Deuda Pública al 30 de septiembre de 2017	36,329,669,574
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Cuarto Trimestre 2017	980,000,000
Amortización Cuarto Trimestre 2017	59,474,984
Deuda Pública al 31 de diciembre de 2017	37,250,194,590
Amortización Primer Trimestre 2018	61,983,269
Amortización Deuda Corto Plazo Primer Trimestre 2018	245,000,000
Deuda Pública al 31 de marzo de 2018	36,943,211,321
Amortización Segundo Trimestre 2018	64,598,478
Amortización Deuda Corto Plazo Segundo Trimestre 2018	245,000,000
Deuda Pública al 30 de junio de 2018	36,633,612,844
Amortización Tercer Trimestre 2018	67,324,088
Amortización Deuda Corto Plazo Tercer Trimestre 2018	245,000,000
Deuda Pública al 30 de septiembre de 2018	36,321,288,756
Amortización Segundo Trimestre 2018	64,598,478
Amortización Deuda Corto Plazo Segundo Trimestre 2018	245,000,000
Deuda Pública al 30 de junio de 2018	36,633,612,844
Amortización Tercer Trimestre 2018	67,324,088
Amortización Deuda Corto Plazo Tercer Trimestre 2018	245,000,000
Deuda Pública al 30 de septiembre de 2018	36,321,288,756
Deuda (adicional) Refinanciamientos a Largo Plazo 2018	526,165,446
Amortización Cuarto Trimestre 2018 (oct - nov)	46,454,604
Amortización Cuarto Trimestre 2018 (dic)	3,807,274
Amortización Deuda Corto Plazo Cuarto Trimestre 2018	245,000,000
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Cuarto Trimestre 2018	550,000,000
Deuda Pública al 31 de diciembre de 2018	37,102,192,325
Amortización Primer Trimestre 2019	11,784,877
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Primer Trimestre 2019	200,000,000
Amortización Deuda Corto Plazo Primer Trimestre 2019	154,166,667
Deuda Pública al 31 de marzo de 2019	37,136,240,781
Amortización Segundo Trimestre 2019	12,350,018
Amortización Deuda Corto Plazo Segundo Trimestre 2019	187,500,000



EVOLUCIÓN DE LA DEUDA	IMPORTE
Deuda Pública al 30 de junio de 2019	36,936,390,763
Amortización Tercer Trimestre 2019	12,942,678
Amortización Deuda Corto Plazo Tercer Trimestre 2019	187,500,000
Deuda Pública al 30 de septiembre de 2019	36,735,948,086
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Cuarto Trimestre 2019	1,200,000,000
Amortización Cuarto Trimestre 2019	13,564,219
Amortización Deuda Corto Plazo Cuarto Trimestre 2019	204,166,667
Deuda Pública al 31 de diciembre de 2019	37,718,217,200
Amortización Primer Trimestre 2020	14,216,074
Amortización Deuda Corto Plazo Primer Trimestre 2020	333,333,333
Deuda Pública al 30 de junio de 2020	37,370,667,792
Amortización Tercer Trimestre 2020	15,616,814
Amortización Deuda Corto Plazo Tercer Trimestre 2020	300,000,000
Deuda Pública al 30 de septiembre de 2020	36,740,151,232
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Cuarto Trimestre 2020	2,000,000,000.00
Amortización Cuarto Trimestre 2020	16,368,939.00
Amortización Deuda Corto Plazo Cuarto Trimestre 2020	383,333,333.33
Deuda Pública al 31 de diciembre de 2020	38,340,448,959.00
Amortización Primer Trimestre 2021	17,157,864.00
Amortización Deuda Corto Plazo Primer Trimestre 2021	500,000,000.00
Deuda Pública al 31 de marzo de 2021	37,823,291,096.00
Deuda contratada corto plazo en el segundo trimestre 2021	300,000,000.00
Amortización segundo trimestre 2021	17,985,421.00
Amortización Deuda Corto Plazo segundo Trimestre 2021	500,000,000.00
Deuda Pública al 30 de junio de 2021	37,605,305,675.00
Deuda Contratada a Corto Plazo en el Tercer Trimestre 2021	1,280,000,000.00
Amortización Tercer Trimestre 2021	18,853,535.00
Amortización Deuda Corto Plazo Tercer Trimestre 2021	590,000,000.00
Deuda Pública al 30 de Septiembre de 2021	38,276,452,140.00



Estado de Coahuila

Gobierno del Estado



Coahuila de Zaragoza

SEFIN

SECRETARÍA DE FINANZAS

"2021, Año del reconocimiento al trabajo del personal de salud por su lucha contra el COVID-19"

ESTADO DE COAHUILA DE ZARAGOZA Informe Analítico de la Deuda y Otros Pasivos - LDF Del 01 de enero al 30 de septiembre de 2021 (PESOS)

Denominación de la Deuda Pública y Otros Pasivos	Saldo al 31 de diciembre de 2020	Disposiciones del Periodo	Amortizaciones del Periodo	Revaluaciones, Reclasificaciones y Otros Ajustes	Saldo Final del Periodo	Pago de Intereses del Periodo	Pago de Comisiones y demás costos asociados durante el Periodo
1. Deuda Pública (1=A+B)	38,340,448,959.24	1,580,000,000.00	1,643,996,819.65	0.00	38,276,452,139.59	1,634,089,118.27	23,277,622.98
A. Corto Plazo (A=a1+a2+a3)	1,900,000,000.00	1,580,000,000.00	1,589,999,999.94	0.00	1,890,000,000.06	64,665,814.86	19,729,280.00
BANORTE	83,333,333.33	0.00	74,999,999.97	0.00	8,333,333.36	2,250,027.00	0.00
BANORTE	183,333,333.33	0.00	150,000,000.03	0.00	33,333,333.30	5,259,604.46	0.00
SANTANDER	229,166,666.67	0.00	187,499,999.97	0.00	41,666,666.70	6,848,955.79	0.00
SANTANDER	229,166,666.67	0.00	187,499,999.97	0.00	41,666,666.70	6,858,735.88	0.00
BANCOMER	275,000,000.00	0.00	225,000,000.00	0.00	50,000,000.00	7,529,263.89	0.00
SANTANDER	300,000,000.00	0.00	225,000,000.00	0.00	75,000,000.00	9,474,904.58	0.00
BANORTE	400,000,000.00	0.00	299,999,999.98	0.00	100,000,000.02	12,631,071.88	0.00
BANORTE	200,000,000.00	0.00	150,000,000.02	0.00	49,999,999.98	6,422,865.46	0.00
SANTANDER		300,000,000.00	90,000,000.00	0.00	210,000,000.00	6,162,808.33	3,505,520.00
MULTIVA		280,000,000.00	0.00	0.00	280,000,000.00	1,127,777.78	4,572,720.00
BANORTE		1,000,000,000.00	0.00	0.00	1,000,000,000.00	0.00	11,613,920.00
PROCESOS COMPETITIVOS							37,120.00
a2) Títulos y Valores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
a3) Arrendamientos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
B. Largo Plazo (B=b1+b2+b3)	38,440,448,959.24	0.00	53,996,819.71	0.00	36,386,452,139.53	1,569,423,503.41	3,548,342.98
b1) Instituciones de Crédito	38,440,448,959.24	0.00	53,996,819.71	0.00	36,386,452,139.53	1,569,423,503.41	3,548,342.98
Multiva I	4,998,764,113.55	0.00	642,240.84	0.00	4,998,121,872.71	196,184,901.00	709,668.60
Multiva II	10,997,281,049.80	0.00	1,412,929.84	0.00	10,995,868,119.96	429,311,028.19	709,668.60
Multiva	15,096,045,163.35	0.00	2,055,170.68	0.00	15,093,989,992.67	627,495,929.19	1,419,337.19
Banobras	8,966,100,435.73	0.00	14,386,692.65	0.00	8,951,713,743.08	455,069,844.89	709,668.60
Banobras	3,505,158,101.64	0.00	24,761,525.05	0.00	3,480,396,576.59	172,771,046.87	709,668.60
Banobras	12,471,258,537.37	0.00	39,148,217.70	0.00	12,432,110,319.67	627,840,891.76	1,419,337.19
Banorte	7,973,145,258.52	0.00	12,793,431.33	0.00	7,960,351,827.19	314,086,682.46	709,668.60
GPO Banobras Multiva I (CONTRAPRESTACIÓN)						13,239,331.80	
GPO Banobras Multiva II (CONTRAPRESTACIÓN)						29,126,529.92	
GPO Banobras BANORTE (CONTRAPRESTACIÓN)						13,305,591.54	
b2) Títulos y Valores	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
b3) Arrendamientos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2. Otros Pasivos	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3. Total de la Deuda Pública y Otros Pasivos (3=1+2)	38,340,448,959.24	1,580,000,000.00	1,643,996,819.65	0.00	38,276,452,139.59	1,634,089,118.27	23,277,622.98
4. Deuda Contingente¹ (informativo)	17,798,831.80	44,273,768.84	42,930,866.08	0.00	19,141,733.66	1,093,951.46	329,517.81
Acuña	2,891,003.85	0.00	2,891,003.85	0.00	0.00	60,065.06	0.00
Acuña	292,135.48	0.00	292,135.48	0.00	0.00	1,581.01	0.00
SIMAS Acuña	6,397,247.47	0.00	767,866.14	0.00	5,629,381.33	166,803.59	0.00
SIMAS Piedras Negras	8,218,445.00	0.00	1,104,255.00	0.00	7,114,190.00	413,051.30	0.00
SIMAS Torreon	0.00	44,273,768.84	37,875,606.51	0.00	6,398,162.33	452,650.50	329,517.81
5. Valor de Instrumentos Bono Cupón Cero (informativo) última actualización al 31 de Diciembre 2020	387,940,630.68	0.00	0.00	0.00	374,551,775.11	38,967,112.72	309,975.49
BONO CUPÓN CERO	387,940,630.68	0.00	0.00	0.00	374,551,775.11	38,967,112.72	309,975.49
Obligaciones a Corto Plazo	Monto Contratado	Plazo Pactado	Tasa de Interés	Comisiones y Costos Relacionados	Tasa Efectiva		
6. Obligaciones a Corto Plazo (informativo)							
CONTRATADO 29-ABR-21 Santander	300,000,000.00	365	TIE 28 + 1.46	1.00%	7.79%		
CONTRATADO 31-AGO-21 Multiva	280,000,000.00	365	TIE 28 + 2.50	1.40%	20.16%		
CONTRATADO 14-SEP-21 Banorte	1,000,000,000.00	365	TIE 28 + 1.50	1.00%	8.66%		



12.- CALIFICACIONES OTORGADAS

Síntesis:

El 3 de abril de 2019, HR Ratings revisó al alza la calificación del Estado de HR BBB+ a HR A- y mantuvo la Perspectiva Estable. El alza de la calificación obedeció al desempeño presupuestal reportado en 2018, lo que significó una contracción en el nivel de endeudamiento al reducir la adquisición de Deuda a corto plazo. La métrica de Deuda Neta Ajustada sobre los Ingresos de Libre Disposición disminuyó de 220.8% a 160.8% durante el periodo de análisis (2015-2018). Adicionalmente, destaca el proceso de refinanciamiento llevado a cabo por la Entidad en noviembre de 2018, donde a través de 5 créditos bancarios a largo plazo se mejoró el perfil de Deuda en términos de sobretasa aplicable y perfil de amortizaciones, sumado a un cambio en la afectación de Participaciones como Garantía y Fuente de Pago.

Por su parte, el 9 de julio de 2021, Fitch Ratings subió la calificación de largo plazo en escala nacional del estado de Coahuila a 'A-(mex)' desde 'BBB+(mex)'. La Perspectiva crediticia se modifica a Estable desde Positiva. Entre otros puntos, Fitch Ratings considera un desempeño financiero adecuado mediante el control efectivo del gasto.

13.- PROCESO DE MEJORA

a) Principales Políticas de control interno.

Con objeto de establecer políticas de control interno que mejoren la capacidad de ingreso y disciplina en la ejecución de gasto, sigue vigente en la estructura estatal el Órgano Interno de Control.

14.- INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Al cierre del trimestre que se informa, no se tienen eventos que revelar.

15.- EVENTOS POSTERIORES AL CIERRE

No existen eventos que revelar.

16.- PARTES RELACIONADAS

Con el propósito de dar cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 19, fracción V de la Ley General de Contabilidad Gubernamental, se manifiesta que no existen partes relacionadas que pudieran ejercer influencia significativa sobre la toma de decisiones financieras y operativas.

NOTA ACLARATORIA. - La información que se exporta de los sistemas tiene aplicación de "redondeo o cierre" a pesos o miles, según sea el caso, por lo que algunas cifras pudieran presentar variaciones que de ninguna manera deberán considerarse como inconsistentes para efectos de congruencia.

Bajo protesta de decir verdad, declaramos que los Estados Financieros y sus Notas son razonablemente correctos y son responsabilidad del emisor.

Saltillo, Coahuila de Zaragoza a 29 de octubre de 2021.

LIC. BLAS JOSÉ FLORES DÁVILA
Secretario de Finanzas

LIC. XAVIER ALAIN HERRERA ARROYO
Subsecretario de Egresos y Administración