

*COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS*

## **DIRECCIÓN TÉCNICA**

### **Informe mensual sobre el comportamiento de la economía\***

**Abril de 2015**

\* Basado en los últimos indicadores dados a conocer por BANXICO, SHCP, SAGARPA, SE, BMV, PEMEX, INEGI, IMSS y STPS, hasta el mes de marzo de 2015.



## CONTENIDO

*comisión nacional de los salarios mínimos*

---

## INDICE GENERAL

### RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO A ABRIL DE 2015

#### I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

<u>Evolución Económica de México</u>	<u>1</u>
<u>Sector primario</u>	<u>27</u>
<u>Sector secundario</u>	<u>33</u>
<u>Finanzas públicas</u>	<u>261</u>

<u>Política financiera y crediticia</u>	<u>332</u>
<u>Política monetaria y cambiaria</u>	<u>585</u>
<b>II. COMERCIO EXTERIOR</b>	<b>757</b>
<b>III. POLÍTICA ENERGÉTICA</b>	<b>895</b>
<b>IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL</b>	<b>955</b>
<b>V. ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	<b>1017</b>
<b>VI. PERSPECTIVAS PARA 2015-2016</b>	<b>1213</b>
<b>VII. ASALARIADOS COTIZANTES Y EMPLEO. SALARIOS Y NEGOCIACIONES</b>	
<u>Asalariados cotizantes</u>	<u>1475</u>
<u>Asalariados cotizantes por sector de actividad económica</u>	<u>1477</u>
<u>Asalariados cotizantes por tamaño de establecimiento</u>	<u>1479</u>
<u>Asalariados cotizantes por entidad federativa</u>	<u>1481</u>
<u>Asalariados cotizantes de un salario mínimo</u>	<u>1483</u>
<u>Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)</u>	<u>1485</u>
<u>Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM)</u>	<u>1496</u>
<u>Personal ocupado en empresas constructoras</u>	<u>1504</u>

<u>Personal ocupado en empresas comerciales</u>	<u>1519</u>
<u>Personal ocupado en los servicios no financieros</u>	<u>1523</u>
<u>Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) Resultados mensuales</u>	<u>1531</u>
<u>Mercado de trabajo en España</u>	<u>1547</u>
<u>Mercado de trabajo en la zona del euro</u>	<u>1549</u>
<u>Salario promedio de cotización al IMSS</u>	<u>1552</u>
<u>Salario promedio de cotización por sector de actividad económica</u>	<u>1553</u>
<u>Salario promedio de cotización por tamaño de establecimiento</u>	<u>1554</u>
<u>Masa salarial real</u>	<u>1555</u>
<u>Evolución de la remuneración real en empresas comerciales</u>	<u>1556</u>
<u>Indicadores de costos laborales en España</u>	<u>1561</u>
<u>Indicadores de costos laborales en la zona del euro</u>	<u>1563</u>
<u>Negociaciones salariales en la jurisdicción federal</u>	<u>1565</u>
<u>Incremento a otras formas de retribución</u>	<u>1573</u>
<u>Convenios de productividad</u>	<u>1576</u>
<u>Emplazamientos a huelga</u>	<u>1580</u>
<u>Huelgas estalladas</u>	<u>1584</u>
<u>Negociaciones salariales y contractuales en la jurisdicción local</u>	<u>1585</u>



## VIII. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

Cabo Verde va camino hacia la cobertura Universal del sistema de pensiones (OIT)	1587
Grupo Banco Mundial, BID y CAF unidos para proteger ganancias sociales de América Latina y el Caribe (BM)	1592
La evolución del ingreso de los hogares en América Latina durante el período 1990-2008 ¿Ha sido favorable a los pobres? (CEPAL)	1594
Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)	1625

## IX. PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN

Programas de Apoyo al Empleo, y a la capacitación	1635
---	------

## X. MUNDO DEL TRABAJO

México ratifica el Convenio 138 de la OIT sobre la edad mínima de admisión al empleo (OIT)	1641
Pronunciamiento sobre la ratificación del Convenio 138 de la OIT (STPS)	1645
La cuestión de la edad para la fuerza de trabajo (OIT)	1648
Podrán acceder al crédito FONACOT más de 200 mil trabajadores del gobierno del Distrito Federal (INFONACOT, GDF)	1651

Inclusión de las personas mayores de 35 años objetivo del Servicio Nacional de Empleo (Cámara de Diputados)	1654
Cada año se registran 346 mil accidentes de trabajo; los empleos más peligrosos se ubican en minería, transporte y construcción (Cámara de Diputados)	1656
La garantía juvenil recibe calificación final aprobatoria (Finlandia)	1658
Un 60% de los desempleados vuelven al trabajo tras un año de búsqueda (países Bajos)	1662
El nuevo convenio relativo al Contrato de Conservación del Empleo (Francia)	1665
Creciente presencia de la mujer en el Mercado laboral (Alemania)	1670

## **XI. SALARIOS MÍNIMOS**

Revisión de los salarios mínimos generales y profesionales para cerrar la diferencia entre los salarios de las dos áreas geográficas	1681
Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos	1683
Convergencia de las áreas geográficas	1698
Evolución del Salario Mínimo Real e Inflación	1701
Evolución del salario mínimo real por área geográfica	1703
Evolución del salario mínimo real de las ciudades que integran el INPC	1704

Se modifica el plazo para la conclusión de los trabajos de la Comisión Consultiva para la Recuperación Gradual y Sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales	1708
--	------

Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos por la que se modifica el plazo para la conclusión de los trabajos de la Comisión Consultiva	1711
--	------

## **XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS**

<u>Evolución de los precios</u>	1719
---------------------------------	------

<u>Variación acumulada del INPC</u>	1729
-------------------------------------	------

<u>Inflación interanual</u>	1730
-----------------------------	------

<u>Índice de precios de la canasta básica</u>	1732
---	------

<u>Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto</u>	1734
---	------

<u>Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto</u>	1735
--	------

<u>Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual</u>	1736
--	------

<u>Evolución mensual de INPC y de los Índices de los Estratos</u>	1737
---	------

<u>Evolución acumulada de INPC y de los Índices de los Estratos</u>	1738
---	------

<u>Evolución interanual de INPC y de los Índices de los Estratos</u>	1739
--	------

<u>Evolución del INPC, del índice de precios de la canasta básica y del INPC Estrato I</u>	1740
--	------

<u>Comportamiento interanual del INPC, del índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC estrato 1</u>	<u>1741</u>
<u>Evolución de los precios por ciudad</u>	<u>1742</u>
<u>Inflación subyacente</u>	<u>1745</u>
<u>Encuesta de establecimientos comerciales (ANTAD)</u>	<u>1748</u>
<u>Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancía (ANTAD)</u>	<u>1751</u>
<u>Índice Nacional de Precios Productor</u>	<u>1752</u>
<u>Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados</u>	<u>1754</u>
<u>Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá</u>	<u>1755</u>
<u>Índice de precios de los alimentos (FAO)</u>	<u>1758</u>
<u>Índice de precios de los cereales (FAO)</u>	<u>1759</u>
<u>Índice de precios de los aceites y vegetales (FAO)</u>	<u>1760</u>
<u>Índice de precios de productos lácteos (FAO)</u>	<u>1761</u>
<u>Índice de precios de la carne (FAO)</u>	<u>1762</u>
<u>Índice de precios del azúcar (FAO)</u>	<u>1763</u>
<u>Oferta y demanda de cereales (FAO)</u>	<u>1764</u>
<u>Inflación mensual en el área de la OCDE</u>	<u>1773</u>
<u>Inflación acumulada en el área de la OCDE</u>	<u>1774</u>
<u>Inflación interanual en el área de la OCDE</u>	<u>1775</u>
<u>Comportamiento del IPC en la OCDE, Estados Unidos de Norteamérica y Área del Euro</u>	<u>1776</u>

Perspectivas de cosechas situación alimentaria (FAO)	1782
---	------

---

## **ANEXOS ESTADÍSTICOS**

---

---

## **RASGOS GENERALES DE LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO**

### **A ABRIL DE 2015**

---

---

#### **Economía Mundial**

Dos fuerzas profundas están moldeando la evolución macroeconómica del mundo entero a mediano plazo:

Los legados de la crisis financiera y de la crisis de la zona del euro aún son visibles en muchos países. En distinta medida, la debilidad de los bancos y los elevados niveles de deuda —de los gobiernos, las empresas o los hogares— siguen afectando negativamente el gasto y el crecimiento. La baja tasa de crecimiento, a su vez, enlentece el proceso de desapalancamiento.

El crecimiento del producto potencial ha disminuido. El crecimiento potencial de las economías avanzadas ya estaba disminuyendo antes de la crisis. También ha influido el envejecimiento, sumado a la desaceleración de la productividad total. La crisis empeoró la situación, ya que la fuerte contracción de la inversión enfrió aún más el crecimiento del capital. A medida que dejamos atrás la crisis, el crecimiento del capital se recuperará, pero el envejecimiento y el débil aumento de la productividad continuarán actuando como lastres. Los efectos son aún más pronunciados en los mercados emergentes, donde el envejecimiento, la menor acumulación de capital y el menor aumento de la productividad se están combinando para reducir significativamente el crecimiento potencial en el futuro. El deterioro de las perspectivas conduce, a su vez, a recortes del gasto y a una disminución del actual crecimiento.

A estas dos fuerzas se suma el hecho de que la escena presente está dominada por dos factores con profundas implicaciones distributivas: el abaratamiento del petróleo y los fuertes movimientos de los tipos de cambio.

El drástico descenso de los precios del petróleo fue sorpresivo. Las explicaciones que se han barajado son numerosas; las más convincentes se centran en el aumento continuo de la oferta de fuentes no convencionales, combinado con un cambio de estrategia por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La mayoría de estas explicaciones llevan a pensar que el descenso probablemente sea duradero.

El retroceso de los precios ha provocado una amplia reasignación del ingreso real desde los países exportadores de petróleo hacia los importadores. Los primeros datos apuntan a que en los países importadores de petróleo —desde Estados Unidos de Norteamérica hasta la zona del euro, China e India—, el aumento del ingreso real está estimulando el gasto. Los países exportadores de petróleo han recortado el gasto, pero en menor medida: muchos cuentan con reservas financieras sustanciales y pueden permitirse reducir el gasto con lentitud.

Los movimientos del tipo de cambio han sido inusitadamente pronunciados. Entre las principales monedas, el dólar ha experimentado una fuerte apreciación, y el euro y el yen, una fuerte depreciación. Estos movimientos reflejan sin duda profundas diferencias en materia de política monetaria: la previsión es que Estados Unidos de Norteamérica abandone el límite inferior cero de las tasas de interés este año, pero ese no es el caso ni en la zona del euro ni en Japón. Dado que estas diferencias están claras desde hace tiempo, lo sorprendente es cuánto tardaron en reaccionar los tipos de cambio. En la medida en que tanto la zona del euro como Japón corren el riesgo de sufrir una recaída, las depreciaciones del euro y del yen serán beneficiosas. En cierta medida, Estados Unidos de Norteamérica tiene

margen de maniobra para neutralizar los efectos adversos de la apreciación del dólar. Por ende, este ajuste de los tipos de cambio debe considerarse, en términos netos, como positivo para la economía mundial.

Vistas estas cuatro fuerzas en conjunto, se aprecia que algunos países están aquejados por los legados de la crisis; otros, no. Algunos países están afectados por la disminución del crecimiento potencial; otros, no. Algunos países se benefician de la disminución de los precios del petróleo; otros se ven perjudicados. Las monedas de algunos países se mueven a la par del dólar; otras, a la par del euro y del yen. Añadamos a esto un par de sucesos idiosincráticos, como los problemas económicos de Rusia o la debilidad de Brasil. No es sorprendente que las evaluaciones tengan que ser granulares. En términos netos, el pronóstico de base del Fondo Monetario Internacional (FMI) es que las economías avanzadas tendrán un mejor desempeño este año que el año pasado, que los mercados emergentes y los países de bajo ingreso se desacelerarán en comparación con el año pasado, y que, en consecuencia, el crecimiento mundial será aproximadamente igual al del año pasado. Pero esas cifras agregadas no reflejan la diversidad de las situaciones individuales.

En este marco y de acuerdo con las estadísticas preliminares, durante el segundo semestre de 2014, el crecimiento mundial arrojó datos de crecimiento muy sorprendidos que apuntaban a una mayor divergencia entre las grandes economías —destacándose por su inesperado vigor la recuperación de Estados Unidos de Norteamérica—, pero también al hecho de que la evolución de la economía de muchas otras partes del mundo defraudaba las expectativas. Específicamente:

- El crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica superó las expectativas y promedió alrededor de 4% anualizado en los tres últimos trimestres de 2014. El consumo, principal motor del crecimiento, se benefició de la



creación de empleos y el aumento del ingreso, que han crecido en forma sostenida; la caída de los precios del petróleo, y el afianzamiento de la confianza de los consumidores. La tasa de desempleo bajó a 5.5% en febrero, más de un punto porcentual por debajo del nivel registrado hace un año.

- En Japón, tras la debilidad del segundo semestre, el crecimiento rozó cero en 2014, como consecuencia de la disminución del consumo y el colapso de la inversión residencial.
- En la zona del euro, la actividad fue más débil de lo esperado a mediados de 2014, pero dio muestras de recuperarse en el cuarto trimestre y a comienzos de 2015; el consumo recibió un espaldarazo gracias a la caída de los precios del petróleo y al aumento de las exportaciones netas.
- Aunque la actividad coincidió aproximadamente con el pronóstico, en China el crecimiento de la inversión disminuyó en el segundo semestre de 2014 debido a la corrección del sector inmobiliario, y los indicadores de gran frecuencia apuntan a que la desaceleración continuará.
- En América Latina, el crecimiento fue leve en el segundo semestre de 2014, como resultado de la debilidad de la actividad en Brasil, un crecimiento inferior al esperado en México y la pérdida de ímpetu en otras economías de la región.
- En Rusia, la economía evolucionó con un poco más de vigor que lo previsto en el segundo semestre de 2014, pero el aumento de las tensiones geopolíticas, la merma de la confianza y las repercusiones de la caída de los precios del petróleo apuntan a un empeoramiento más profundo de las

perspectivas para la Comunidad de Estados Independientes (CEI) en su conjunto a comienzos de año.

### **Perspectivas de la Economía Mundial**

El crecimiento mundial sigue siendo moderado, con perspectivas desiguales entre los principales países y regiones. Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) alcanzará 3.5% en 2015. En comparación con el año pasado, las perspectivas de las economías avanzadas están mejorando; entre tanto, el crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo sería más bajo, principalmente como consecuencia del deterioro de las perspectivas de algunas economías de mercados emergentes grandes y de los países exportadores de petróleo.

Una serie de fuerzas complejas están moldeando las perspectivas; entre ellas cabe mencionar las tendencias a mediano y largo plazo, los *shocks* mundiales y muchos factores específicos de cada país o región:

- En los mercados emergentes, los datos de crecimiento sorprendentemente negativos de los últimos cuatro años han empañado las expectativas en torno a las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.
- En las economías avanzadas, las perspectivas en torno al producto potencial se ven ensombrecidas por el envejecimiento de la población, la debilidad de la inversión y el deslucido crecimiento de la productividad total de los factores. Las expectativas de disminución del crecimiento potencial debilitan la inversión de hoy.

- Varias economías avanzadas y algunos mercados emergentes todavía están lidiando con los legados de la crisis, incluidas las continuas brechas del producto negativas y los elevados niveles de deuda pública o privada.
- La inflación y las expectativas inflacionarias en la mayoría de las economías avanzadas se encuentran por debajo de las metas y en algunos casos siguen disminuyendo, una inquietud particular para los países con una deuda elevada y un crecimiento bajo —legados de la crisis— y poco o ningún margen para distender la política monetaria.
- Los rendimientos de los bonos a largo plazo han vuelto a bajar y en muchas economías avanzadas han tocado mínimos históricos. Esta disminución brinda respaldo a la recuperación, en la medida en que refleja la caída de las tasas de interés reales, y no una disminución de las expectativas de inflación.
- La caída de los precios del petróleo —que refleja en considerable medida factores vinculados a la oferta— está estimulando el crecimiento a nivel mundial y en muchos importadores de petróleo, pero frenará la actividad de los países exportadores de petróleo.
- Los tipos de cambio entre las principales monedas han fluctuado sustancialmente en los últimos meses, como consecuencia de las variaciones de las tasas de crecimiento de los países, las políticas monetarias y el abaratamiento del petróleo. Al redistribuir la demanda hacia países con condiciones macroeconómicas menos favorables y menor margen de acción en términos de la política económica, estos cambios podrían ser beneficiosos para las perspectivas mundiales. Se mitigaría así el riesgo de que las tensiones recrudezcan y provoquen efectos de contagio en estas economías.

El efecto neto de estas fuerzas puede constatar en el aumento del crecimiento en las economías avanzadas proyectado para este año, en comparación con 2014, y en la desaceleración del crecimiento proyectado en los mercados emergentes. No obstante, los mercados emergentes y las economías en desarrollo siguen generando más de 70% del crecimiento mundial en 2015.

Este panorama de crecimiento en los mercados emergentes refleja, principalmente, el deterioro de las perspectivas en algunas de las grandes economías de mercados emergentes, así como la retracción de la actividad de algunos grandes exportadores de petróleo, atribuible al descenso drástico de los precios del petróleo. Se prevé que las autoridades chinas hagan más énfasis ahora en mitigar las vulnerabilidades generadas por la rápida expansión del crédito y la inversión ocurrida recientemente. Por ende, el pronóstico supone una mayor desaceleración de la inversión, particularmente en bienes raíces. Las perspectivas para Brasil se ven afectadas por la sequía, el endurecimiento de las políticas macroeconómicas y la falta de vigor del sector privado, en parte debido a las secuelas de la investigación de Petrobras. Las estimaciones de crecimiento de Rusia reflejan el impacto económico de la fuerte caída de los precios del petróleo y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas. En otros mercados emergentes exportadores de materias primas, el impacto de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas en los términos de intercambio y los ingresos reales perjudicaría, según los pronósticos, el crecimiento a mediano plazo. Se prevé que el crecimiento en los mercados emergentes repunte en 2016, impulsando un aumento del crecimiento mundial a 3.8%, más que nada gracias a cierta disminución de las presiones a la baja sobre la actividad de países y regiones con débil crecimiento en 2015, como Rusia, Brasil y el resto de América Latina.

En términos generales, las economías avanzadas se están beneficiando del abaratamiento del petróleo. Según las proyecciones, el crecimiento de Estados

Unidos de Norteamérica superaría 3% en 2015–2016; la demanda interna estaría apuntalada por el retroceso de los precios del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo que continúa brindando la orientación acomodaticia de la política monetaria, a pesar del alza gradual proyectada de las tasas de interés y del freno que significa para la exportación neta la reciente apreciación del dólar. Tras la debilidad del segundo y tercer trimestres de 2014, el crecimiento en la zona del euro está dando indicios de recuperación gracias a la caída de los precios del petróleo, las bajas tasas de interés y el debilitamiento del euro. Y tras un decepcionante 2014, el crecimiento en Japón también repuntaría, sustentado por la debilidad del yen y la caída de los precios del petróleo.

En un entorno de crecimiento moderado y desigual, aumentar el producto efectivo y potencial sigue siendo una prioridad para las políticas de las economías avanzadas. En muchas de estas economías, las cuestiones más apremiantes en términos de política macroeconómica son las continuas y sustanciales brechas del producto, así como la dinámica desinflacionaria, que plantea riesgos para la actividad en los países cuya política monetaria está limitada por el límite inferior cero.

La política monetaria acomodaticia —articulada entre otras cosas a través de medios no convencionales— sigue siendo esencial para impedir que suban las tasas de interés reales, y la decisión reciente del Banco Central Europeo (BCE) de hacer extensivo el programa de compra de activos a los activos soberanos es positiva. Existen razones sólidas para incrementar la inversión en infraestructura en algunas economías avanzadas, y también para poner en marcha reformas económicas estructurales a nivel más general. Las prioridades varían, pero muchas de estas economías se beneficiarían de reformas que permitieran afianzar la participación en la fuerza laboral y el empleo tendencial, dado el envejecimiento

de la población, así como medidas encaminadas a abordar el sobreendeudamiento privado.

### **Riesgos de la Economía Mundial**

La distribución de los riesgos para el crecimiento mundial está más equilibrada, pero aun así se inclina a la baja. Un significativo riesgo al alza es que los precios del petróleo estimulen en mayor medida la demanda. Sin embargo, los riesgos a la baja más sobresalientes no han desaparecido.

Las tensiones geopolíticas podrían intensificarse y golpear a las grandes economías. Los desplazamientos desestabilizantes de los precios de los activos en los mercados financieros continúan siendo motivo de inquietud. Las primas por plazos y otras primas por riesgo de los mercados de bonos aún son bajas en términos históricos, y se prevé que el entorno caracterizado por esta configuración de precios de los activos —políticas monetarias muy acomodaticias en las grandes economías avanzadas— comience a cambiar en 2015. La evolución de las expectativas en torno a estos elementos y la recomposición inesperada de las carteras a nivel más amplio son factores que podrían desencadenar turbulencias. Si el dólar vuelve a apreciarse con fuerza, se podrían desatar tensiones financieras en otros mercados, particularmente los emergentes. Los riesgos de estancamiento y baja inflación aún están presentes en las economías avanzadas, pese a la reciente mejora de los pronósticos de crecimiento a corto plazo en algunas de estas economías.

En particular, en la zona del euro aún se observan debilidades importantes de la capacidad de sostener el crecimiento, dados los altos niveles de apalancamiento de sus economías. La trayectoria de la inflación muestra que los riesgos de deflación y bajo crecimiento todavía persisten en esta parte del mundo. A su vez, la situación de Japón podría afectar de manera desfavorable las exportaciones de países

vecinos, en particular de China, y reducir el crecimiento global en 2015. A los factores de índole económica hay que sumar elementos geopolíticos, como la situación en Ucrania y el Oriente Medio, que podrían incidir negativamente en la dinámica de crecimiento de 2015.

A las incertidumbres sobre la dinámica de la economía mundial, que afectan el potencial exportador de la región, se deben sumar los riesgos asociados a los precios de las materias primas y la dinámica financiera internacional. En el primer caso, se confirma la tendencia a la reducción de algunos de los precios. Según estimaciones del Banco Mundial (BM), se espera que en 2015 el precio promedio de la energía (hidrocarburos) se reduzca un 4.6%, después de una caída estimada del 2.5% en 2014, aunque la evolución de los precios a fines de 2014 puede incidir en una mayor reducción interanual. En el caso de los productos de la agricultura (alimentos), se prevé una disminución del 1.1%, menor que la baja del 3.1% estimada para 2014, mientras que los precios de los metales mostrarán una tendencia al alza del 1.2%, que contrasta con la caída del 5.4% que habría tenido lugar en 2014.

En el ámbito financiero, a pesar de las incertidumbres que produce el retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos de Norteamérica, no se prevén grandes cambios o turbulencias a lo largo de 2015. Aunque se espera que la Reserva Federal incremente las tasas de interés hacia el final de 2015, la política monetaria de este país mantendrá una postura acomodaticia. En la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo (BCE) mantenga o amplíe su programa de expansión monetaria.

La evolución de la economía mundial tiene efectos diferentes en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe. Para 2015 se espera que la economía de la región crezca a un ritmo promedio del 2.2%. Al igual que en 2014,

se prevén dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Se estima que Centroamérica, incluidos el Caribe de habla hispana y Haití, crecerá a una tasa del 4.1%, América del Sur a una tasa del 1.8% y el Caribe de habla inglesa a una tasa del 2.2 por ciento.

Dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial plantea amplios desafíos para la región. El débil ritmo de crecimiento de los países desarrollados y la moderada expansión de las economías emergentes, junto con la dinámica del comercio mundial posterior a la crisis financiera, hacen prever que el aumento de la demanda externa de la región será lento y complejo, lo que dificultará el aporte que las exportaciones puedan hacer al crecimiento. Por ello, si bien el comercio internacional sigue siendo una fuente de oportunidades, la región debe redoblar sus esfuerzos por volverse más competitiva en sus mercados externos y a la vez incrementar los esfuerzos por abrir nuevos mercados.

En este contexto, los procesos de integración regional pueden promover una mayor demanda agregada, a través de la integración comercial, e impulsar una mayor productividad y competitividad, a través de la integración productiva y las cadenas de valor, así como la integración en infraestructura. La cooperación regional también fortalece la capacidad para enfrentar choques externos a través de la integración financiera.

A partir de la crisis financiera de 2009, la demanda interna ha sido el principal motor de crecimiento de la región, en tanto que la contribución de las exportaciones netas al crecimiento ha sido negativa desde 2010 hasta 2013. En este contexto, junto con promover el potencial exportador, la región debe ser capaz de sostener e incrementar la demanda interna para revertir la desaceleración. Un componente clave de la demanda interna es la inversión. La pérdida de dinamismo



de la inversión ha sido uno de los factores esenciales para explicar la desaceleración en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Es por ello que el principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento económico es aumentar las tasas de inversión pública y privada.

La capacidad que tienen los países para promover la inversión pública depende de la situación fiscal en que se encuentren y de la capacidad de movilizar recursos. Como ya se mencionó, en promedio el déficit fiscal de la región se mantuvo relativamente estable y los niveles de deuda pública externa e interna, con excepción del Caribe, son relativamente bajos. Por ello, a pesar de las diferencias que se pueden observar entre países, es posible pensar que la región tiene espacios para avanzar en la inversión pública destinada a potenciar la capacidad productiva y la competitividad a través de proyectos de infraestructura. Esta inversión no solo promueve ganancias de productividad, sino que debiera servir también como incentivo a la inversión privada.

En los países en que el nivel de la deuda pública es más elevado o donde existen dificultades de financiamiento, el debilitamiento de las cuentas públicas previsto para 2015 se ha traducido en el anuncio de recortes presupuestarios para ese año. Al contemplarse medidas de contención del gasto, será preciso proteger la inversión y evitar círculos viciosos, en que ajustes fiscales excesivos redundarían en un mínimo crecimiento y en menores recursos tributarios y, finalmente, conducirían a una agudización del déficit y a una mayor carga de la deuda pública.

Fortalecer el componente de inversión no solo ayuda a movilizar la demanda interna en el corto plazo y promover el crecimiento, sino que es el principal puente entre los desafíos del ciclo económico y el crecimiento y desarrollo de mediano y largo plazo. En este contexto, la macroeconomía del desarrollo debe orientarse no solo a suavizar los ciclos económicos, sino también a potenciar el desarrollo productivo y el cambio estructural, mediante la protección de la dinámica de la inversión a lo largo del tiempo.

**PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA  
MUNDIAL**

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	Interanual		T4 a T4	
	Proyecciones			
	2013	2014	2015	2016
<b>Producto mundial<sup>1/</sup></b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>
Estados Unidos de Norteamérica	2.2	2.4	3.1	2.8
Zona del euro <sup>2/</sup>	-0.5	0.9	1.7	1.6
Alemania	0.2	1.6	1.7	1.7
Francia	0.3	0.4	1.6	1.3
Italia	-1.7	-0.4	1.0	1.1
España	-1.2	1.4	2.4	1.8
Japón	1.6	-0.1	2.4	0.5
Reino Unido	1.7	2.6	2.7	2.2
Canadá	2.0	2.5	1.8	2.0
Otras economías avanzadas <sup>3/</sup>	2.2	2.8	3.0	3.1
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo<sup>2/</sup></b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>
África Subsahariana	5.2	5.0	-	-
Nigeria	5.4	6.3	-	-
Sudáfrica	2.2	1.5	1.6	2.4
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.5	2.4
Brasil	2.7	0.1	-1.4	2.3
México	1.4	2.1	3.3	3.2
Comunidad de Estados Independientes	2.2	1.0	-4.9	1.7
Rusia	1.3	0.6	-6.4	2.0
Excluido Rusia	4.2	1.9	-	-
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7.0	6.8	6.8	6.4
China	7.8	7.4	6.8	6.3
India <sup>5/</sup>	6.9	7.2	7.9	7.5
ASEAN-5 <sup>6/</sup>	5.2	4.6	5.0	5.5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa <sup>7/</sup>	2.9	2.8	4.1	2.1
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.4	2.6	-	-
Arabia Saudita	2.7	3.6	2.8	2.7
<i>Partidas informativas</i>				
Unión Europea	0.1	1.4	2.0	2.0
Países en desarrollo de bajo ingreso	6.1	6.0	-	-
Oriente Medio y Norte de África	2.3	2.4	-	-
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2.5	2.6	2.9	3.1
<b>Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Importaciones				
Economías avanzadas	2.1	3.3	-	-
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5.5	3.7	-	-
Exportaciones				
Economías avanzadas	3.1	3.3	-	-
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.6	3.4	-	-
<b>Precios de las materias primas (dólares de Estados Unidos de Norteamérica)</b>				
Petróleo <sup>8/</sup>	-0.9	-7.5	-16.4	8.0
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	-1.2	-4.0	-10.0	0.1
<b>Precios al consumidor</b>				
Economías avanzadas	1.4	1.4	0.6	1.6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo <sup>4/</sup>	5.9	5.1	5.7	4.5
<b>Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)</b>				
Sobre los depósitos en dólares estadounidenses (seis meses)	0.4	0.3	-	-
Sobre los depósitos en euros (tres meses)	0.2	0.2	-	-
Sobre los depósitos en yenes japoneses (seis meses)	0.2	0.2	-	-

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 6 de febrero y el 6 de marzo de 2015. Las economías no se enumeran en base al tamaño de la economía. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. Lituania figura entre las economías avanzadas; en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO, figuraba entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

<sup>1/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo.

<sup>2/</sup> Excluido Lituania, que ingresó en la zona del euro en enero de 2015. Los datos sobre Lituania no se incluyen en los agregados de la zona del euro porque Eurostat no ha publicado en su totalidad los datos consolidados del grupo.

<sup>3/</sup> Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido) y los países de la zona euro, pero se incluye Lituania.

<sup>4/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 80% de las economías emergentes y en desarrollo.

<sup>5/</sup> Los datos y proyecciones se presentan en base al ejercicio fiscal, y el PIB a partir de 2011, en base al PIB a precios de mercado con el ejercicio 2011/12 como año base. Las tasas de crecimiento indicadas en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO estaban basadas en el PIB a precios de mercado con el ejercicio 2004/05 como año base.

<sup>6/</sup> Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

<sup>7/</sup> Las proyecciones de Lituania estaban incluidas en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO, pero se las excluye de las columnas que comparan los pronósticos actuales con los de esa Actualización.

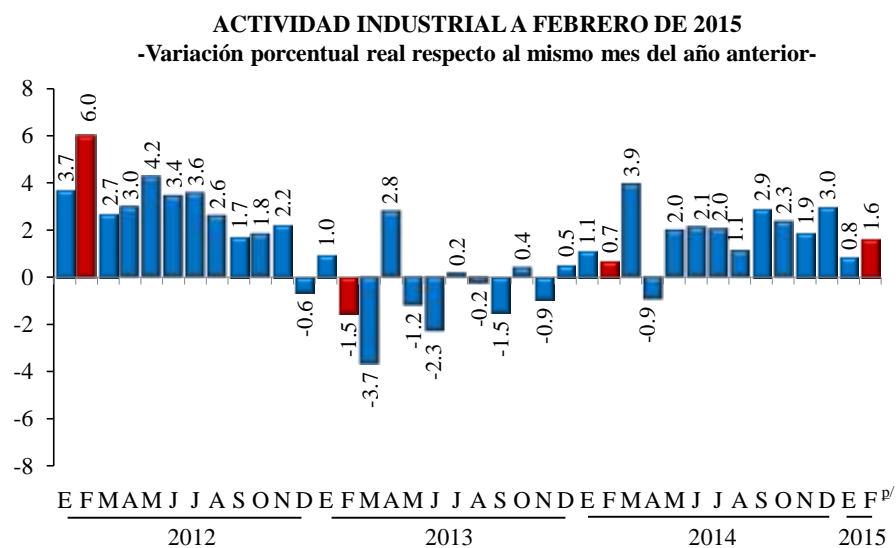
<sup>8/</sup> Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue 96.25 dólares en 2014; el precio supuesto en base a los mercados de futuros es 58.14 dólares en 2015 y 65.65 dólares en 2016.

FUENTE: FMI.

## Entorno Nacional

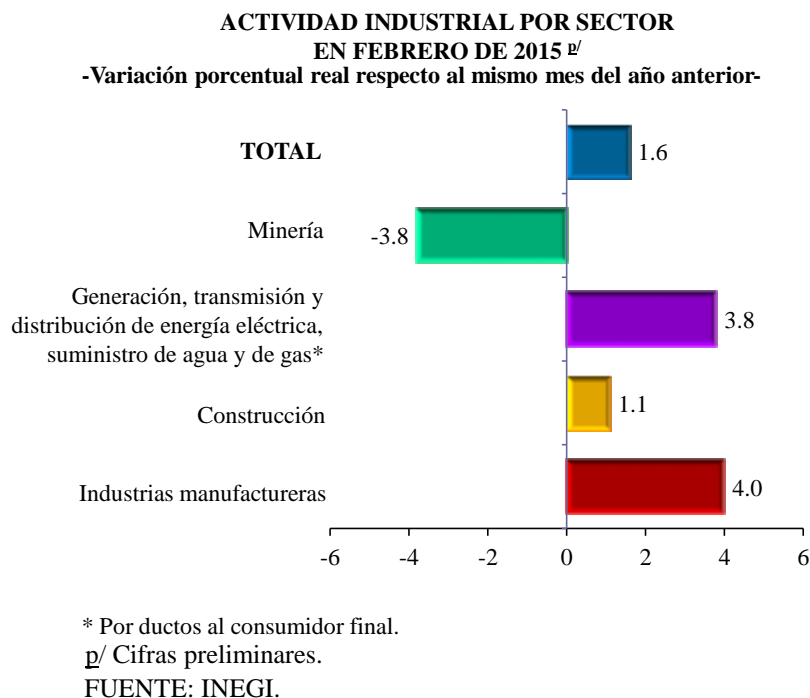
### Economía Mexicana

El crecimiento de la actividad económica en México ha tenido un desempeño moderado. En febrero de 2015, la Actividad Industrial se incrementó 1.6% en términos reales respecto a igual mes de 2013, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran. Las industrias Manufactureras crecieron 3.9%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final se elevó 3.8%; y la industria de la Construcción aumentó 1.4%; por el contrario, la Minería descendió 3.9%. Cabe señalar que con el resultado de febrero se acumulan diez meses de crecimiento positivo.



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.



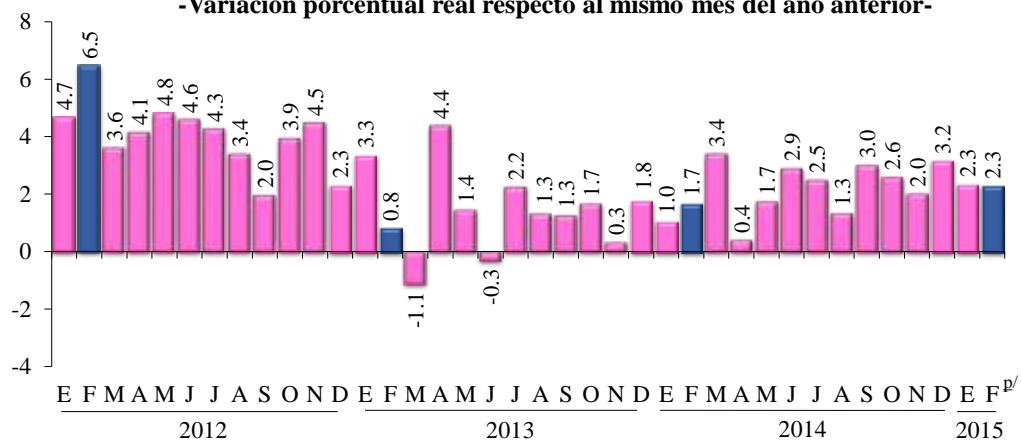
### Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE)

El 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. Así, las cifras del IGAE se elaboran utilizando el mismo marco conceptual y metodológico empleado en el cálculo de las Cuentas de Bienes y Servicios del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), mismo que sigue el cálculo trimestral del Producto Interno Bruto (PIB) y mensual del Indicador de la Actividad Industrial.

En febrero de 2015, con cifras originales, el IGAE creció 2.3% con relación al mismo mes del año anterior. Las Actividades Primarias aumentaron 3.4%, las Actividades Terciarias se elevaron 2.6% y las Actividades Secundarias se incrementaron 1.6%. Con estos datos reales de la economía se estima que el PIB de México al primer trimestre se podría situar por encima del 2.0 por ciento.

### INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A FEBRERO DE 2015

-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



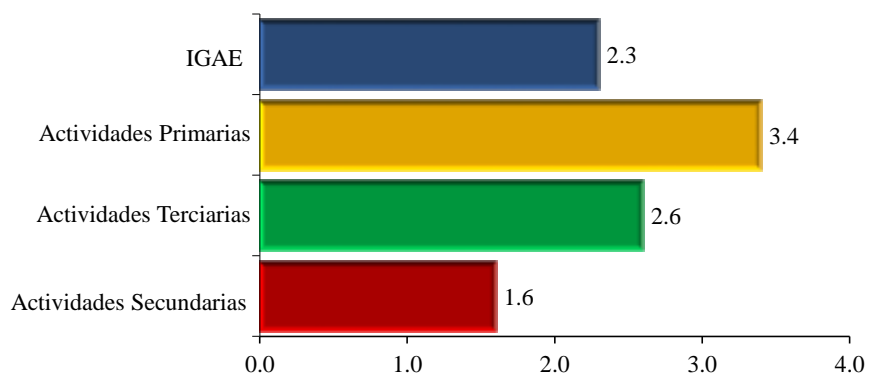
º/ Cifras preliminares.

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

FUENTE: INEGI.

### INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE FEBRERO DE 2015

-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-



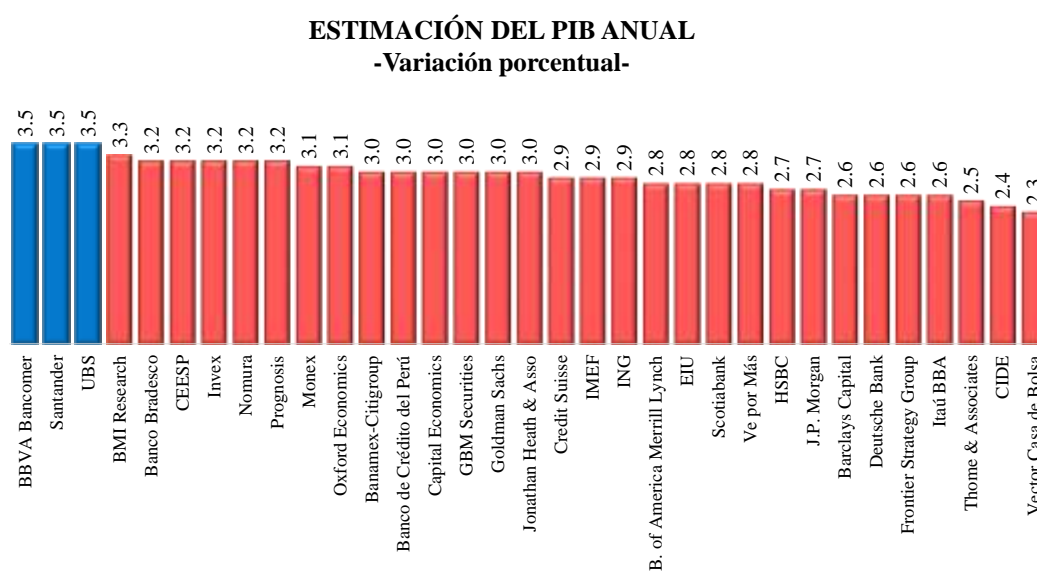
º/ Cifras preliminares.

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

FUENTE: INEGI.

## Estimaciones del PIB para 2015

De acuerdo con diversas instituciones bancarias, financieras, consultorías y de educación, éstas han estimado un intervalo de crecimiento para la economía mexicana de entre 3.5 y 2.3%; en tanto el Banco de México (Banxico) dio a conocer el pronóstico de 2.95% captado mediante la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado de marzo de 2015.



FUENTE: LATINFOCUS.

## Demanda Externa

## Comercio Exterior

La economía mexicana ha mantenido una moderada recuperación como reflejo, principalmente, de la expansión de la demanda externa. De hecho, el motor del incremento del producto se continúa explicado por la evolución del sector externo.

No obstante, las exportaciones registraron un menor dinamismo al inicio del año, principalmente, como resultado de una moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera en Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, para el segundo mes del presente año, el valor de las exportaciones de mercancías ascendió a 29 mil 682.6 millones de dólares, monto menor en 2.6% al reportado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado neto de un crecimiento de 4% en las exportaciones no petroleras y de una disminución de 46.9% en las petroleras. Al interior de las no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica aumentaron 4.2% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 3 por ciento.

Cabe destacar que en febrero de 2015, las exportaciones de productos manufacturados mostraron un avance anual de 3.7%. Las alzas anuales más significativas se observaron en las exportaciones de alimentos, bebidas y tabaco (10%), de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (6.6%), de equipo profesional y científico (6.1%), de productos de la industria química (3.6%) y de productos de la industria automotriz (3.5%). A su vez, el incremento anual en las exportaciones de productos automotrices reflejó incrementos de 1.5% en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 14.5% en las dirigidas a otros mercados.

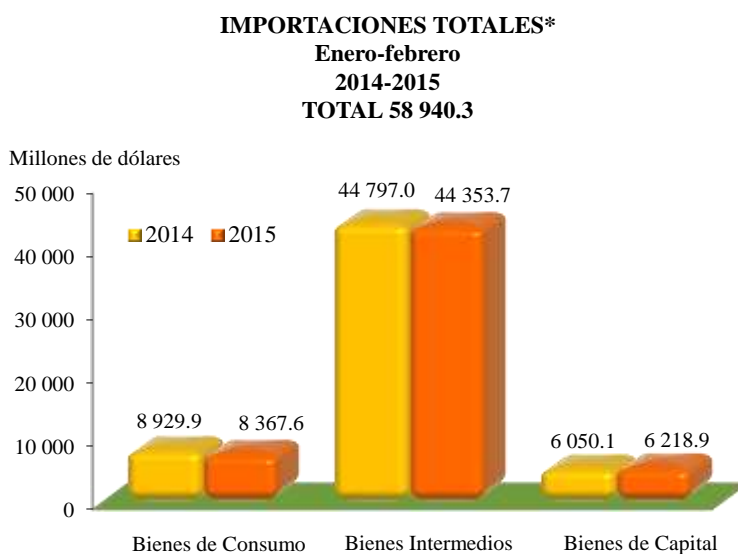
Con ello, durante el primer bimestre de 2015, el valor de las exportaciones totales ascendió a 56 mil 251.0 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 2.2%. Dicha tasa se originó de la combinación de un crecimiento de 4.8% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 47.1% en las petroleras.



\* Cifras oportunas para febrero de 2015.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía,  
Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

Por su parte, en el período enero-febrero de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 58 mil 940.3 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 1.4%. Dicha tasa fue resultado neto de un aumento de 1.1% en las importaciones no petroleras y de una reducción de 20.7% en las petroleras.

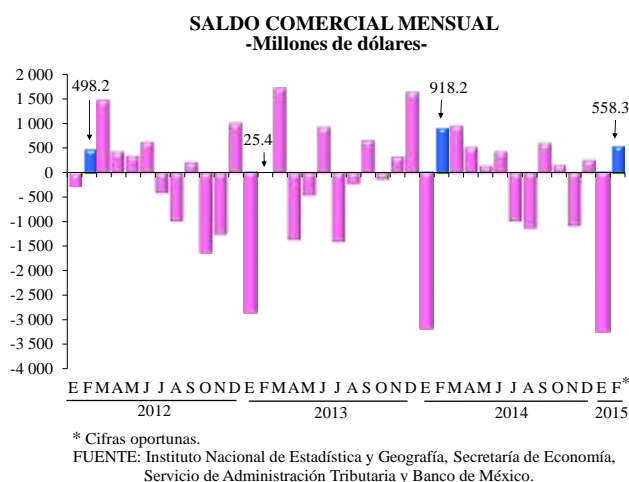


\* Cifras oportunas para febrero de 2015.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía,  
Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.



En este contexto, la balanza comercial en febrero pasado mostró un superávit de 558.3 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 3 mil 248 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se originó de un incremento en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un déficit de 2 mil 228 millones de dólares en enero a un superávit de 962 millones de dólares en febrero, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 1 mil 19 millones de dólares a 404 millones de dólares, en el mismo período.



Durante el primer bimestre de 2015, el déficit comercial de México alcanzó un monto de 2 mil 689.2 millones de dólares, cantidad superior en 18.8% a la observada en el mismo período del año anterior (2 mil 263.3 millones de dólares).

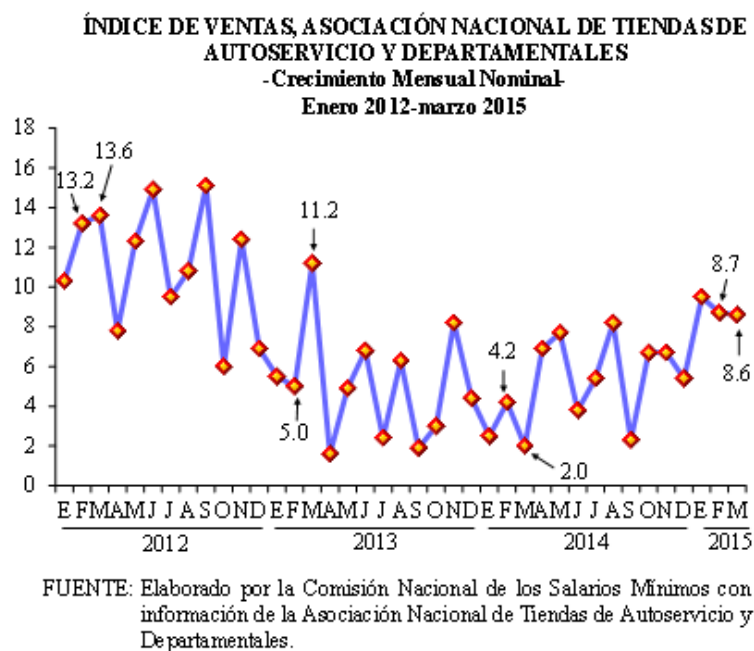


\* Cifras oportunas para febrero.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

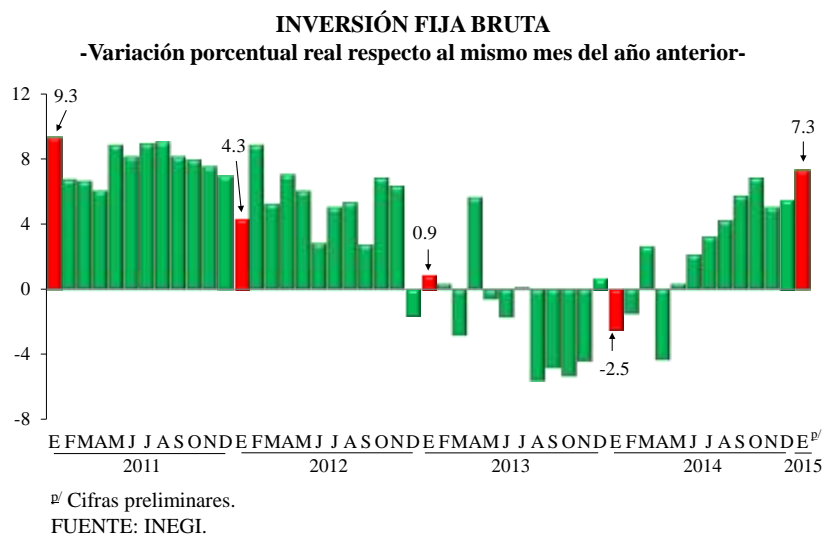
## **Demanda Interna**

En cuanto a la demanda interna, el consumo privado siguió sin exhibir una clara reactivación, aunque algunos indicadores oportunos, como los ingresos por ventas en empresas comerciales y las ventas de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), mostraron una relativa mejoría en los primeros meses del año en curso. Así, el índice de ventas de la ANTAD reportó en marzo del presente año un incremento de 8.6%, cifra 6.6 puntos porcentuales superior al 2.0% observado en el mismo mes del año anterior.

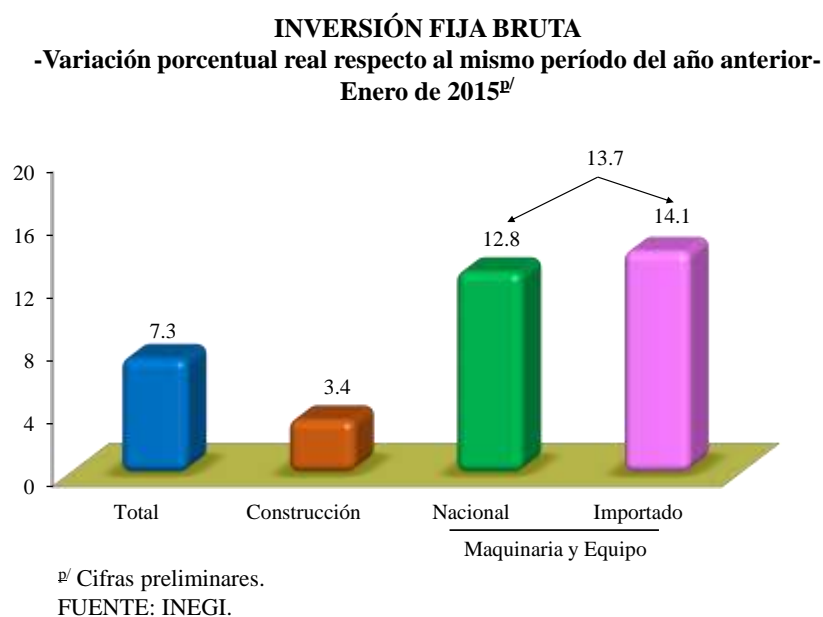


### Inversión Fija Bruta

Por su parte, la inversión fija bruta continuó mostrando cierta recuperación en el último trimestre de 2014 y a principios de 2015. Así, en su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 7.3% durante enero de 2015, respecto a la de igual mes de 2014. Con ello, se acumulan nueve meses consecutivos de crecimiento de la inversión.



En enero de 2015, los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 13.7% (los de origen importado aumentaron 14.1% y los nacionales 12.8%) y los de Construcción 3.4% derivado del avance de 6.3% en la residencial y del aumento de 1.2% en la no residencial.



En este entorno, prevalecen condiciones de holgura en el mercado laboral y en la economía en general. Específicamente, en el mercado laboral persisten

condiciones de holgura, aunque las tasas de desocupación nacional y urbana han tenido un desempeño favorable. En este contexto, la tendencia a la baja del ingreso promedio real de la población ocupada, junto con el ligero incremento en la productividad laboral han contribuido a que los costos unitarios de la mano de obra para la economía en su conjunto permanezcan en niveles bajos. En este sentido, no se anticipan presiones generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada.

### **Política Fiscal**

En enero-febrero de 2015, el balance público registró un déficit de 150 mil 744.5 millones de pesos, en tanto que el balance primario presentó un déficit de 113 mil 316.6 millones de pesos. Si se excluye la inversión productiva para evaluar la meta anual del balance equivalente a 1.0% del PIB, de acuerdo con el Artículo 1º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015, el balance público resultó en un déficit de 56 mil 323.8 millones de pesos.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 140 mil 600 millones de pesos. En línea con las adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria realizadas en 2014 y con las guías internacionales, los RFSP se miden como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos de la adquisición neta de pasivos y activos financieros, incluyendo las actividades del sector privado y social cuando actúan por cuenta del Gobierno Federal o de las entidades. Esta medida incluye un ajuste por los ingresos derivados de la venta neta de activos financieros y por la adquisición neta de pasivos distintos a la deuda pública, eliminando así el registro de ingresos no recurrentes.

Los resultados obtenidos en los dos primeros meses de 2015 son congruentes con las metas aprobadas para estas variables por el Congreso de la Unión para 2015.

Cabe señalar que a pesar de la caída en los ingresos petroleros, los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 414 mil 626.8 millones de pesos, con un incremento real de 20.1% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), del impuesto a las importaciones, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 272.7, 15.5, 5.9 y 5.5% en términos reales, respectivamente. Estos resultados favorables se explican, principalmente, por las medidas que conforman las reformas hacendaria y energética, así como por las medidas de administración tributaria adoptadas.

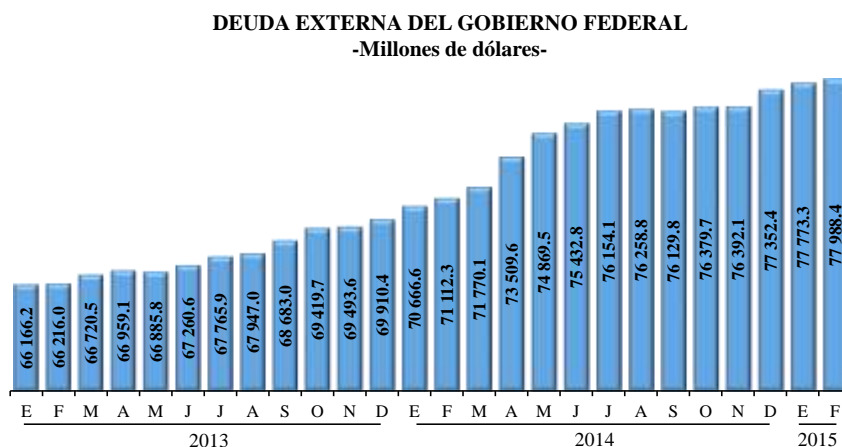
Por el lado del gasto, durante enero-febrero de 2015, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 810 mil 951.2 millones de pesos, monto superior al del primer bimestre del año anterior en 11.7% real. El gasto neto pagado en febrero registró un crecimiento real anual de 4.2% contra 18.1% observado en enero pasado. Este comportamiento refleja, entre otros, el registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, cuyos pagos equivalentes se realizaban en el transcurso del ejercicio en años anteriores.

Asimismo, sobresale lo siguiente: el gasto de operación, incluyendo los servicios personales, disminuyó en 5.0% en términos reales y, que el gasto de inversión física aumentó 14.2% y en el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes de 40.8%, ambos respecto a enero-febrero de 2014.

Cabe destacar que debido a un manejo prudente de la deuda externa del Gobierno Federal, ésta no representa un elemento de presión sobre la balanza de pagos y por ende de las cuentas netas con el exterior.

Así, el saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero registró 77 mil 988.4 millones de dólares, cifra superior en 636 millones de dólares

a la observada al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 2 mil 350 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 147 millones de dólares y un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1 mil 600 millones de dólares.



FUENTE: SHCP.

## Política Monetaria

### Inflación

La evolución de la inflación durante 2015 ha sido favorable, alcanzando 3.14% en marzo y -0.45% en la primera quincena de abril, así como una tasa de inflación anual de 3.03%. Ello ha obedecido a que los incrementos en los precios de las mercancías y de los servicios en el componente subyacente han sido menores que en años previos y, a disminuciones en los precios de algunos rubros del componente no subyacente. Hasta ahora, el efecto de la depreciación de la moneda nacional sobre los precios ha sido conforme a lo previsto, reflejándose fundamentalmente en los precios de los bienes comerciables, sin haberse generado efectos de segundo orden. En línea con lo anterior, las expectativas de inflación

para el cierre de 2015 han disminuido, mientras que aquellas para horizontes de mediano y largo plazo permanecen ancladas.

Se prevé que la inflación general anual se mantendrá cerca de 3% en los siguientes meses y que cerrará el año ligeramente por debajo de dicho nivel. Respecto a la inflación subyacente se anticipa que continuará por debajo de 3% durante todo el año. Para 2016, se estima que tanto la inflación general como la subyacente se mantengan en niveles cercanos a 3%. Naturalmente, esta previsión está sujeta a riesgos. Al alza, no se puede descartar la posibilidad de que la cotización de la moneda nacional registre episodios de depreciación adicionales, así como que se susciten otros choques de oferta. A la baja, existe la posibilidad de que la actividad económica en el país tenga un dinamismo menor, así como nuevas disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicación y/o de los energéticos. En suma, se estima que el balance de riesgos para la inflación se mantenga sin cambios respecto a la decisión de política monetaria anterior.

Actualmente, a pesar de que las condiciones cíclicas de la economía muestran una relativa debilidad, la inflación observada es inferior al objetivo y las expectativas de inflación se encuentran ancladas. Por otro lado, al estar la economía mexicana altamente integrada a la global, en particular a la de Estados Unidos de Norteamérica, las acciones de política monetaria de ese país podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México.

### **Tasas de interés**

En congruencia con el Programa Monetario para 2015, el Banco de México (Banxico), como muchos bancos centrales, utiliza la tasa de interés interbancaria a un día como el principal instrumento de política monetaria. Para ello, el Instituto Central establece un objetivo para dicha tasa de interés, que se conoce como tasa



de referencia de política monetaria, y modifica las condiciones bajo las que proporciona liquidez al mercado de dinero buscando que la tasa de interés en el mercado interbancario se ubique en el nivel que se ha planteado como objetivo. A su vez, lo anterior incide sobre la economía a través de diferentes canales.

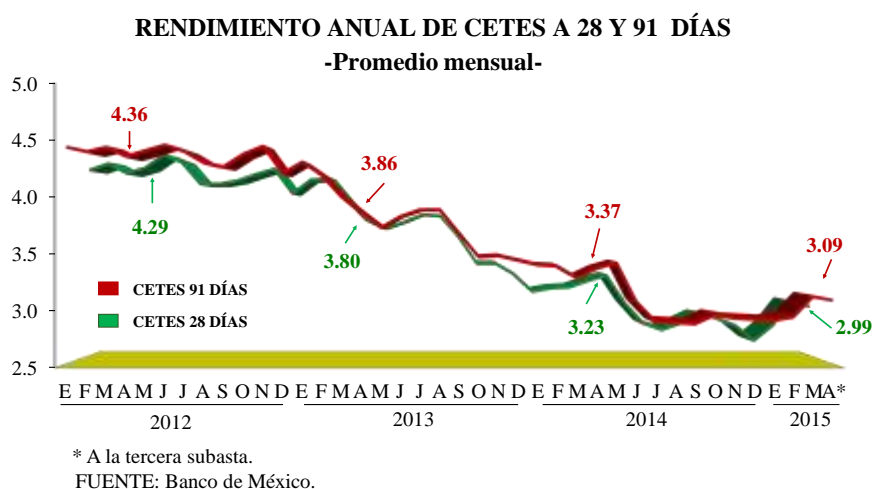
En primer término, ajustes en la tasa de referencia afectan variables como las expectativas de los agentes económicos, las tasas de interés a diferentes plazos, el crédito, los precios de los activos y la cotización de la divisa nacional frente a otras divisas. Posteriormente, los cambios en estas variables inciden, primordialmente, sobre la demanda agregada y, en última instancia, sobre la inflación.

En este sentido, se prevé que la expectativa de apretamiento de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica en algún momento durante este año, en combinación con la postura actual más laxa en la zona del euro y en Japón, dieron lugar a un incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales en las últimas semanas. Esto se manifestó en depreciaciones adicionales de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense, incluyendo al peso mexicano.

Este último fenómeno, bajo la actitud vigilante de las autoridades, se ha reflejado en aumentos de las tasas de interés en México a todos sus plazos. Si bien estos ajustes se moderaron después del más reciente anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, no puede descartarse un nuevo incremento en la volatilidad internacional y que ello tenga efectos sobre la cotización del peso, especialmente ante la incertidumbre acerca del inicio de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Por tanto, será de gran importancia que se mantenga un marco macroeconómico sólido en México, tanto en lo fiscal como en lo monetario.

Sin embargo, el banco central ha comenzado a elevar las tasas de referencia de corto plazo para mantener tasas de interés reales positivas en el mercado de bonos gubernamentales con una adecuada liquidez y evitar una intensificación de la volatilidad en el mercado local.

Así, durante las tres primeras subastas de abril de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.99%, porcentaje inferior en cuatro centésimas de punto porcentual respecto a marzo anterior (3.03%); y superior en ocho centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en diciembre pasado (2.81%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento fue de 3.09%, cifra menor en tres centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 17 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%).



## Tipo de cambio

Durante el primer cuatrimestre de 2015, la paridad del peso frente al dólar estadounidense en el mercado cambiario se vio afectado por la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios del mundo. De hecho, la tendencia de devaluación de las monedas del mundo se exacerbó debido a la apreciación del

dólar estadounidense. Así, desde el 12 de marzo del presente año, la Comisión de Cambios puso en marcha el mecanismo de subasta de 52 millones de dólares diarios, la cual se suma a la anterior subasta de 200 millones de dólares.

Sin embargo, la puesta en marcha del mecanismo de subasta por 52 millones de dólares diarios no ha logrado atenuar la depreciación de manera completa, en virtud de que la volatilidad mundial y los procesos de especulación externa no han cesado y parecería que continuará por los tres meses próximos.

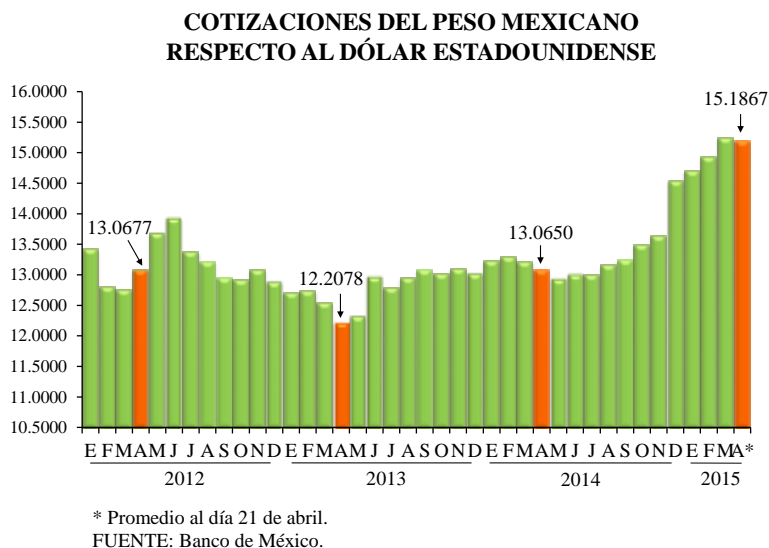
Cabe destacar que la paridad del peso mexicano frente al dólar estadounidense podría seguir siendo afectado por diversos factores como las perspectivas económicas de México y de Estados Unidos de Norteamérica, la evolución de los términos de intercambio y el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales, entre otros.

Sin embargo, se estima que la aplicación de una política monetaria congruente con el objetivo de inflación y de garantizar el poder de compra de la moneda podrían surtir efecto en la medida que los factores que ocasionan la volatilidad se vean frenados y se retorne a una tendencia más estable en los mercados cambiarios internacionales y el de México.

De hecho, se estimó en los Pre-Criterios Generales de Política Económica para 2016, que la paridad cambiaria de peso frente al dólar estadounidense reporte un promedio de 14.80 pesos por dólar para 2015 y de 14.50 pesos por dólar para 2016.

En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 21 de abril de 2015 fue de 15.1867 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.30% con respecto al promedio de marzo pasado (15.2323 pesos por dólar), una depreciación de 4.59% con relación a diciembre

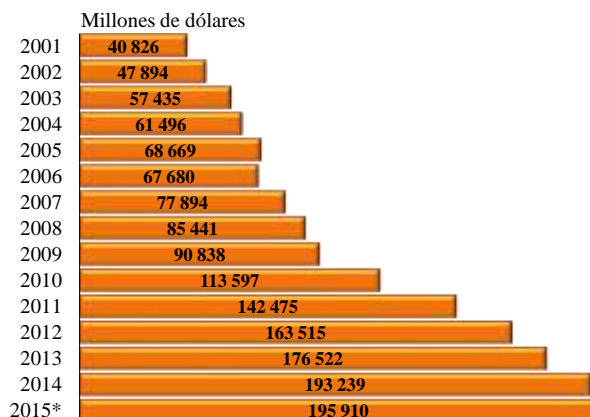
pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 16.24% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (13.0650 pesos por dólar).



## Reservas Internacionales

La estabilidad macroeconómica se funda, por el lado de los recursos disponibles, en la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por 72 mil millones de dólares y en las reservas internacionales, que al 17 de abril de 2015, se ubicaron en 195 mil 910 millones de dólares, lo que significó un incremento de 0.39% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y superior en 1.38% con relación a diciembre de 2014.

### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS -Saldo al fin de período-



\* Al día 17 de abril.

FUENTE: Banco de México.

## Consideraciones Finales

La conducción de la política monetaria del Banxico ha contribuido a la convergencia eficiente de la inflación al objetivo de 3%; mientras que la política fiscal también ha contribuido a mantener la estabilidad macroeconómica, entre ambas políticas se han reforzado los fundamentos macroeconómicos que han dado fortaleza a la economía frente a un entorno externo adverso.

En este sentido, hasta ahora, el efecto de la depreciación de la moneda nacional sobre los precios ha sido conforme a lo previsto, sin haberse generado efectos de segundo orden. En tanto que por el lado fiscal, el impacto de las reformas en la materia, se han reducido.

En este marco, si bien el crecimiento económico ha tenido un desempeño moderado, se anticipa un mayor crecimiento en 2015 y 2016 con relación a lo observado en los años previos.

No obstante, ante la difícil coyuntura internacional y considerando su impacto en la evolución de los mercados financieros nacionales. Es importante continuar fortaleciendo el marco macroeconómico del país.

Es indispensable la adecuada implementación de las reformas estructurales para incrementar la productividad y competitividad del país y, con ello, impulsar las fuentes internas de crecimiento.

Finalmente, también es indispensable aglutinar los esfuerzos de los sectores productivos en torno a una política económica eficiente que permita mantener un ritmo de crecimiento sostenible que favorezca la creación de oportunidades de empleo y de mejores remuneraciones.

## **Resultados y tendencias de las principales variables macroeconómicas**

A continuación se presentan la evolución y situación general de la economía mexicana, los eventos relevantes en materia económica y la trayectoria de las principales variables macroeconómicas durante el período enero-abril de 2015, de acuerdo con la información disponible. Así como información actualizada del entorno macroeconómico, actividad económica, finanzas públicas nacionales e internacionales, apoyo a sectores productivos, productividad, competitividad, corporativos, política financiera y crediticia, política monetaria y cambiaria; evolución del mercado petrolero nacional e internacional, comercio exterior del mundo y de México, turismo, remesas, así como diversos artículos y estrategias sobre la postcrisis financiera mundial, perspectivas de la economía mundial, de América Latina, y de México para 2015. Asimismo, se presenta la evolución de los precios, del empleo y desempleo, mercado laboral, y la evolución reciente de las economías de Europa, de los Estados Unidos de Norteamérica, Japón, Reino Unido, China y América Latina.

### **Actividad económica en México**

- En febrero de 2015, con cifras desestacionalizadas, el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) creció 2.2% con relación al mismo mes del año anterior. Las Actividades Primarias aumentaron 2.8%, las Actividades Terciarias se elevaron 2.6% y las Actividades Secundarias se incrementaron 1.6 por ciento.
- En febrero de 2015, la Actividad Industrial se incrementó 1.6% en términos reales respecto a igual mes de 2013, producto del crecimiento en tres de los cuatro sectores que la integran. Las industrias Manufactureras creció 3.9%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua

y de gas por ductos al consumidor final se elevó 3.8%; la industria de la Construcción aumentó 1.4%; por el contrario, la Minería descendió 3.9 por ciento.

- En enero de 2015, el Indicador Coincidente se localizó alrededor del nivel de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.0 puntos y una variación negativa de 0.03 puntos respecto al mes anterior. Asimismo, la cifra del Indicador Adelantado para febrero del año en curso, indica que éste se ubica ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una reducción de 0.09 puntos con respecto al pasado mes de enero.

## **Finanzas Públicas**

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) informó que en enero-febrero de 2015, el balance público registró un déficit de 150 mil 744.5 millones de pesos, en tanto que el balance primario presentó un déficit de 113 mil 316.6 millones de pesos. Si se excluye la inversión productiva para evaluar la meta anual del balance equivalente a 1.0% del Producto Interno Bruto (PIB), de acuerdo con el Artículo 1º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015, el balance público resultó en un déficit de 56 mil 323.8 millones de pesos.
- Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 140 mil 600 millones de pesos. En línea con las adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria realizadas en 2014 y con las guías internacionales, los RFSP se miden como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos de la adquisición neta de pasivos y activos financieros, incluyendo las actividades del sector privado y social cuando actúan por cuenta



del Gobierno Federal o de las entidades. Esta medida incluye un ajuste por los ingresos derivados de la venta neta de activos financieros y por la adquisición neta de pasivos distintos a la deuda pública, eliminando así el registro de ingresos no recurrentes.

- Los ingresos presupuestarios del sector público a febrero de 2015 se ubicaron en 654 mil 547.2 millones de pesos, monto inferior en 1.9% en términos reales respecto al mismo período de 2014.
- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 414 mil 626.8 millones de pesos, con un incremento real de 20.1% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), del impuesto a las importaciones, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 272.7, 15.5, 5.9 y 5.5% en términos reales, respectivamente. Estos resultados favorables se explican, principalmente, por las medidas que conforman las reformas hacendaria y energética, así como por las medidas de administración tributaria adoptadas.
- Durante enero-febrero de 2015, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 810 mil 951.2 millones de pesos, monto superior al de enero-febrero del año anterior en 11.7% real. El gasto neto pagado en febrero registró un crecimiento real anual de 4.2% real contra 18.1% observado en el mes de enero. Este comportamiento refleja, entre otros, el registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, cuyos pagos equivalentes se realizaban en el transcurso del ejercicio en años anteriores.
  - El gasto de operación, incluyendo los servicios personales, disminuyó en 5.0% en términos reales.

- El gasto de inversión física aumentó 14.2% y en el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes de 40.8%, ambos respecto a enero-febrero de 2014.
- Durante enero-febrero de 2015, el gasto programable sumó 630 mil 721.7 millones de pesos.
- En el caso de las dependencias del Gobierno Federal su gasto registró un incremento real en febrero de 16.7%, cifra más moderada que la registrada en enero de 58.1 por ciento.

### **Deuda interna y externa**

- El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de febrero de 2015 fue de 4 billones 431 mil 959.6 millones de pesos, monto superior en 107 mil 839 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2014.
- El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero registró 77 mil 988.4 millones de dólares, cifra superior en 636 millones de dólares a la observada al cierre de 2014.
- El saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, empresas productivas del estado y la banca de desarrollo), se ubicó en 4 billones 867 mil 904.7 millones de pesos al cierre de febrero, lo que significa un incremento de 63 mil 654.5 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2014.
- Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del Sector Público Federal fue de 152 mil 573.3 millones de dólares, monto superior en 7.0 mil millones de dólares al registrado al cierre de 2014.

## **Precios**

- El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en marzo de 2015 registró un incremento de 0.41% con respecto al mes inmediato anterior. Así, la inflación durante el primer trimestre fue de 0.51%. Con ello, la inflación interanual, esto es de marzo de 2014 a marzo de 2015, fue de 3.14 por ciento.

## **Sistema de Ahorro para el Retiro**

- Al cierre de marzo de 2015, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 52 millones 967 mil 122. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Siefors) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico)
- La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que, al cierre de marzo de 2015, los ahorradores en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumulan 2 billones 445 mil 316.4 millones de pesos a precio de mercado administrados por las Afores. Esta cifra descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 3 mil 684.04 millones de pesos.
- El rendimiento del sistema durante el período 1997-2015 (marzo) fue de 12.41% nominal anual promedio y 6.15% real anual promedio.

## **Tasas de interés**

- Durante las tres primeras subastas de abril de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.99%, porcentaje inferior en cuatro centésimas de punto porcentual respecto a marzo anterior (3.03%); y superior en ocho centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en diciembre pasado (2.81%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento fue de 3.09%, cifra menor en tres centésima de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 17 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%).

## **Mercado bursátil**

- Al cierre de la jornada del 21 de abril de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 45 mil 296.91 unidades, lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 4.99 por ciento.

## **Petróleo**

- Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el primer bimestre de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 43.67 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 52.47%, con relación al mismo período de 2014 (91.87 d/b).
- Cabe destacar que en febrero de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 46.88 d/b, cifra 15.30% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 10.47% menor con relación a diciembre pasado (52.36 d/b) y 49.64% menor si se le compara con el segundo mes de 2014.

- Durante los dos primeros meses de 2015, se obtuvieron ingresos por 3 mil 303 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 50.08% respecto al mismo período de 2014 (6 mil 616 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 2 mil 347 millones de dólares (71.06%), del tipo Olmeca se obtuvieron 395 millones de dólares (11.96%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 561 millones de dólares (16.98%).
- Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Secretaría de Energía (Sener) informaron que el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1° al 13 de abril de 2015, fue de 49.05 d/b, cotización 5.96% mayor a la registrada en marzo pasado (46.29 d/b), 6.32% menor a diciembre de 2014 (52.36 d/b), e inferior en 48.74% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (95.68 d/b).

### **Remesas familiares**

- Durante el primer bimestre de 2015, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 3 mil 466.05 millones de dólares, monto 3.12% superior al reportado en el mismo período de 2014 (3 mil 361.31 millones de dólares).

### **Turismo**

- Durante el período enero-febrero de 2015 se registraron ingresos turísticos por 3 mil 93 millones 629.82 mil dólares, monto que significó un aumento de 11.86% con respecto al mismo lapso de 2014. Asimismo, el turismo egresivo realizó erogaciones por 1 mil 528 millones 194.93 mil dólares, lo que representó un aumento de 8.02%. Con ello, durante el primer bimestre de 2015,

la balanza turística de México reportó un superávit de 1 mil 565 millones 434 mil 890 dólares, cantidad 15.87% superior con respecto al mismo período del año anterior.

### **Tipo de cambio**

- La cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 21 de abril de 2015, fue de 15.1867 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.30% con respecto al promedio de marzo pasado (15.2323 pesos por dólar), una depreciación de 4.59% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 16.24% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (13.0650 pesos por dólar).

### **Reservas Internacionales**

- Al 17 de abril de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 195 mil 910 millones de dólares, lo que significó un incremento de 0.39% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y superior en 1.38% con relación a diciembre de 2014.

### **Comercio exterior**

- La balanza comercial en febrero pasado mostró un superávit de 558.3 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 3 mil 248 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se originó de un incremento en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un déficit de 2 mil 228 millones de dólares en enero a un superávit de 962 millones de dólares en febrero, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 1 mil 19 millones de dólares a 404 millones de dólares, en el mismo período. Así, durante el primer bimestre de 2015, el déficit

comercial de México alcanzó un monto de 2 mil 689.2 millones de dólares, cantidad superior a la observada en el mismo período del año anterior (2 mil 263.3 millones de dólares).

## **Empleo**

- En marzo de 2015, el total de asalariados que cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 17 millones 612 mil 647 trabajadores, con lo que registra un nuevo máximo en la historia de la serie estadística, esta cantidad superó en 5.3% a la de igual mes de 2014; lo anterior significó 879 mil 893 cotizantes más. De igual forma, al comparar el nivel de la población cotizante en marzo con el de diciembre anterior, el actual resultó mayor en 1.8%, es decir, creció en 311 mil 790 trabajadores en el transcurso del primer trimestre del año.
- Los resultados publicados por el INEGI sobre el personal ocupado en los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) señalan que el personal ocupado se incrementó 5.5% en el primer mes de 2015 respecto a enero de un año antes. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 6% y en los no manufactureros, 1.8%. El 88.2% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 11.8%, actividades de otros sectores.
- Conforme a la información de la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que realiza el INEGI en empresas del sector industrial en México, se observó que el personal ocupado en la industria manufacturera aumentó 0.2% durante febrero pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el

número de obreros se incrementó 0.2% y el de los empleados que realizan labores administrativas no registró variación respecto a enero de este año.

- De acuerdo con cifras de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras, el personal ocupado en la industria de la construcción permaneció sin variación durante enero de este año con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa disminuyó 1.1% (el número de obreros decreció 0.8%, el de los empleados cayó 1.3% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados— avanzó 1.4%) y el personal no dependiente fue mayor en 4.5 por ciento.
- De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) publicada por el INEGI, se observó que el personal ocupado en las empresas comerciales, en el mes de febrero de 2015, creció con respecto al nivel reportado un año antes, tanto con ventas al por mayor como al por menor, en 1.8 y 3.1%, respectivamente.
- Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) fueron publicados por el INEGI el pasado 24 de abril de 2015, como parte del proceso de actualización y mejora del Sistema Integrado de Encuestas en Unidades Económicas. Bajo este esquema presentó los resultados de las nuevas series de la EMS, cuyo diseño estadístico se realizó para 99 conjuntos de actividades económicas relacionadas con los Servicios Privados no Financieros. El INEGI también señala que las series inician desde 2008.

De esta forma, se observó que al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros



crecieron 0.6% y los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios aumentaron 3.3%, en tanto que el Personal Ocupado se redujo 1.9% y la masa de las Remuneraciones Totales descendió 1.0% en febrero de este año respecto al mes inmediato anterior.

- El INEGI, a partir de los resultados de la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), dio a conocer que, a nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.3% de la Población Económicamente Activa (PEA) en febrero de 2015, proporción menor a la observada en el mismo mes de 2014, de 4.7 por ciento.

Los datos desestacionalizados muestran que en febrero del presente año la TD alcanzó 4.5% de la PEA, mismo nivel que el del mes previo.

En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 5.3% de la PEA en el mes en cuestión, tasa inferior en 0.5 puntos porcentuales a la observada en el segundo mes de 2014.

## **Salarios Mínimos**

- Al cierre del primer trimestre de 2015, el salario mínimo general promedio incrementó su poder adquisitivo en 3.7%, debido a que la inflación acumulada en el período —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General— fue de 0.5%, porcentaje inferior al 4.2% de incremento nominal que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos otorgó a los salarios mínimos que entraron en vigor el 1° de enero de 2015, como se presenta en la siguiente gráfica. De igual forma, al considerar la

inflación mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), que registró un incremento de 0.2% en el período de referencia, este salario mínimo evidenció un crecimiento de 4.0 por ciento.

## **Salarios**

- En marzo de 2015, la población trabajadora inscrita en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizó en promedio un salario de 292.34 pesos diarios, cantidad que en términos nominales superó a la de un año antes en 4.4%; en su expresión real muestra un incremento de 1.2% durante el mismo período. Con respecto a diciembre anterior, el salario real de los cotizantes acumuló un crecimiento de 3.5 por ciento.
- La Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) del INEGI presenta los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales, mediante los cuales es posible dar seguimiento a la evolución de este indicador. De esta forma, se aprecia que entre febrero de 2014 y el mismo mes de 2015 crecieron las remuneraciones reales del personal ocupado en las empresas comerciales con ventas tanto al por mayor como al por menor, en 3.0 y 5.7%, respectivamente.

---

## I. CONDICIONES GENERALES DE LA ECONOMÍA

---

### EVOLUCIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

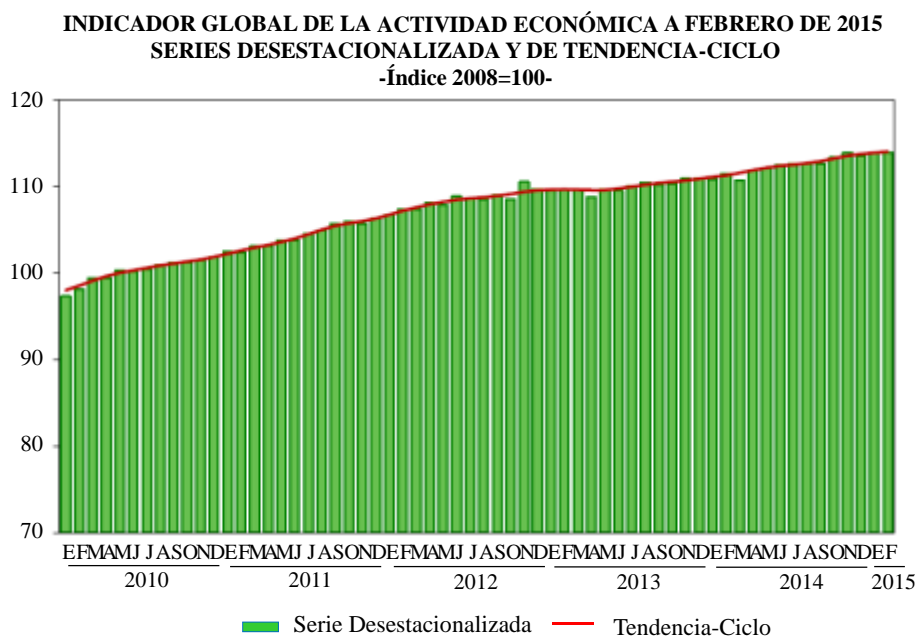
#### Indicador Global de la Actividad Económica (INEGI)

El 23 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó, con base en datos desestacionalizados, que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) se mantuvo sin cambio durante febrero de 2015 con relación al mes inmediato anterior.

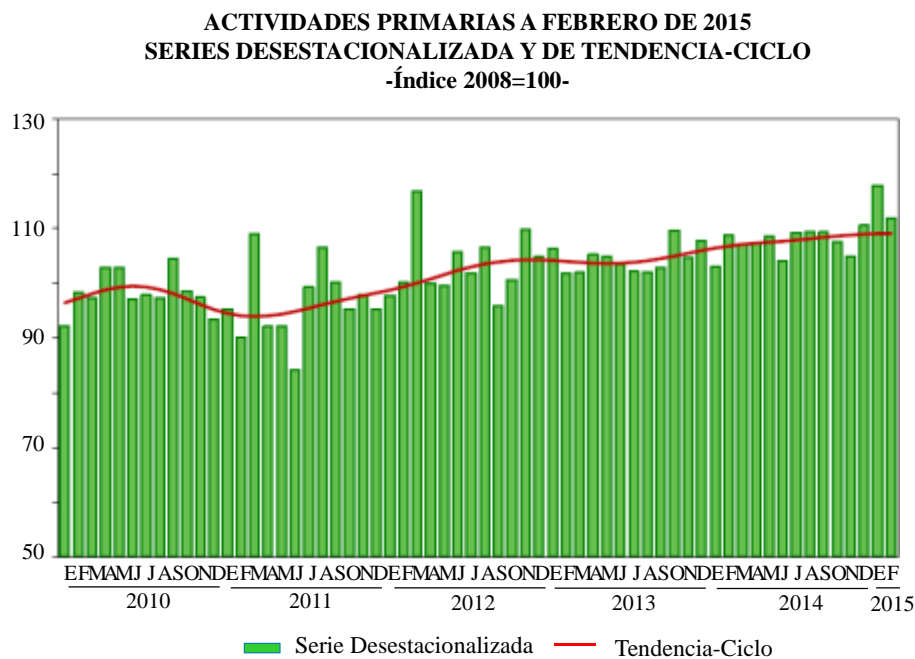
**INDICADOR GLOBAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DURANTE  
FEBRERO DE 2015 CIFRAS DESESTACIONALIZADAS POR  
GRANDES GRUPOS DE ACTIVIDADES ECONÓMICAS**

Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Actividad Económica Global	0.0	2.2
Actividades Primarias	-5.1	2.8
Actividades Secundarias	0.2	1.6
Actividades Terciarias	0.0	2.6

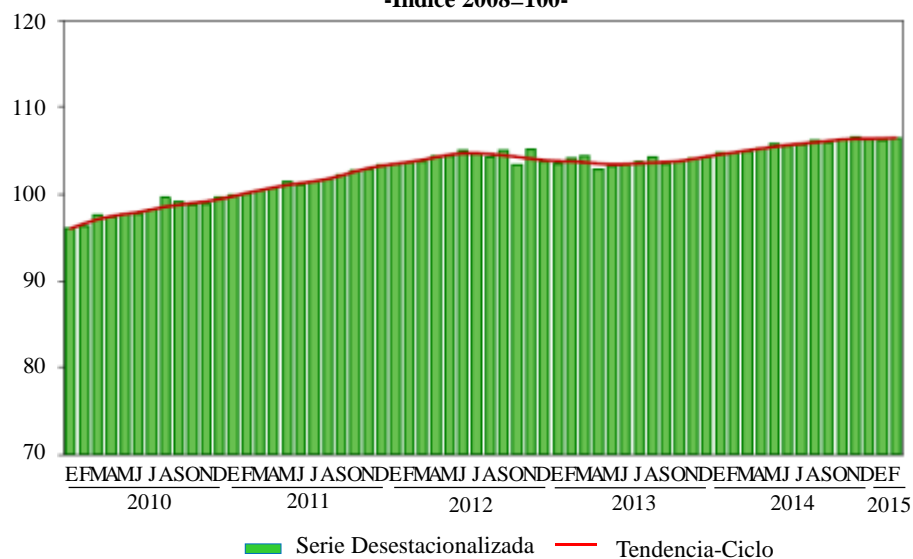
FUENTE: INEGI.



Por grandes grupos de actividades, las Primarias disminuyeron 5.1% y las Secundarias crecieron 0.2%; en tanto que las Actividades Terciarias no presentaron variación en el segundo mes de este año respecto a enero pasado.

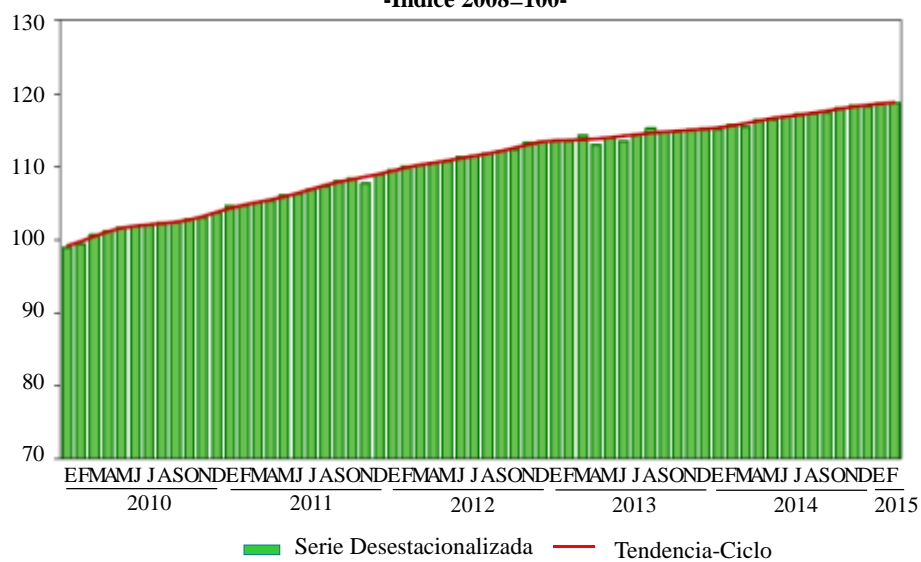


**ACTIVIDADES SECUNDARIAS A FEBRERO DE 2015**  
**SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

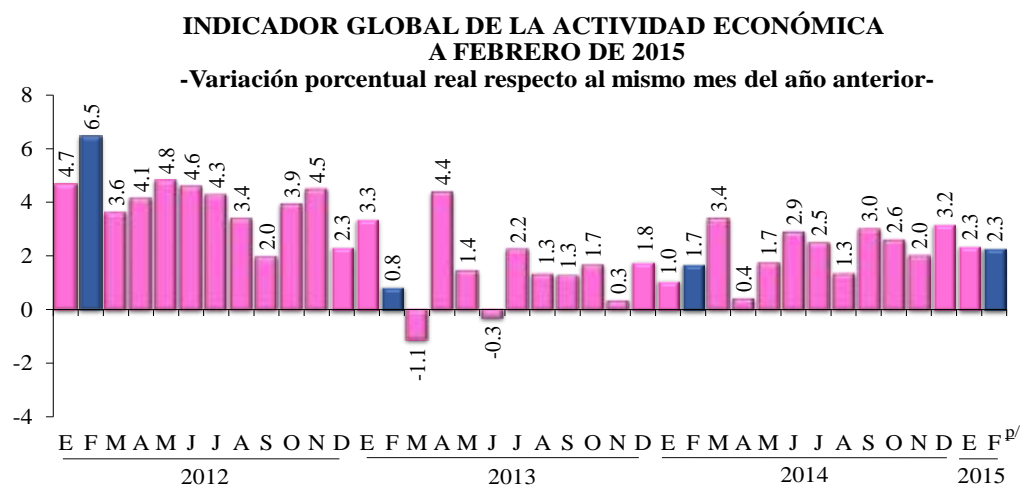
**ACTIVIDADES TERCIARIAS A FEBRERO DE 2015**  
**SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

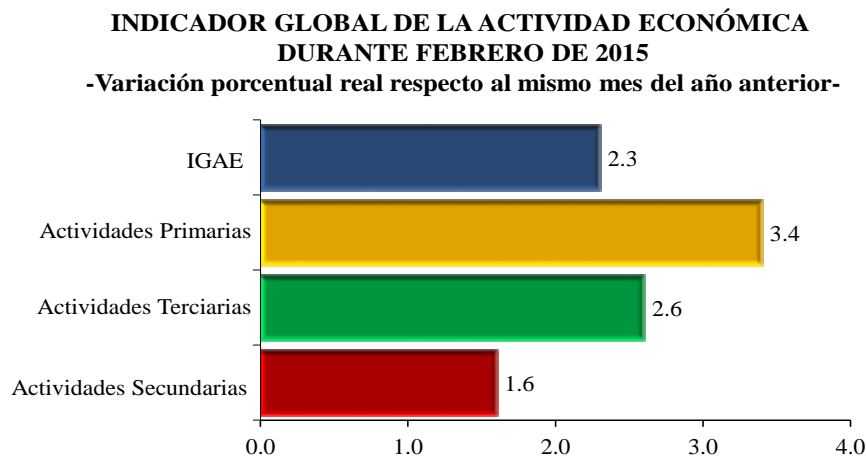
## Cifras Originales

En la siguiente gráfica se presentan los resultados originales del IGAE y el de los tres grandes grupos de actividades que lo conforman.



Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

FUENTE: INEGI.



p/ Cifras preliminares.

Nota: El IGAE no incluye los subsectores de Aprovechamiento forestal, pesca, caza y captura, ni la totalidad de las Actividades Terciarias, por lo que su tasa de crecimiento puede diferir de la que registre el PIB.

FUENTE: INEGI.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/igae/igae2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/igae/igae2015_04.pdf)

## **Sistema de Indicadores Cíclicos, a enero de 2015 (INEGI)**





El 6 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados del Sistema de Indicadores Cíclicos que genera mediante una metodología compatible con la utilizada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

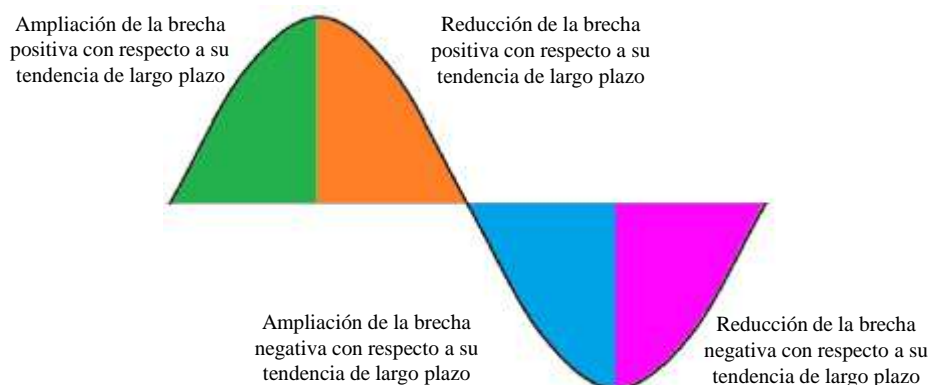
El Sistema de Indicadores Cíclicos está conformado por dos indicadores compuestos que se denominan coincidente y adelantado. El indicador coincidente refleja el estado general de la economía, mientras que el Adelantado busca señalar anticipadamente la trayectoria del Indicador Coincidente, particularmente los puntos de giro: picos y valles, con base en la información con la que se dispone de sus componentes a una fecha determinada.

El enfoque de “Ciclo de crecimiento” identifica a los ciclos económicos como las desviaciones de la economía respecto a su tendencia de largo plazo. Por tanto, el componente cíclico de las variables que lo conforman cada indicador compuesto se calcula como la desviación de su respectiva tendencia de largo plazo y la del indicador compuesto se obtiene por agregación.

### **Interpretación de los indicadores cíclicos con enfoque del ciclo de crecimiento**

El valor de los Indicadores Coincidente y Adelantado, así como su tendencia de largo plazo representada por una línea horizontal igual a 100, permiten identificar cuatro fases del ciclo económico. A partir de ahora, al igual que lo ha hecho la OCDE, se modifica la denominación de las fases del ciclo económico: por arriba o por debajo de su tendencia de largo plazo, creciendo o decreciendo.

-  Cuando el indicador (su componente cíclico) está creciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
-  Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por arriba de su tendencia de largo plazo.
-  Cuando el componente cíclico del indicador está decreciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.
-  Cuando el componente cíclico del indicador está creciendo y se ubica por debajo de su tendencia de largo plazo.



FUENTE: INEGI.

Cabe destacar que con estos elementos es posible distinguir la etapa del ciclo económico en la que se encuentra la economía del país, sin embargo no se establece la magnitud de su crecimiento.

Como es del conocimiento de los usuarios, en el 2010 se difundió por primera vez el “Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC)” bajo el enfoque del ciclo de crecimiento con el objetivo de facilitar el seguimiento de la evolución de la economía mexicana, particularmente la detección temprana de posibles puntos de giro. Dado el constante y normal cambio presente en las economías de los países, es necesario vigilar que se siga



observando el comportamiento coincidente o adelantado de los indicadores que conforman el sistema. Después de poco más de cuatro años desde su publicación, el INEGI realizó la revisión y análisis de las variables que conforman los indicadores compuestos Coincidente y Adelantado en consulta con usuarios y analistas especializados. Como resultado de lo anterior, se llevó a cabo una actualización de los componentes que se presentan a continuación:

Derivado de la evaluación de los componentes de los indicadores compuestos, el Indicador Coincidente incorpora al Indicador Global de la Actividad Económica en sustitución del Indicador de la Actividad Económica Mensual y el resto de sus componentes se mantienen. En el Indicador Adelantado, por su parte, se reemplaza el Tipo de Cambio Real (Multilateral) por el Tipo de Cambio Real Bilateral México – Estados Unidos de Norteamérica; se incorpora el Indicador de Confianza Empresarial:

Momento Adecuado para Invertir; se mantienen la Tendencia del Empleo en las Manufacturas, el Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales, la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio y el Índice *Standard & Poor's* 500 (índice bursátil de Estados Unidos de Norteamérica); se excluyen las Exportaciones No Petroleras.

## **Resultados del enfoque del ciclo de crecimiento: componentes cíclicos**

### **Indicador Coincidente**

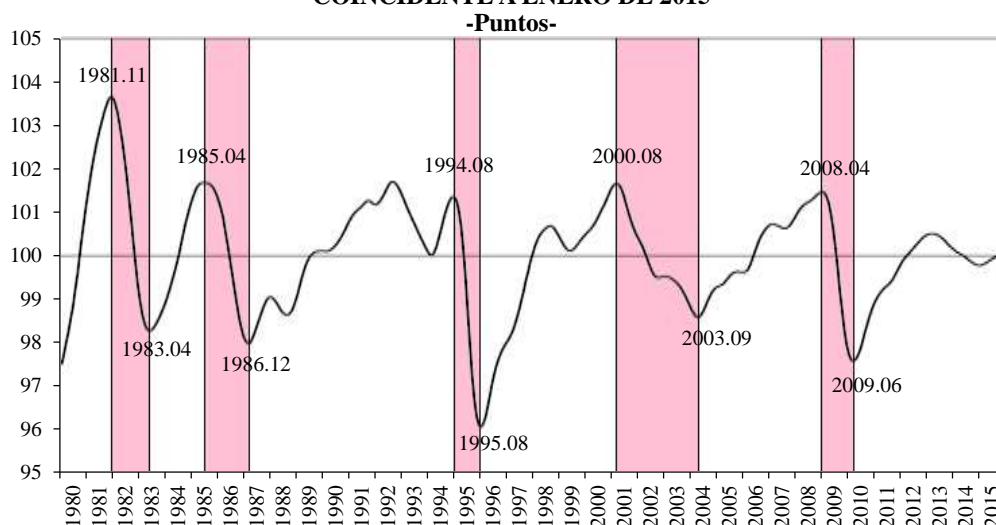
En enero de 2015, el Indicador Coincidente se localizó alrededor del nivel de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 100.0 puntos y una variación negativa de 0.03 puntos respecto al mes anterior.

**INDICADOR COINCIDENTE**  
**-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-**

2014											2015
Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
-0.01	0.01	0.02	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.02	-0.01	-0.03

FUENTE: INEGI.

**ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:**  
**COINCIDENTE A ENERO DE 2015**



Nota: La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente está representada por la línea ubicada en 100.  
 Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.  
 El área sombreada indica el período entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

FUENTE: INEGI.

El comportamiento del Indicador Coincidente en el pasado mes de enero fue resultado de la evolución de los componentes cíclicos que lo integran, los cuales se presentan en el cuadro y las gráficas siguientes.

### COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE -Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior -

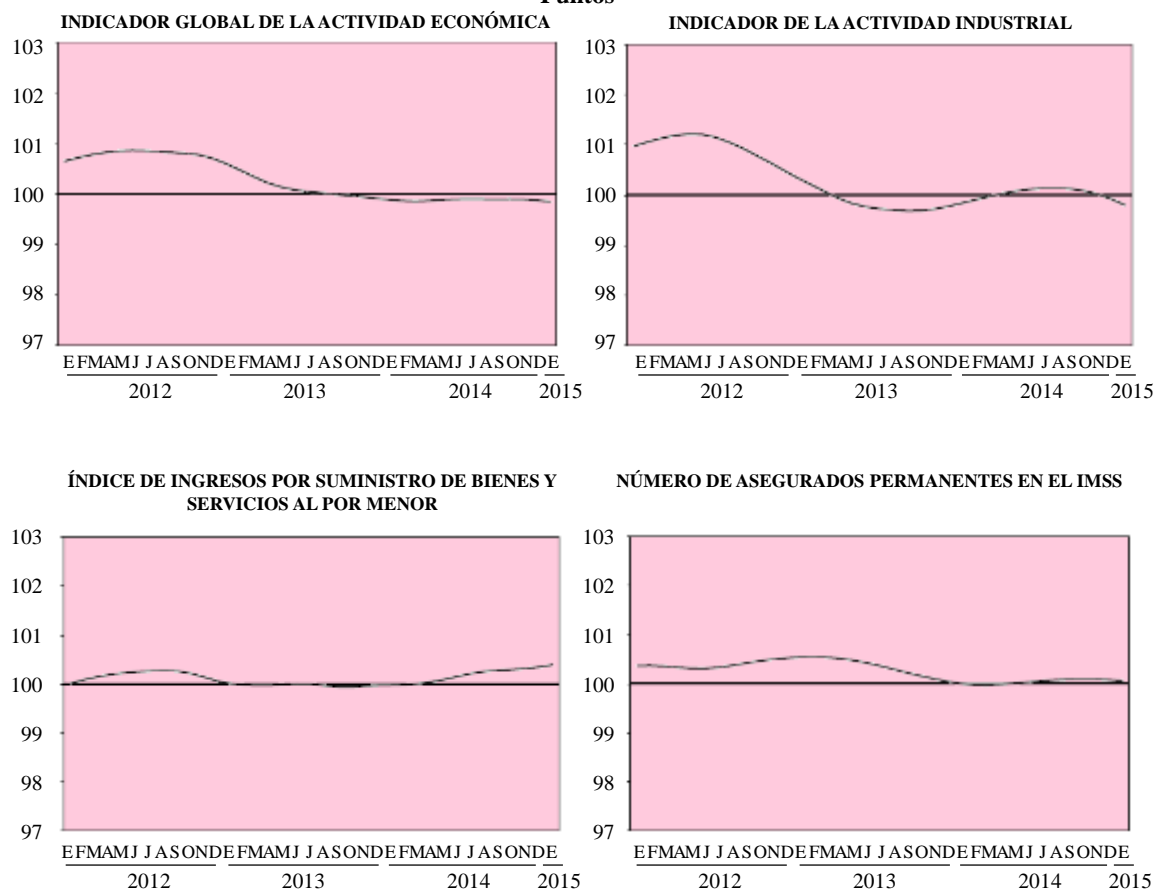
Año	Mes	Indicador Global de la Actividad Económica*	Indicador de la Actividad Industrial	Índice de Ingresos por Suministro de Bienes y Servicios al por menor	Número de Asegurados Permanentes en el IMSS	Tasa de Desocupación Urbana	Importaciones Totales
2014	Feb.	-0.02	0.07	0.01	-0.03	0.15	0.07
	Mar.	-0.01	0.06	0.02	0.00	0.11	0.07
	Abr.	0.01	0.06	0.04	0.01	0.06	0.06
	May.	0.02	0.05	0.05	0.02	0.01	0.03
	Jun.	0.01	0.03	0.06	0.02	-0.04	0.00
	Jul.	0.00	0.02	0.06	0.02	-0.09	-0.02
	Ago.	0.00	0.00	0.04	0.02	-0.16	-0.04
	Sep.	0.00	-0.02	0.02	0.01	-0.21	-0.06
	Oct.	0.00	-0.04	0.02	0.01	-0.24	-0.06
	Nov.	0.00	-0.07	0.02	0.00	-0.24	-0.09
	Dic.	-0.02	-0.10	0.03	-0.01	-0.20	-0.13
2015	Ene.	-0.03	-0.12	0.04	-0.02	-0.13	-0.16

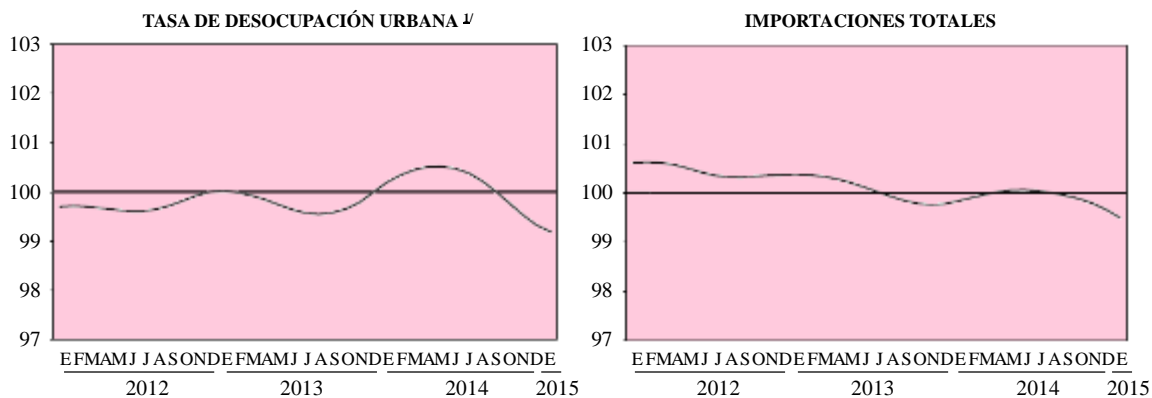
\* Derivado de la evaluación de los componentes del Indicador Coincidente, a partir del actual boletín de prensa el Indicador Global de la Actividad Económica sustituye al Indicador de la Actividad Económica Mensual.

FUENTE: INEGI.

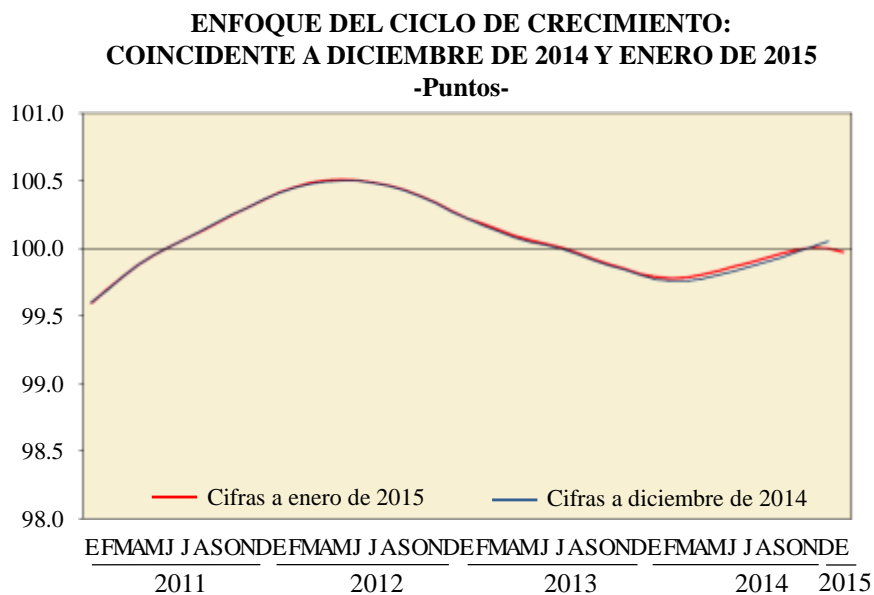
### COMPONENTES DEL INDICADOR COINCIDENTE A ENERO DE 2015

-Puntos-





Al incorporar la información de enero de 2015, el Indicador Coincidente modificó su trayectoria respecto a lo calculado el mes anterior. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.



Indicador Adelantado

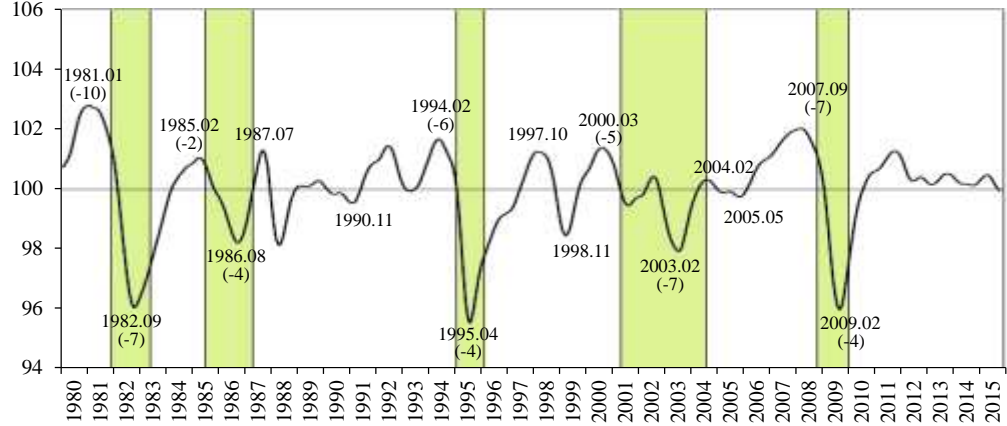
La cifra del Indicador Adelantado para febrero del año en curso, indica que éste se ubica ligeramente por debajo de su tendencia de largo plazo al registrar un valor de 99.9 puntos y una reducción de 0.09 puntos con respecto al pasado mes de enero.

INDICADOR ADELANTADO  
-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-

2014											2015	
Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
-0.02	0.02	0.06	0.08	0.09	0.08	0.04	-0.01	-0.07	-0.12	-0.14	-0.11	-0.09

FUENTE: INEGI.

ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: ADELANTADO A FEBRERO DE 2015  
-Puntos-



Nota: El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2015 registra una disminución de 0.09 puntos respecto al mes anterior.  
La tendencia de largo plazo del Indicador Adelantado está representada por la línea ubicada en 100.  
Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.01) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el Indicador Adelantado: pico o valle.  
Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.  
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

FUENTE: INEGI.

La evolución del Indicador Adelantado en febrero fue consecuencia del desempeño de los componentes que lo conforman, cuyos resultados se muestran en el cuadro y las gráficas siguientes.

**COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO**  
**-Diferencia en puntos respecto al mes inmediato anterior-**

Año	Mes	Tendencia del Empleo en las Manufacturas	Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir <sup>*/</sup>	Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores en términos reales	Tipo de Cambio Real Bilateral México-Estados Unidos de Norteamérica <sup>**/</sup>	Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio	Índice Standard & Poor's 500 (Índice bursátil de Estados Unidos de Norteamérica)
2014	Feb.	-0.05	-0.01	-0.04	-0.01	-0.01	0.01
	Mar.	0.03	0.02	0.00	-0.02	-0.01	0.01
	Abr.	0.07	0.04	0.04	-0.02	-0.04	0.01
	May.	0.08	0.06	0.07	-0.01	-0.07	0.01
	Jun.	0.09	0.08	0.08	0.00	-0.10	0.01
	Jul.	0.09	0.09	0.08	0.03	-0.09	-0.01
	Ago.	0.09	0.06	0.05	0.06	-0.06	-0.03
	Sep.	0.05	0.01	0.01	0.10	-0.02	-0.04
	Oct.	0.00	-0.05	-0.03	0.15	0.01	-0.04
	Nov.	-0.02	-0.13	-0.06	0.20	0.04	-0.03
	Dic.	0.06	-0.20	-0.06	0.25	0.06	-0.04
2015	Ene.	0.21	-0.24	-0.04	0.27	0.06	-0.05
	Feb.	0.31	-0.27	-0.01	0.28	0.07	-0.05

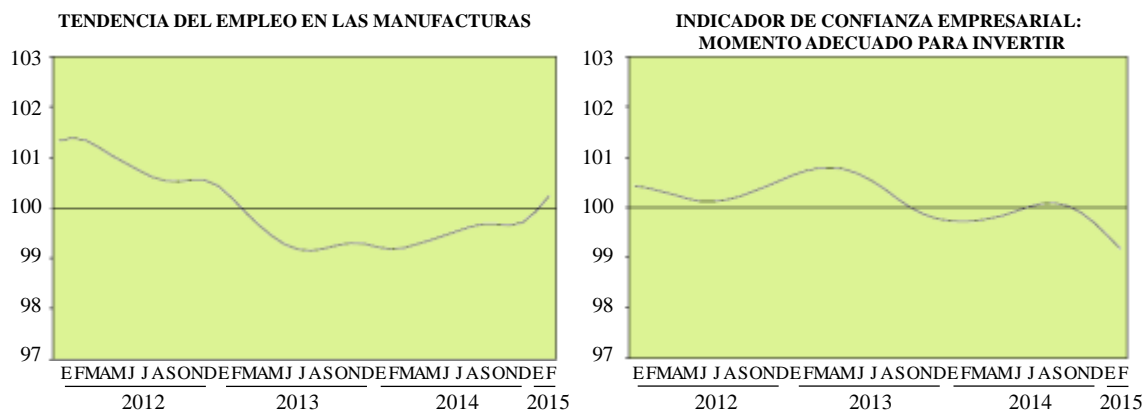
<sup>\*/</sup> Derivado de la evaluación de los componentes, a partir del actual boletín de prensa en el Indicador Adelantado se incluye el Indicador de Confianza Empresarial: Momento Adecuado para Invertir. Asimismo, se excluyen las Exportaciones No Petroleras.

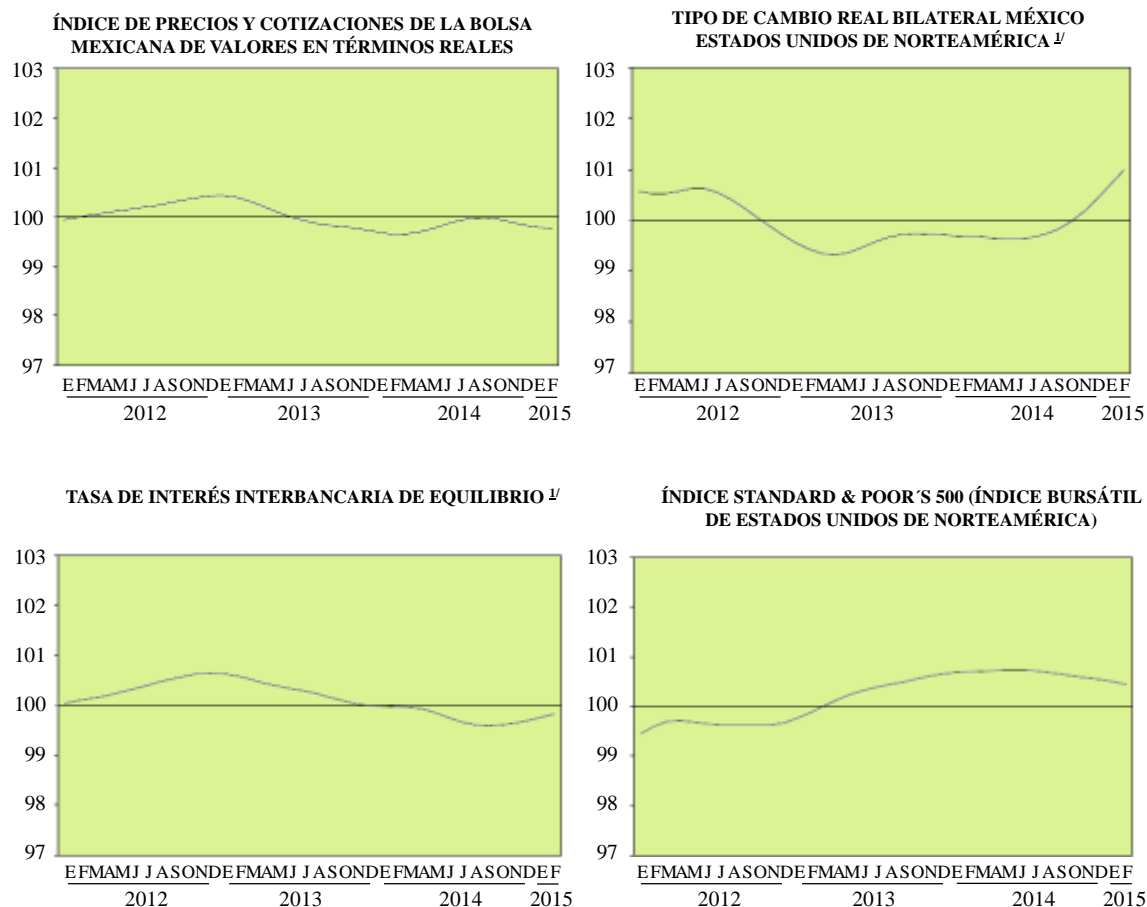
<sup>\*\*/</sup> A partir del actual boletín de prensa el Tipo de Cambio Real Bilateral México – Estados Unidos de Norteamérica sustituye al Tipo de Cambio Real (Multilateral).

FUENTE: INEGI.

**COMPONENTES DEL INDICADOR ADELANTADO A FEBRERO DE 2015**

**-Puntos-**



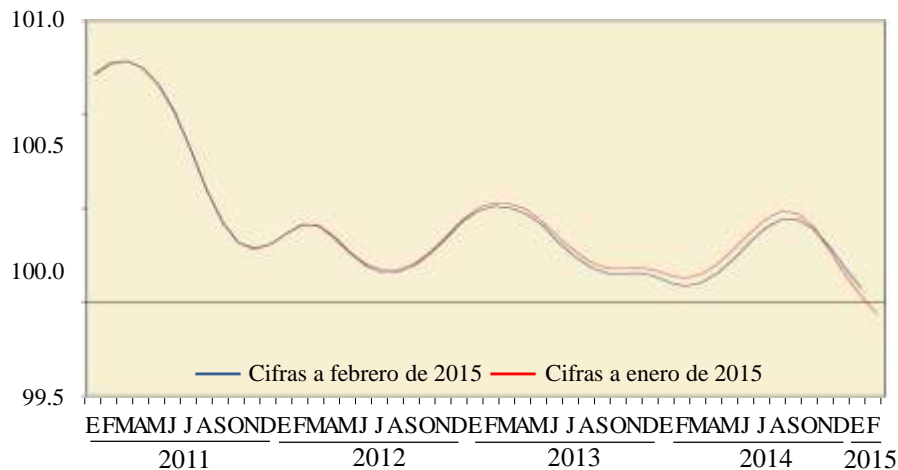


<sup>1/</sup> Serie cuyo comportamiento es inverso al de la Actividad Económica.

FUENTE: INEGI.

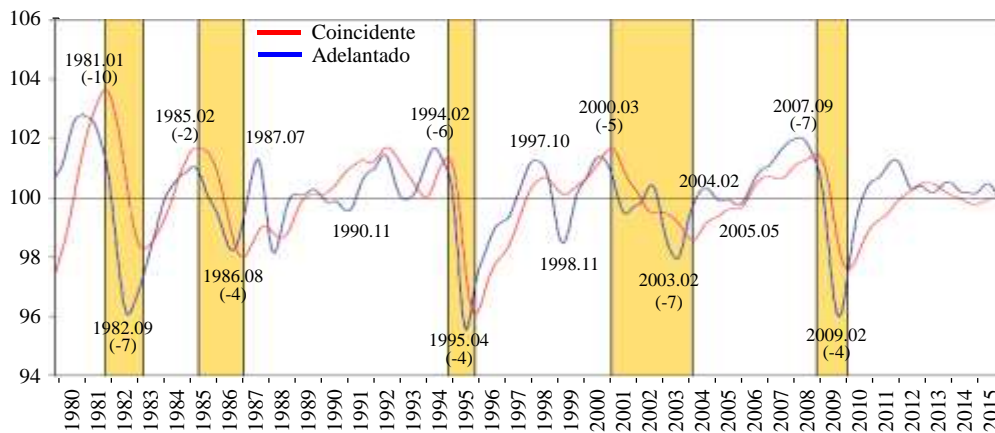
Al incorporar la información de febrero de 2015, el Indicador Adelantado mantiene un comportamiento similar al del mes precedente. Esto se puede apreciar en la siguiente gráfica.

**ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO:  
ADELANTADO A ENERO Y FEBRERO DE 2015**  
-Puntos-



FUENTE: INEGI.

**ENFOQUE DEL CICLO DE CRECIMIENTO: SISTEMA DE INDICADORES CÍCLICOS**  
-Puntos-



Nota: El dato del Indicador Adelantado de febrero de 2015 registra una disminución de 0.09 puntos respecto al mes anterior.

La tendencia de largo plazo del Indicador Coincidente y del Adelantado está representada por la línea ubicada en 100. Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.01) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en el Indicador Adelantado: pico o valle.

Los números entre paréntesis indican el número de meses que determinado punto de giro del Indicador Adelantado antecede al punto de giro del Indicador Coincidente. Dichos números pueden cambiar a lo largo del tiempo.

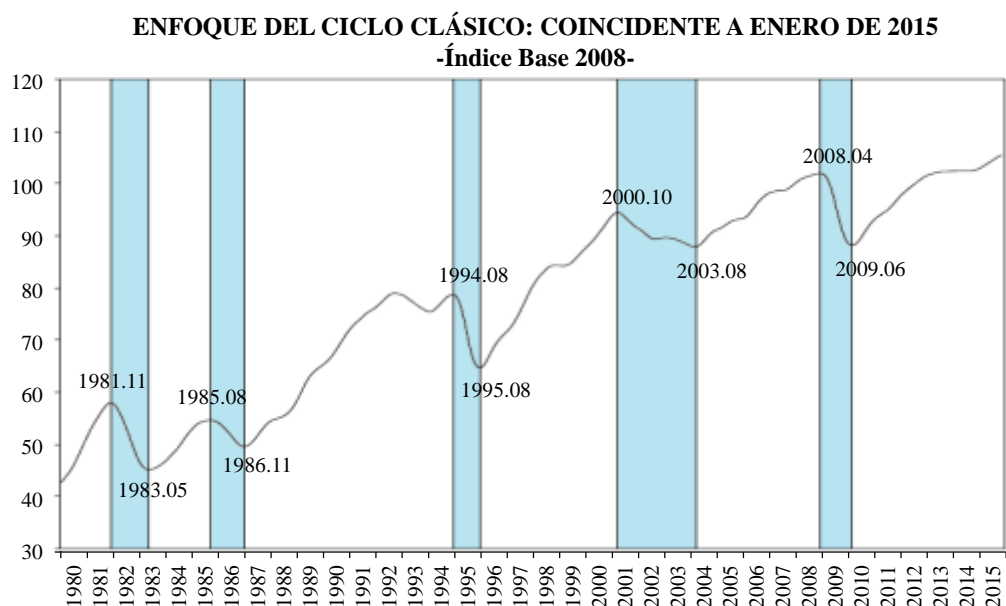
El área sombreada indica el periodo entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

FUENTE: INEGI.



## Interpretación del indicador coincidente con enfoque del ciclo de negocios o clásico

En la gráfica siguiente se presenta la serie histórica del Indicador Coincidente desde 1980, lo que permite identificar los ciclos de negocios o clásicos de la historia económica reciente del país. Bajo este enfoque, una recesión es un período entre un pico y un valle y una expansión es un período entre un valle y un pico; adicionalmente, una recesión implica una caída significativa y generalizada de la actividad económica.



Nota: Los números sobre la gráfica (por ejemplo 1981.11) representan el año y el mes en que ocurrió el punto de giro en la actividad económica: pico o valle.

El área sombreada indica el período entre un pico y un valle en el Indicador Coincidente.

FUENTE: INEGI.

En la siguiente gráfica se presenta el Indicador coincidente bajo los dos enfoques: ciclo clásico o de negocios y ciclo de crecimiento.



## Panorama General

### La Reserva Federal pospone el aumento a sus tasas de interés

En su reciente reunión, la Reserva Federal informó que mantendrá sin cambio sus tasas de interés, lo que sin duda hará que la incertidumbre por la que pasan los mercados se modere en el corto plazo. Sin embargo, esto no quiere decir que la Reserva Federal no vaya a concretar esta medida, aunque anticipó que esto no sucederá tampoco en su próxima reunión de abril, sino hasta que considere que el entorno lo permite tras estar segura de que se cumplen sus objetivos de máximo empleo y de que la inflación vuelva a niveles de largo plazo de 2.0 por ciento.

Ante esto, la expectativa de los mercados apunta a que el aumento de tasas podría darse ya sea en la reunión de la Reserva Federal que será en junio, o posiblemente hasta septiembre. Si bien esto relaja la presión de los mercados, toda vez que les ofrece un mayor tiempo de preparación para un posible efecto, la preocupación no se centra en cuándo aumentarán las tasas, sino en cuánto lo harán.

Algo que se deberá tener en cuenta y que igualmente puede matizar el temor al alza de tasas, es que la Reserva Federal deberá ser muy cautelosa en el momento en el que decida hacerlo, sobre todo cuando percibe que recientemente la actividad económica del país ha moderado su dinamismo. Incluso, ajustó a la baja sus pronósticos de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el 2015, 2016 y 2017.

#### ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO

	Proyección diciembre 2014	Proyección marzo 2015
2015	2.6 – 3.0	2.3 – 2.7
2016	2.5 – 3.0	2.3 – 2.7
2017	2.3 – 2.5	2.0 – 2.4

FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de la Reserva Federal.

En este contexto, se espera que cuando la Reserva Federal decida elevar sus tasas lo hará de forma modesta, quizá en un cuarto de punto porcentual, o en un máximo de medio punto.

El entorno que se percibe después de la reunión de la Reserva Federal puede tranquilizar a los mercados, ya que además de prácticamente anunciar cuándo se podría dar el ajuste en tasas, también se infiere en cuánto. Después de esto, el mercado cambiario de nuestro país reaccionó positivamente, claro está, también como consecuencia de las subastas de dólares que está realizando el Banco de México.

Evidentemente, el Banco de México cuenta ahora con mayor información para hacer frente a cualquier tipo de desequilibrio.

El hecho es que una vez que la Reserva Federal aumente sus tasas, México también tendrá que hacerlo, aunque la ventaja es que el diferencial es todavía favorable para nuestro país. De esta manera, no habrá salida de capitales, además de que la deuda de corto plazo de nuestro país es reducida. No obstante, donde sí podría ver alguna afectación es en el costo financiero de la deuda mexicana, que pudiese incidir negativamente en las finanzas públicas, por lo que las autoridades deberán ajustarse a una política de endeudamiento responsable.

Aunque hay opiniones que consideran que el Banco de México debería adelantarse en el aumento de tasas, el CEESP opina, tomando en cuenta costos y beneficios, que es más prudente esperar a que la Reserva Federal tome las decisiones. Los riesgos de anticipar dicha medida no se minimizan cuando no sabemos ni cuándo ni en cuánto será el ajuste. Sobre todo en un entorno de debilidad de la economía mexicana.

México está en el momento en que debe aprovechar la coyuntura para acelerar la instrumentación de las reformas aprobadas y de las medidas complementarias para generar el ambiente de negocios favorable para impulsar el crecimiento y la generación

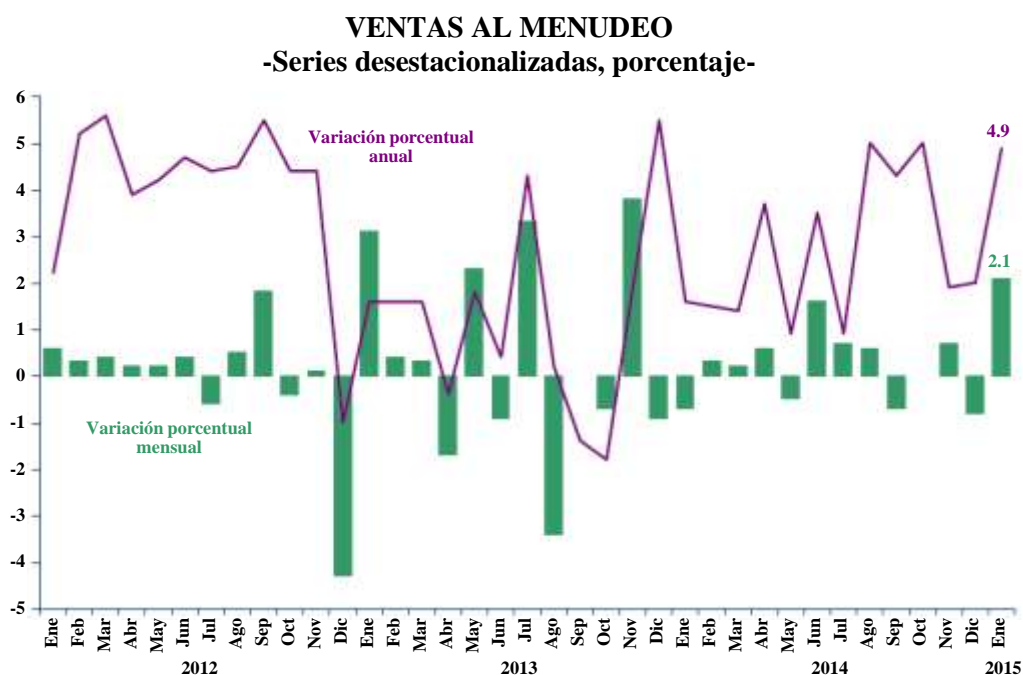
de empleos. Esto contribuirá a fortalecer su estabilidad macroeconómica y blindarse contra cualquier efecto proveniente del exterior, sobre todo ahora que el mercado petrolero mundial atraviesa por momentos difíciles y la expectativa sobre movimientos en los mercados financieros están latentes.

Estar a poco tiempo de un período electoral, no deberá ser motivo de distracción para continuar con los esfuerzos para fortalecer la inversión.

## **México**

Las cifras del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dan señales de que el consumo de la población tuvo un inicio de año favorable. El reporte señala que durante enero, las cifras desestacionalizadas muestran que el indicador de ingresos por suministro de bienes y servicios al menudeo tuvo un incremento mensual de 2.1%, lo que significó el mayor avance en los últimos 14 meses.

Este comportamiento propició que la actividad del sector minorista tuviese un crecimiento de 4.9% respecto al mismo mes del año pasado, después reportara aumentos de 1.9 y 2.0%, respectivamente, pese a ser meses considerados de altas ventas por la temporada navideña.



El avance mensual del indicador de ingresos por suministro de bienes y servicios al menudeo, respondió al impulso generado por el incremento que tuvieron seis de los nuevos rubros generales que lo integran, sobresaliendo el avance mensual de 9.7% en las ventas de productos textiles, del aumento de 5.5% en el de abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco.

**VENTAS AL MENUDEO ENERO 2015**  
-Series desestacionalizadas-

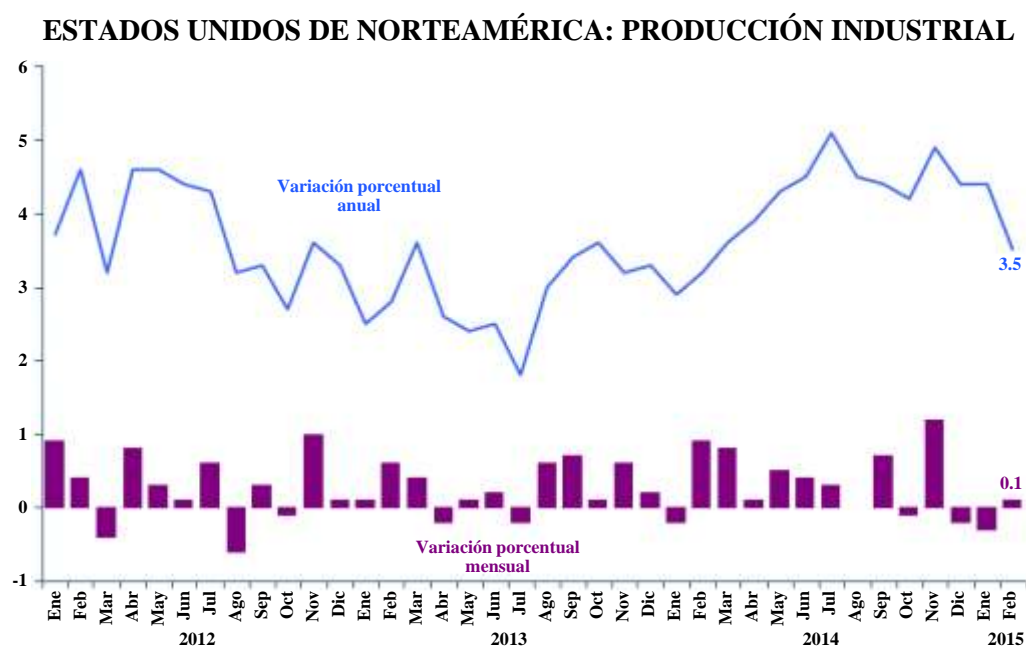
	Variación % mensual	Variación % anual
Abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco	5.5	13.3
En tiendas de autoservicio y departamentales	1.6	6.4
Productos textiles, bisutería, accesorios de vestir y calzado	9.7	7.7
Artículos para el cuidado de la salud	-0.7	2.7
Artículos de papelería, p/esparc. y otros de uso personal	4.6	2.7
Enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados	2.3	-13.2
Artículos de ferretería, tlapalería y vidrios	-0.7	9.5
Vehículos de motor, refacciones, combustibles y lubricantes	1.5	2.5
Exclusivamente a través de Internet, y catálogos impresos, televisión y similares	-4.2	86.3

FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

Por el contrario, el segmento con el resultado menos favorable fue el de ventas exclusivamente a través de Internet, catálogos impresos, televisión y similares, que reportó una caída mensual de 4.2 por ciento.

## Estados Unidos de Norteamérica

De acuerdo con la Reserva Federal, durante febrero la actividad industrial del país creció a un ritmo mensual de 0.1%, lo que significó su primera variación positiva después de dos meses consecutivos a la baja. Se puede decir mucho sobre el efecto negativo que tuvieron las condiciones climáticas en la evolución de la actividad productiva durante febrero, pero también es justo decir que estas mismas condiciones igualmente tuvieron efectos positivos que incluso fueron suficientes para que el indicador general reportara una variación positiva, lo cual se refleja en el incremento mensual de 7.3% en el rubro de servicios públicos, que fue suficiente para contrarrestar los efectos de la caída de 2.5% en la minería y de 0.2% en la producción manufacturera.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de la Reserva Federal.

Por su parte, el Departamento de Vivienda y Desarrollo Urbano señaló que con base en cifras anualizadas, en febrero se inició la construcción de 897 mil viviendas, cifra que significó una caída de 17.0% respecto al mes previo y una disminución de 3.3% si se compara con el dato de febrero del 2014. Este comportamiento podría estar ligado a los efectos negativos generados por las malas condiciones climatológicas. Sin embargo, el número de permisos solicitados para la construcción de vivienda sumaron 1 millón 92 mil en el mes, lo que representó un avance mensual de 3.0% y uno anual de 7.7 por ciento.



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del Census Bureau.

**Fuente de información:**

[http://ceesp.org.mx/aeje/AEJE\\_23Mar2015.pdf](http://ceesp.org.mx/aeje/AEJE_23Mar2015.pdf)



**Expertos opinan: Medidas puntuales para elevar el crecimiento ante la caída del precio del petróleo y la expectativa de un incremento en las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica (México ¿cómo vamos?)**

El 13 de abril de 2015, el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* indicó que es imprescindible mejorar la calidad del gasto público e incentivar únicamente proyectos de alta rentabilidad e indispensable implementar medidas fiscales que incentiven la inversión.

Los expertos de este foro consideran que ante la caída del precio del petróleo y la expectativa de un incremento en las tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica es prioritario (1) hacer el gasto público más eficiente; (2) modificar el sistema fiscal para promover la inversión privada; (3) apostarle más a las exportaciones; (4) ampliar la capacitación para el trabajo; y (5) fortalecer el sistema de justicia.

En su pregunta quincenal el observatorio económico *México ¿cómo vamos?* consultó a los expertos en economía y política pública que lo conforman sobre las medidas que recomendarían a la presente Administración para elevar el crecimiento económico; 21 especialistas respondieron y sus recomendaciones se centran en cinco medidas.

Primero, enfocarse en un gasto público más eficiente. Al respecto, destacan las propuestas hechas por un economista quien sugiere “evitar que nóminas bajo control de los sindicatos sigan pagando a personas que no prestan servicio alguno”. Por su parte, un profesor del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), propone “eliminar programas con rentabilidad social negativa y programas regresivos”. Un académico de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) y un miembro de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) invitan a re-direccionar el gasto a inversión y mantener en marcha sólo proyectos que inciden en forma importante en el crecimiento. En palabras de una representante del ITAM es

necesario que “el recorte se vaya primordialmente a gasto corriente no-indispensable y tratar de no afectar el gasto en inversión e infraestructura, siempre que se trate de inversiones financieramente rentables.”

Segundo, promover la inversión mediante una modificación del sistema fiscal. Así, el rector del Instituto Tecnológico Autónomo de México (ITAM), plantea “una futura y paulatina reducción de la tasa del Impuesto sobre la Renta (ISR) del 35 al 30% y la eliminación del ISR especial a los dividendos”. Por su parte, un miembro del Centro de Estudios Espinosa Yglesias (CEEY) pide “revisar aquellas medidas que claramente inhibieron la inversión y darles un período más largo de implementación”; mientras que un experto de GNP, sugiere “reestablecer la deducción de inversiones para efectos fiscales.”

Tercero, fomento a las exportaciones. Dos expertos de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM) coinciden en implementar medidas especiales que favorezcan las exportaciones a fin de poder aprovechar la devaluación del peso para impulsar el sector exportador.

Cuarto, ampliar la capacitación para el trabajo a fin de fomentar el empleo y la productividad. El representante del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) considera que la clave está en proteger el empleo y sugiere que es momento de “implementar medidas como becas de capacitación laboral a los buscadores de empleo o el programa de empleo temporal”.

Finalmente, fortalecer el sistema de justicia. El profesor del ITAM destacó la necesidad de fortalecer garantías judiciales para el cumplimiento de los contratos; mientras que el analista del CEEY pide “tomarse muy en serio el Sistema Nacional Anticorrupción, para recuperar la credibilidad”. Otro profesor subrayó la necesidad de “hacer realidad el estado de derecho” a fin de elevar la competitividad de la economía mexicana”.

Por último, la directora del observatorio destacó que “la disminución del precio del petróleo y el inminente aumento de las tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica es preocupante porque muestra que tenemos un sistema fiscal que recauda poco y de pocas personas, y un gasto público ineficiente y dependiente del petróleo” y concluyó enfatizando que “éste es el momento de atrevernos a comenzar a cobrar impuestos al consumo y al capital en vez del trabajo, y de atacar de frente la corrupción que reduce la productividad de los proyectos públicos”.

**Fuente de información:**

<http://www.mexicocomovamos.mx/expertos-opinan-medidas-puntuales-para-elevar-el-crecimiento-ante-la-caida-del-precio-del-petroleo-y-la-expectativa-de-un-incremento-en-las-tasas-de-interes-en-eua/>

**Se reconoce el esfuerzo y la labor del Congreso por aprobar ley que permitirá el impulso del desarrollo económico de México (SHCP)**

El 23 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer que reconoce el esfuerzo y la labor del Congreso por aprobar ley que permitirá el impulso del desarrollo económico de México. A continuación se presenta la información.

El Senado de la República aprobó por unanimidad la “Ley para Impulsar el Crecimiento Sostenido de la Productividad y la Competitividad de la Economía Nacional”.

Algunos de los objetivos de la nueva ley son: impulsar una política nacional de fomento económico que promueva la transformación de la estructura productiva hacia sectores económicos de elevada productividad; fortalecer el mercado interno y fomentar la creación de empleos formales; impulsar un mayor flujo de capital y financiamiento hacia proyectos o actividades con alto potencial productivo; impulsar el emprendimiento y la integración de Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) a las

cadenas productivas; y promover la proveeduría nacional y buscar valor agregado a las exportaciones.

Esta ley contempla la elaboración del Programa Especial para la Productividad y la Competitividad; la orientación de los programas presupuestarios hacia el incremento de la productividad y la competitividad de la economía nacional; y el fortalecimiento del Comité Nacional de Productividad que integra a los sectores gubernamental, empresarial, laboral y académico.

La SHCP reconoce el esfuerzo y la labor del Congreso al enriquecer, fortalecer y aprobar la iniciativa, enviada por el Ejecutivo Federal a la Cámara de Diputados el pasado 30 de septiembre. Además, hace énfasis en su convicción de que los aumentos sostenidos de la productividad y la competitividad de la economía nacional elevarán el bienestar de las familias mexicanas. Por esta razón, siguiendo el mandato del Presidente de la República, trabajará para que la democratización de la productividad sea una estrategia transversal de los programas de gobierno.

**Fuente de información:**

[http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc\\_comunicados\\_prensa/2015/marzo/comunicado\\_024\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/SALAPRENSA/doc_comunicados_prensa/2015/marzo/comunicado_024_2015.pdf)

## **SECTOR PRIMARIO**

### **Subsector agrícola**

#### **Anuncian apertura de ventanillas para incentivos a problemas específicos de comercialización de maíz, sorgo, soya y trigo (SAGARPA)**

El 25 de marzo de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) comunicó que con el fin de atender la problemática de comercialización derivada de los bajos precios de los granos en los mercados nacionales e internacionales ha establecido un incentivo de 250 pesos por tonelada de maíz, sorgo, soya y trigo de las entidades participantes por un volumen total de hasta dos millones 263 mil 700 toneladas. A continuación se presenta la información.

La SAGARPA, a través de la Agencia de Servicios a la Comercialización y Desarrollo de Mercados Agropecuarios (ASERCA), anunció la apertura de ventanillas para el programa de Incentivos para Resolver Problemas Específicos de Comercialización de maíz, sorgo, soya y trigo del ciclo primavera-verano 2014 en 25 estados de la República.

Con el fin de atender la problemática de comercialización derivada de los bajos precios de los granos en los mercados nacionales e internacionales, que ha repercutido en la rentabilidad de los productores, la SAGARPA ha establecido un incentivo de 250 pesos por tonelada de maíz, sorgo, soya y trigo de las entidades participantes por un volumen total de hasta dos millones 263 mil 700 toneladas.

La población objetivo de este programa son los productores que hayan producido maíz y/o sorgo y/o soya en los estados de Baja California, Sonora, Campeche, Chiapas, Chihuahua, Durango, Guanajuato, Guerrero, Hidalgo, Jalisco, México, Michoacán, Morelos, Nayarit, Nuevo León, Oaxaca, Puebla, Querétaro, Quintana Roo, San Luis

Potosí, Tamaulipas, Yucatán, Veracruz y Zacatecas, así como los de trigo de Tlaxcala, exceptuando los volúmenes que provengan de agricultura por contrato en dicho ciclo.

El aviso publicado en el Diario Oficial de la Federación<sup>1</sup> establece que los productores tendrán un plazo de 30 días hábiles para entregar las correspondientes solicitudes de inscripción y pago del incentivo en la direcciones regionales y Unidades Estatales de ASERCA, en las Delegaciones de SAGARPA, los Distritos de Desarrollo Rural (DDR) y centros de Apoyo al Desarrollo Rural (CADER), así como en otras instancias públicas o particulares que se establezcan con base en convenios con cada una de las direcciones regionales.

El programa establece en principio un volumen total de un millón 367 mil 600 toneladas de maíz, 718 mil 400 toneladas de sorgo, 150 mil 700 toneladas de soya, y 27 mil toneladas de trigo del estado de Tlaxcala.

Cabe mencionar que los precios del maíz, a partir de septiembre de 2012 y hasta septiembre de 2014, registraron en la Bolsa de Valores de Chicago una disminución de 62%, al pasar durante ese lapso de 333 a 126 dólares por tonelada, asimismo los precios del trigo durante el mismo período registraron una disminución de 38%, al pasar de 333 a 206 dólares por tonelada, y los correspondientes a soya disminuyeron 41%, al pasar de 615 a 362 dólares por tonelada.

Este programa forma parte de las estrategias orientadas a impulsar la productividad en el sector agroalimentario y a regular los mercados mediante la planeación de la oferta y la demanda de los productos agrícolas.

---

<sup>1</sup> [http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5386422&fecha=24/03/2015](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5386422&fecha=24/03/2015)

**DISTRIBUCIÓN DEL PROGRAMA PARA CADA UNA DE  
LAS ENTIDADES FEDERATIVAS PARTICIPANTES  
-Cifras en toneladas-**

<b>Entidades federativas</b>	<b>Maíz</b>	<b>Sorgo</b>	<b>Soya</b>	<b>Trigo</b>
Baja California San Luis Río	—	22 200	—	—
Colorado Sonora	—	—	—	—
Campeche	56 900	19 700	30 000	—
Chiapas	151 500	5 000	9 400	—
Chihuahua	64 500	25 500	600	—
Durango	19 700	—	—	—
Guanajuato	252 600	—	—	—
Guerrero	50 000	—	—	—
Hidalgo	30 000	—	—	—
Jalisco	100 000	13 500	—	—
México	300 000	—	—	—
Michoacán	101 700	173 500	—	—
Morelos	15 200	126 500	—	—
Nayarit	98 200	—	—	—
Nuevo León	10 900	8 400	—	—
Oaxaca	—	20 000	—	—
Puebla	14 700	33 000	—	—
Querétaro	28 300	4 600	—	—
Quintana Roo	—	—	1 900	—
San Luis Potosí	20 000	10 000	20 000	—
Tamaulipas	—	256 500	75 000	—
Sonora	—	—	7 500	—
Tlaxcala	19 000	—	—	27 000
Veracruz	—	—	3 600	—
Yucatán	—	—	2 700	—
Zacatecas	34 400	—	—	—
<b>Total</b>	<b>1 367 600</b>	<b>718 400</b>	<b>150 700</b>	<b>27 000</b>

FUENTE: SAGARPA

**Fuente de información:**

<http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B219.aspx>

Para tener acceso al aviso publicado en el Diario Oficial de la Federación visite:

[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5386422&fecha=24/03/2015](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5386422&fecha=24/03/2015)

## **Quieren dedicar mayores fondos a la nutrición y al cambio climático (FAO)**

El 23 de marzo de 2015, el Director General de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) inauguró el Consejo de la FAO y pidió alcanzar un consenso sobre el Programa de trabajo y presupuesto. A continuación se presentan los detalles.

El Director General de la FAO inauguró la semana de sesiones del consejo ejecutivo de la Organización, con un llamado para que sus miembros aprueben una propuesta que incluye más fondos destinados a las cuestiones de la nutrición y el cambio climático.

Expresó confianza en que los países miembros de la FAO lleguen a un consenso esta semana sobre el Programa de trabajo y presupuesto, que luego deberá ser aprobado formalmente por todos los miembros en la Conferencia de la FAO en junio.

El presupuesto del Programa de trabajo de la FAO para 2016-2017 es de 1 mil 44 millones de dólares. Los miembros de la FAO reconocen los avances en eficiencia sin precedentes logrados por el Director General de la FAO desde que éste asumió el cargo en enero de 2012. El Director General advirtió, sin embargo, que sería “irresponsable” afirmar que la Organización puede seguir llevando a cabo su programa de trabajo en la misma manera, si no se pone freno a la tendencia a los recortes presupuestarios.

“No les estoy pidiendo que tiren el dinero. Les estoy pidiendo que inviertan en su organización, para que podamos hacer lo que nos piden hacer, en beneficio de todos, en especial, los pobres, hambrientos y vulnerables”, aseguró el Director General de la FAO al dirigirse a los delegados.

Manifestó que el proyecto de presupuesto representa un aumento real de financiamiento de 6.1 millones de dólares, el equivalente a 0.6% del presupuesto actual. Este monto se



destinará íntegramente al Programa de Cooperación Técnica de la FAO para incrementar la ayuda a los pequeños Estados insulares en desarrollo a adaptarse al cambio climático.

“La devastación causada por el ciclón Pam en Vanuatu hace una semana –recordó– ha puesto de relieve de forma dolorosa la importancia de este apoyo”.

### **Cambio transformacional en la FAO**

El Director General de la FAO dijo a los delegados que desde que asumió el cargo en 2012, “la transformación ha sido un elemento central de mi trabajo”.

“Ahora, consolidación con flexibilidad son las palabras clave”, añadió.

Subrayó cómo se ha fortalecido la confianza en la Organización y cómo ésta se ha centrado más en sus objetivos, un hecho reconocido en un reciente informe de la Red de Evaluación del Desempeño de Organizaciones Multilaterales, integrada por un conjunto de 19 países donantes.

#### **Fuente de información:**

<http://www.fao.org/news/story/es/item/281796/icode/>

### **Subsector Pecuario (SAGARPA)**

Información del Sistema de Información Agropecuaria (SIAP) de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) durante el primer bimestre de 2015, la producción de leche de bovino y caprino fue de un millón 784 mil 199 litros, cantidad que significó un aumento de 2.1% con relación a febrero del año anterior. Específicamente, la producción de leche de bovino registró un aumento de 2.1% y contribuyó con el 98.6% del total del rubro, mientras que la de caprino creció 1.3% y participó con el 1.4% restante.

En el período enero-febrero del presente año, la producción total de carne en canal fue 999 mil 101 toneladas, cantidad 2.1% mayor a la observada en igual período de 2014. En particular, la producción de carne de aves fue de 470 mil 734 toneladas, lo que representó un aumento de 2.3% respecto a lo reportado en el mismo período del año anterior, y contribuyó con el 47.1% del total del rubro; por su parte, la producción de carne de porcino aumentó 2.6% y la de ovino 2.1%, participando con el 21.4 y 0.9%, en cada caso. Asimismo, la de carne de bovino registró un incremento de 1.7%, con una participación de 29.7%. Por el contrario la producción de carne de caprino disminuyó en 0.5%, con una participación de 0.6% y la de guajolote disminuyó en 2.9%, aportando el 0.2% del total.

Por otro lado, en el primer bimestre de 2015, la producción de lana sucia aumentó 18.2%, la de huevo para plato aumentó 2.7% y la de miel aumentó 0.8%. Por el contrario la producción de cera en greña disminuyó en 5.9 por ciento.

**PRODUCCIÓN PECUARIA**  
**Enero-Febrero 2014-2015**  
**-Toneladas-**

Concepto	Pronóstico 2015	Enero-Febrero		Variación % (b)/(a)	% de Avance
		2014 (a)	2015* (b)		
<b>Leche (miles de litros)</b>	<b>11 497 988</b>	<b>1 747 640</b>	<b>1 784 199</b>	<b>2.1</b>	<b>15.5</b>
Bovino	11 342 273	1 723 556	1 759 803	2.1	15.5
Caprino	155 715	24 085	24 396	1.3	15.7
<b>Carne en canal</b>	<b>6 254 475</b>	<b>978 174</b>	<b>999 101</b>	<b>2.1</b>	<b>16.0</b>
Bovino	1 878 989	292 409	296 914	1.7	15.8
Porcino	1 315 794	208 409	213 774	2.6	16.2
Ovino	59 632	9 026	9 213	2.1	15.4
Caprino	40 161	6 171	6 141	-0.5	15.3
Ave <sup>1/</sup>	2 940 386	460 164	470 734	2.3	16.0
Guajolote	19 512	2 395	2 325	-2.9	11.9
Huevo para plato	2 618 795	399 385	410 015	2.7	15.7
Miel	64 436	5 631	5 675	0.8	8.8
Cera en greña	2 125	135	127	-5.9	6.0
Lana sucia	5 084	46	54	18.2	1.1

Nota: Los totales de leche y carne en canal podrían no coincidir con la suma de las cifras por producto debido a que los decimales están redondeados a enteros.

\* Cifras preliminares.

1/ Se refiere a pollo, gallina ligera y pesada que ha finalizado su ciclo productivo.

FUENTE: Servicio de Información Agroalimentaria y Pesquera (SIAP) con información de las Delegaciones de la SAGARPA.

**Fuente de información:**

<http://www.siap.gob.mx/ganaderia-avance-comparativo/>

## SECTOR SECUNDARIO

### Actividad Industrial en México, durante febrero de 2015 (INEGI)

El 10 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer la “Información Oportuna sobre la Actividad Industrial en México durante febrero de 2015”, a continuación se presenta la información.

#### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2015 Cifras desestacionalizadas

Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
<b>Actividad Industrial Total</b>	<b>0.2</b>	<b>1.6</b>
Minería	1.5	-3.9
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	0.1	3.8
Construcción	-2.2	1.4
Industrias Manufacturera	1.0	3.9

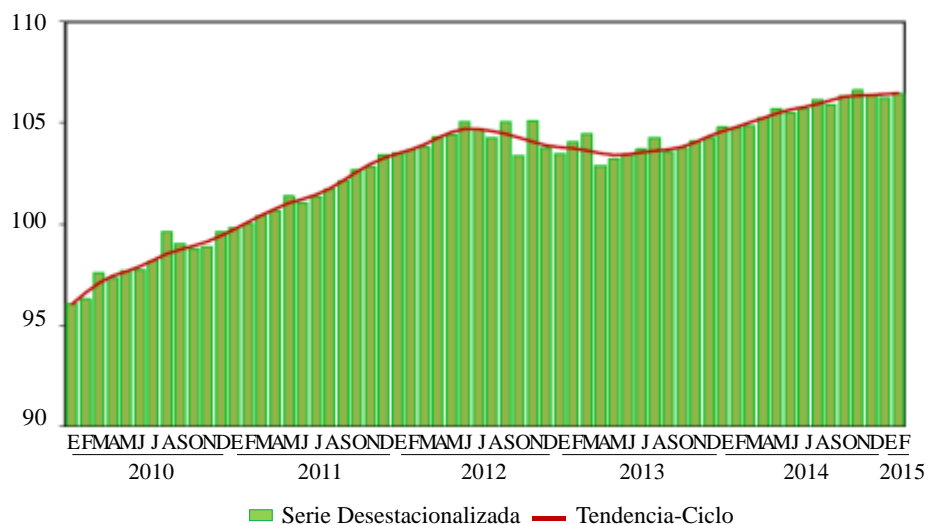
Nota: La serie desestacionalizada de la Actividad Industrial Total se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

FUENTE: INEGI.

### Principales resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, la Actividad Industrial en México (Minería; Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final; Construcción, y las Industrias manufactureras) mostró una variación de 0.2% durante el segundo mes de 2015, respecto al mes previo.

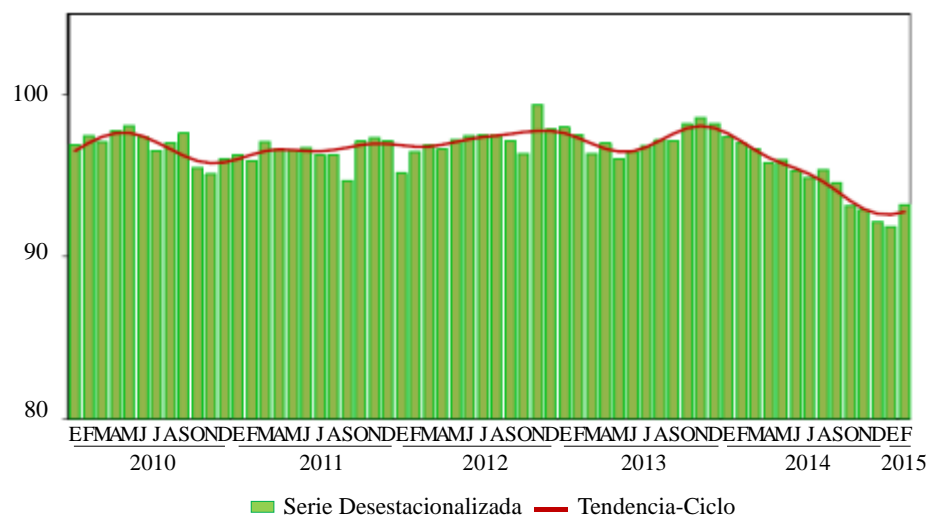
**ACTIVIDAD INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2015**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice base 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

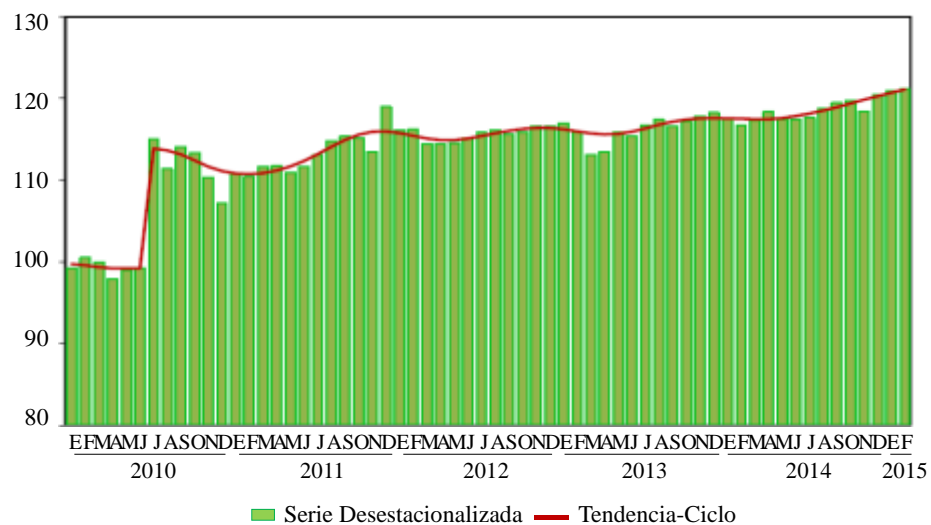
Por sector de actividad económica, la Minería avanzó 1.5%, las Industrias manufactureras 1.0% y la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 0.1%; mientras que la Construcción descendió 2.2% en el segundo mes de 2015 frente al mes precedente.

**MINERÍA A FEBRERO DE 2015**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice base 2008=100-**



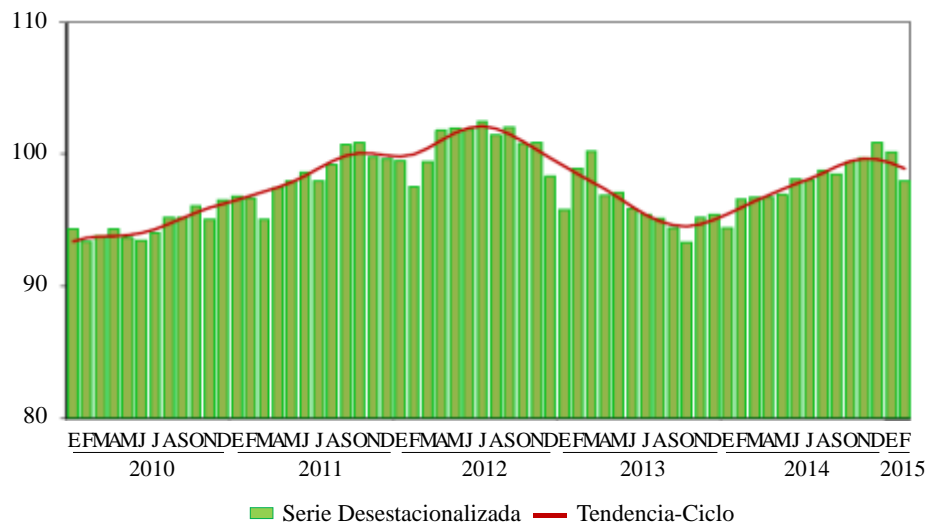
FUENTE: INEGI.

**GENERACIÓN, TRANSMISIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE  
ENERGÍA ELÉCTRICA, SUMINISTRO DE AGUA Y DE GAS  
POR DUCTOS AL CONSUMIDOR FINAL A FEBRERO DE 2015  
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO  
-Índice base 2008=100-**



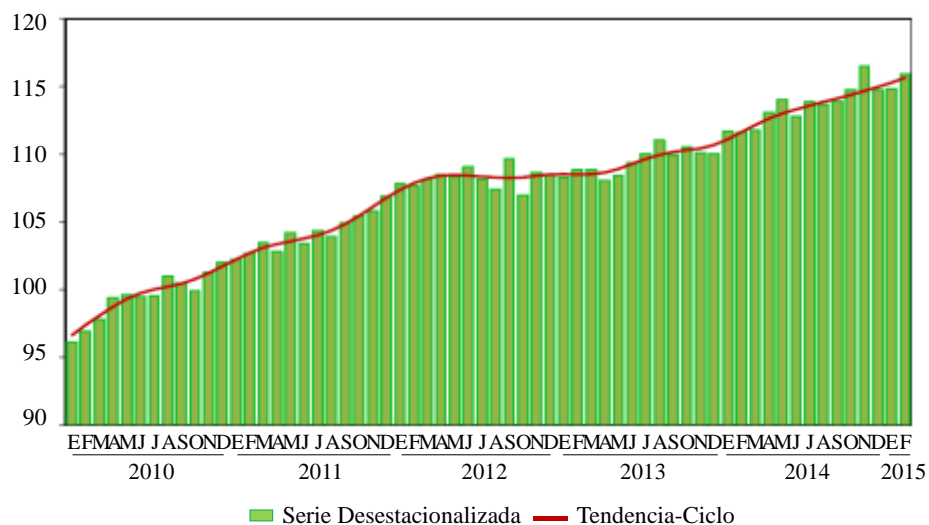
FUENTE: INEGI.

**CONSTRUCCIÓN A FEBRERO DE 2015  
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO  
-Índice base 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

**INDUSTRIAS MANUFACTURERAS A FEBRERO DE 2015**  
**SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice base 2008=100-**

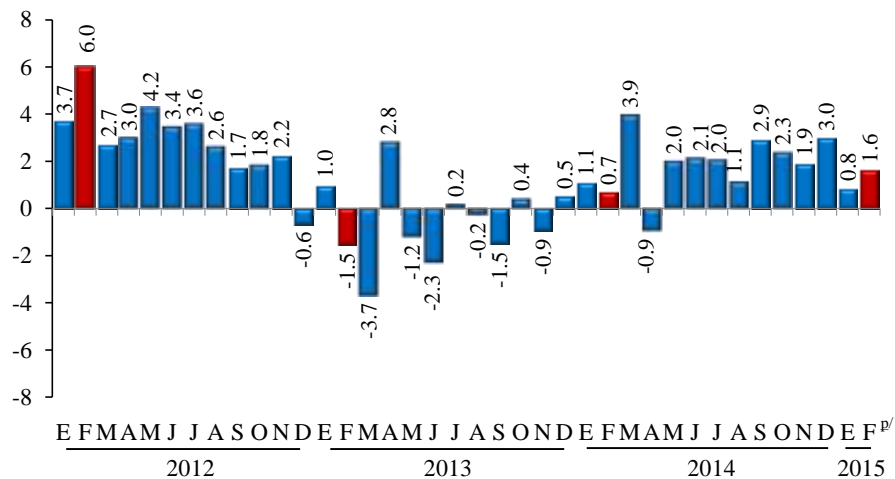


FUENTE: INEGI.

### Cifras originales

En su comparación anual y con cifras originales, la Actividad Industrial avanzó 1.6% en términos reales durante el segundo mes de 2015, respecto a igual mes del año anterior, debido a los incrementos mostrados en tres de los cuatro sectores que la conforman.

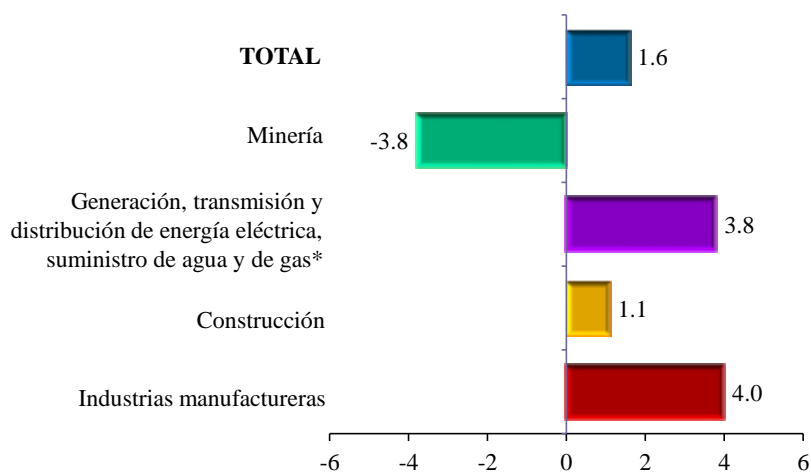
**ACTIVIDAD INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2015**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

**ACTIVIDAD INDUSTRIAL POR SECTOR**  
**EN FEBRERO DE 2015 <sup>p/</sup>**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-**



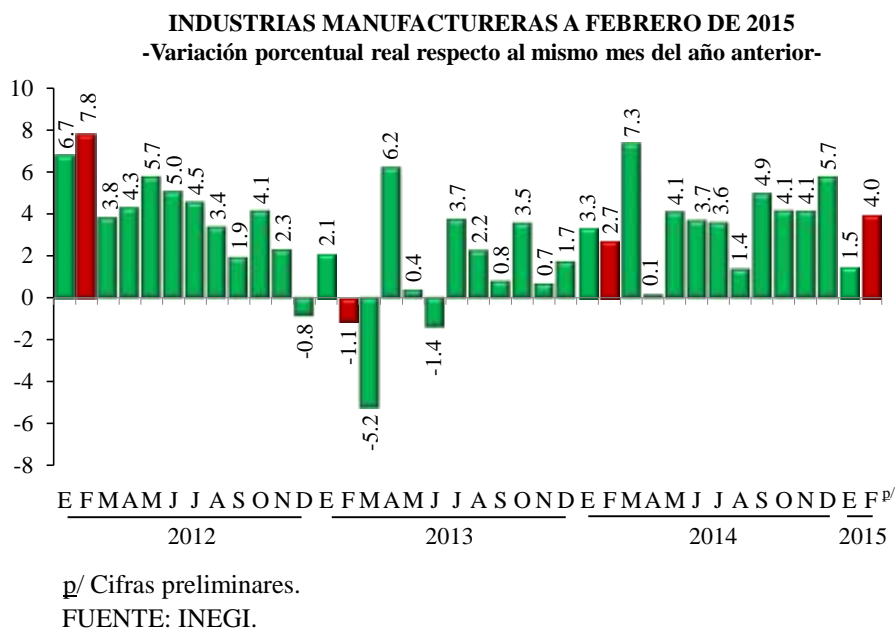
\* Por ductos al consumidor final.

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## Industrias Manufactureras

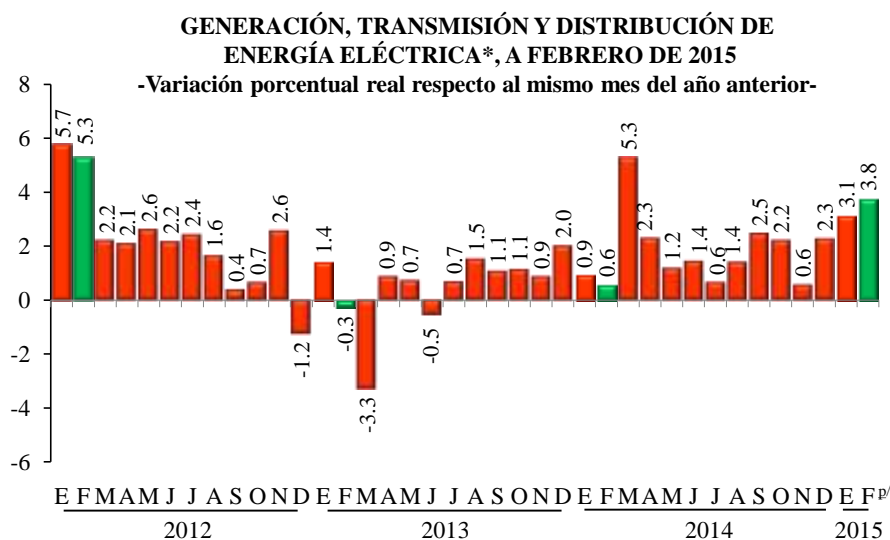
El sector de las Industrias Manufactureras aumentó 4.0% a tasa anual durante febrero del 2015, con relación al mismo mes del año previo.



## Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final

La Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final observó un crecimiento de 3.8% a tasa anual en febrero de 2015.





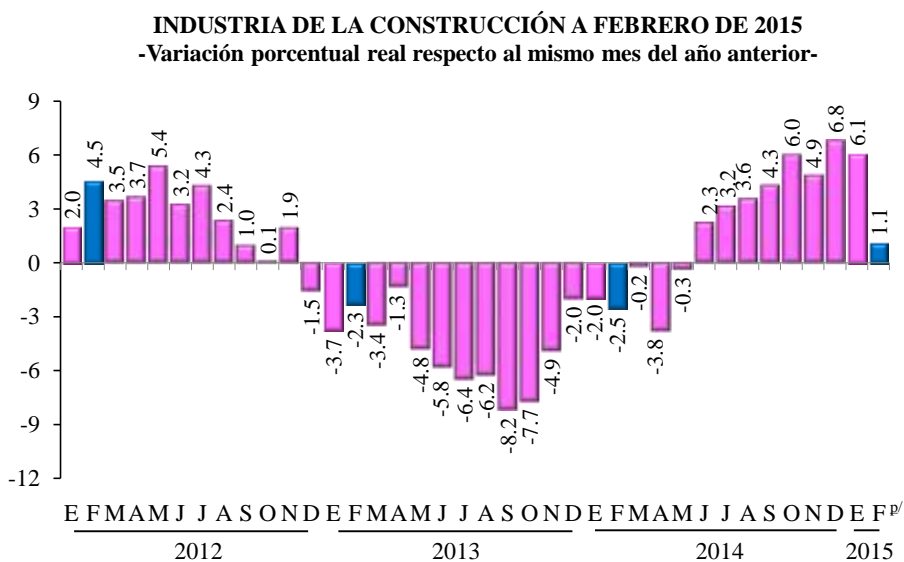
p/ Cifras preliminares.

\* Suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final.

FUENTE: INEGI.

## Industria de la Construcción

En febrero de 2015, la Industria de la Construcción creció 1.1% con respecto al mismo mes de 2014.

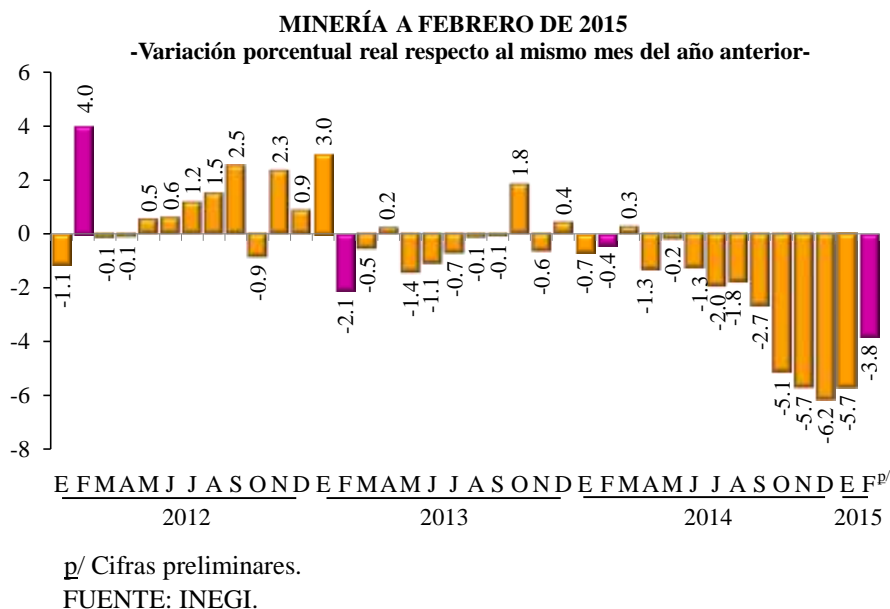


p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## Minería

La Minería cayó 3.8% en el segundo mes de 2015 respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencia del descenso reportado en la minería petrolera de 4.9%; en tanto que la no petrolera avanzó 0.4 por ciento.



## Resultados durante enero-febrero de 2015

En los primeros dos meses del año, la Actividad Industrial avanzó 1.2% en términos reales con relación a igual período de 2014, producto del crecimiento de tres de los cuatro sectores que la integran. La Construcción aumento en 3.6%, la Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final 3.4% y las Industrias manufactureras se elevaron 2.7% en el mismo lapso; en tanto la Minería disminuyó 4.8 por ciento.

**PRODUCCIÓN INDUSTRIAL A FEBRERO DE 2015**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**

Concepto	Febrero <sup>p/</sup>	Ene-Feb
<b>Actividad Industrial Total</b>	<b>1.6</b>	<b>1.2</b>
Minería	-3.8	-4.8
Petrolera	-4.9	-6.3
No petrolera	0.4	0.8
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	3.8	3.4
Construcción	1.1	3.6
Industrias Manufacturera	4.0	2.7

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/actind/actind2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/actind/actind2015_04.pdf)

**Instalan mesa de coordinación “México Conectado” (Presidencia de la República)**

El 6 de abril de 2015, la Presidencia de la República comunicó que en el marco de la instalación de la Mesa de Coordinación México Conectado, en el Estado de Nuevo León, el Primer Mandatario atestiguó la firma del Convenio Marco de Coordinación del Proyecto México Conectado, entre la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT) y el Gobierno del Estado de Nuevo León. A continuación se presentan los detalles.

El Presidente de la República afirmó que mayor conectividad y mayor acceso a las tecnologías de la información, así como el uso de estas herramientas, “nos van a permitir seguir avanzando, paso a paso, en lo que todos queremos: un México de mayores oportunidades para su gente, y más próspero para todos los mexicanos”.

Al encabezar la instalación de la Mesa de Coordinación México Conectado, en Nuevo León, el Primer Mandatario aseveró que las nuevas herramientas tecnológicas brindarán

los medios “para que cada mexicano pueda trazarse una ruta de vida, una ruta digna que les depare otro gran objetivo que tenemos como país: el de un México próspero”.

En el evento, en el que atestiguó la firma del Convenio Marco de Coordinación del Proyecto México Conectado, entre la Secretaría de Comunicaciones y Transportes y el Gobierno del Estado de Nuevo León, el Presidente de la República informó que como consecuencia de la Reforma en Telecomunicaciones, a la fecha ya hay 65 mil espacios públicos conectados de manera gratuita a la red de internet de banda ancha. La meta para este año es alcanzar 100 mil espacios públicos conectados, y 250 mil al final de la Administración.

Apuntó que en poco más de un año, a partir de la Reforma en Telecomunicaciones, el país registró un incremento de 16% en los usuarios de internet. Hoy 47.4 millones de mexicanos tienen acceso a esta herramienta. Añadió que en los últimos dos años la conexión a la banda ancha móvil pasó de 21 a 40% de la población.

Agregó que con los espacios públicos conectados a internet de banda ancha, México está mejor conectado y más población tiene acceso a estos servicios, pero además “puede acceder a ellos de manera gratuita o también lo pueden hacer a través de los medios que ofrecen distintas empresas proveedoras a mejores precios”.

De hecho, continuó, “el acceso al internet móvil, al que tienen en sus celulares, ha crecido de manera muy importante y ha habido una reducción en los precios que hoy se ofertan, del 17%. Éstos son beneficios para la población que no pueden pasar desapercibidos; éstas son las reformas en acción y muy particularmente la Reforma en Telecomunicaciones para lograr el México Conectado”.

Recordó que en cada entidad federativa se establecerán los Puntos México Conectado, “en donde hoy no sólo se da a la población la oportunidad de tener acceso a internet de

forma gratuita, sino además de prepararse, educarse y formarse en el uso de estas tecnologías”.

Junto a ello, añadió, “no es menor el esfuerzo que en materia educativa el Gobierno de la República viene desplegando”, y por eso la entrega de tabletas con acceso a internet a los niños de quinto y sexto de primaria “para que también se formen en el acceso de las tecnologías de la información”.

Dio indicaciones al titular de la SCT para evaluar, auditar y supervisar el funcionamiento de todos los espacios públicos conectados a internet de banda ancha.

Precisó que todo este esfuerzo que despliega el Gobierno de la República, atendiendo el mandato constitucional para lograr un México Conectado, tiene como fin cerrar la brecha digital que hay en nuestro país y alcanzar lo que sin duda es el reto de nuestro siglo: “la alfabetización digital, el lograr que todos los mexicanos tengan acceso a las tecnologías de la información”.

## **Diversas intervenciones**

### **1. La Reforma en Telecomunicaciones está haciendo realidad el derecho a la banda ancha y al internet cambiando la vida de millones de mexicanos**

El Secretario de Comunicaciones y Transportes <sup>2</sup> destacó que la Reforma en Telecomunicaciones impulsada por el Presidente de la República “es mucho más que un logro político y técnico; es un logro que está cambiando la vida de millones de mexicanos”, y está haciendo realidad el nuevo derecho a la banda ancha y al Internet con el apoyo del proyecto México Conectado, aseguró.

---

<sup>2</sup> <http://www.sct.gob.mx/despliega-noticias/article/se-instalo-mesa-de-coordinacion-mexico-conectado-en-nuevo-leon/>  
<http://www.sct.gob.mx/despliega-noticias/article/mexico-conectado-acceso-gratuito-a-internet/>

Refirió que la misma Reforma ordena poner en marcha un programa de banda ancha en sitios públicos hasta alcanzar la cobertura universal, éste es el Proyecto México Conectado, precisó.

Comentó que de acuerdo con datos del Instituto Federal de Telecomunicaciones, de diciembre de 2012 a junio de 2014, la penetración de la banda ancha inalámbrica se duplicó, ubicando a México en niveles superiores a países como Hungría, Portugal y Turquía que antes de la mencionada Reforma no superaba.

Asimismo, con respecto a América Latina, hasta hace poco México estaba rezagado en penetración de banda ancha. Hoy sólo es superado por Chile, indicó. Gracias a la Reforma en Telecomunicaciones, añadió, “México es hoy uno de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) con una regulación menos restrictiva, cuando antes estábamos en los últimos lugares”.

## **2. El proyecto México conectado ayudará a construir una sociedad más informada, libre y competitiva**

El Gobernador del estado de Nuevo León aseguró que esta entidad se suma a la política del Gobierno de la República de combate al analfabetismo digital. Indicó que el proyecto México Conectado colocará al país en una escala más alta de satisfactores alcanzados por nuestra sociedad, y sin duda, “va a ayudar a construir una sociedad mejor y más informada, libre y competitiva, en el horizonte del México que queremos y estamos destinados a ser”.

Aseveró que “el Gobierno de la República planteó un cambio de paradigma para aprovechar los potenciales y las riquezas de nuestro país, y el día de hoy somos testigos de uno de muchos resultados de este cambio, de cómo una vez más se cumple de manera objetiva y tangible, un compromiso importante que cambiará la vida de muchos mexicanos”.

Agregó que las Reformas que México emprendió en los sectores de telecomunicaciones, energía, educación, trabajo y previsión social, entre otras, se empiezan a traducir en una mejor calidad de vida para todos; y enfatizó que “México se encuentra hoy en el umbral de una profunda transformación histórica, gracias al gran proceso transformador y reformador impulsado por nuestro Presidente”.

### **3. México conectado democratiza el acceso a internet**

La Coordinadora de la Sociedad de la Información y el Conocimiento de la SCT afirmó que México Conectado “está democratizando el acceso a Internet en todo el territorio nacional”, ya que llega a localidades marginadas y de difícil acceso, en las cuales no existe un modelo de rentabilidad para que los operadores comerciales presten esos servicios.

Dijo que la brecha digital separa personas, regiones y países; de ahí que, para disminuirla, la Reforma de Telecomunicaciones impulsó acciones que están reduciendo los precios de los servicios y haciéndolos más accesibles a la población.

Explicó que acercar el acceso a Internet a quienes hoy no lo tienen, es una acción indispensable para construir una verdadera igualdad de oportunidades entre los mexicanos. “Es así como México Conectado surge como una vía para que toda la población tenga la opción de tener acceso a Internet de manera gratuita a través de un sitio público”, expresó.

Dio a conocer al Presidente de México que la Mesa de Coordinación que hoy se instaló en Nuevo León, es la número 15 desde la primera que instaló el Secretario de Comunicaciones y Transportes, en Morelos, en diciembre de 2013, e informó que esa instancia establecerá los criterios para definir el inventario de los sitios a conectar, así como los requerimientos técnicos para cada uno de ellos, tomando en cuenta las opiniones y las necesidades de la sociedad de la entidad.

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mayor-conectividad-y-el-uso-de-nuevas-herramientas-tecnologicas-permitiran-alcanzar-el-mexico-prospero-que-todos-queremos-enrique-pena-nieto/>

### **Informe de Resultados de la Política Nacional de Vivienda (SEDATU)**

El 23 de marzo de 2015, el Titular de la Secretaría de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano (SEDATU) presentó el Informe de Resultados de la Política Nacional de Vivienda en el documento se afirma que como parte de las reformas estructurales instrumentadas en la Administración del Presidente de la República, la Política Nacional de Vivienda, es la primera en dar resultados claros y medibles. A más dos años de transformaciones, se ha mejorado la calidad de las casas que se construyen y aumentó el número de mexicanos con acceso a financiamiento y subsidio para comprar, ampliar, remodelar e incluso rentar una vivienda.

Hoy tenemos un sector fuerte y profesional con una actividad económica dinámica que está sustentada en los indicadores, todos comprobables, los cuales muestran que las reformas aplicadas permitieron que el año pasado la vivienda se convirtiera en el segundo aportador al Producto Interno Bruto (PIB) del país y el primer lugar nacional en la creación de empleos.



La creación del desarrollo que se refleja en el PIB y la generación de muchos empleos son el primer gran resultado de las reformas que inició el Presidente de la República hace dos años, subrayó el funcionario.

Los datos no son producto del optimismo, sino de la realidad medida y clara, por ello “vamos a mantener el paso y a cambiar la cara a la parte más difícil y dolorosa de nuestra nación, la pobreza”, agregó.

El funcionario resaltó que el mérito es de quienes le antecedieron en el cargo, de los organismos nacionales de vivienda, de los desarrolladores y de todos quienes participan en esta gran industria de la construcción y es, sin duda, la primera Reforma que hizo el Gobierno de la República y de la que menos se habla.

Precisó que la reforma visionaria del Presidente de México llega al corazón del problema, al tener como objetivo primordial eliminar desigualdades y abatir la miseria. Las casas, dijo, se construyen con dignidad, en tierra firme y segura, y con una planeación que nos va a permitir un desarrollo urbano sustentable.

Las acciones de vivienda se materializan con el concepto de vida social más amplio, que es mantener la cohesión de las familias, de construir un México en paz y con seguridad.

En esa satisfacción de las familias que hoy tienen una vivienda digna, está el caso de Fevita Pérez Pérez, una jefa de familia con tres hijos, del municipio de Aquixtla, en la Sierra Norte de Puebla, quien en tres meses vio levantada su casa, con subsidios del Fideicomiso Fondo Nacional de Habitaciones Populares (FOHNAPO), que opera el Programa de Vivienda Digna.

Esta mujer de menos de 35 años comentó que su casa es de concreto, con dos recámaras, sala comedor, cocina, baño, con los servicios básicos y precisó que no extraña nada de

su antigua morada hecha de cartón, con techo de lámina. “Mis hijos andaban corriendo porque tenían que poner la cubeta en cada gotera que filtraba el agua cuando llovía, hoy se enferman menos y tienen la esperanza de una vida mejor, tenemos un lugar más calientito donde vivir y estamos más protegidos”, concluyó.

El responsable de la SEDATU destacó, en su informe, que existe una mayor y mejor coordinación interinstitucional y la meta es transitar hacia un modelo de desarrollo urbano sustentable e inteligente, reducir el rezago de vivienda y lo más importante, procurar una vivienda digna para los mexicanos, que se refleja en hogares mejor ubicados, espaciosos y mejor construidos.

En los avances del sector, dados a conocer por la Directora de la Comisión Nacional de Vivienda (CONAVI), se informó que en 2014 se realizó una inversión de 350 mil millones de pesos, recursos que generaron más de un millón de acciones de vivienda.

La Política Nacional de Vivienda ha diversificado la oferta de productos y la cobertura se ha extendido a sectores no atendidos en otras administraciones, como el de las Fuerzas Armadas, jefas de familia y jóvenes.

Los programas de vivienda que ya están en operación, buscan beneficiar a 20 mil mujeres que son jefas de familia, a 15 mil jóvenes y el apoyo a las familias de militares suma más de 26 mil acciones de vivienda.

El Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT) en los últimos dos años ha otorgado un millón 352 mil créditos por un monto aproximado de 282 mil 216 millones de pesos, esto permitió que los créditos hipotecarios sumarán 856 mil 971 acciones, de las cuales, el 66.4% se destinaron para vivienda nueva.

Por lo que hace al Fondo de Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (FOVISSSTE), incrementó el monto del crédito hipotecario de 557 mil pesos a casi 630 mil. Al cierre de 2014, la inversión de crédito fue de 38 mil 310 millones de pesos, superando en más de 4 mil 200 millones la inversión realizada durante 2013.

La vivienda que genera el Fideicomiso Fondo Nacional de Habitaciones Populares (FONHAPO), en 2014 ejerció más de 3 mil millones de pesos, para otorgar 101 mil 316 subsidios, casi 35% más que en el año anterior. De la totalidad de subsidios, el 80% fueron para mejoramiento y ampliaciones de vivienda, y el resto para vivienda nueva.

Como evidencia de estos avances en política de vivienda, se escucharon dos testimonios de beneficiarios, Clara Téllez Mendoza, jefa de familia del municipio de Temascaltepec, en el Estado de México, compartió su experiencia, pues después de 17 años de que compró su terreno, pudo construir su casa con subsidio de la CONAVI.

Relató que el trámite le llevó tres meses, pero la construcción de su casa solo uno, ahora está feliz y gracias al programa de autoconstrucción tiene un patrimonio que dejar a sus hijos y la certeza de que su hogar es un espacio digno y próspero.

A la presentación del informe de la Política Nacional de Gobierno, asistieron legisladores, empresarios, representantes del sector obrero, los titulares de los organismos nacionales de vivienda, como el titular del INFONAVIT, el vocal ejecutivo de FOVISSSTE, el Director del Instituto de Seguridad Social para las Fuerzas Armadas Mexicanas (ISSFAM) y representante de la Secretaría de la Defensa Nacional.

También estuvieron los titulares de los organismos sectorizados de la SEDATU (FONHAPO, Comisión para la Regularización de la Tenencia de la Tierra, Fideicomiso Fondo Nacional de Fomento Ejidal) así como los subsecretarios de Ordenamiento Territorial y de Desarrollo Urbano y Vivienda de la SEDATU.

**Fuente de información:**

<http://www.sedatu.gob.mx/sraweb/noticias/noticias-2015/marzo-2015/21187/>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.sedatu.gob.mx/sraweb/discursos/discursos-2015/marzo-2015-discursos-2015/21204/>

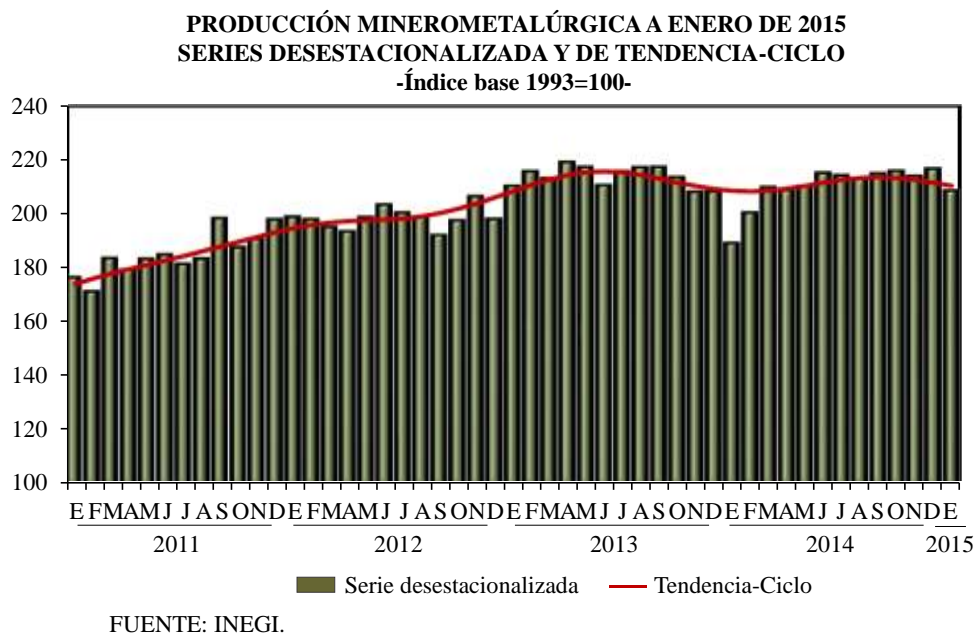
### **Industria Minerometalúrgica, cifras a enero de 2015 (INEGI)**

El 31 de marzo de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó la “Estadística de la Industria Minerometalúrgica con cifras a enero de 2015”. A continuación se presenta la información.

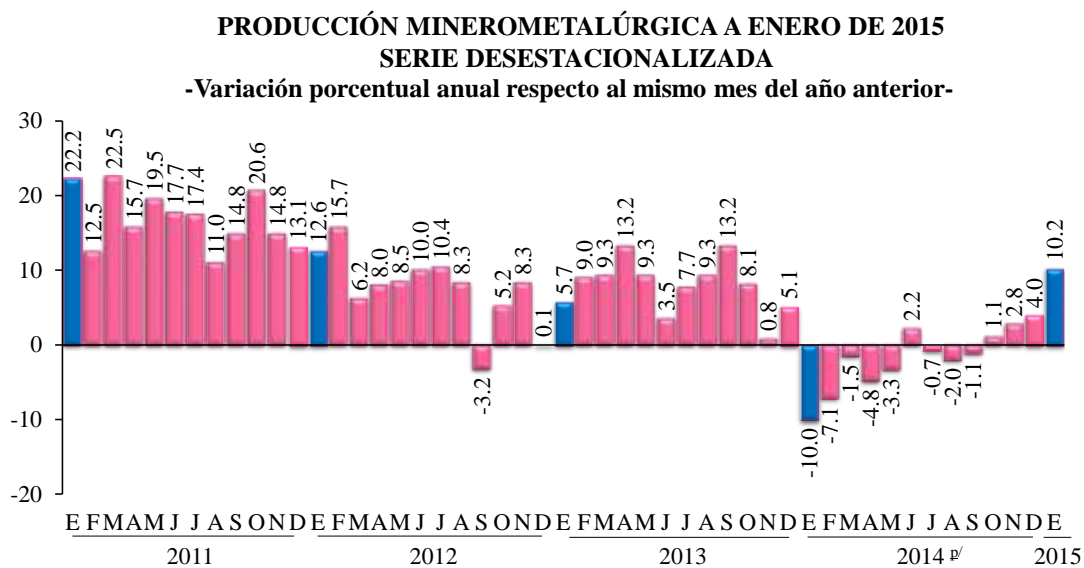
El índice de volumen físico de la Producción Minerometalúrgica del país (referida a las actividades de extracción, beneficio, fundición y afinación de minerales metálicos y no metálicos) disminuyó 3.7% con base en cifras desestacionalizadas<sup>3</sup> en el primer mes de 2015 frente al mes inmediato anterior.

---

<sup>3</sup> La gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.



Con datos anuales<sup>4</sup> el avance fue de 10.2% durante enero de 2015 respecto igual mes de un año antes.



<sup>4</sup> Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

En su comparación anual, la producción minerometalúrgica en cifras originales reportó una variación en términos reales de 9.7% para enero de 2015 con relación a igual mes de 2014. A su interior, aumentó la producción de cobre, pellets de fierro, oro, carbón no coquizable, plata y fluorita; en tanto que descendió la de coque, azufre, zinc, plomo y la de yeso.

**PRODUCCIÓN MINEROMETALÚRGICA**  
**-Toneladas <sup>1/</sup>-**

Mineral	Enero		Variación porcentual anual
	2014	2015 <sup>p/</sup>	
Cobre	34 706	38 115	9.8
Pellets de fierro	635 992	687 470	8.1
Oro	6 606	7 120	7.8
Carbón no coquizable	909 066	964 380	6.1
Plata	366 703	388 283	5.9
Fluorita	93 938	96 314	2.5
Yeso	446 384	434 709	-2.6
Plomo	16 287	15 840	-2.7
Zinc	35 246	32 268	-8.4
Azufre	87 799	80 116	-8.8
Coque	197 562	176 337	-10.7

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Excepto el oro y la plata que son kilogramos.

FUENTE: INEGI.

**PRODUCCIÓN MINERA SEGÚN  
PRINCIPALES ESTADOS PRODUCTORES**  
-Toneladas 1/-

Mineral/Estado	Enero		Variación porcentual anual
	2014	2015 p/	
<b>Oro</b>	<b>9 643</b>	<b>10 079</b>	<b>4.5</b>
Sonora	2 872	2 713	-5.5
Zacatecas	1 713	2 188	27.7
Chihuahua	2 153	1 786	-17.0
Durango	863	1 218	41.2
Guerrero	812	760	-6.3
<b>Plata</b>	<b>466 287</b>	<b>468 742</b>	<b>0.5</b>
Zacatecas	200 207	188 794	-5.7
Chihuahua	84 438	84 651	0.3
Durango	56 703	61 130	7.8
Sonora	23 677	32 437	37.0
Oaxaca	17 750	17 771	0.1
Estado de México	18 523	16 447	-11.2
Guanajuato	14 778	15 356	3.9
<b>Plomo</b>	<b>21 114</b>	<b>19 289</b>	<b>-8.6</b>
Zacatecas	11 145	10 994	-1.4
Chihuahua	5 056	4 330	-14.4
Durango	1 764	1 707	-3.2
<b>Cobre</b>	<b>42 334</b>	<b>43 858</b>	<b>3.6</b>
Sonora	32 806	35 319	7.7
Zacatecas	4 187	3 526	-15.8
San Luis Potosí	1 600	2 267	41.7
<b>Zinc</b>	<b>55 188</b>	<b>55 087</b>	<b>-0.2</b>
Zacatecas	21 668	23 651	9.2
Chihuahua	11 283	11 725	3.9
Durango	7 631	8 520	11.6
Estado de México	3 476	3 436	-1.2
San Luis Potosí	3 140	2 642	-15.9
<b>Coque</b>	<b>197 562</b>	<b>176 337</b>	<b>-10.7</b>
Coahuila de Zaragoza	160 241	146 015	-8.9
Michoacán de Ocampo	37 321	30 322	-18.8
<b>Fierro</b>	<b>1 370 145</b>	<b>1 268 214</b>	<b>-7.4</b>
Michoacán de Ocampo	4 99 124	431 103	-13.6
Coahuila de Zaragoza	246 223	268 970	9.2
Colima	282 661	125 621	-55.6
Durango	87 781	122 220	39.2
Chihuahua	23 316	26 100	11.9
<b>Azufre</b>	<b>87 799</b>	<b>80 116</b>	<b>-8.8</b>
Chiapas	24 542	22 934	-6.6
Tabasco	25 392	22 629	-10.9
Veracruz de Ignacio de la Llave	8 980	9 751	8.6
Nuevo León	8 846	8 582	-3.0
Tamaulipas	9 459	7 190	-24.0
<b>Fluorita</b>	<b>93 938</b>	<b>96 314</b>	<b>2.5</b>
San Luis Potosí	86 047	91 324	6.1
Coahuila de Zaragoza	7 878	4 951	-37.2

p/ Cifras preliminares.

1/ Excepto el oro y la plata que son kilogramos.

FUENTE: INEGI.

La Producción Minera por Entidad Federativa (referida únicamente a las actividades de extracción y beneficio de minerales metálicos y no metálicos) mostró los siguientes resultados en el mes en cuestión, de los principales metales y minerales.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/ind\\_miner/ind\\_miner2015\\_03.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/ind_miner/ind_miner2015_03.pdf)

## **Inversión Pública y Privada en Infraestructura**

**En México hay seguridad jurídica, certidumbre y confianza en el rumbo del país, condiciones que favorecen la inversión (Presidencia de la República)**

El 15 de abril de 2015, la Presidencia de la República dio a conocer al entregar el Primer Mandatario el Libramiento Oriente de Chihuahua, que “para que lleguen las inversiones, además de tener un marco legal de mayor certidumbre y de mayor legalidad, también es importante tener infraestructura desarrollada que haga más productivas a las empresas que aquí se asienten”. A continuación se presentan los detalles.

El Presidente de la República afirmó que las empresas globales vienen a invertir a México, no “por casualidad ni porque tengamos buena suerte”, sino porque “hay condiciones que favorecen a la inversión, porque hay seguridad jurídica, certidumbre, confianza en el rumbo que lleva el país”.

“Las fortalezas, las ventajas comparativas que México ofrece a cualquier inversionista ante las opciones que pueden tener con otros países hacen que nuestro país se vuelva muy atractivo, gracias a lo que hemos venido logrando entre todos, en su conjunto, entre sociedad y Gobierno”, subrayó.



Al entregar el Libramiento Oriente de Chihuahua, una obra de más de 42 kilómetros y que requirió una inversión de más de un mil 600 millones de pesos, el Primer Mandatario precisó que “para que lleguen las inversiones, además de tener un marco legal de mayor certidumbre y de mayor legalidad, también es importante tener infraestructura desarrollada que haga más productivas a las empresas que aquí se asienten”.

Agregó que para asegurar que vengan más inversiones a esta entidad fronteriza, en distintos sectores de la economía, “hay que generar las condiciones óptimas que hagan atractivo al estado de Chihuahua”.

Ante la Gobernadora de Nuevo México, quien asistió como invitada al evento, el Presidente de la República dijo que “la relación que estamos construyendo entre Estados Unidos de Norteamérica y México está significada por la cordialidad, por una buena relación de acercamiento y de trabajar en distintos frentes”.

“De haber roto un paradigma, una relación monotemática centrada especialmente en el ámbito de la seguridad y en la cooperación para la seguridad de ambas naciones y nuestras fronteras, a una que depare a México y a Estados Unidos de Norteamérica una mayor competitividad y eleve la productividad de toda Norteamérica”, resaltó.

Indicó que la conectividad, como la que ahora permite el nuevo Libramiento de Oriente, hace posible también que “la comercialización de los productos se haga de manera más rápida, más segura, y que se reduzcan los costos”.

El Titular del Ejecutivo Federal refirió que las reformas estructurales que se han alcanzado en el país “habrán de depararle a los mexicanos mayor prosperidad y desarrollo económico, y sobre todo un horizonte mucho más confiable”.

“Trabajamos para que los jóvenes encuentren un espacio digno donde desempeñarse y donde construir un futuro muy esperanzador. Lo estamos haciendo de distintas formas. Ahí están las reformas, que posibilitan que haya mayor desarrollo y productividad para el país”, dijo.

### **Diversas intervenciones:**

#### **1. Esta obra se traduce en la entrega rápida y oportuna de bienes y productos**

El Secretario de Comunicaciones y Transportes<sup>5</sup> señaló que el Libramiento Oriente es una obra de gran impacto regional y nacional que fortalece el sistema carretero de altas especificaciones de la zona norte de la República, al dar continuidad al eje troncal México-Querétaro-Ciudad Juárez, uno de los más importantes del país.

La obra, que requirió una inversión de 1 mil 600 millones de pesos y generó más de 500 empleos directos y más de 1 mil 300 indirectos, agiliza los flujos comerciales internacionales provenientes del centro del país hacia la frontera, y de ésta hacia el centro de la República, que se traduce en la entrega rápida y oportuna de bienes y productos, refirió.

El Libramiento está construido a base de concreto hidráulico a efecto de lograr una mayor resistencia y durabilidad. Cuenta con dos carriles de circulación, amplios acotamientos de 2.5 metros cada uno; tiene 13 pasos inferiores vehiculares, cinco puentes vehiculares superiores, cuatro entronques y un paso ferroviario para un tránsito promedio de más de tres 1 mil 400 vehículos diarios, detalló.

---

<sup>5</sup> <http://www.sct.gob.mx/despliega-noticias/article/libramiento-oriente-de-chihuahua-obra-que-fortalece-el-sistema-carretero-en-la-zona-norte-del-pais/>

El funcionario de la SCT añadió que con ésta suman 14 las autopistas que se han construido y puesto en operación en la Administración del Presidente Peña Nieto, con una longitud de 934 kilómetros y una inversión de más de 56 mil millones de pesos.

## **2. El libramiento potencia la capacidad logística de Chihuahua y su desarrollo fronterizo**

El Gobernador del estado de Chihuahua expresó que la obra inaugurada era un anhelo muy antiguo de esta capital y de todo Chihuahua. Permitirá a la ciudad desarrollar servicios y comercio, y brindará un ahorro de entre una hora y media a dos horas en el transporte que llega de toda la República hacia esta frontera.

Subrayó que la obra incrementará el desarrollo de la ciudad y potenciará sus capacidades logísticas por su ubicación geográfica. Indicó que luego de estar detenido cerca de ocho años, el libramiento significa para la capital del estado alivianar el tráfico local, y particularmente avenidas por las que cruzan entre 3 mil 500 y 4 mil camiones diarios.

Adelantó que con el puente fronterizo Guadalupe Tornillo, que pronto se inaugurará, se incrementará el tránsito de más de cien camiones por hora en las aduanas; “esa es la gran fortaleza para que Chihuahua siga creciendo”, afirmó.

## **3. Más infraestructura, igual a más servicios, riqueza y bienestar; ecuación certera para la productividad**

La ecuación más certera para la productividad en México se constata con más infraestructura, más servicio, más riqueza; lo que es igual a mayor bienestar para los mexicanos, aseveró Manuel Sotelo Suárez, empresario transportista beneficiado con el nuevo Libramiento Oriente de Chihuahua.

Aseguró que en lo que va de la presente Administración federal, muchos mexicanos como él se han convencido de que “ser fuertes como país implica estar unidos y trabajar

en proyectos conjuntos que consoliden el desarrollo y crecimiento de las regiones. Este libramiento es un ejemplo de ello”. De igual forma, agradeció al Gobierno de la República por el Programa de Modernización de Aduanas, lo cual ha aumentado la capacidad y productividad del país.

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/en-mexico-hay-seguridad-juridica-certidumbre-y-confianza-en-el-rumbo-que-lleva-el-pais-condiciones-que-favorecen-a-la-inversion-enrique-pena-nieto/>

### **Entregan Libramiento de Tlaxcala (Presidencia de la República)**

El 26 de marzo de 2015, la Presidencia de la República informó que el Presidente de México inauguró el Libramiento de Tlaxcala, una obra demandada por la población desde hace más de una década y que ahora contribuye a mejorar la conectividad de la entidad. A continuación se presenta la información.

El Presidente de la República mencionó que la conectividad de Tlaxcala y Puebla, y el corredor que va entre ambas entidades, “la hacen ser ya la cuarta zona metropolitana más importante del país, y por ello la necesidad de seguir invirtiendo y acrecentando la infraestructura en materia de comunicaciones en este estado”.

Refirió que el Gobierno de la República suma esfuerzos con las autoridades estatales para acrecentar la infraestructura en el país. “Esto es una muy buena noticia para Tlaxcala, porque al final de cuentas, como lo hacemos por Tlaxcala, lo hacemos por todo México”, subrayó.

**Diversas intervenciones:****1. En Tlaxcala se invierte en infraestructura carretera sin precedente**

El Subsecretario de Infraestructura de la Secretaría de Comunicaciones y Transportes (SCT)<sup>6</sup> aseveró que la inversión realizada en el estado de Tlaxcala, “representa una inversión en infraestructura carretera sin precedente”.

Indicó que el nuevo libramiento de Tlaxcala, “es una obra que consistió en construir un cuerpo nuevo de 12 kilómetros de extensión, lo cual permite alojar cuatro carriles de circulación, dos por sentido, y las estimaciones que tenemos es que va a atender más de 8 mil 200 vehículos por día”.

Resaltó que esta obra “se realizó con una inversión de más de 967 millones de pesos a través de un puente, un viaducto de 220 metros de extensión, cinco entronques y seis pasos vehiculares”.

“Estamos ciertos que esto va a contribuir a mejorar la convivencia del transporte carretero con las poblaciones de la zona metropolitana de la capital del estado, en beneficio de más de 250 mil habitantes de los municipios de Tlaxcala, Totolac, Panotla, Tlaltelulco y Santa Ana Chiautempan”, dijo.

Informó que adicionalmente la SCT moderniza la Carretera de Ciudad Industrial Xicoténcatl 1 a Huamantla, con una inversión de 750 millones de pesos, y por otro lado el tramo de Mena a Ciudad Industrial Xicoténcatl, con una inversión de 159 millones de pesos, así como obras de construcción y modernización en 13 caminos rurales que van a apoyar la productividad en el campo, con una inversión de 100 millones de pesos.

---

<sup>6</sup> <http://www.sct.gob.mx/despliega-noticias/article/inversion-sin-precedente-de-la-sct-por-3-mil-mdp-en-infraestructura-carretera-en-tlaxcala/>

## **2. Con el apoyo del Gobierno Federal Tlaxcala atrae más inversión**

El Gobernador de Tlaxcala destacó que el “estado recibe más inversión privada, nuevas empresas llegan a nuestro territorio, extranjeras y nacionales, atraídas por las condiciones favorables que con el apoyo del Gobierno Federal han generado en la entidad”.

Enfatizó que con las obras entregadas por el Presidente de México “se favorece el crecimiento intermunicipal, el movimiento económico y el flujo de las zonas conurbadas se vuelve más productivo”.

Añadió que Tlaxcala “avanza con obras y acciones de alto impacto que generan un auténtico impulso modernizador para el desarrollo de la región con la mejora y ampliación de la red carretera”.

### **Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/entrego-el-presidente-enrique-pena-nieto-el-libramiento-de-tlaxcala/>

## **10º Foro Capital Privado en México (SE)**

El 26 de marzo de 2015, el Titular de la Secretaría de Economía (SE) participó en la mesa de discusión “México y su Perspectiva Global” en el 10º Foro Capital Privado en México.

El funcionario de Economía manifestó que las Reformas Estructurales consolidan un paquete fundamental de transformación que permite que la apertura hacia el exterior sea efectiva y los éxitos no se queden sólo en las grandes empresas, sino que permeen a las pequeñas y medianas, aumentando las cadenas de valor en el contexto internacional.

Destacó que la competencia global obliga a tener acciones de política pública que permitan desregular los mercados internos y den la capacidad de poder hacer efectivas esas inversiones. Mencionó que México es una plataforma natural para el desarrollo de cadenas de valor. “Pero para que esa plataforma sea efectiva era necesario hacer una tarea que no hicimos hace 20 años: abrirnos no era suficiente, la tarea de fondo era hacer la economía mexicana más competitiva”.

Acompañado de Luis de la Calle, moderador en el evento, y del Presidente del Consejo Coordinador Empresarial, el Secretario de Economía expresó que se debe seguir fomentando el desarrollo de los recursos humanos, porque de no hacerlo se perderá competitividad en una de las áreas importantes del desarrollo de la industria y los servicios en México.

Al Foro, acaecido del 25 al 27 de marzo, asistieron empresarios, inversionistas y especialistas de capital privado.

El objetivo del evento es generar nuevas redes de negocios que fructifiquen en oportunidades de inversión para generar un mayor crecimiento y desarrollo económico en México.

**Fuente de información:**

<http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/10978-comunicado15-030>

**Firman Petróleos Mexicanos y *First Reserve* acuerdo de cooperación (Pemex)**

El 7 de abril de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que el Director General de Pemex y el CEO del fondo de inversión *First Reserve* firmaron un memorándum de entendimiento y cooperación para explorar nuevas oportunidades de trabajo conjunto en diversos proyectos de Pemex.

Luego del anuncio sobre la inversión conjunta en el proyecto Los Ramones, ambas empresas han acordado trabajar en esquemas similares de inversión que permitan a Pemex contar con financiamiento e intercambiar experiencias técnicas y operacionales.

En principio, el acuerdo contempla una inversión de hasta mil millones de dólares en proyectos potenciales relacionados con infraestructura, transporte marítimo, cogeneración y procesamiento, entre otros.

**Fuente de información:**

[http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines\\_nacionales/Paginas/2015-035-nacional.aspx](http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-035-nacional.aspx)

### **Mejora el clima para las APP de inversión en infraestructura en América Latina y el Caribe (BID)**

El 14 de abril de 2015, el Banco de Interamericano de Desarrollo (BID) informó que mejora el clima para las APP de inversión en infraestructura en América Latina y el Caribe. A continuación se presenta la información.

El clima para la inversión privada en infraestructura a través de Asociaciones Público-Privadas (APP) ha mejorado en América Latina y el Caribe en los últimos años. Chile, Brasil, Perú, México y Colombia encabezan la lista de los países con un entorno más favorable para las APP en la región, según el informe Infrascopio 2014.

Infrascopio 2014: Evaluando el entorno para asociaciones público-privadas en América Latina y el Caribe fue producido por el *Economist Intelligence Unit*, por encargo del Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN), miembro del BID. Este informe bianual mide la capacidad de 19 países para movilizar inversión privada en infraestructura, a través de APP. Esta última versión del Infrascopio se lanzó hoy en la Conferencia PPP Américas organizada por el FOMIN.



“Las asociaciones público-privadas contienen una promesa de prosperidad para la región, al permitir combinar la gestión privada y financiamiento de la infraestructura con la planificación de su desarrollo como bien público”, dijo el Gerente General interino del FOMIN. “Es saludable que el sector público y privado compartan riesgos y responsabilidades”.

América Latina y el Caribe aún enfrenta un déficit de inversión en infraestructura. Aunque para cubrirlo necesitaría destinar a esta área un 5% de su Producto Interno Bruto (PIB), la región solamente invirtió entre un 2 y un 3% del PIB en el desarrollo de infraestructura en el último decenio, según estimaciones del BID incluidas en el Infrascopio 2014.

El informe señala que el clima de la región para la inversión privada en infraestructura se ha fortalecido y que el entorno global para las APP ha mejorado desde 2012, cuando se lanzó la anterior versión del Infrascopio. Esto se debe a que muchos países han actualizado sus leyes de APP y concesiones, y a la creación de nuevas agencias gubernamentales, o unidades especializadas dentro de las instituciones gubernamentales existentes, que estructuran las APP.

Jamaica, Paraguay y Ecuador mostraron las mayores mejoras, aumentando su clasificación desde 2012. Chile siguió liderando en los temas de predisposición y capacidad para APP, posicionándose entre los primeros lugares en casi todas las categorías. Quedó a la cabeza de la categoría de “clima de inversión”, mientras que Uruguay ocupa el segundo lugar. Brasil y México, por su parte, lideran la región en la actividad subnacional de APP (a nivel regional y local).

Por otro lado, el Infrascopio 2014 señala que las facilidades financieras que apoyan las APP experimentaron la tasa más lenta de progreso, por lo que es difícil para las APP encontrar opciones de financiamiento. Como resultado, el informe señala que los mercados de capitales locales y las facilidades financieras para la inversión privada se

deben desarrollar, y los gobiernos deben simplificar sus operaciones para ser más eficientes. Al mismo tiempo, deben mejorar las finanzas públicas y su supervisión de la gestión de las APP.

### **Acerca del FOMIN**

El Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del grupo BID apoya el desarrollo del sector privado, beneficiando la población de bajos recursos, sus negocios, establecimientos rurales y hogares. Tiene por objetivo proporcionar las herramientas para incrementar sus ingresos, asegurar el acceso a mercados y capacidades para competir en esos mercados, el acceso a financiamiento y a servicios básicos, incluyendo el uso de tecnologías verdes. La misión central del FOMIN es actuar como laboratorio, experimentando, siendo pionero y asumiendo riesgos para construir y sostener modelos de negocios éxitos.

**Fuente de información:**

<http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-04-14/informe-infrascopio-2014-clima-para-app-ha-mejorado,11132.html>

### **Los nueve estados preferidos para invertir en 2015 (Forbes México)**

El 17 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México informó que Querétaro, Nuevo León y Jalisco encabezan la lista de las nueve entidades del país donde las empresas planean expandirse durante los próximos tres años. La mayoría de los empresarios no detendrá sus planes, pese al difícil panorama económico y a los riesgos para la competitividad que tienen enfrente.

La mayoría de las empresas mexicanas expandirá sus operaciones en varios estados del país durante los próximos tres años, pese a la incertidumbre económica y financiera actual y a los diversos riesgos que se erigen para la competitividad.

La volatilidad financiera no cede debido a la cada vez más cercana alza de tasas de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica. Además, las reformas estructurales han provocado decepción entre los empresarios, quienes piensan que la actuación del gobierno como promotor de la competitividad ha sido mala o muy mala.

Para 69% de los empresarios mexicanos, la actuación del gobierno ha tenido un impacto negativo en la competitividad de sus empresas, en especial debido a la disminución en el consumo interno (49%) y a que se han incrementado la extorsión y la inseguridad tras un cambio de prioridades del gobierno federal (25%), según datos del estudio Perspectivas de la Alta Dirección 2015, realizado por la consultoría de negocios KPMG México, adelantado a Forbes México.

Las perspectivas de los 716 líderes empresariales entrevistados no son muy optimistas, pues apenas 51% espera que la economía del país mejore este año respecto a 2014, cuando el año pasado 58% veía de forma más positiva el futuro.

Respecto a la posibilidad de caer en una nueva recesión este año, 40% de los directivos opina que sí existe, pero 60% dice que no.

### **Y sin embargo...**

Pese a este entorno adverso, 63% de las empresas planea expandir sus operaciones durante los próximos tres años, sobre todo en nueve entidades de la República Mexicana, encabezadas por Querétaro, Nuevo León y Jalisco, destaca el estudio dirigido por el socio líder de Industrias y Mercado de KPMG México, que se realiza por décimo año consecutivo.

Estas son las nueve entidades preferidas por las empresas para invertir durante los próximos tres años:

**ENTIDADES PREFERIDAS POR LAS EMPRESAS  
PARA INVERTIR**

Lugar	Entidad Federativa	Preferencia %
1	Querétaro	24
2	Nuevo León	23
3	Jalisco	22
4	Estado de México	21
5	Guanajuato	20
6	Distrito Federal	18
7	Baja California	12
8	Puebla	12
9	Veracruz	12

FUENTE: FORBES.

En el reporte, que se presentará a los medios de comunicación este 17 de abril, los especialistas de KPMG aclaran que en el mediano plazo podría cambiar esta lista, debido a los planes del gobierno para desarrollar tres zonas económicas: Istmo de Tehuantepec, en Oaxaca; Chiapas, y Lázaro Cárdenas, que abarcaría partes de Michoacán y Guerrero.

“También habrá que esperar que la licitación de los primeros campos petroleros impulse el desarrollo en los estados del Golfo de México, y en la región fronteriza, donde se encuentra el potencial de gas y petróleo shale”, señalan los autores del estudio.

A pesar de los contrastes que muestra el estudio, la mayor parte de las empresas (70%) prevé crecer este año en un dígito, mientras sólo 16% anticipa un avance de dos dígitos, 12% no crecerá y 2% decrecerá.

Aunque la complicada situación actual no detiene sus planes de expansión dentro del país, sí tiene un efecto negativo en la estrategia para crecer en el extranjero, ya que 64% no planea expandirse fuera de México en los próximos tres años.

Del 36% que sí lo hará, los destinos preferidos para invertir son: Estados Unidos de Norteamérica (37%), Colombia (29%), Perú (26%), Centroamérica (14% [Panamá, 12%]), Brasil (14%) y Chile (13%).

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/los-9-estados-preferidos-para-invertir-en-2015/>

**Inversión, la pieza que falta para crecer en México y América Latina (Forbes México)**

El 21 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que la recuperación en México y América Latina no provendrá de las exportaciones ni del mercado interno; sólo queda el camino de la inversión. Pero el dinero privado, local y foráneo no llegará mientras haya instituciones y regulación débiles.

La inversión es fundamental para cualquier economía moderna. La cantidad de inversión como proporción del Producto Interno Bruto (PIB) en Latinoamérica apenas supera el 20%. Es un nivel bajo si se considera que en Asia supera el 40% del PIB regional. Para las economías latinoamericanas, México incluido, este modesto nivel de inversión se manifiesta en una capacidad productiva limitada, incapacidad crónica para generar empleos e ingresos crecientes, así como en impedimentos para desarrollar innovación e incorporar nuevas tecnologías.

La evolución de las economías latinoamericanas en 2014 mostró que aquellos países que registraron aumentos significativos en inversión tuvieron también un mejor desempeño económico. Panamá, Colombia, Ecuador y Bolivia, países donde la inversión aumentó por arriba del 5%, registraron tasas de crecimiento de entre 4.5 y 6 por ciento.

Del mismo modo, la pérdida de dinamismo de las economías latinoamericanas más importantes se explica, en gran medida, por la contracción de la inversión. No es de

sorprender que en 2014 se registraran tasas de crecimiento débil en Brasil (0.2%), Chile (1.8%), México (2.1%) y Perú (2.8%). La evidencia es clara: mayor inversión significa mayor crecimiento económico.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) subraya que la inversión en la región presenta un comportamiento preocupante. En 2010, la tasa de crecimiento de la inversión en América Latina fue de 3.1%, mientras que en 2014 hubo una caída estimada de 1.1%. Al mismo tiempo, se observa una reducción en la inversión como porcentaje del PIB regional, al pasar de 20.5% en 2011-2013 a 19.2% en 2014.

Si esta tendencia prevalece, afectará el desempeño económico regional y la capacidad de los países latinoamericanos para generar crecimiento económico y mejorar las condiciones de vida de sus habitantes.

El problema anterior se agudiza debido al bajo nivel de ahorro interno latinoamericano, que apenas absorbe 20.5% del PIB regional y que es insuficiente para financiar con recursos propios la inversión requerida. Con ello, la región es vulnerable a shocks externos, dependiente de flujos de inversión externos y de créditos internacionales para financiar grandes proyectos de inversión.

### **La inversión en México, ¿es un motor para el crecimiento?**

En la década de 1990, la inversión en México como porcentaje del PIB promedió 19.9%, mientras que el crecimiento de la economía fue de 3.5% anual. En contraste, el país con uno de los modelos económicos más sobresalientes de América Latina, Chile, creció 6.3% anual, con un nivel de inversión de 26.5% de su PIB.

En la siguiente década, la economía chilena creció en promedio 4%, mientras que la mexicana apenas 1.8%. En 2009, el año más severo de la crisis financiera internacional, tanto la economía chilena como la mexicana se contrajeron; sin embargo, en México la

economía cayó cerca de 5.0%, mientras que en Chile se contrajo únicamente 1.0 por ciento.

México no ha hecho de la inversión una fuente de crecimiento. Estudios de la CEPAL indican que para alcanzar la mítica tasa de crecimiento de 6% anual y elevar en 4.9% el ingreso de cada mexicano, nuestro país requeriría de un nivel de inversión igual o superior al 28% del PIB actual.

¿Tiene la actual administración del presidente mexicano una estrategia clara para convertir la inversión en un motor de crecimiento económico?, ¿las políticas públicas promovidas por el gobierno federal son coherentes para promover la inversión?

**PLAN NACIONAL DE INFRAESTRUCTURA: INVERSIÓN  
PROGRAMADA Y NÚMERO DE PROYECTOS**

Sector Estratégico	Inversión pública (millones de pesos)	Porcentaje	Número de Proyectos
Energía (Pemex y CFE)	3 897 902	50.3	262
Desarrollo urbano y vivienda	1 860 741	24.0	4
Comunicaciones y transportes	1 320 109	17.0	223
Hidráulico	417 756	5.4	84
Turismo	181 242	2.3	83
Salud	72 801	1.0	87
Total	7 750 551	100.0	743

FUENTE: DOF. Plan Nacional de Infraestructura.

### La estrategia del gobierno federal

El Programa Nacional para Democratizar la Productividad (PNDP) establece las acciones de gobierno encaminadas a eliminar los obstáculos que limitan el potencial productivo del país, incentivando el uso eficiente de los recursos productivos y, con ello, el aumento de la inversión interna y externa.

El diagnóstico que acompaña al PNDP señala que “dentro de los factores que explican el bajo crecimiento de la economía mexicana se identifican la insuficiente inversión en capital humano y en infraestructura”. Posteriormente, se arguye que “el lento crecimiento de México no es resultado de una inadecuada acumulación de factores”, ya que “la principal causa detrás de la modesta expansión de nuestra economía es la baja productividad”.

Esta paradoja de conceptos es similar a saber qué fue primero, ¿el huevo o la gallina? La claridad es fundamental para desarrollar una visión y una estrategia efectivas para detonar el crecimiento. En el caso de México, la baja productividad y, por tanto, el bajo crecimiento de la economía están relacionados a una reducida acumulación de factores (inversión), sobre todo a su deficiente calidad.

El bajo nivel de capital humano en México es resultado de la pobre inversión en educación y capacitación. El PNDP argumenta que “México ha logrado que el aumento en los años de escolaridad promedio de su población, de casi siete años entre 1950 y 2010, sea comparable al observado en Corea y sea superior al de países como Brasil, Chile y Estados Unidos de Norteamérica”.

Esta comparación es ociosa cuando la productividad de la mano de obra mexicana, medida a través del PIB generado por hora, es cinco veces menor a la de Estados Unidos de Norteamérica. Aumentar los años de educación no es suficiente. Al mismo tiempo, se necesita invertir para desarrollar capital humano con habilidades especializadas, capaz de generar conocimiento e innovación, que mejore la productividad de la economía y otros aspectos fundamentales para el bienestar de la sociedad.

Por otro lado, la lenta acumulación de capital físico y tecnológico existente redundará en una economía poco productiva y limitada para expandirse. México ocupa en el Índice Global de Competitividad 2014-2015 el lugar 65 de 144 en infraestructura, el 61 en innovación y el 79 en cuanto a disponibilidad de tecnología.



La meta de inversión pública para este sexenio, según lo establecido en el Programa Nacional de Infraestructura, es de 7.75 billones de pesos, equivalente a 8.3% del PIB.

Bajo el actual contexto económico, es difícil que esta meta pueda alcanzarse. Resulta evidente que la caída en los precios del petróleo impone severas presiones a las finanzas públicas en el corto y mediano plazos. Por lo pronto, el recorte al gasto público por 124 mil millones de pesos —anunciado a finales de enero— necesariamente incluyó la postergación o cancelación de algunos proyectos de inversión, tales como el Tren México-Querétaro y el Tren Transpeninsular en Yucatán.

Sin embargo, destaca la reducción del gasto en 72 mil millones de pesos para proyectos de Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE). Ésta es una afectación importante si se considera que dentro del Plan Nacional de Infraestructura, el 50% de los recursos destinados a inversión pertenece al sector energético.

La pregunta es ¿cómo elevar la inversión en una época de incertidumbre económica? Sin duda, la mejor opción es la complementariedad entre la inversión pública y privada, sobre todo, para desarrollar proyectos que promuevan el aumento de capacidades competitivas de nuestra economía.

Sin embargo, detonar el potencial y los beneficios de estas asociaciones de inversión depende de importantes aspectos institucionales. México aún requiere desarrollar un capital institucional que brinde certidumbre sobre los derechos de propiedad y genere condiciones de seguridad y confianza, a fin de que el sector privado pueda arriesgar montos sustanciales de recursos en este tipo de proyectos de inversión.

En el país se han eliminado grandes obstáculos constitucionales a la inversión en sectores clave. Sin embargo, persisten debilidades críticas en aspectos institucionales y

regulatorios que impiden crear condiciones óptimas para que la inversión sea un detonante real del crecimiento.

Finalmente, reforzar el espectro institucional es fundamental para que los beneficios de la inversión se expandan hacia el resto de la economía y para que ganancias provenientes de las grandes reformas estructurales no se concentren en unos cuantos sectores, tal como ocurrió en el pasado.

Sólo así será posible elevar la eficiencia total de la economía.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/inversion-la-pieza-que-falta-para-crecer-en-mexico-y-al/>

### **Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México (Amafore)**

El 16 de abril de 2015, la Asociación Mexicana de Afores (Amafore) dio a conocer el “Reporte del Sistema de Ahorro para el Retiro en México”, el cual se presenta a continuación.

### **Desempeño del Sistema**

Al cierre de marzo de 2015, el SAR administra un total de 2.44 billones de pesos, que representan el 14.3% del Producto Interno Bruto (PIB). Respecto del mismo período del año en 2014, los Activos Netos registraron un crecimiento de 15.2% y un incremento de 322 mil millones de pesos en términos netos.

Durante el mismo período, el SAR administra 52.9 millones de Cuentas Individuales. Dicha cifra tuvo un crecimiento de 4.2% con respecto al cierre de marzo de 2014, así como un incremento neto de 2.2 millones de cuentas. Además, durante el sexto bimestre de 2014 se observa una Densidad de Contribución de 92.7% de los trabajadores activos cotizantes al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), con una aportación

promedio en el Sistema de un mil 199 pesos bimestrales, lo cual equivale a 0.29 salarios mínimos (SM) mensuales.

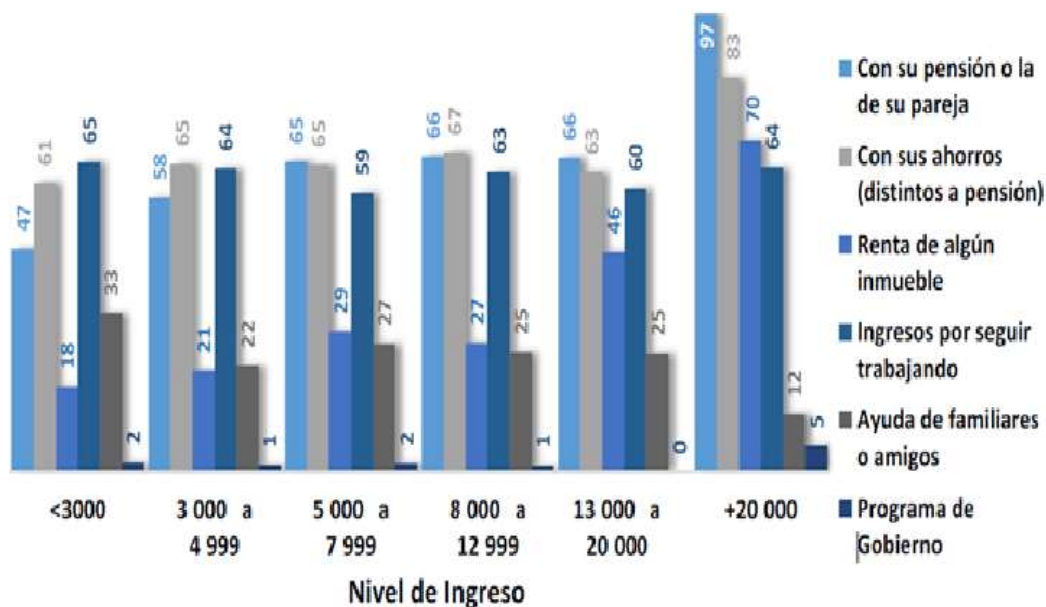
En marzo de 2015, el SAR registra un rendimiento ponderado histórico anual de 11.8% nominal y 5.6% real.

### **Fuentes de Financiamiento en la Vejez**

De acuerdo con la encuesta “Ahorro y Futuro: ¿cómo se preparan los mexicanos para su retiro?”, los ahorros distintos a la pensión representan la principal fuente de ingreso en la vejez para personas que tienen un ingreso entre 3 mil y 12 mil 999 pesos mensuales. Para personas con un ingreso superior a este monto, la principal fuente de financiamiento será la pensión. Para personas con un ingreso menor a 3 mil pesos su principal fuente de financiamiento serán los ingresos por seguir trabajando.

Este último grupo de personas será el que más requiera de ayuda de familiares o amigos para financiar su vejez, mientras aproximadamente el 25% de la población con ingresos entre 3 mil y 20 mil necesitará esta ayuda. Por su parte, el 12% de personas con ingresos superiores a 20 mil también lo requerirá.

### FUENTES DE FINANCIAMIENTO EN LA VEJEZ POR NIVEL DE INGRESO -Porcentaje-



FUENTE: Amafore, Encuesta Ahorro y Futuro: ¿Cómo se preparan los mexicanos para su retiro?

### Activos Netos

Al cierre de marzo de 2015, el SAR administra un total de 2.4 billones de pesos, los cuales son invertidos en una cartera diversificada por cada Sociedad de Inversión Especializada en Fondos para el Retiro (Siefore).

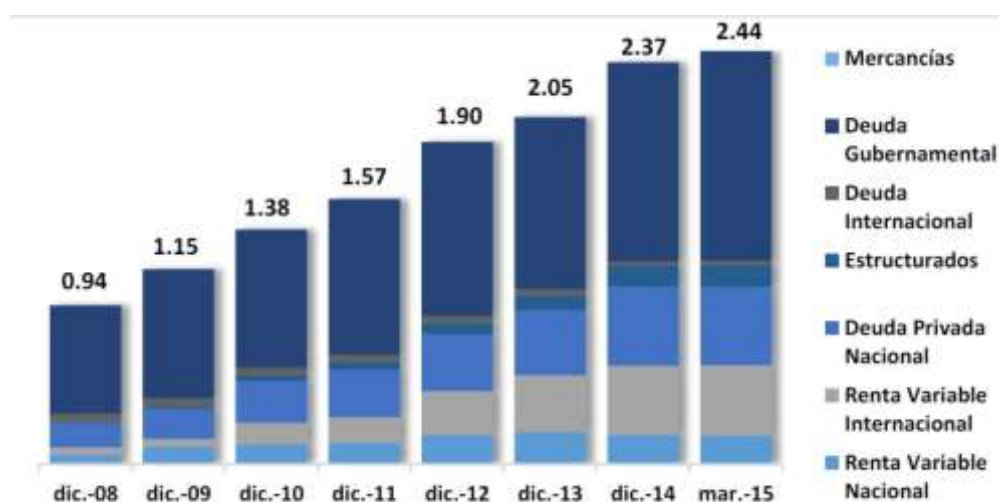
Históricamente, la mayor proporción de inversión de Activos Netos con respecto al total se realiza en Deuda Gubernamental, seguida de Deuda Privada Nacional y Renta Variable Internacional. En menor proporción se invierte en Renta Variable Nacional, Estructurados, Deuda Internacional y Mercancías.

A pesar de que la proporción de inversión en Deuda Gubernamental ha ido disminuyendo año con año, al cierre de marzo de 2015 se invirtió el 50.8% del total de la cartera. Esto equivale a 1.24 billones de pesos y a 7.28% del PIB.

Durante el mismo período, las inversiones en Deuda Privada Nacional ascienden a 0.46 billones de pesos, Renta Variable Internacional con 0.42 billones de pesos, Renta Variable Nacional con 0.17 billones, Estructurados con 0.13 billones y Deuda Internacional y Mercancías con 0.03 billones.

El crecimiento de los Activos Netos en marzo de 2015 respecto de diciembre de 2014 fue de 3.0 por ciento.

### ACTIVOS NETOS – DISTRIBUCIÓN POR INVERSIÓN DE CARTERA -Billones de pesos-



FUENTE: Elaboración Amafore con cifras de Consar.

### Rendimientos

El Índice de Rendimiento permite conocer la evolución de las plusvalías acumuladas por la inversión de los recursos acumulados en el SAR en el largo plazo. En la gráfica siguiente se aprecia la evolución de los rendimientos acumulados del SAR en contraste con los obtenidos por la Renta Variable (IPC) y la Deuda Gubernamental en los últimos cinco años.

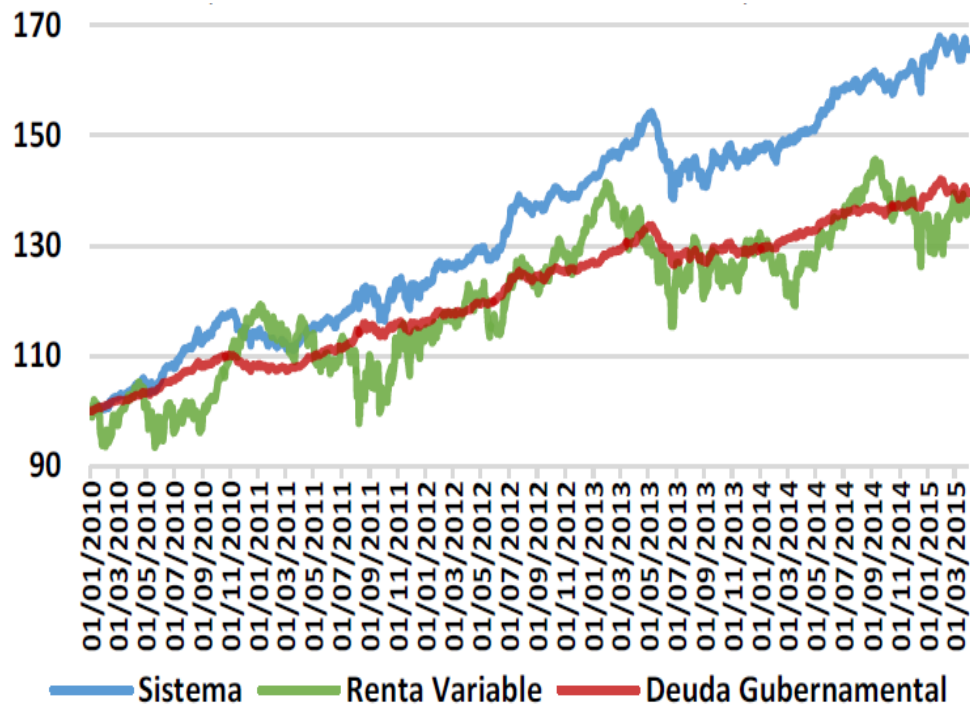
Históricamente, los rendimientos de las Siefors han resultado competitivos con respecto a otras alternativas de inversión.

Si se toma como referencia una inversión iniciada el 31 de diciembre de 2009, se observa que los rendimientos del SAR han tenido mejor desempeño que la Deuda Gubernamental y la Renta Variable, situación que se explica por la alta volatilidad que esta última ha presentado en los últimos años.

De enero de 2010 a marzo de 2015, las Siefors alcanzan un rendimiento nominal anual promedio de 9.9% (antes de comisiones), mientras que la Deuda Gubernamental alcanzó 6.5% y la Bolsa 6.2% nominal.

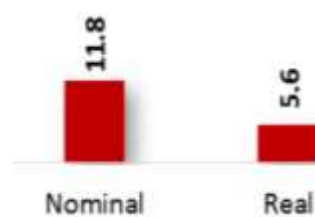
En contraste, los rendimientos históricos del SAR, desde julio de 1997 al cierre de marzo de 2015, fueron de 11.8% nominal anual y 5.6% real anual.

**RENDIMIENTOS SIEFORES VS. ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN  
EN MÉXICO**  
-Índice Base 100 – 31 diciembre 2009-



FUENTE: Elaboración Amafore con cifras Banco de México (Banxico).

**RENDIMIENTOS  
HISTÓRICOS DEL SISTEMA  
1997-2015**  
-Rendimientos Anualizados %-



**ÍNDICE DE RENDIMIENTO  
NETO**  
-Promedio Simple-



FUENTE: Elaboración Amafore con cifras Infosel.

## Estructura por Edad de la Población

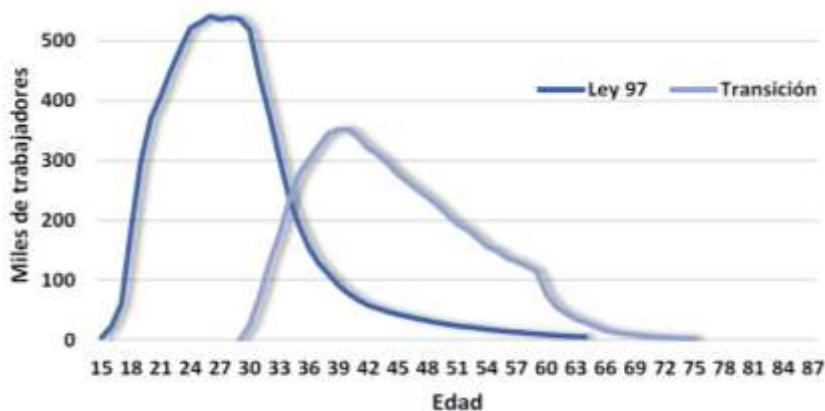
A partir de julio de 1997, el régimen pensionario vigente hasta esa fecha (Sistema de Reparto) fue sustituido por el nuevo Sistema de Capitalización Individual o de Beneficio Definido.

En el régimen de Capitalización Individual cada trabajador formal debe tener una cuenta personal, donde se depositarán los recursos con los cuales se financiará su jubilación. A los trabajadores Independientes también se les permite disponer de una Cuenta Individual.

De acuerdo con datos del IMSS, al cierre de diciembre de 2012, la mayor proporción de trabajadores de transición tiene entre 39 y 40 años de edad, comparada con los trabajadores de la generación “Ley 97”, en donde la mayor proporción de trabajadores tiene entre 24 y 30 años de edad.

En 2015, la generación “Ley 97” tiene una oportunidad de capitalizar su ahorro en el SAR por alrededor de 35 años, en promedio.

ESTRUCTURA POR EDAD DE POBLACIÓN COTIZANTE AL IMSS



FUENTE: IMSS. Valuación Actuarial del Seguro de Invalidez y Vida al 31 de diciembre de 2012.



## Cuentas IMSS- ISSSTE

Del total de 52.9 millones de Cuentas Administradas por el Sistema en marzo de 2015, 31.2% corresponde a trabajadores asignados, mientras que 68.8%, a trabajadores registrados. De las 36.4 millones de cuentas registradas que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores), 34.9 millones corresponden a trabajadores IMSS, 1.3 millones a trabajadores del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) y 0.3 millones a trabajadores Independientes. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), sólo cuatro de cada 10 trabajadores en México desempeña actividades en la formalidad.

A pesar de que en el SAR se permite a los trabajadores independientes tener una Cuenta Individual, sólo 0.3 millones la tienen, por lo que se deben impulsar campañas de información para dar a conocer a estos trabajadores los beneficios de participar en el SAR.

**CUENTAS ADMINISTRADAS POR LAS AFORES, MARZO 2015**  
-Millones-



FUENTE: Elaboración Amafore con cifras de Consar.

## Cuentas Activas

El número de Cuentas Activas en el SAR se encuentra directamente relacionado con la tasa de formalidad y ésta, a su vez, con la economía del país.

El SAR registra en los últimos tres años una tasa de crecimiento positiva en el número de Cuentas Activas.

Al cierre de diciembre de 2014, el SAR registra un total de 17.7 millones de Cuentas Activas, en contraste con 17 millones registradas el mismo período un año atrás.

Lo anterior representa un incremento de 4.3% en dicho período. A partir de diciembre de 2011 se ha tenido un crecimiento promedio anual de 4.10 por ciento.

### EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS ACTIVAS EN EL SAR



FUENTE: Elaboración Amafore.

## Densidad de Contribución

La Densidad de Contribución nos permite determinar la proporción de aportaciones que realizan los trabajadores activos cotizantes al IMSS con respecto del total de aportaciones posibles en el período.

Durante el sexto bimestre de 2014, la Densidad de Contribución resultante alcanzó el 92.7%. En promedio, los trabajadores cotizaron 56.5 días, en contraste con 55.1 días durante el quinto bimestre de 2014.

Por un lado, la variabilidad en la Densidad de Contribución está influida por la inestabilidad laboral de los trabajadores. El paso de la informalidad a la formalidad y viceversa repercute directamente en el tiempo de cotización mínimo que un trabajador debe tener para alcanzar una pensión determinada.

Por otro lado, se observa que los trabajadores con menores ingresos presentan una Densidad de Contribución menor a la de trabajadores con ingresos superiores.

<b>Ingreso (Salarios Mínimos)</b>	<b>Días Cotizados Promedio (61 días–6º Bimestre 2014)</b>	<b>Densidad de Contribución (%)</b>
<b>Total Sistema</b>	<b>56.5</b>	<b>92.7</b>
0 – 1	47.6	78.0
1 – 3	55.1	90.3
3 – 5	58.0	95.1
5 – 10	59.1	96.9
10 – 15	59.6	97.7
15 – 25	59.8	98.0
25 o más	59.5	97.6

FUENTE: Elaboración Amafore. No incluye información de trabajadores ISSSTE.

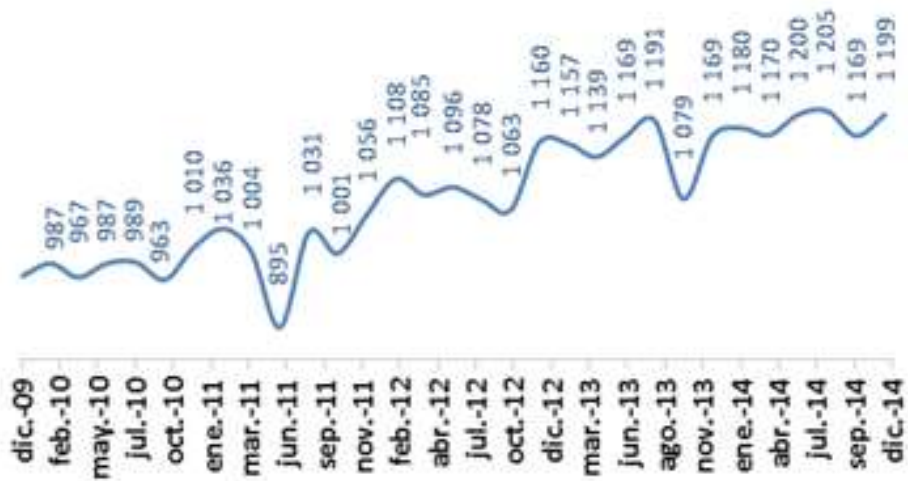
### **Aportación Promedio**

Las aportaciones a una Cuenta Individual, al igual que la Densidad de Contribución, dependen, en gran medida, de la volatilidad del sector formal al informal de los trabajadores.

Si un trabajador tiene períodos de empleo formal alternado con períodos de empleo informal, es altamente probable que las cotizaciones a su Cuenta Individual sean menores que las de un trabajador con una trayectoria laboral en la formalidad.

Durante el sexto bimestre de 2014 se observa una aportación promedio de un mil 199 pesos en Cuenta Individual, lo cual equivale a 0.29 SM mensuales. Dicha aportación presenta un aumento de 2.6% respecto del mismo período del año previo, el cual incluye el ajuste al salario mínimo realizado cada año.

### APORTACIÓN PROMEDIO -Pesos bimestrales-



FUENTE: Elaboración Amafore.

### Ahorro Voluntario

El Ahorro Voluntario es aquel que un trabajador realiza a través de diversos medios hacia su Cuenta Individual. Este tipo de ahorro resulta significativo para incrementar el monto de la pensión de cada trabajador.

Las aportaciones tripartitas efectuadas por el trabajador, patrón y gobierno apenas alcanzan una Tasa de Contribución del 6.5% del salario base de cotización.

La Tasa de Reemplazo obtenida con esta distribución se encontrará por debajo de la media de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Por lo anterior, es importante generar conciencia entre los trabajadores acerca de la importancia del Ahorro Voluntario, el cual se puede efectuar desde una aportación de 50 pesos en tiendas de conveniencia, hasta aportaciones por domiciliación a través de una cuenta bancaria.

Cada vez son más las herramientas disponibles para efectuar este tipo de ahorro.

Al cierre de febrero de 2015 se registra en el SAR un saldo de 28 mil 130 millones de pesos por concepto de Ahorro Voluntario. Dicho monto tuvo un incremento de 48.5% respecto de febrero de 2014, y 8.3% respecto del cierre de 2014.

En términos netos, el Ahorro Voluntario presenta un crecimiento de 2 mil 145 millones de pesos con respecto del cierre de 2014.

Durante el primer bimestre de 2015 se registran un mil 895 millones de pesos por concepto de aportaciones de Ahorro Voluntario y Solidario, en contraste con 891 millones durante el primer bimestre de 2014.

### EVOLUCIÓN DEL AHORRO VOLUNTARIO -Millones de pesos-



FUENTE: Elaboración Amafore con cifras Consar.

### Retiros parciales por desempleo y matrimonio

Los trabajadores cotizantes al IMSS que poseen una Cuenta Individual pueden realizar retiros parciales por conceptos de matrimonio y desempleo, una vez en su vida, en caso de matrimonio, y al menos una vez cada cinco años como ayuda por desempleo, los trabajadores podrán disfrutar de estos beneficios.

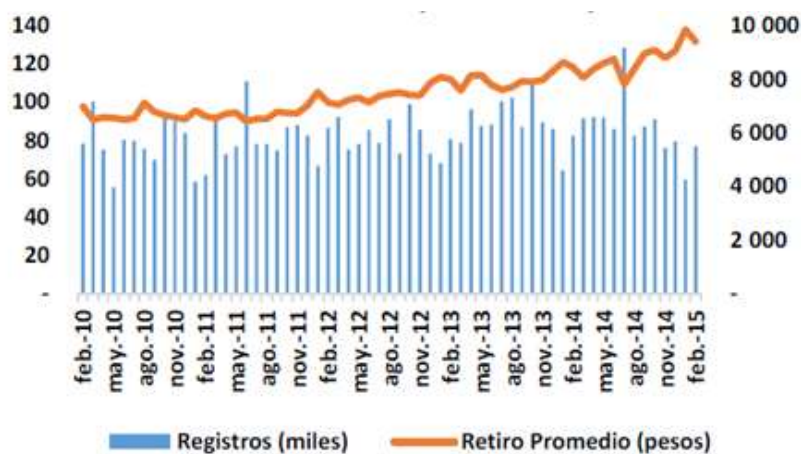
En febrero de 2015, el SAR registró 77 mil retiros por desempleo, con un retiro promedio en el mes de 9 mil 412 pesos, equivalentes a 4.80 SM mensuales.

En el caso de matrimonio se efectuaron 8 mil 962 retiros, de un mil 911 pesos, en promedio, o 0.97 SM mensuales, para el mismo período.

Durante el primer bimestre de 2014 (enero-febrero) se realizaron 147 mil y 12 mil retiros por desempleo y matrimonio, respectivamente. Las cifras de 2015 tuvieron un

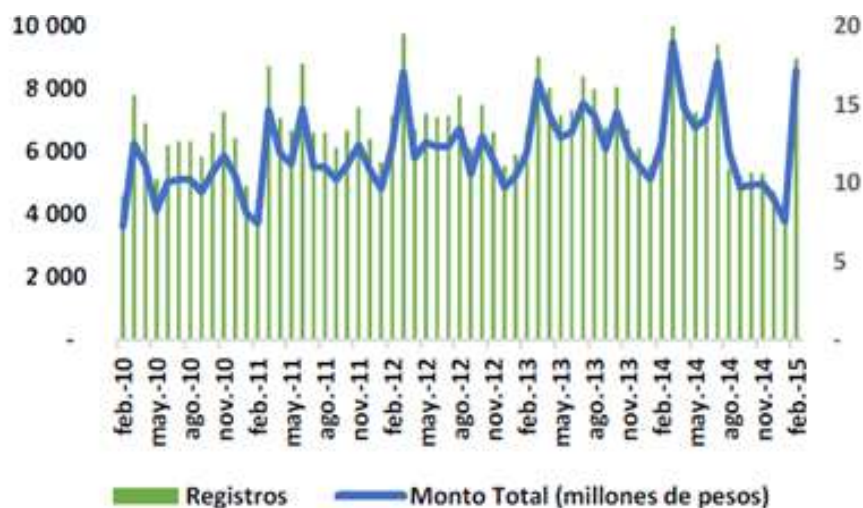
decremento de 6.9% en el caso de desempleo y un incremento de 5.3% en el caso de matrimonio, respecto del primer bimestre de 2014.

#### RETIROS PARCIALES POR DESEMPLEO



FUENTE: Elaboración Amafore.

#### RETIROS PARCIALES POR MATRIMONIO



FUENTE: Elaboración Amafore.

## RESUMEN DE INDICADORES SAR

Indicador	Período	Valor			Definición
Activos Netos	Marzo 2015	2.44 billones de pesos (14.3% PIB)			Recursos administrados por las Afores conformados por el ahorro de las cuentas individuales de los trabajadores.
Cuentas Administradas	Marzo 2015	52.9 millones de cuentas			Número total de cuentas administradas por las Afores, indica el nivel de cobertura que el SAR tiene sobre la población mexicana.
Rendimientos Nominales del Sistema	Marzo 2015	11.8% (histórico anual)			Intereses generados por la inversión de los recursos de las Cuentas Individuales en favor de los trabajadores, anualizado y después de cobro de comisiones. El período de evaluación es desde el inicio de operación del Sistema a la fecha.
Rendimientos Reales del Sistema	Marzo 2015	5.6% (histórico anual)			
Composición de las Inversiones	Marzo 2015	Instrumento	Billones	% AN	Distintos instrumentos que conforman la cartera de inversión con la que operan las Siefores.
		Renta Variable Nacional	0.17	6.9	
		Renta Variable Internacional	0.42	17.0	
		Deuda Privada Nacional	0.46	18.9	
		Estructurados	0.13	5.2	
		Deuda Internacional	0.03	1.1	
		Deuda Gubernamental	1.24	50.8	
Mercancías	0.00	0.1			
Cuentas Activas	6° bimestre 2014	17.7 Millones de cuentas			Cuentas de trabajadores del IMSS que registraron al menos una aportación en el período de análisis <sup>1/</sup> .
Densidad de Contribución	6° bimestre 2014	0 - 1 SM	78.0%		Aportaciones efectivas realizadas por trabajadores del IMSS en días, como proporción del total de aportaciones posibles en días en el bimestre <sup>1/</sup> .
		1 - 3 SM	90.3%		
		3 - 5 SM	95.1%		
		5 - 10 SM	96.9%		
		10 - 15 SM	97.7%		
		15 - 25 SM	98.0%		
		+25 SM	97.6%		
Aportación Promedio	6° bimestre 2014	1 199 pesos (0.29 SM mensuales)			Recursos que se depositan en la cuenta individual de cada trabajador.
Ahorro Voluntario	Febrero 2015	28 130 mdp (1.2% de los Activos Netos)			Histórico de aportaciones adicionales a las obligatorias que los trabajadores realizan y que sirven para incrementar el saldo en su Cuenta Individual.
Retiro Parcial por Desempleo <sup>2/</sup>	Febrero 2015	77 022 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de desempleo, el cual se puede realizar a los 45 días naturales posteriores al término de una relación laboral, según la legislación vigente.
		Retiro promedio 9 412 pesos (4.80 SM)			
Retiros Parciales por Matrimonio <sup>2/</sup>	Febrero 2015	8 962 retiros parciales			Número de solicitudes recibidas para realizar retiros parciales por concepto de matrimonio.
		Retiro promedio 1 911 pesos (0.97 SM)			
		Retiro total 17.13 mdp			

Cifras sujetas a revisión.

<sup>1/</sup> Sobre Trabajadores que realizaron al menos una aportación efectiva en el periodo de referencia.

<sup>2/</sup> No incluye información de Afore Coppel, cifras en revisión.

FUENTE: Con información de Consar, Banxico, Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEGI), Infosel, última información disponible de la fuente.

## Fuente de información:

[http://www.amafore.org/sites/default/files/Amafore\\_BoletinSARMexico\\_Vol2\\_No2\\_Abril2015.pdf](http://www.amafore.org/sites/default/files/Amafore_BoletinSARMexico_Vol2_No2_Abril2015.pdf)



**Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (INEGI)**

El 8 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó cifras desestacionalizadas del “Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior<sup>7</sup> durante enero de 2015. Los aspectos más relevantes son:

- El Indicador mensual del consumo privado en el mercado interior (IMCPMI) aumentó 1.6% durante enero de este año frente al mes inmediato anterior, con cifras desestacionalizadas<sup>8</sup>.
- Por componentes, el consumo de Bienes de origen importado fue superior en 2.7% y el consumo de Bienes y Servicios de origen nacional en 1.6% en el primer mes de 2015 respecto al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.
- En su comparación anual<sup>9</sup>, el IMCPMI avanzó 3.5% en términos reales en el mes en cuestión. A su interior, los gastos en Bienes importados se incrementaron 5.5% y los gastos en Bienes y Servicios de origen nacional crecieron 3.5% (los de Bienes fueron mayores en 4.7% y los de Servicios en 2.3%).

---

<sup>7</sup> Mide el comportamiento del gasto realizado por los hogares residentes del país en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado; quedan excluidas las compras de viviendas u objetos valiosos.

<sup>8</sup> La gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.

<sup>9</sup> Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO  
EN EL MERCADO INTERIOR A ENERO DE 2015\***  
**-Cifras desestacionalizadas por componente-**

Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
<b>Total</b>	<b>1.6</b>	<b>3.5</b>
<b>Nacional</b>	<b>1.6</b>	<b>3.5</b>
- Bienes	1.8	4.7
- Servicios	0.9	2.3
<b>Importado</b>	<b>2.7</b>	<b>5.5</b>
- Bienes	2.7	5.5

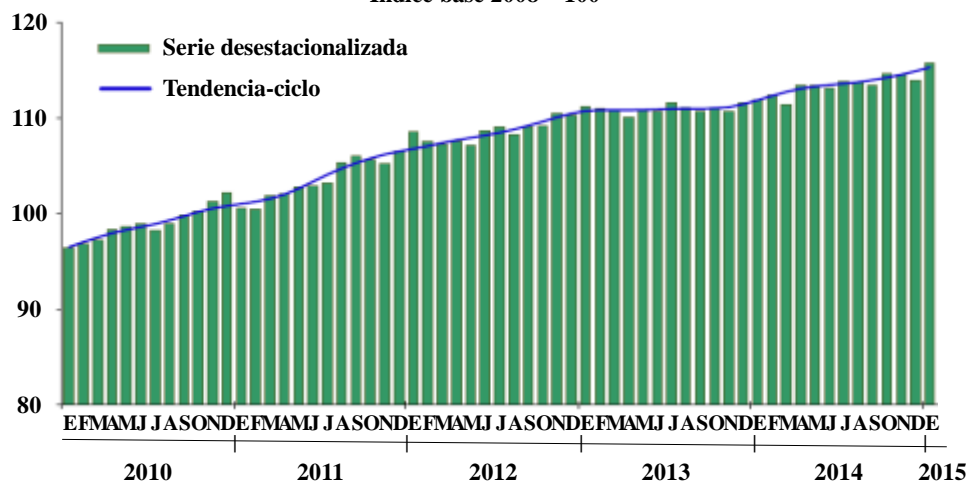
\* La serie desestacionalizada del Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

FUENTE: INEGI.

### Principales resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, el Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior (IMCPMI) mostró una variación de 1.6% durante enero de 2015 con relación al nivel registrado en el mes inmediato anterior.

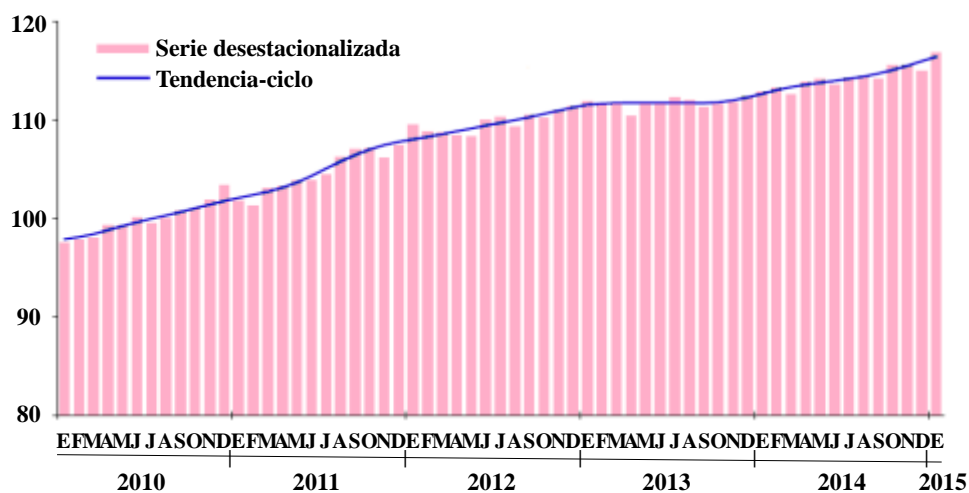
**INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO  
EN EL MERCADO INTERIOR A ENERO DE 2015  
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice base 2008 = 100-**



FUENTE: INEGI.

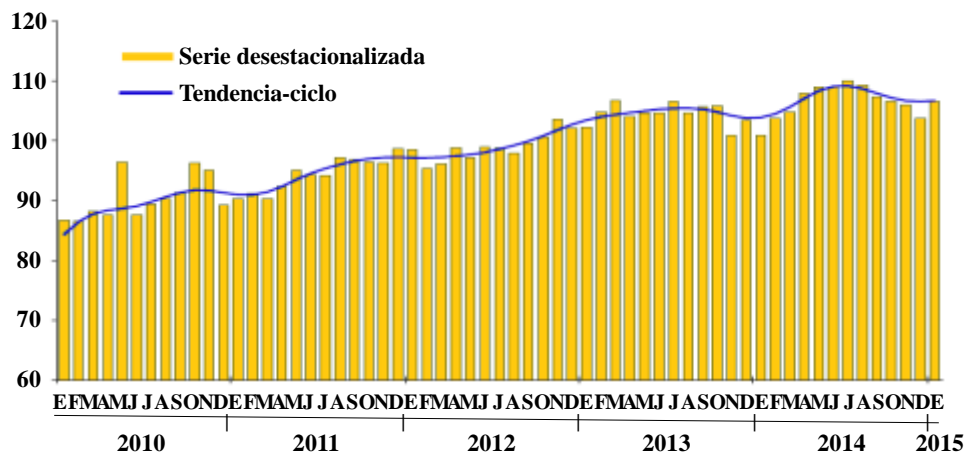
Por componentes, el consumo de Bienes de origen importado fue superior en 2.7% y el consumo de Bienes y Servicios de origen nacional en 1.6% en el primer mes de 2015 respecto al mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

**CONSUMO EN BIENES Y SERVICIOS DE ORIGEN NACIONAL A ENERO DE 2015**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
 -Índices base 2008 = 100-



FUENTE: INEGI.

**CONSUMO EN BIENES DE ORIGEN IMPORTADO A ENERO DE 2015**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
 -Índices base 2008 = 100-



FUENTE: INEGI.

## Cifras originales

### INDICADOR MENSUAL DEL CONSUMO PRIVADO EN EL MERCADO INTERIOR A ENERO DE 2015 -Variación porcentual real respecto al mismo mes del año anterior-

Concepto	Enero <sup>p/</sup>
<b>Total</b>	<b>3.0</b>
<b>Nacional</b>	<b>3.2</b>
- Bienes	4.2
- Servicios	2.2
<b>Importado</b>	<b>1.0</b>
- Bienes	1.0

p/ Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

#### Fuente de información:

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/imcpmi/imcpmi2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/imcpmi/imcpmi2015_04.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

Para tener acceso al “Tabulado resumen del indicador mensual del consumo privado en el mercado interior” visite:

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/imcpmi/imcpmi2015\\_03.xls](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/imcpmi/imcpmi2015_03.xls)

Para tener acceso a información adicional visite:

[http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/graficas\\_temas/economia/Graficas/imcpmi/cptotal1.htm?s=est&c=34000](http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/graficas_temas/economia/Graficas/imcpmi/cptotal1.htm?s=est&c=34000)

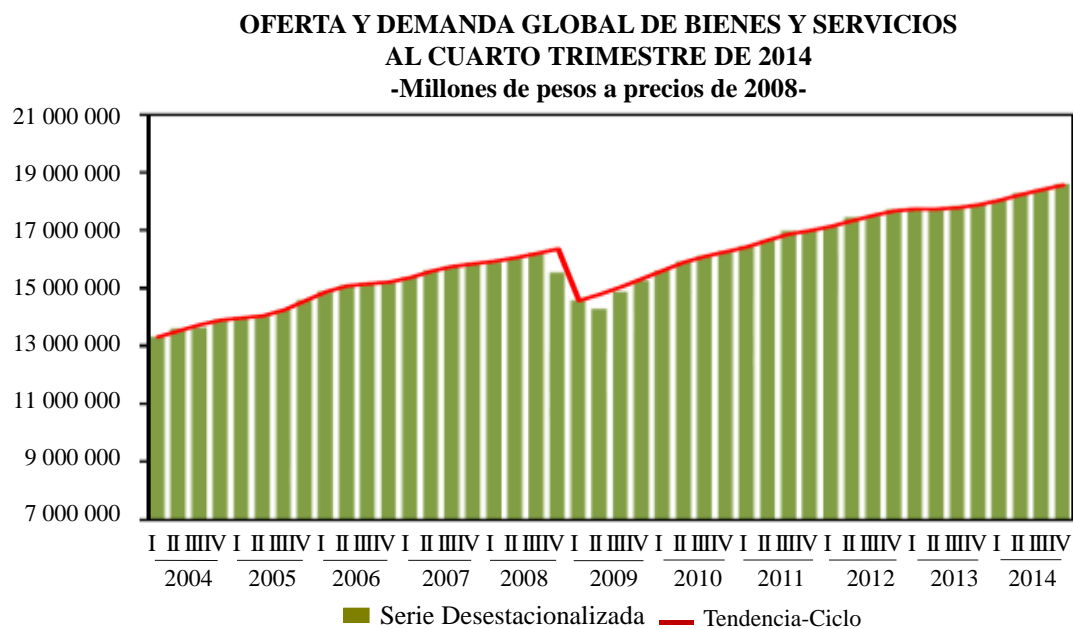
## Oferta y demanda global de bienes y servicios durante el cuarto trimestre de 2014 (INEGI)

El 23 de marzo de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dió a conocer la oferta y demanda global de bienes y servicios durante el cuarto trimestre de 2014, a continuación se presenta la información.

El INEGI informa los resultados de la Oferta y Demanda Global de bienes y servicios, provenientes del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), base 2008.

### Cifras Desestacionalizadas:

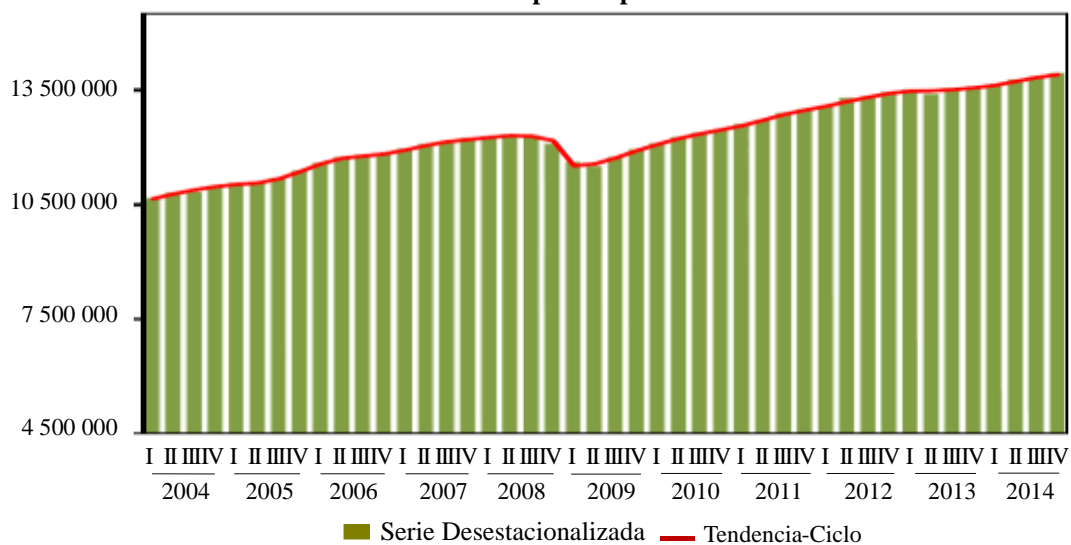
La Oferta Global (igual a la Demanda Global) de Bienes y Servicios creció 1.0% con series desestacionalizadas durante el cuarto trimestre de 2014, respecto al trimestre inmediato anterior.



FUENTE: INEGI.

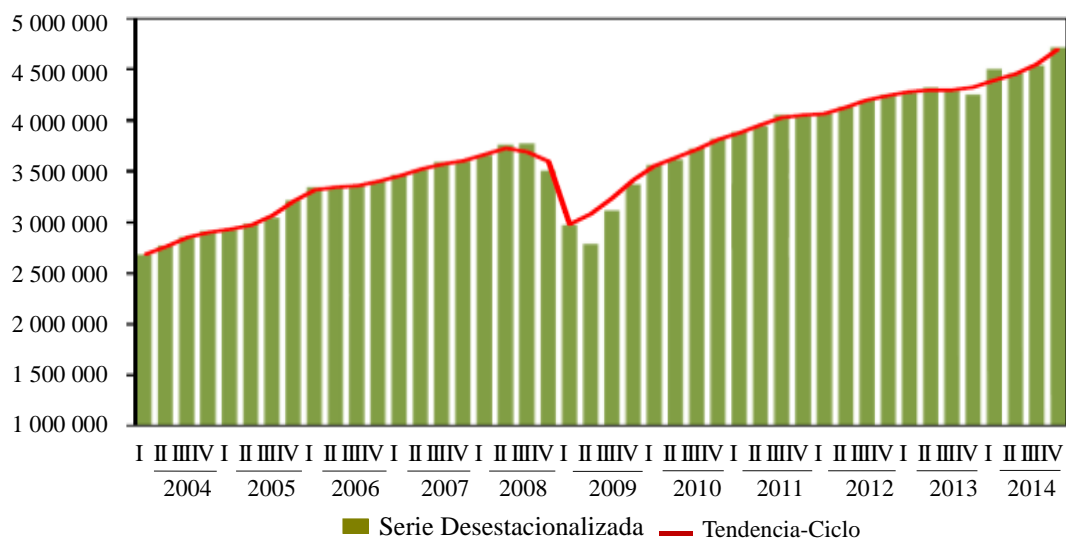
Al interior de la Oferta, el Producto Interno Bruto (PIB) se incrementó 0.7% y las Importaciones de Bienes y Servicios fueron mayores en 3.9% frente a las observadas en el trimestre previo.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014**  
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

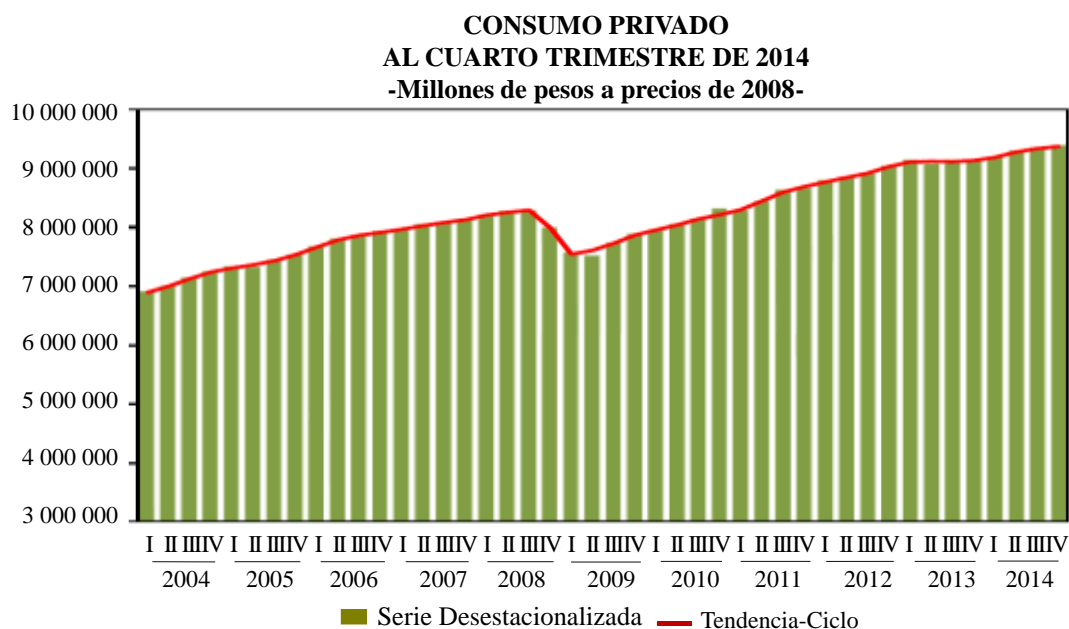
**IMPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014**  
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

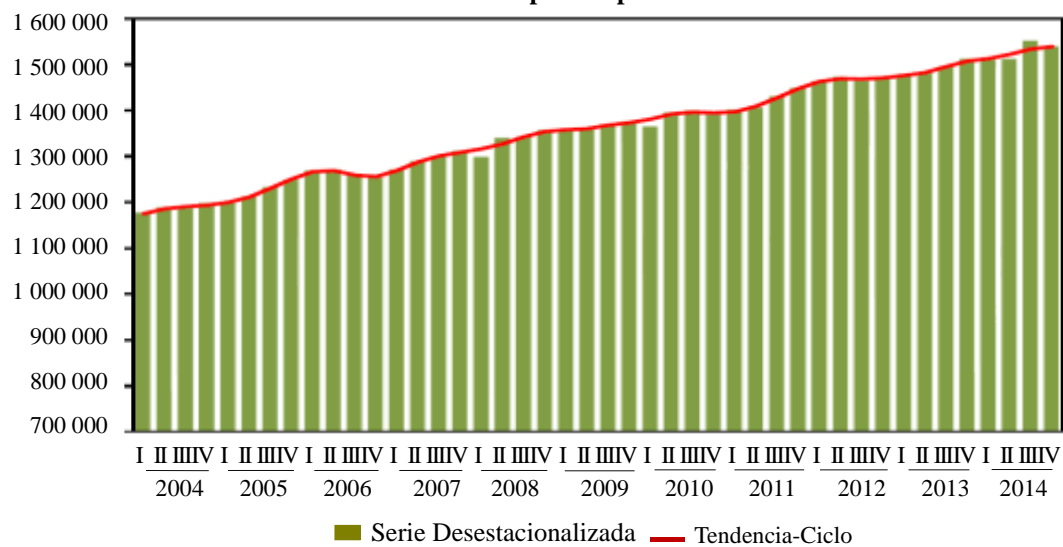
## **Demanda Global**

Por su parte, los componentes de la Demanda Global mostraron los siguientes resultados en el lapso de referencia: las Exportaciones de Bienes y Servicios aumentaron 3.5%, la Formación Bruta de Capital Fijo 1.4% y el Consumo Privado 0.5%; mientras que el Consumo de Gobierno disminuyó 0.8% frente al trimestre precedente, con cifras desestacionalizadas.



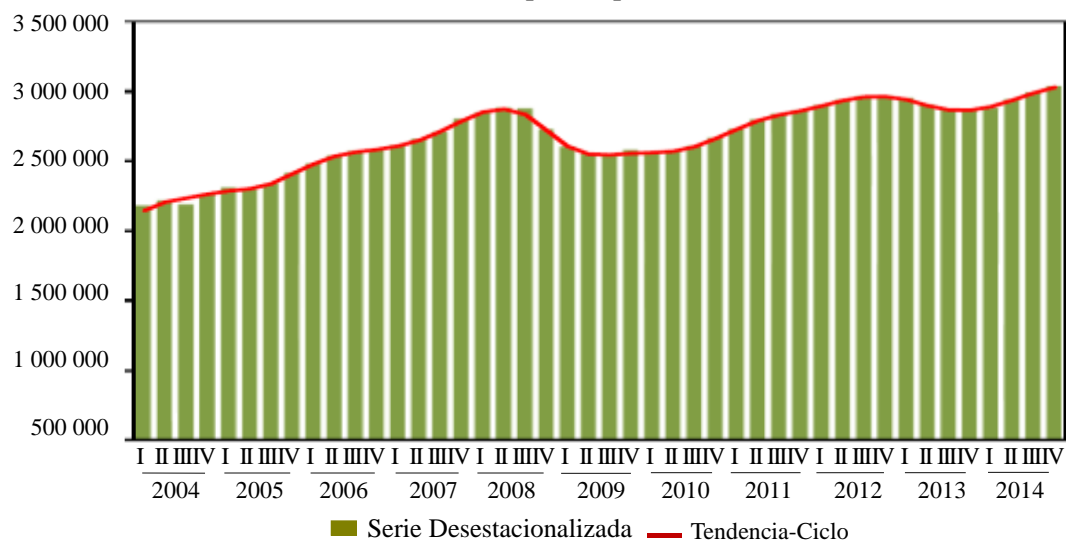
FUENTE: INEGI.

**CONSUMO DE GOBIERNO  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014**  
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

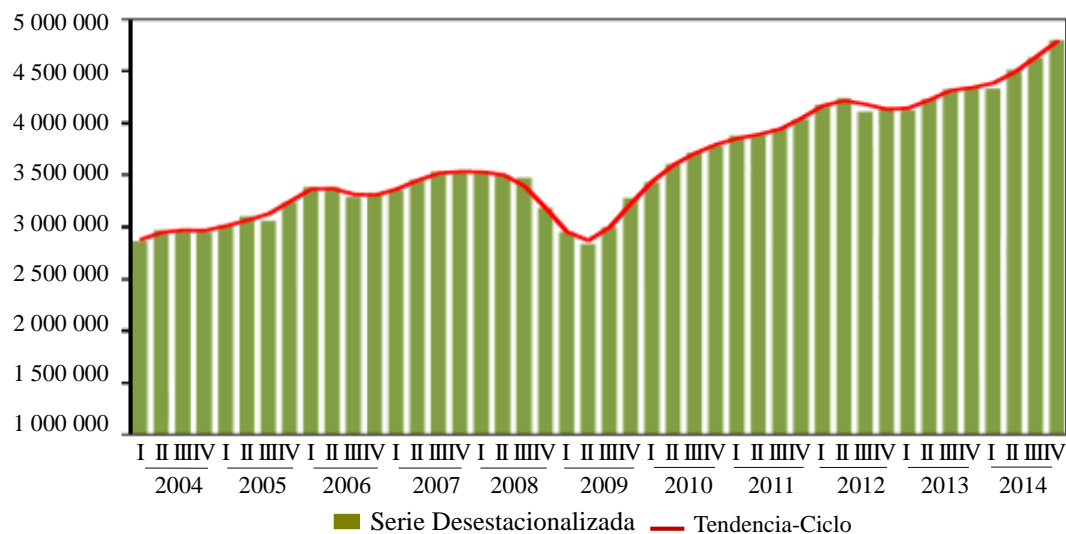
**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014**  
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.



**EXPORTACIÓN DE BIENES Y SERVICIOS  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014**  
-Millones de pesos a precios de 2008-



FUENTE: INEGI.

**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014**  
-Cifras desestacionalizadas-

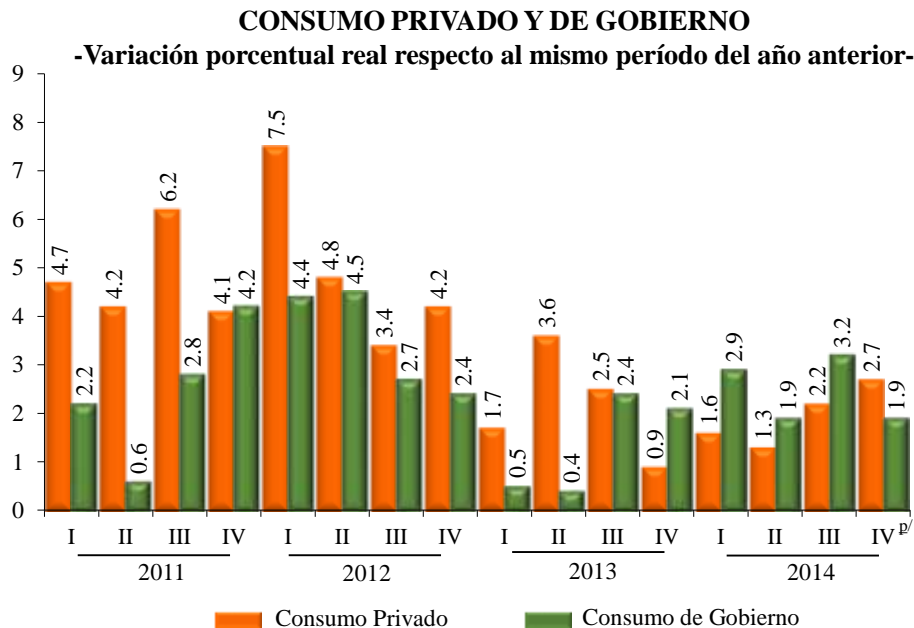
Concepto	Variación % respecto al trimestre previo	Variación % respecto a igual trimestre de 2013
Producto Interno Bruto	0.7	2.6
Importación de bienes y servicios	3.9	10.8
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>1.0</b>	<b>3.9</b>
Consumo Privado	0.5	2.7
Consumo de Gobierno	-0.8	1.8
Formación Bruta de Capital Fijo	1.4	5.7
Variación de existencias	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	3.5	10.2
Discrepancia estadística	NA	NA

NA: No aplica.

FUENTE: INEGI.

### Cifras originales:

El Consumo Privado presentó un avance de 2.7% y el Consumo de Gobierno creció 1.9% en el trimestre octubre-diciembre de 2014 con relación al mismo trimestre del año anterior.



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS  
AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014**

**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**

Concepto	2014 <sup>R/</sup>			
	Trimestres			Anual
	II	III	IV <sup>p/</sup>	
Producto Interno Bruto	1.6	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>2.1</b>
Importación de bienes y servicios	3.3	6.0	8.1	5.7
<b>Oferta y Demanda</b>	2.0	3.2	4.0	3.0
Consumo Privado	1.3	2.2	2.7	2.0
Consumo de Gobierno	1.9	3.2	1.9	2.5
Formación Bruta de Capital Fijo	-0.7	4.3	5.8	2.3
Variación de existencias	NA	NA	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	5.0	7.1	10.3	7.3
Discrepancia estadística	NA	NA	NA	NA

p/ Cifras preliminares.

R/ Cifras revisadas.

NA: No aplica.

FUENTE: INEGI.

**FUENTES DEL CRECIMIENTO DEL PIB SEGÚN COMPONENTES DE LA  
DEMANDA FINAL**

**-Variación porcentual real ponderada respecto al mismo período del año anterior-**

Concepto	2014	
	4 <sup>to</sup> Trimestre	Anual
<b>Contribución en puntos porcentuales al crecimiento del PIB, proveniente de la variación del<sup>1/</sup>:</b>		
Consumo Privado	1.8	1.3
Consumo de Gobierno	0.2	0.3
Formación Bruta de Capital Fijo	1.3	0.5
Exportación de Bienes y Servicios	3.3	2.3
(-) Importación de Bienes y Servicios	-2.6	-1.8
<b>SUMA</b>	<b>2.6</b>	<b>2.1</b>

<sup>1/</sup> La suma de las contribuciones difiere del total del crecimiento del PIB debido a que no se incluye la variación de existencias ni la discrepancia estadística.

FUENTE: INEGI.

### Oferta y Demanda Global en pesos corrientes (cifras originales)

La Oferta Global (igual a la Demanda Global) de Bienes y Servicios a precios corrientes sumó 23 billones 997 miles de millones 99 millones de pesos (23.997 billones de pesos) en el cuarto trimestre de 2014.

#### OFERTA Y DEMANDA GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS AL CUARTO TRIMESTRE DE 2014 -Estructura porcentual-

Concepto	2014 <sup>R/</sup>			
	Trimestre			Anual
	II	III	IV <sup>p/</sup>	
Producto Interno Bruto	74.8	74.4	74.2	74.8
Importación de bienes y servicios	25.2	25.6	25.8	25.2
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Consumo Privado	50.5	51.5	51.7	51.3
Consumo de Gobierno	9.0	9.1	9.2	9.2
Formación Bruta de Capital Fijo	15.3	15.9	16.6	15.7
Variación de Existencias	0.9	0.3	0.7	0.7
Exportación de bienes y servicios	24.8	24.5	25.2	24.5
Discrepancia Estadística	-0.6	-1.4	-3.4	-1.4

Nota: La sumatoria de los porcentajes puede no coincidir por el redondeo de las cifras.

p/ Cifras preliminares.

R/ Cifras revisadas.

FUENTE: INEGI.

En el cuadro siguiente se muestra el comportamiento de los precios implícitos de los componentes de la Oferta y Demanda Global de Bienes y Servicios.

**PRECIOS IMPLÍCITOS DE LA OFERTA Y DEMANDA  
GLOBAL DE BIENES Y SERVICIOS AL CUARTO  
TRIMESTRE DE 2014**

**-Variación porcentual respecto al mismo período del año anterior-**

Concepto	2014 <sup>R/</sup>			
	Trimestre			Anual
	II	III	IV <sup>p/</sup>	
Producto Interno Bruto	4.2	3.6	3.4	3.6
Importación de bienes y servicios	4.0	1.3	5.0	3.3
<b>Oferta y Demanda</b>	<b>4.1</b>	<b>3.0</b>	<b>3.8</b>	<b>3.5</b>
Consumo Privado	3.5	3.6	3.9	3.7
Consumo de Gobierno	3.9	4.1	4.1	4.1
Formación Bruta de Capital Fijo	3.1	2.8	4.3	3.1
Variación de Existencias	NA	NA	NA	NA
Exportación de bienes y servicios	3.0	0.8	1.2	1.7
Discrepancia Estadística	NA	NA	NA	NA

p/ Cifras preliminares.

R/ Cifras revisadas.

NA: No aplica.

FUENTE: INEGI.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/ofe\\_deman/ofe\\_deman2015\\_03.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/ofe_deman/ofe_deman2015_03.pdf)

### **Inversión Fija Bruta, durante enero de 2015 (INEGI)**

El 1° de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Indicador Mensual de la Inversión Fija Bruta en México”, con cifras durante enero de 2015. A continuación se presenta la información.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA PARA ENERO DE 2015  
Cifras desestacionalizadas por componente**

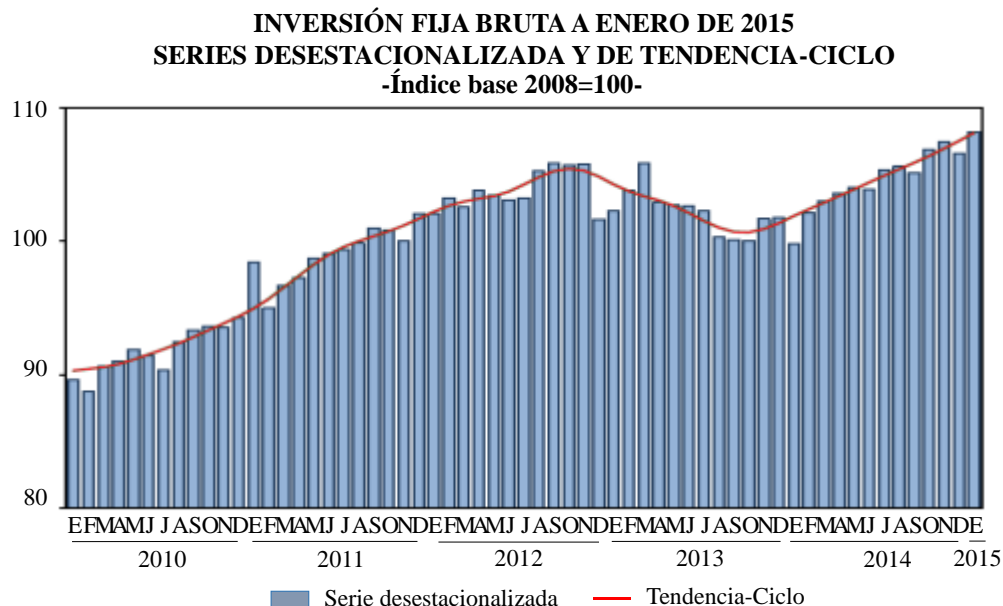
Concepto	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2013
<b>Inversión Fija Bruta</b>	<b>1.5</b>	<b>8.4</b>
<b>Construcción</b>	<b>-0.1</b>	<b>4.0</b>
Residencial	-3.0	6.6
No residencial	0.7	1.1
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>6.4</b>	<b>16.8</b>
Nacional	1.9	15.0
Importado	8.6	18.0

Nota: Cabe señalar que la serie desestacionalizada de la Inversión Fija Bruta se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

FUENTE: INEGI.

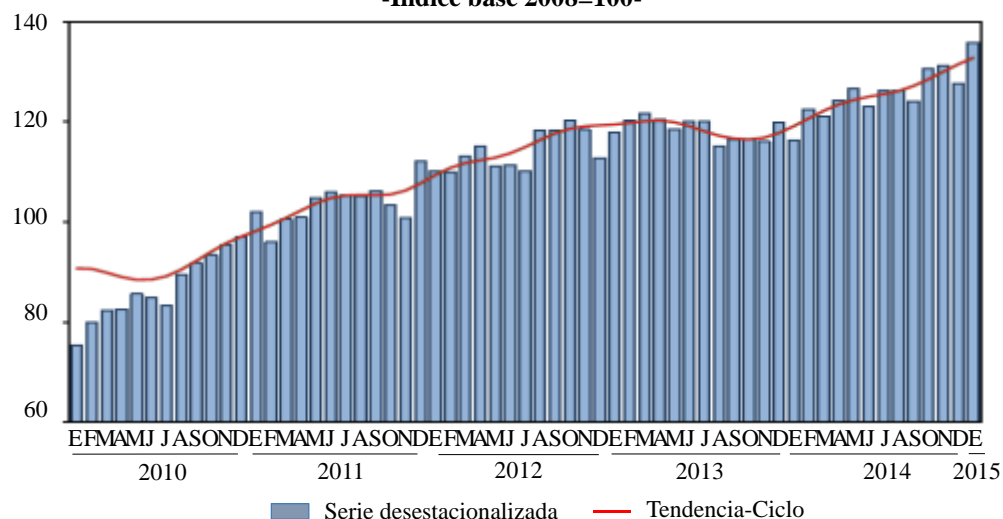
## Principales Resultados

Con base en cifras desestacionalizadas, la Inversión Fija Bruta (Formación Bruta de Capital Fijo) mostró un avance de 1.5% durante enero de 2015 respecto al nivel registrado en el mes inmediato anterior.



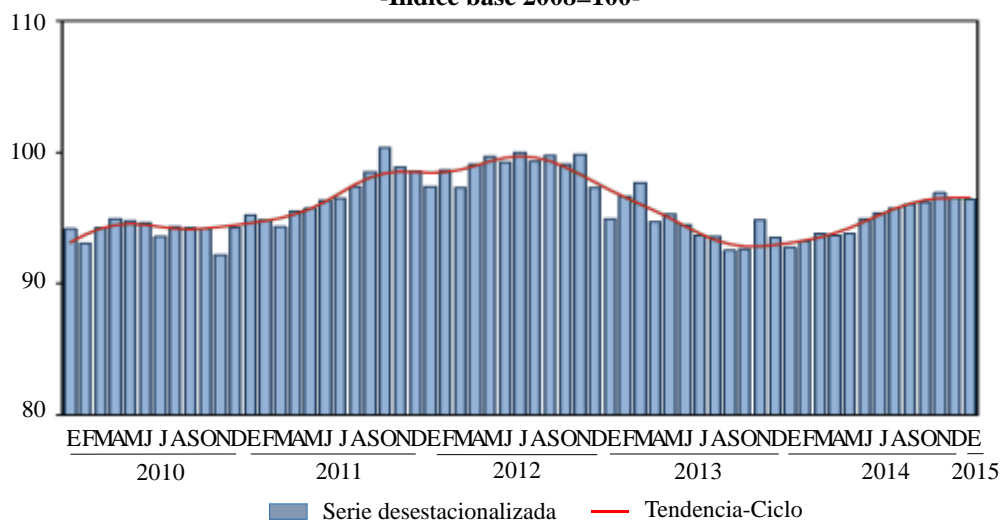
Por componentes, los gastos efectuados en Maquinaria y equipo total crecieron 6.4% y los de la Construcción retrocedieron 0.1% para enero del presente año frente a los del mes precedente, según datos ajustados por estacionalidad.

**MAQUINARIA Y EQUIPO TOTAL A ENERO DE 2015**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice base 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

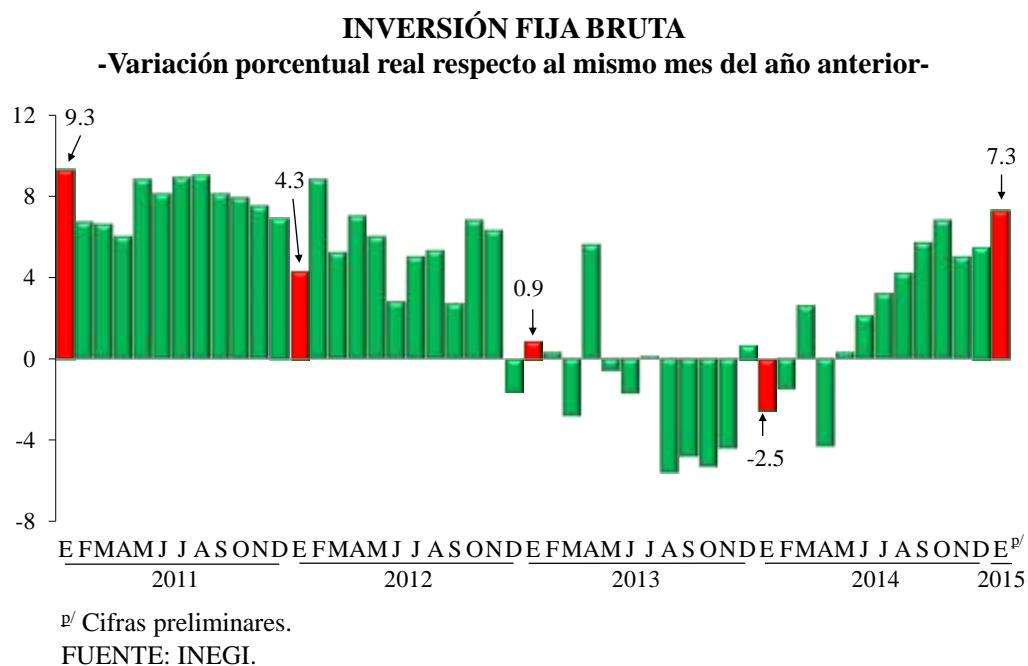
**CONSTRUCCIÓN A ENERO DE 2015**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índice base 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

## Cifras originales

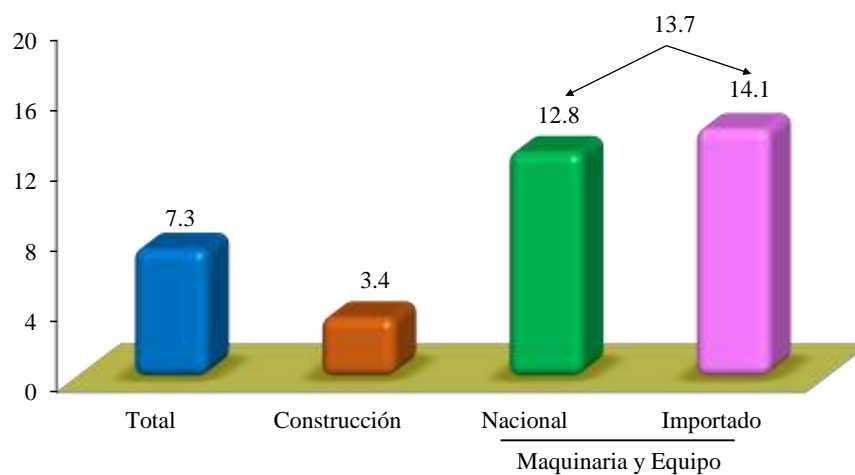
En su comparación anual y con cifras originales, la Inversión Fija Bruta creció 7.3% durante enero de 2015, respecto a la de igual mes de 2014. Con ello, se acumulan nueve meses consecutivos de crecimiento de la inversión.



La Inversión Fija Bruta creció 7.3% en enero de 2015, producto de los resultados por componentes que fueron los siguientes: los gastos de inversión en Maquinaria y equipo total se incrementaron 13.7% (los de origen importado aumentaron 14.1% y los nacionales 12.8%) y los de Construcción 3.4% derivado del avance de 6.3% en la residencial y del aumento de 1.2% en la no residencial.



**INVERSIÓN FIJA BRUTA**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**  
**Enero de 2015<sup>p/</sup>**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

**INVERSIÓN FIJA BRUTA DURANTE**  
**ENERO DE 2015**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo**  
**período del año anterior-**

Concepto	ENERO <sup>p/</sup>
<b>Inversión Fija Bruta</b>	<b>7.3</b>
<b>Construcción</b>	<b>3.4</b>
Residencial	6.3
No residencial	1.2
<b>Maquinaria y Equipo</b>	<b>13.7</b>
Nacional	12.8
Equipo de transporte	15.4
Maquinaria, equipo y otros bienes	10.8
Importado	14.1
Equipo de transporte	-11.1
Maquinaria, equipo y otros bienes	17.9

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE. INEGI.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/invfibu/invfibu2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/invfibu/invfibu2015_04.pdf)

## **Indicadores de Opinión del Sector Manufacturero, marzo de 2015 (INEGI)**

### **Indicadores de Expectativas Empresariales cifras durante marzo de 2015 (INEGI)**

El 6 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer las Expectativas Empresariales (EE) constituidas por la opinión del directivo empresarial, del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación que presenta su empresa con relación a variables puntuales (en los establecimientos manufactureros sobre la producción, utilización de planta y equipo, demanda nacional de sus productos, exportaciones, personal ocupado, inversión en planta y equipo, inventarios de productos terminados, precios de venta y precios de insumos; en la construcción sobre el valor de las obras ejecutadas como contratista principal, valor de las obras ejecutadas como subcontratista, total de contratos y subcontratos, y personal ocupado, y en el comercio sobre ventas netas, ingresos por consignación y/o comisión, compras netas, inventario de mercancías y personal ocupado).

La periodicidad de estos indicadores es mensual y se elabora con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE).

En su comparación mensual, las Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero durante el tercer mes de 2015 presentaron el siguiente comportamiento<sup>10</sup>:

---

<sup>10</sup> Por el número de eventos disponibles a la fecha, aún no es posible la desestacionalización de las Expectativas Empresariales de los sectores de la Construcción y del Comercio. En cuanto se tenga la longitud necesaria de las series se realizará el ajuste estacional.

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES DEL SECTOR MANUFACTURERO,  
A MARZO DE 2015  
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

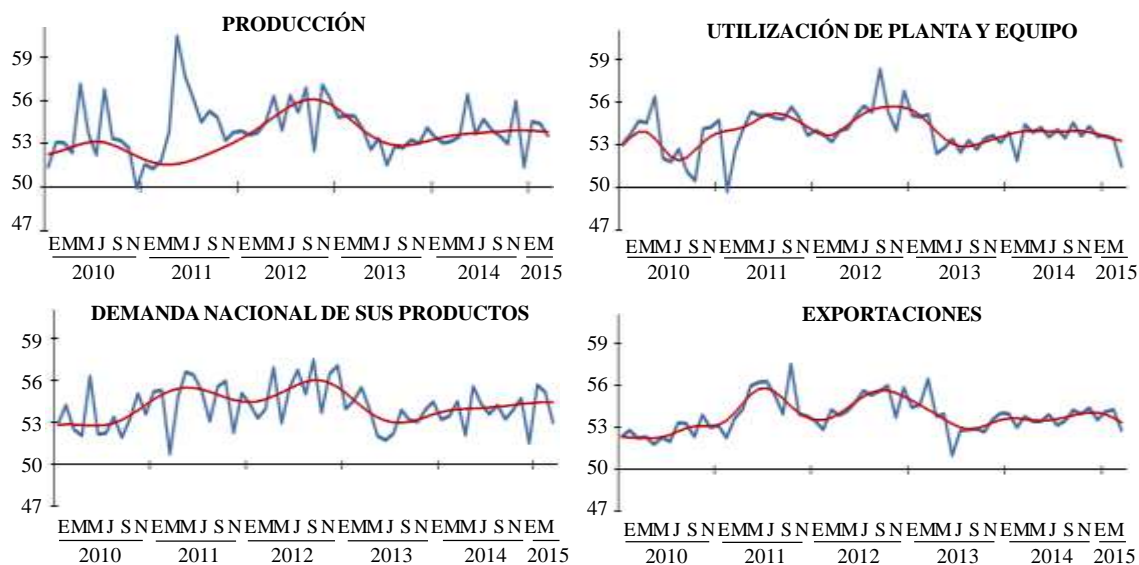
Indicadores	Febrero de 2015	Marzo de 2015	Diferencia <sup>1/</sup>	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
<b>Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero</b>				
a) Producción	54.4	53.5	-0.87	51 por arriba
b) Utilización de planta y equipo	53.4	51.4	-1.99	49 por arriba
c) Demanda nacional de sus productos	55.2	53.0	-2.19	68 por arriba
d) Exportaciones	54.3	52.8	-1.50	71 por arriba
e) Personal ocupado	51.8	52.1	0.23	68 por arriba
f) Inversión en planta y equipo	54.9	53.0	-1.99	53 por arriba
g) Inventarios de productos terminados	52.9	51.4	-1.51	38 por arriba
h) Precios de venta	54.1	54.5	0.43	135 por arriba
i) Precios de insumos	54.5	55.0	0.55	111 por arriba

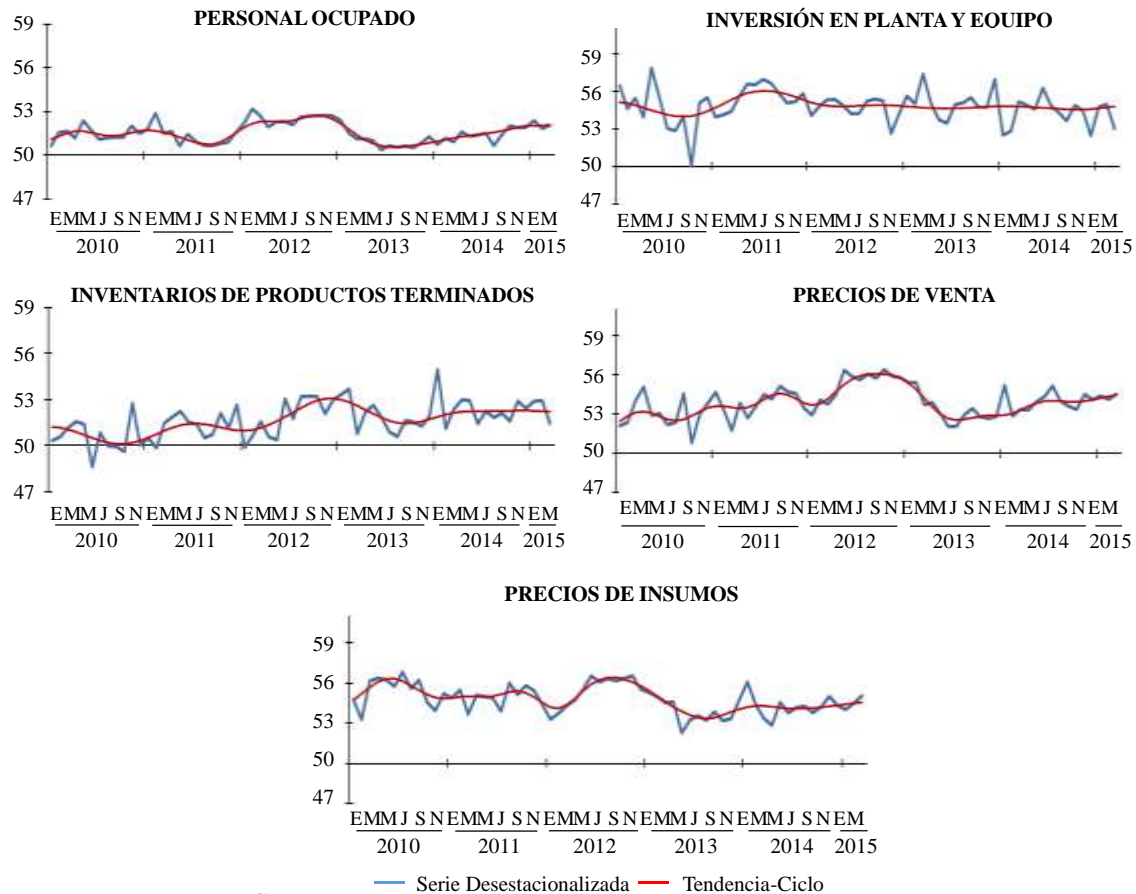
Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

FUENTE: INEGI.

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A MARZO DE 2015  
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO  
SECTOR MANUFACTURERO**





El comparativo anual de las expectativas empresariales sobre variables relevantes de los tres sectores se presenta en el cuadro siguiente:

**EXPECTATIVAS EMPRESARIALES A NIVEL DE SECTOR  
CIFRAS ORIGINALES**

Indicadores		Marzo		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
		2014	2015 <sup>p/</sup>	
Expectativas Empresariales del Sector Manufacturero				
j)	Producción	56.7	55.6	-2.1
k)	Utilización de planta y equipo	55.8	55.1	-0.7
l)	Demanda nacional de sus productos	56.3	55.0	-1.3
m)	Exportaciones	54.6	55.1	0.5
n)	Personal ocupado	51.6	52.8	1.1
o)	Inversión en planta y equipo	55.1	52.9	-2.2
p)	Inventarios de productos terminados	53.8	52.6	-1.1
q)	Precios de venta	53.5	54.7	1.2
r)	Precios de insumos	53.8	55.4	1.7
Expectativas Empresariales del Sector Construcción				
e)	Valor de las obras ejecutadas como contratista principal	57.2	56.1	-1.2
f)	Valor de las obras ejecutadas como subcontratista	54.0	54.3	0.2
g)	Total de contratos y subcontratos	51.6	54.1	2.4
h)	Personal ocupado	50.2	51.7	1.5
Expectativas Empresariales del Sector Comercio				
f)	Ventas netas	59.2	55.6	-3.6
g)	Ingresos por consignación y/o comisión	55.4	55.5	0.1
h)	Compras netas	57.5	56.3	-1.2
i)	Inventario de mercancías	55.0	56.3	1.4
j)	Personal Ocupado	54.1	55.5	1.4

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes anterior del mes de la entrevista con excepción del último dato de la serie, el cual está referido al mes en que ocurre dicha entrevista.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

p/ Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

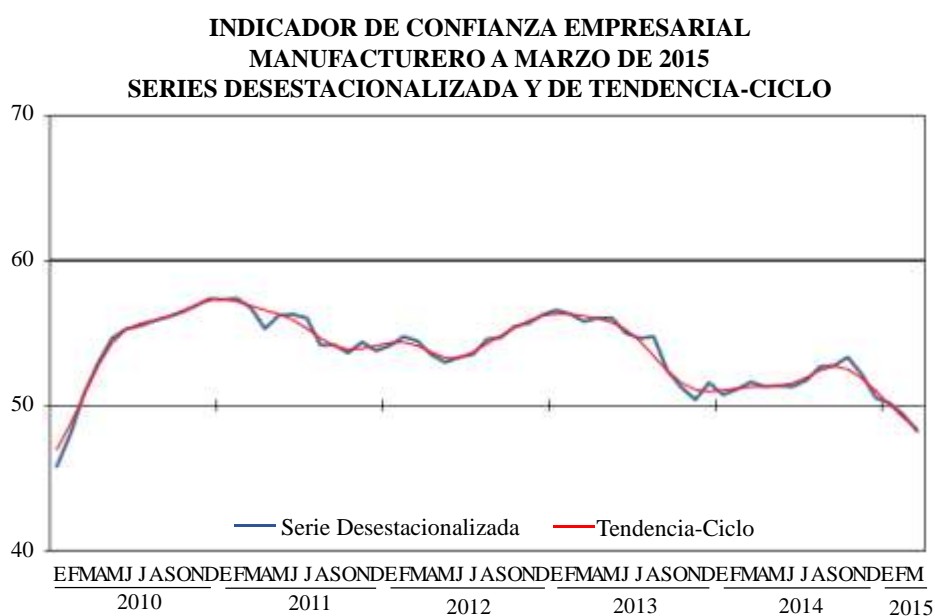
**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ee/ee2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ee/ee2015_04.pdf)

**Indicadores de Confianza Empresarial durante marzo de 2015 (INEGI)**

El 6 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) que están constituidos por la percepción que tienen los directivos empresariales del sector manufacturero, de la construcción y del comercio sobre la situación económica que se presenta en el país y en sus empresas, así como sus expectativas para el futuro. Su periodicidad es mensual y se elabora con base en los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE).

En su comparación mensual, el Indicador de Confianza Empresarial (ICE) Manufacturero se ubicó en 48.2 puntos en el tercer mes de 2015, cifra que significó un descenso de 1.16 puntos respecto a la del mes inmediato anterior, de 49.4 puntos, según cifras desestacionalizadas. Con este dato el Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero se estableció por segundo mes consecutivo por debajo del umbral de los 50 puntos.



El cuadro siguiente muestra el comportamiento mensual del Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero y sus componentes a marzo de 2015.

**INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO  
Y SUS COMPONENTES  
SERIES DESESTACIONALIZADAS**

Indicadores	Febrero de 2015	Marzo de 2015	Diferencia <sup>1/</sup>	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
<b>Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero</b>	<b>49.4</b>	<b>48.2</b>	<b>-1.16</b>	<b>2 por debajo</b>
a) Momento adecuado para invertir	38.9	37.4	-1.54	88 por debajo
b) Situación económica presente del país	45.8	44.3	-1.52	19 por debajo
c) Situación económica futura del país <sup>2/</sup>	51.9	50.6	-1.37	69 por arriba
d) Situación económica presente de la empresa <sup>3/</sup>	52.7	52.6	-0.10	61 por arriba
e) Situación económica futura de la empresa <sup>3/</sup>	58.8	57.6	-1.20	135 por arriba

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

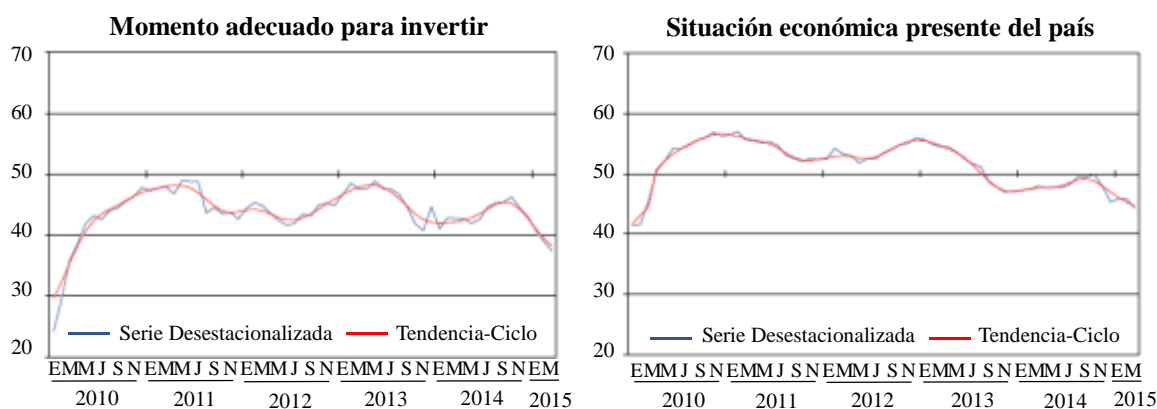
2/ Componente ajustado por el efecto de semana santa.

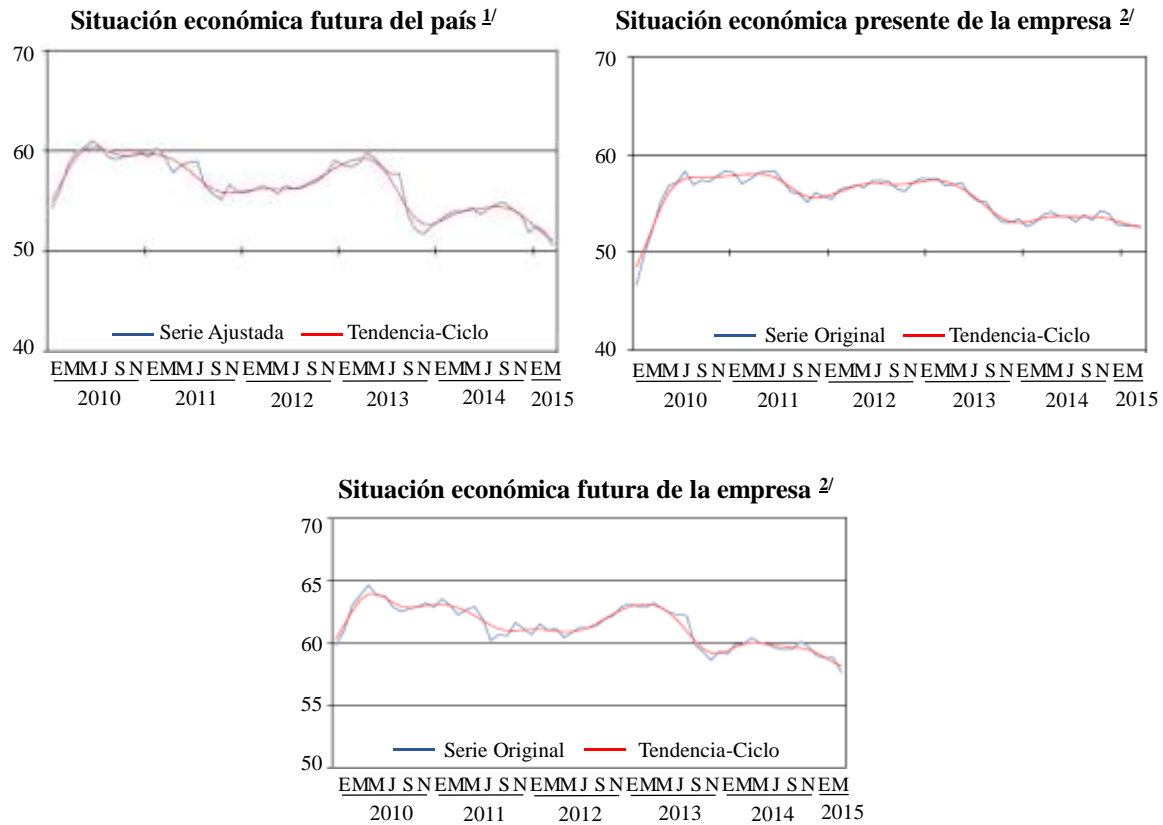
3/ Componente no sujeto a desestacionalización.

FUENTE: INEGI.

Las gráficas siguientes presentan la evolución y tendencias de los componentes que integran al Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero:

**COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA  
EMPRESARIAL MANUFACTURERO A MARZO DE 2015  
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO**





<sup>1/</sup> Componente no sujeto a desestacionalización, pero sí incluye el ajuste por Semana Santa.

<sup>2/</sup> Componente no sujeto a desestacionalización.

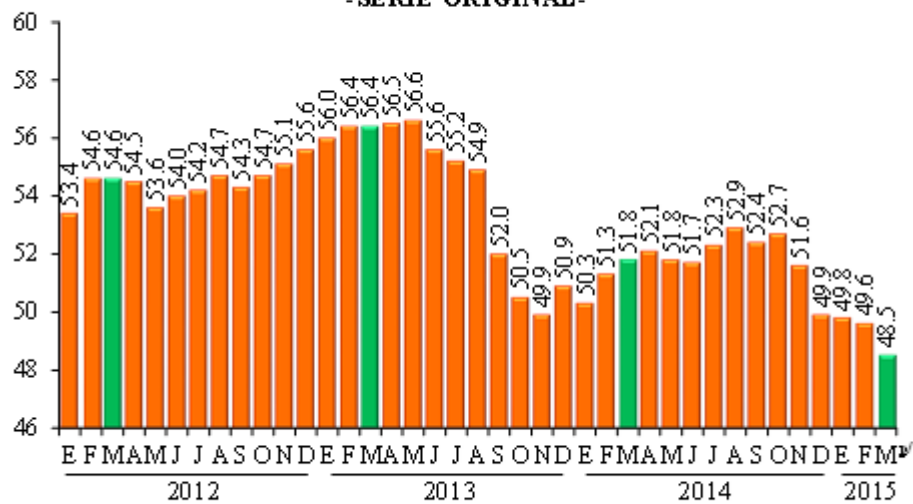
FUENTE: INEGI.

En el comparativo anual, el Indicador de Confianza Empresarial mostró el siguiente comportamiento a nivel de sector:

El ICE Manufacturero se ubicó en 48.5 puntos durante marzo de 2015, dato que reflejó una reducción de 3.2 puntos respecto al de igual mes de un año antes, cuando fue de 51.8 puntos.



INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL  
MANUFACTURERO, A MARZO DE 2015  
-SERIE ORIGINAL-



⁂ Dato preliminar.  
FUENTE: INEGI.

La variación anual del ICE Manufacturero resultó de disminuciones en los cinco componentes que lo integran.

**COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL  
MANUFACTURERO  
CIFRAS ORIGINALES**

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
	2014	2015 <sup>2/</sup>	
<b>Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero</b>	<b>51.8</b>	<b>48.5</b>	<b>-3.2</b>
f) Momento adecuado para invertir	43.6	38.2	-5.5
g) Situación económica presente del país	47.9	44.1	-3.8
h) Situación económica futura del país	53.7	50.3	-3.4
i) Situación económica presente de la empresa	53.8	52.6	-1.3
j) Situación económica futura de la empresa	59.9	57.6	-2.3

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

1/ Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

p/ Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

Por grupos de subsectores de actividad manufacturera, durante marzo de 2015, el ICE registró caídas anuales en los siete grupos que lo conforman.

**INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL MANUFACTURERO POR  
GRUPOS DE SUBSECTORES DE ACTIVIDAD  
CIFRAS ORIGINALES**

Grupos	Marzo		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
	2014	2015 <sup>p/</sup>	
<b>Indicador de Confianza Empresarial Manufacturero</b>	<b>51.8</b>	<b>48.5</b>	<b>-3.2</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	49.8	48.2	-1.6
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	52.7	49.1	-3.6
Minerales no metálicos y metálicas básicas	52.4	49.4	-3.1
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	51.2	49.4	-1.8
Equipo de transporte	56.0	49.7	-6.2
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	51.0	48.7	-2.3
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	45.6	43.5	-2.1

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

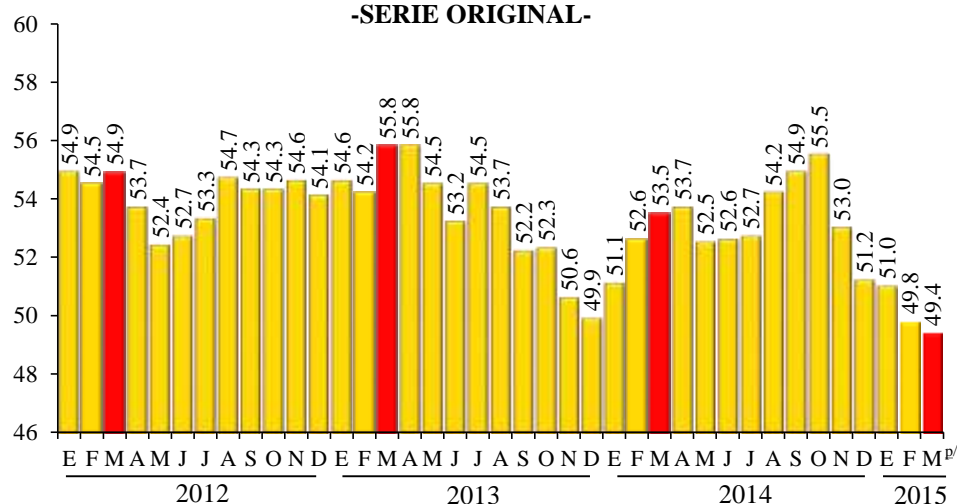
<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

<sup>p/</sup> Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

El ICE de la Construcción, que muestra el nivel de confianza de los empresarios de dicho sector sobre la situación económica presente y futura del país y de sus empresas se estableció en 49.4 puntos en el tercer mes de este año, dato menor en 4.1 puntos respecto al de igual mes de un año antes, cuando se ubicó en 53.5 puntos.

**INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL  
DE LA CONSTRUCCIÓN, A MARZO DE 2015  
-SERIE ORIGINAL-**



p/ Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

El comportamiento anual del ICE de la Construcción fue reflejo de reducciones en cuatro de sus cinco componentes, véase cuadro siguiente.

**COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DE LA  
CONSTRUCCIÓN  
CIFRAS ORIGINALES**

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
	2014	2015 <sup>p/</sup>	
<b>Indicador de Confianza Empresarial de la Construcción</b>	<b>53.5</b>	<b>49.4</b>	<b>-4.1</b>
f) Momento adecuado para invertir	35.1	30.9	-4.3
g) Situación económica presente del país	46.9	41.2	-5.7
h) Situación económica futura del país	65.6	57.7	-7.9
i) Situación económica presente de la empresa	50.5	51.5	1.0
j) Situación económica futura de la empresa	69.2	65.8	-3.4

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

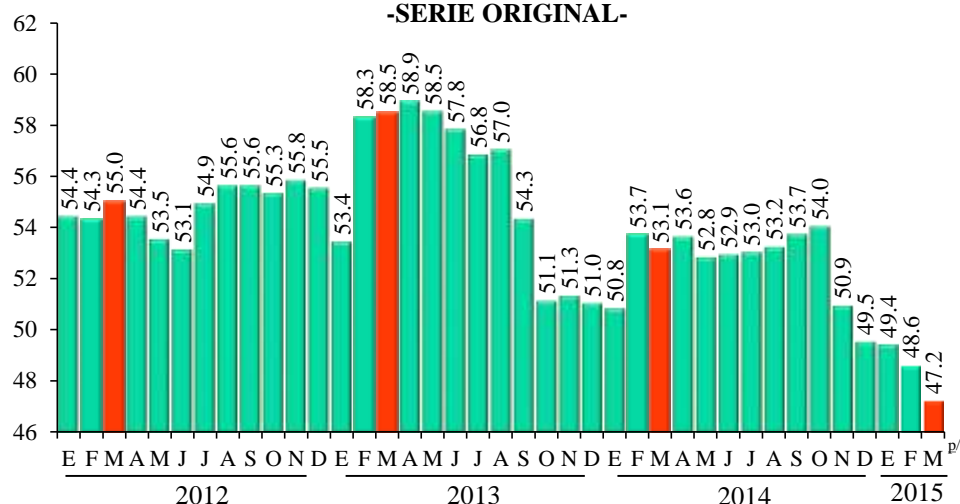
<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

p/ Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

El Indicador de Confianza Empresarial del Comercio presentó una disminución anual de 5.9 puntos, al pasar de 53.1 puntos en marzo de 2014 a 47.2 puntos en el tercer mes de 2015.

**INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL  
DEL COMERCIO, A MARZO DE 2015  
-SERIE ORIGINAL-**



<sup>p/</sup> Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

La variación anual del indicador se derivó de caídas en los cinco componentes que lo integran, las cuales se detallan en el cuadro siguiente.

**COMPONENTES DEL INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL DEL  
COMERCIO  
CIFRAS ORIGINALES**

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
	2014	2015 <sup>p/</sup>	
<b>Indicador de Confianza Empresarial del Comercio</b>	<b>53.1</b>	<b>47.2</b>	<b>-5.9</b>
f) Momento adecuado para invertir	35.4	24.9	-10.5
g) Situación económica presente del país	45.7	38.1	-7.6
h) Situación económica futura del país	63.8	57.2	-6.7
i) Situación económica presente de la empresa	53.7	52.1	-1.7
j) Situación económica futura de la empresa	67.0	63.7	-3.3

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

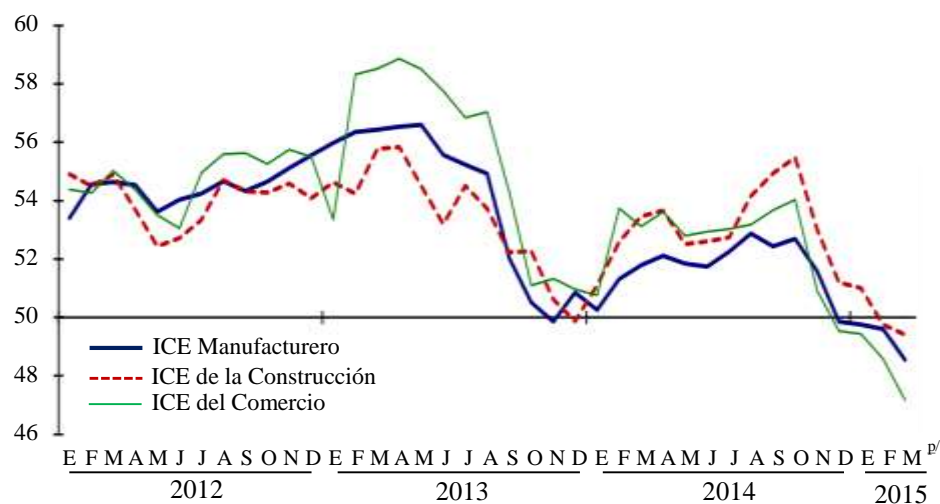
<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

<sup>p/</sup> Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

A continuación se presenta la gráfica comparativa de los Indicadores de Confianza en los tres sectores de actividad.

**INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL  
POR SECTOR, A MARZO DE 2015  
-SERIE ORIGINAL-**



<sup>p/</sup> Dato preliminar.  
FUENTE: INEGI.

**Fuente de información:**

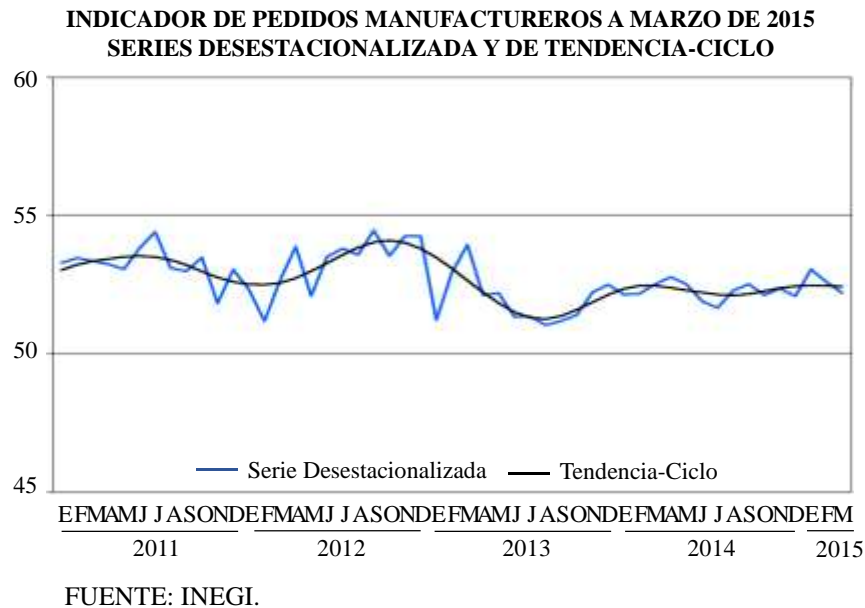
[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ice/ice2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ice/ice2015_04.pdf)

**Indicador de Pedidos Manufactureros durante marzo de 2015 (INEGI)**

El 6 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) y el Banco de México (Banxico) dieron a conocer el Indicador de Pedidos Manufactureros (IPM) del tercer mes de 2015. Dicho indicador se elabora considerando las expectativas de los directivos empresariales del sector referido que capta la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE) para las siguientes variables: Pedidos, Producción, Personal Ocupado, Oportunidad de la Entrega de Insumos por parte de los Proveedores e Inventarios de Insumos.

## Indicador de Pedidos Manufactureros por componentes

En marzo de 2015, el IPM mostró una reducción mensual desestacionalizada de 0.39 puntos, al ubicarse en 52.2 puntos. Con este resultado, dicho indicador acumula 67 meses consecutivos situándose por encima del umbral de 50 puntos.



Con datos desestacionalizados, en el tercer mes del año en curso el componente del IPM correspondiente al volumen esperado de pedidos reportó un descenso mensual de 0.08 puntos, el del volumen esperado de la producción se redujo 2.54 puntos, el del nivel esperado del personal ocupado registró un crecimiento de 0.35 puntos, el de la oportunidad en la entrega de insumos por parte de los proveedores disminuyó 0.48 puntos y el de inventarios de insumos aumentó 0.40 puntos.

**INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS Y SUS COMPONENTES  
CIFRAS DESESTACIONALIZADAS**

Indicadores	Febrero de 2015	Marzo de 2015	Diferencia en puntos <sup>1/</sup>	Número de meses consecutivos por arriba o por debajo del umbral de 50 puntos
<b>Indicador de Pedidos Manufactureros</b>	<b>52.6</b>	<b>52.2</b>	<b>-0.39</b>	<b>67 por arriba</b>
a) Pedidos	54.1	54.0	-0.08	69 por arriba
b) Producción	54.8	52.3	-2.54	63 por arriba
c) Personal ocupado	51.4	51.8	0.35	65 por arriba
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	46.6	46.1	-0.48	29 por debajo
e) Inventarios de insumos	52.6	53.0	0.40	19 por arriba

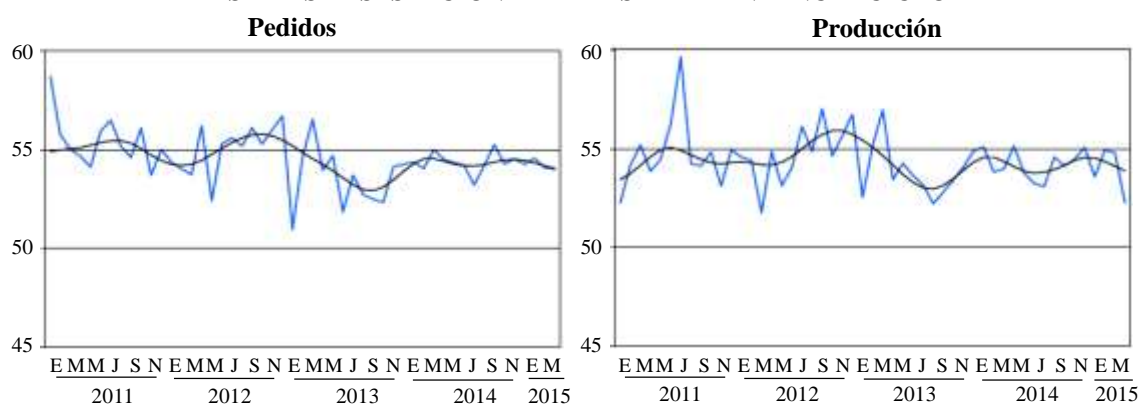
Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

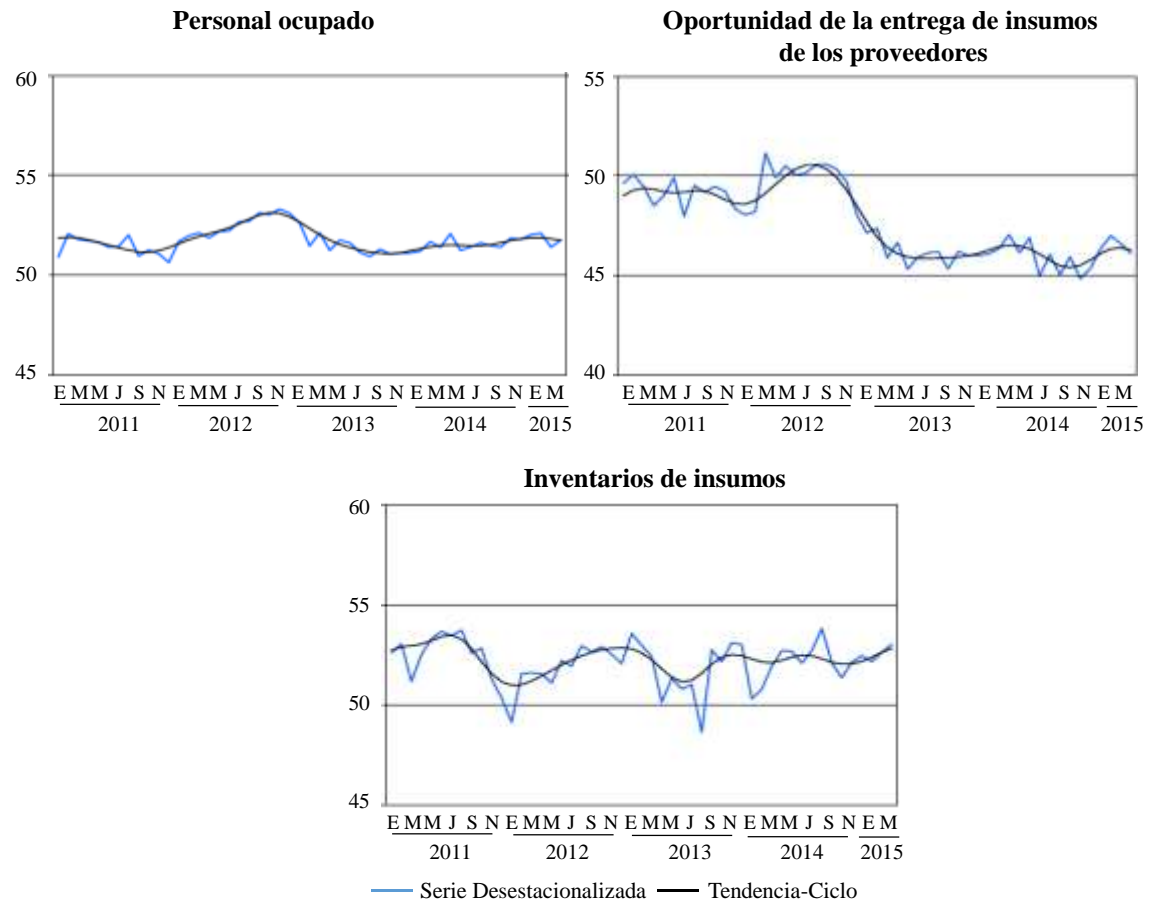
<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

FUENTE: INEGI.

Las siguientes gráficas muestran la evolución en los últimos años de las series desestacionalizadas y tendencias-ciclo de los componentes que integran el Indicador de Pedidos Manufactureros:

**COMPONENTES DEL INDICADOR DE PEDIDOS  
MANUFACTUREROS A MARZO DE 2015  
SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO**

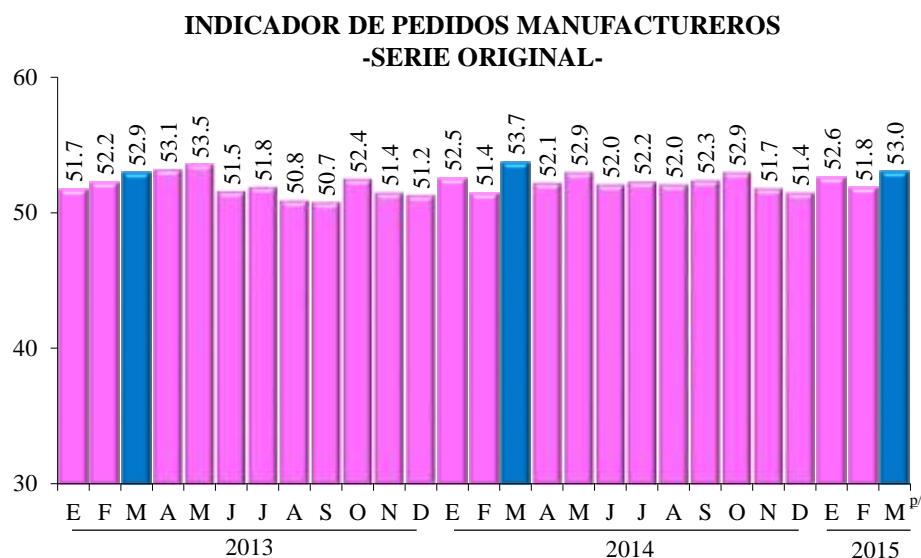




FUENTE: INEGI.

En su serie original, en marzo de 2015, el Indicador de Pedidos Manufactureros se ubicó en 53 puntos, lo que significó una caída de 0.8 puntos respecto al nivel observado en el mismo mes de 2014.





<sup>p/</sup> Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

En marzo de este año, tres de los cinco componentes que integran el IPM reportaron reducciones anuales con cifras originales, en tanto que los dos subíndices restantes mostraron aumentos frente a los niveles alcanzados en marzo de 2014.

**COMPONENTES DEL INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS  
CIFRAS ORIGINALES**

Indicadores	Marzo		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
	2014	2015 <sup>p/</sup>	
<b>Indicador de Pedidos Manufactureros</b>	<b>53.7</b>	<b>53.0</b>	<b>-0.8</b>
a) Pedidos	56.3	55.0	-1.3
b) Producción	56.6	54.6	-2.0
c) Personal ocupado	52.4	52.8	0.4
d) Oportunidad de la entrega de insumos de los proveedores	46.5	46.1	-0.4
e) Inventarios de insumos	52.5	53.6	1.1

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

<sup>p/</sup> Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

## Indicador de Pedidos Manufactureros por grupos de subsectores de actividad

Por grupos de subsectores de actividad económica, en marzo del año en curso, el índice referido al agregado de Alimentos, bebidas y tabaco presentó un descenso anual de 0.5 puntos con cifras originales; el de Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule mostró una caída de 2.2 puntos; el de Minerales no metálicos y metálicas disminuyó 0.9 puntos; el de Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos se redujo 1 punto; el de Equipo de transporte registró una variación negativa de 0.3 puntos; el de Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles reportó un incremento de 0.5 puntos y el correspondiente a Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras retrocedió 0.6 puntos.

### INDICADOR DE PEDIDOS MANUFACTUREROS POR GRUPOS DE SUBSECTORES DE ACTIVIDAD CIFRAS ORIGINALES

Grupos	Marzo		Diferencia en puntos <sup>1/</sup>
	2014	2015 <sup>p/</sup>	
<b>Indicador de Pedidos Manufactureros</b>	<b>53.7</b>	<b>53.0</b>	<b>-0.8</b>
Alimentos, bebidas y tabaco	53.2	52.7	-0.5
Derivados del petróleo y del carbón, industria química, del plástico y del hule	54.2	51.9	-2.2
Minerales no metálicos y metálicas básicas	53.7	52.8	-0.9
Equipo de computación, accesorios electrónicos y aparatos eléctricos	53.1	52.1	-1.0
Equipo de transporte	55.1	54.9	-0.3
Productos metálicos, maquinaria, equipo y muebles	52.3	52.8	0.5
Textiles, prendas de vestir, cuero y piel, madera, papel y otras	53.1	52.5	-0.6

Nota: Los indicadores se generan con los datos referidos al mes de la entrevista.

<sup>1/</sup> Las diferencias en puntos se obtienen de los respectivos indicadores considerando todos sus decimales.

<sup>p/</sup> Dato preliminar.

FUENTE: INEGI.

#### Fuente de información:

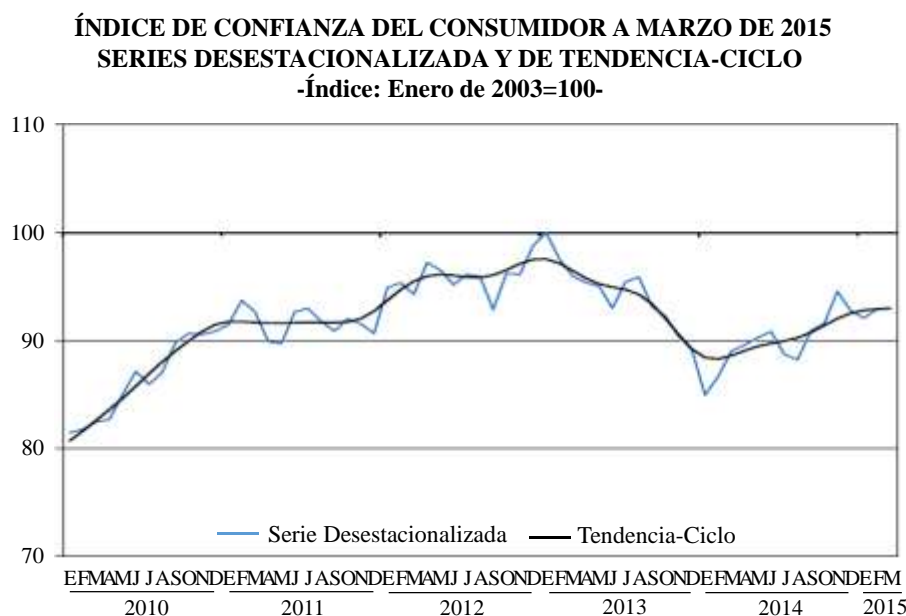
[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ipm/ipm2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ipm/ipm2015_04.pdf)

## Índice de Confianza del Consumidor durante marzo de 2015 (INEGI)

El 8 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer el “Índice de Confianza del Consumidor (ICC)” de marzo, con base en los resultados de la Encuesta Nacional sobre la Confianza del Consumidor (ENCO), que recaban de manera conjunta el INEGI y el Banco de México (Banxico) en 32 ciudades del país, las cuales comprenden a la totalidad de las entidades federativas. Cabe señalar que el ICC se conforma de cinco indicadores parciales: dos recogen las opiniones sobre la situación económica actual y esperada del hogar de los entrevistados; otros dos captan las percepciones sobre la situación económica presente y futuras del país, y el quinto considera la visión de los consumidores acerca de que tan propicio es el momento actual para adquisición de bienes de consumo duradero.

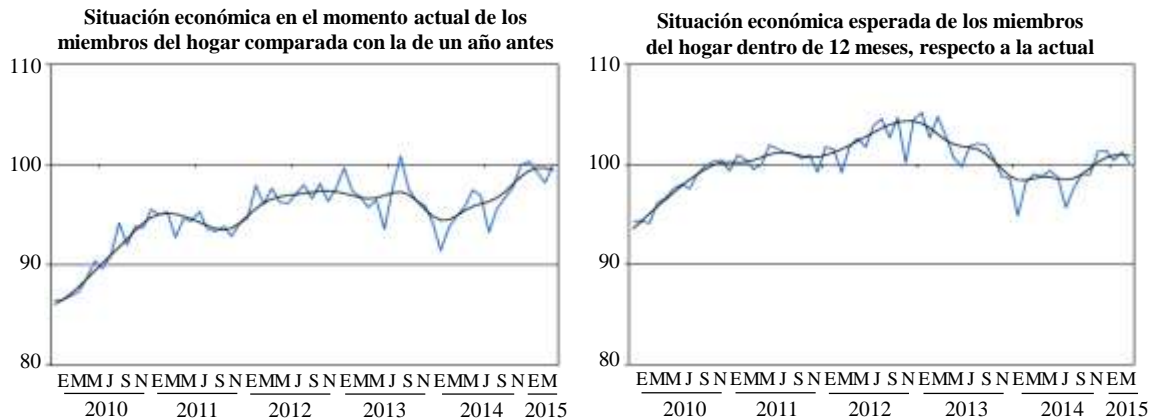
### Comportamiento de los componentes del Índice de Confianza del Consumidor: Cifras desestacionalizadas

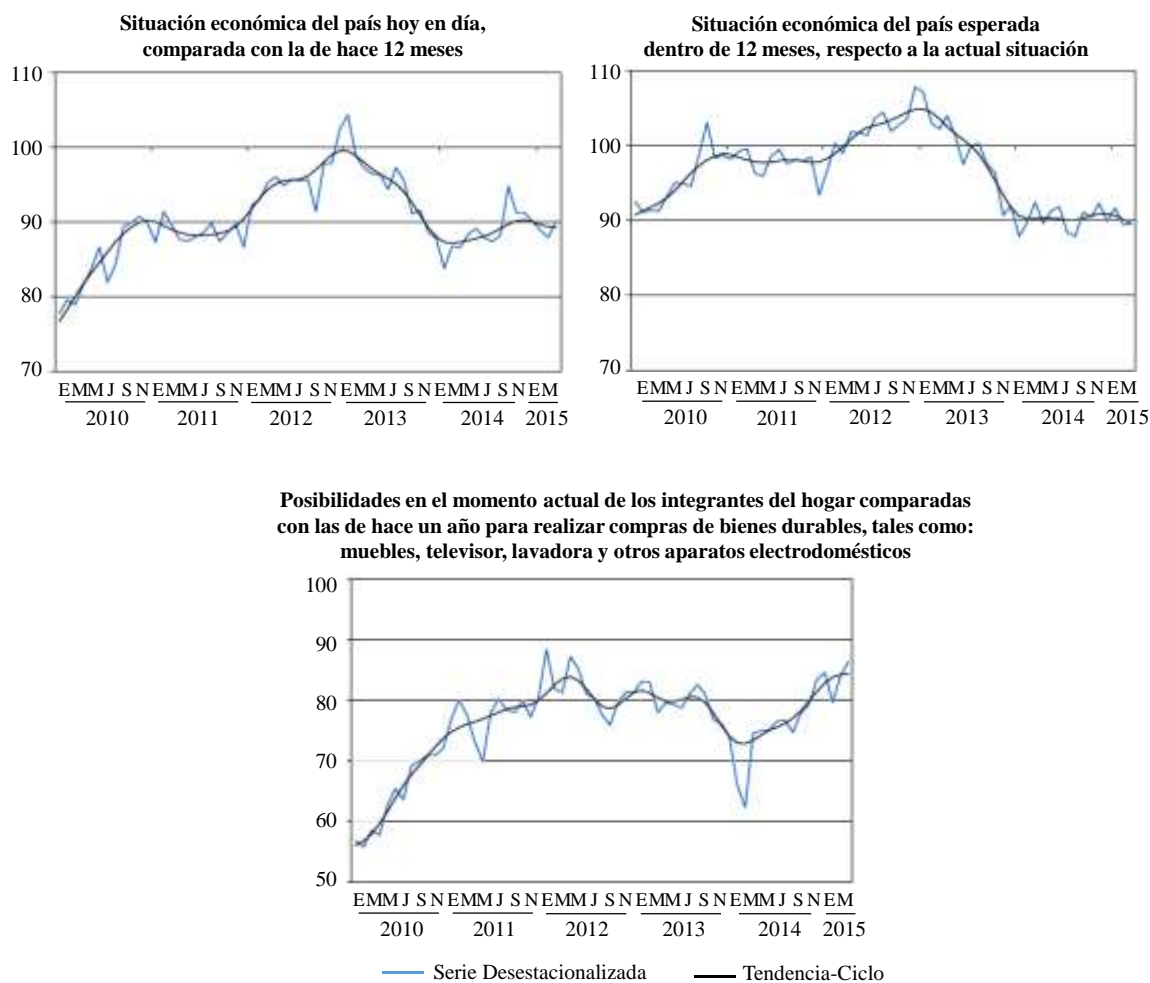
El ICC reportó en marzo de 2015 un crecimiento mensual de 0.11% con cifras ajustadas por estacionalidad.



Con datos desestacionalizados, en el tercer mes de 2015, el indicador referente a la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual frente a la que tenían hace doce meses mostró un incremento mensual de 1.89%. Por su parte, el componente que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual presentó un descenso de 1.17% con relación al nivel alcanzado en febrero pasado. El que evalúa la percepción de los consumidores acerca de la situación económica del país hoy en día comparada con la que prevaleció hace doce meses reportó un aumento mensual de 2.61%. El rubro que capta las expectativas sobre la condición económica del país dentro de un año respecto a la situación actual registró un alza de 0.18% con relación al mes previo. Por último, el indicador que hace mención a las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para efectuar compras de bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos, avanzó 2.72% a tasa mensual.

**COMPONENTES DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A MARZO DE 2015**  
**SERIES DESESTACIONALIZADAS Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**-Índices enero de 2003=100-**





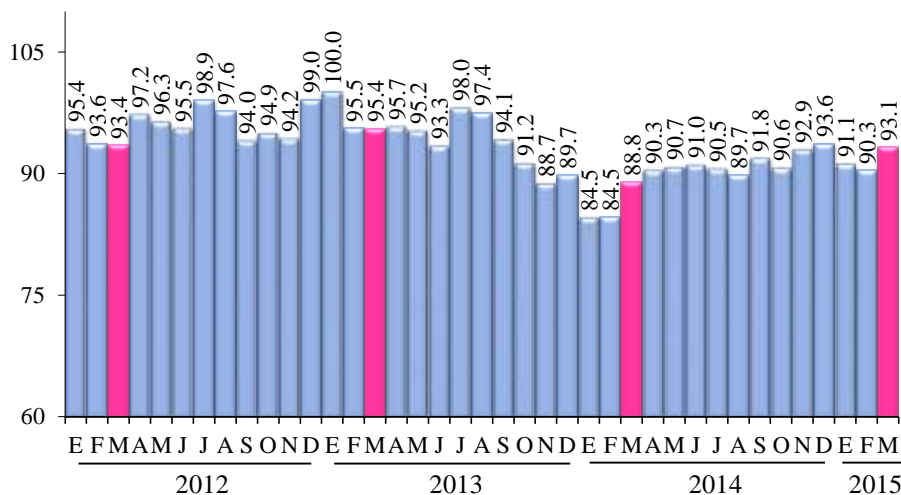
FUENTE: INEGI y Banxico.

### Comportamiento de los componentes del Índice de Confianza del Consumidor: Cifras originales

El Índice de Confianza del Consumidor en su serie original se situó en 93.1 puntos durante marzo de 2015 (enero de 2003=100). Este resultado significó un aumento de 4.8% respecto al nivel observado en igual mes de 2014.

### EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR A MARZO DE 2015

-Índice: Enero de 2003=100-



FUENTE: INEGI y Banxico.

### ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR Y SUS COMPONENTES

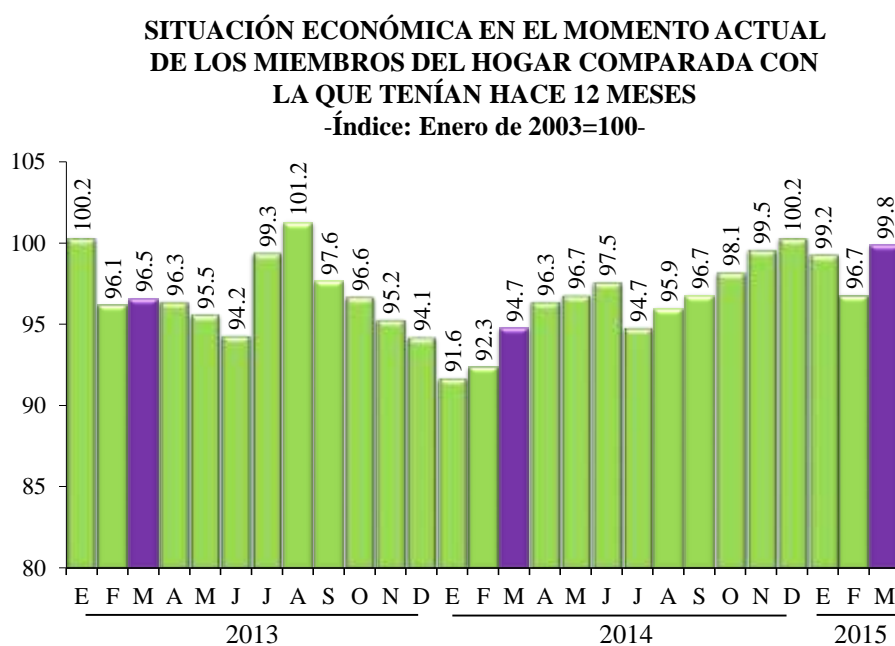
-Índices: enero de 2003=100-

	2014										2015		
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
<b>ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR</b>	88.8	90.3	90.7	91.0	90.5	89.7	91.8	90.6	92.9	93.6	91.1	90.3	93.1
Componentes:													
1. Situación económica en el momento actual de los miembros del hogar comparada con la que tenían hace 12 meses.	94.7	96.3	96.7	97.5	94.7	95.9	96.7	98.1	99.5	100.2	99.2	96.7	99.8
2. Situación económica esperada de los miembros del hogar dentro de 12 meses, respecto de la actual.	99.3	98.5	98.3	97.9	97.3	98.6	99.4	98.5	101.3	101.3	100.8	100.5	100.2
3. Situación económica del país hoy en día, comparada con la de hace 12 meses.	86.4	88.0	89.3	89.5	90.9	90.8	93.2	90.9	88.0	89.6	87.5	86.1	89.8
4. Situación económica del país dentro de 12 meses, con respecto a la situación actual.	90.6	91.8	91.5	93.3	90.1	89.6	92.3	88.2	90.0	89.5	92.2	86.9	89.7
5. Posibilidades en el momento actual de los integrantes del hogar comparadas con las de hace un año, para realizar compras, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos.	73.0	76.8	77.8	76.7	79.6	73.7	77.6	77.1	85.5	87.1	75.6	81.1	85.8

FUENTE: INEGI.

En particular, el comportamiento de los cinco componentes parciales que se integran para medir el Índice de Confianza del Consumidor durante el tercer mes de 2015 fue el siguiente:

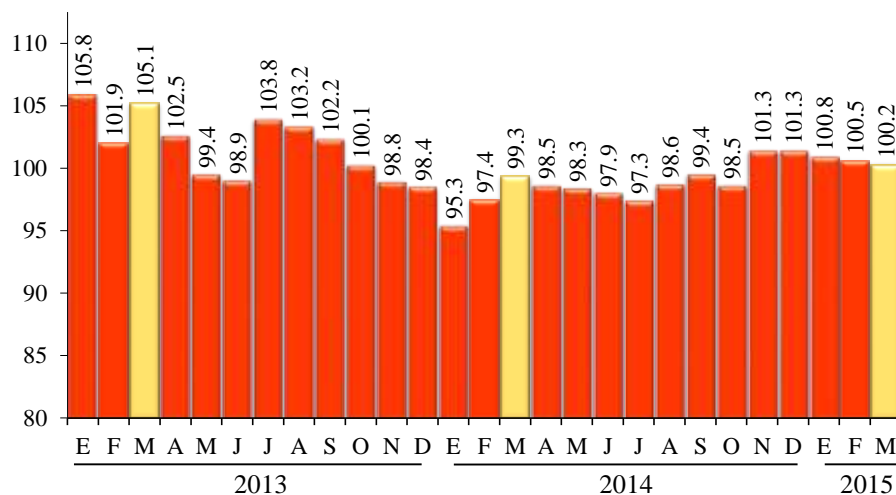
- a) El componente que evalúa la situación económica de los integrantes del hogar en el momento actual, con relación a la que tenían hace doce meses alcanzó en marzo del año en curso un nivel de 99.8 puntos, lo cual implicó un avance anual de 5.4 por ciento.



FUENTE: INEGI y Banxico.

- b) En el mes de referencia, el rubro que mide la situación económica que se espera para los miembros del hogar dentro de doce meses, respecto a la que registran en el momento actual presentó un aumento anual de 0.9%, al colocarse en 100.2 puntos.

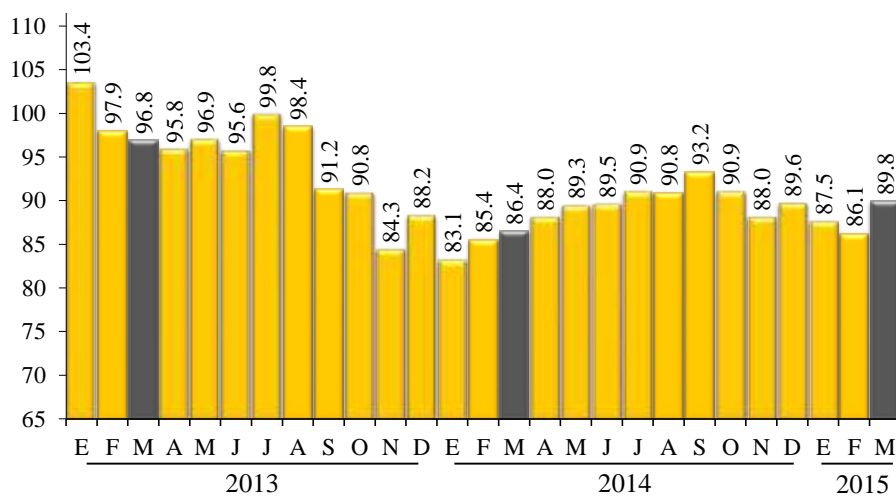
**SITUACIÓN ECONÓMICA ESPERADA DENTRO DE  
12 MESES DE LOS MIEMBROS DEL HOGAR  
RESPECTO DE LA ACTUAL  
-Índice: Enero de 2003=100-**



FUENTE: INEGI y Banxico.

- c) El indicador que capta la situación económica del país hoy en día, comparada con la que prevaleció hace doce meses mostró en el tercer mes de 2015 un nivel de 89.8 puntos, cifra 4% superior a la reportada en marzo de 2014.

**SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS HOY EN DÍA  
COMPARADA CON LA DE HACE 12 MESES  
-Índice: Enero de 2003=100-**

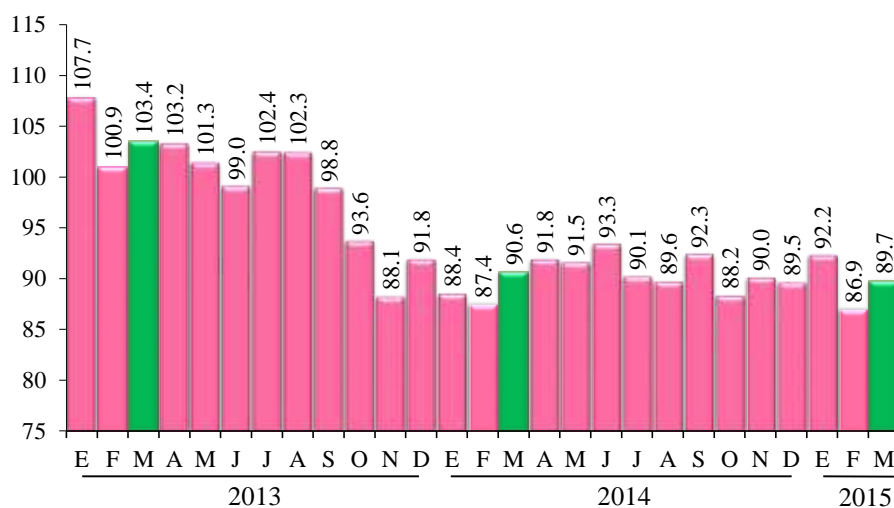


FUENTE: INEGI y Banxico.



- d) En marzo de 2015, el componente que considera la percepción de los consumidores sobre la situación económica del país dentro de doce meses, respecto a la actual se ubicó en 89.7 puntos. Este resultado significó una disminución de 1% con relación al nivel alcanzado en el mismo mes de un año antes.

**SITUACIÓN ECONÓMICA DEL PAÍS DENTRO DE  
12 MESES RESPECTO A LA ACTUAL SITUACIÓN**  
-Índice: Enero de 2003=100-

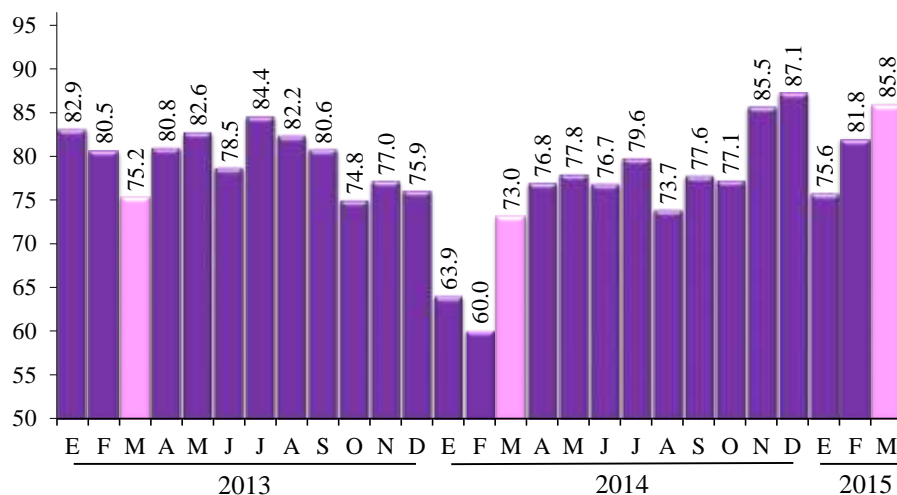


FUENTE: INEGI y Banxico.

- e) Finalmente, el indicador que refleja las posibilidades en el momento actual por parte de los integrantes del hogar, comparadas con las de hace un año, para comprar bienes durables, tales como muebles, televisor, lavadora y otros aparatos electrodomésticos se situó en el tercer mes de 2015, en 85.8 puntos cifra que representó un incremento anual de 17.5 por ciento.

**POSIBILIDADES EN EL MOMENTO ACTUAL DE LOS INTEGRANTES DEL  
HOGAR COMPARADAS CON LAS DE HACE UN AÑO PARA REALIZAR  
COMPRAS DE MUEBLES, TELEVISOR, LAVADORA Y OTROS  
APARATOS ELECTRODOMÉSTICOS**

**-Índice: Enero de 2003=100-**



FUENTE: INEGI y Banxico.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/concon/concon2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/concon/concon2015_04.pdf)

**Convención Nacional de Industriales  
2015 (Presidencia de la República)**

El 27 de marzo de 2015, la Presidencia de la República dio a conocer las palabras del Presidente de los Estados Unidos Mexicanos, durante la Convención Nacional de Industriales 2015, a continuación se presenta la información.

“Nuevamente, muy buenas tardes a todas y a todos ustedes.

Quiero saludar con especial afecto al Presidente de la Cámara Nacional de la Industria de Transformación (CANACINTRA). Reconocer aquí sus comentarios, sus expresiones que, sin duda, están orientadas realmente a lograr el objetivo de hacer una mejor Nación, y que esto convoca a la participación de los gobiernos y de la sociedad en su conjunto.

Que aquí no hay esfuerzo ni aislado, ni corto, ni marginado. Por el contrario, todos somos parte de la transformación que queremos para nuestra Nación.

Y hoy quiero reconocer en el Presidente de CANACINTRA la invariable disposición que ha habido para tener un diálogo abierto, franco, crítico en ocasiones, pero, al final de cuentas, con disposición para construir. Y eso es lo más importante, la actitud constructiva que tengamos para realmente modelar el país que queremos para todos. Y eso depende de todos.

Nuevamente, señor Presidente, muchas felicidades, además, por asumir por un año más el liderazgo de esta Cámara Nacional de la Industria de Transformación.

Le saludo a usted y a los integrantes de la Mesa Directiva que recién han rendido protesta para el año en curso, 2015-2016.

De igual manera, saludo a los presidentes de distintos organismos empresariales que están aquí presentes; a integrantes del Gabinete Legal del Gobierno de la República.

Quiero saludar a los titulares de los organismos autónomos que también están aquí presentes en este acto; a Legisladores que acompañan la renovación en la Mesa Directiva de CANACINTRA.

Particularmente, quiero reconocer y felicitar nuevamente a los galardonados con el Premio de Innovación y Tecnología, que se ha entregado en el marco de esta Convención de Industriales que han realizado.

Y saludo a esta representación. También a los representantes de las delegaciones de CANACINTRA al interior del país, que están aquí presentes.

Y a todos ustedes, que representan a la industria de la transformación de México.

Les saludo con respeto, con afecto, agradeciendo la invitación para acompañarles en esta convención. Y, sobre todo, deseándoles éxito en todo lo que están emprendiendo para, realmente, sumarse y contribuir al desarrollo económico, social, de nuestra Nación.

Muchas felicidades a todos.

Señores representantes de los medios de comunicación.

Señoras y señores:

Desde sus orígenes, en 1941, la Cámara Nacional de la Industria de Transformación ha contribuido al desarrollo y progreso de nuestro país.

Hoy, sus más de 50 mil empresas agremiadas participan activamente en 105 ramas industriales de la economía nacional. Su aportación es de la mayor relevancia. Generan 6% del Producto Interno Bruto (PIB) y dan empleo a más de un millón 300 mil mexicanos.

Por todo ello, la CANACINTRA es uno de los principales organismos empresariales del país y un firme promotor de la transformación nacional.

Durante la Presidencia de Rodrigo Alpízar, hemos mantenido, como ya lo señalé, un diálogo franco y abierto, con resultados positivos en diversos frentes. Permítanme sólo referir algunos.

En las reformas estructurales que hemos impulsado, está presente la aportación de la CANACINTRA, especialmente en temas estratégicos, como los de contenido nacional.

Ahora, en la etapa de implementación sigue desempeñando un papel fundamental. Por ejemplo, representa al empresariado mexicano en los Consejos Consultivos para el

Fomento de la Industria de Hidrocarburos y de la Industria Eléctrica Nacional, que son elementos esenciales de la Reforma Energética.

Igualmente, la visión y las propuestas de esta Cámara son parte de la nueva política industrial que estamos impulsando desde el Gobierno de la República.

Y aquí hay que decirlo con toda claridad. Somos un Gobierno, sí, efectivamente, que promueve la apertura comercial; un Gobierno que ha venido promoviendo una economía abierta, pero también un Gobierno que ha dedicado esfuerzos particulares, una política industrial específica, para apoyar distintos sectores de la economía de nuestro país.

Porque desde que inició esta Administración, no compartíamos la visión de que la mejor política industrial es la no política.

Por el contrario. Reafirmamos la convicción de este Gobierno por definir políticas particulares de apoyo a las industrias de nuestra Nación, para realmente consolidarlas, fortalecerlas y puedan tener una mayor presencia en el mercado nacional y en mercados internacionales.

Junto con otros organismos, la CANACINTRA participó en la elaboración de un nuevo convenio de prácticas comerciales, que establece bases para la autorregulación, agiliza la solución de conflictos e impulsa la mejora continua en esta materia.

Pero, sobre todo, la CANACINTRA ha sido una voz propositiva. Sus críticas siempre han sido con ánimo constructivo. De esto se trata la democracia, de expresarnos con libertad, de escucharnos con respeto, de dialogar y construir acuerdos en favor de nuestro país.

Por eso hoy, que se renueva la Mesa Directiva de la CANACINTRA, también renovamos nuestro ánimo de cooperación.

En el Gobierno de la República seguiremos escuchando sus observaciones, sus recomendaciones, sus propuestas y sus puntos de vista.

Coincidimos plenamente en la importancia de seguir reindustrializando al país.

Estamos convencidos de que nuestra economía puede crecer más si fortalecemos sus cadenas productivas, si promovemos el desarrollo de proveedores y multiplicamos los procesos de innovación.

En este punto, reitero mi felicitación a los galardonados con el Premio Nacional de Tecnología e Innovación 2015.

El Gobierno de la República seguirá invirtiendo en investigación científica e innovación, y apoyando a los emprendedores como agentes clave de nuestro crecimiento económico.

Un mayor desarrollo tecnológico, sumado a una mayor competitividad de las empresas, derivada de las reformas estructurales, permitirá iniciar una nueva etapa para la industria nacional.

De eso se tratan las reformas transformadoras y particularmente seis de ellas dedicadas y orientadas a impulsar el crecimiento de nuestra economía, de crear condiciones óptimas para el crecimiento de los negocios y, especialmente, del empleo bien remunerado en nuestro país.

Las reformas, y lo he señalado de manera reiterada, no son fines en sí mismos. Son medios para acelerar el dinamismo económico y, con ello, incrementar el bienestar de las familias mexicanas, que es el principal objetivo que tiene mi Gobierno.

En esa misma dirección, continuaremos innovando políticas y acciones gubernamentales, que nos permitan expandir el desarrollo de todas las regiones del país.

Las zonas económicas especiales, que pueden inscribirse como una política industrial específica y que estamos próximos a emitir, se habrán de establecer en el Sur de México. Serán una gran herramienta para llevar industrias, especialmente manufactureras a regiones que por sí solas no han podido detonar esta importante actividad.

Para elevar el nivel de vida en estados como Chiapas, Guerrero y Oaxaca, tenemos que crear empleos de calidad, con capacitación e ingresos dignos, como los que genera la industria.

Por ello, agradezco el respaldo que la CANACINTRA ha expresado en favor de esta iniciativa, que tiene como propósito incorporar al Sur del país a la dinámica nacional y a la economía global. Ninguna región debe quedarse atrás.

Todo México debe ser parte de la transformación, que está en marcha, y que ya está dando resultados.

Así lo reflejan diversos indicadores. La economía sigue acelerando su ritmo.

En enero, el índice Global de la Actividad Económica creció 2% con relación al mismo mes de 2014. Esta cifra duplica la registrada en enero del año pasado y confirma un mayor dinamismo de nuestra economía.

Segundo. Sigue creciendo el empleo formal. De acuerdo con cifras del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), en febrero se registraron 133 mil 691 nuevos puestos de trabajo formales. Este incremento es 6.4% superior al de febrero de 2014.

Congruente con ello, hoy el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) dio a conocer que ese mismo mes, febrero, la tasa de desocupación a nivel nacional fue de 4.3 por ciento.

Ésta es la cifra de desempleo más baja para un mes de febrero desde el año 2008.

Y tercer indicador, es la estabilidad de precios. En la primera quincena de marzo, la tasa de inflación anual fue sólo de 2.97%, situándose incluso por debajo de las expectativas trazadas por el Banco de México. Ésta es la inflación más baja desde 1989, para un período similar.

Además, en el caso del Índice Nacional de Precios al Productor, indicador relevante para esta Industria de la Transformación; su tasa de inflación anual se ubica en 1.93%, la cifra también más baja para un febrero, en 11 años de registro.

Sin duda, todas éstas son buenas noticias para la economía de las familias mexicanas. Son datos que indican que el país avanza en la dirección correcta y nos motivan a redoblar el esfuerzo.

Juntos, autoridades, empresarios e industriales, seguiremos impulsando el dinamismo de nuestro país.

Señoras y señores:

Como bien aquí se ha dicho, la industria genera empleos dignos y bien remunerados, que es objetivo prioritario de mi Administración.



Esto es así, porque sus trabajadores cuentan con herramientas y procesos modernos para agregar valor y ser más productivos.

Hoy, nadie puede negar la importancia económica de esta actividad y, sobre todo, sus grandes beneficios para la sociedad.

Menciono esto para reconocer el valioso papel de los industriales del país en favor de las grandes transformaciones de nuestra Nación.

Los procesos de cambio no son inmediatos. Las inercias y rezagos de décadas no se corrigen en meses. Los grandes cambios nunca son sencillos. Requieren visión, decisión y perseverancia.

Esto es lo que nos exige la transformación nacional.

El nuevo proyecto de Nación que está marcha nos convoca a dar lo mejor de nosotros.

Es momento de ver hacia adelante y pensar en las nuevas oportunidades y posibilidades.

Es momento de volver a sentirnos orgullosos de lo que hemos logrado, de lo que somos y de lo que podemos llegar a ser, si realmente sumamos capacidades y esfuerzos.

Es momento de unirnos y trabajar juntos por México.

Aquí expreso mi reiterado reconocimiento a la actitud solidaria, crítica, pero constructiva que ha tenido la Cámara Nacional de la Industria de la Transformación, y particularmente el Presidente de la misma.

Y hago votos porque bajo esta ruta, bajo estos principios que hemos observado, de amplio respeto, pero con visión constructiva, sigamos apoyando el desarrollo de la Nación, que entre todos estamos construyendo y estamos modelando.

Muchísimas gracias.”

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/palabras-del-presidente-de-los-estados-unidos-mexicanos-licenciado-enrique-pena-nieto-durante-la-convencion-nacional-de-industriales-2015/>

**Firman Convenio para Combatir  
Corrupción (CCE)**

El 27 de marzo de 2015, la Secretaría de la Función Pública (SFP) y el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) suscribieron un convenio de colaboración en materia de transparencia y combate a la corrupción, mediante el cual establecerán acciones conjuntas para erradicar dicho fenómeno.

El Titular de la SFP indicó que con la suscripción de este documento, se concreta una de las 10 acciones ejecutivas anunciadas por el Presidente de la República, de las cuales al menos cinco estarán en marcha entre los meses de abril y mayo próximo.

En el Aula Magna de la dependencia, el titular de la Función Pública recordó que esta acción ejecutiva consiste en ampliar los vínculos de colaboración con el sector empresarial y la sociedad civil para efectos de transparencia y prevención de actos de corrupción.

Agregó que el trabajo que se realizará a partir de la firma de este convenio con el Presidente del CCE se sustenta en recibir diagnósticos de los empresarios y aprovechar sus estudios, encuestas y estadísticas para detectar ámbitos de corrupción de carácter sectorial y regional.

Asimismo, dijo que se facilitarán mecanismos de denuncia, vinculados con presuntos actos de corrupción dentro del Gobierno Federal, de lo cual destacó la importancia de que se señalen y detecten las malas prácticas.

Igualmente, anotó que se invitará a los empresarios a dar seguimiento a la gestión pública, lo cual implica involucrarlos en el seguimiento de los procesos de obra pública y de compromisos que el gobierno haya tenido en distintas materias.

Al mismo tiempo, mencionó que se abrirá una reflexión común sobre tres temas que caracterizan la regulación en materia de corrupción, que son la integridad, la ética pública y la prevención de conflictos de interés, para poder entender de qué forma los vínculos familiares, sociales o empresariales pueden afectar alguna decisión de gobierno.

Explicó que se trabajará en dos estrategias, de las cuales la primera será mediante grupos de trabajo que atiendan cada uno de los temas, y la segunda será la ampliación de convenios y acuerdos con cámaras empresariales y confederaciones asociadas al Consejo Coordinador Empresarial.

Por su parte, el Presidente del CCE dejó en claro que el combate a la corrupción es impostergable y representa “la prueba de nuestra voluntad para realmente transformarnos como nación”.

Hizo notar la necesidad de un Estado, una sociedad y un sector empresarial “cerrando filas para poner fin a este mal, comprometidos con el Estado de Derecho”.

Expresó su optimismo en que pronto se formulen propuestas concretas de normativas, mejores prácticas para prevenir la corrupción, principios de ética, integridad pública y prevención de conflictos de intereses.

**Fuente de información:**

<http://www.cce.org.mx/?p=11182>

## **Agenda Pública Crítica (CCE)**

El 6 de abril de 2015, el Consejo Coordinador Empresarial (CCE) publicó el mensaje que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presentan los detalles.

El Presidente del Consejo Coordinador Empresarial:

“Tras el período vacacional de Semana Santa queda una abultada agenda pública en México, en la cual hay que resolver múltiples asuntos críticos para el país, al tiempo que ayer mismo arrancaron oficialmente las campañas electorales para renovar la Cámara de diputados, varias gubernaturas, congresos locales y ayuntamientos.

Tan sólo en el Senado, a menos de un mes de que concluya el período ordinario de sesiones, se pretende procesar cerca de 18 reformas, para lo cual, en muchos casos, aún no existen los consensos o acuerdos necesarios a fin de que prospere su aprobación.

En la agenda hay pendientes urgentes y de alta prioridad, como lo es la legislación para crear un sistema nacional anticorrupción. No es aceptable otra postergación en este expediente, indispensable en el camino para restituir el maltrecho clima de confianza que existe en nuestro país en relación con la política y el manejo de las instituciones.

Esperamos ver muy pronto signos de que esta Legislatura, que ha logrado cambios históricos para la nación, también cumplirá con esta asignatura, punta de lanza para emprender un combate a fondo contra la corrupción y la impunidad.

A pesar de los grandes cambios que se han incorporado a las leyes mexicanas en los últimos tres años, la agenda reformadora sigue inconclusa, más aún en tanto no se concrete esta reforma para empezar a limpiar a fondo la gestión pública en todos los niveles de gobierno.

De la misma forma, se requiere de decisiones coherentes en otros pendientes claves para el país. Algunos claramente le corresponden a la Legislatura que está concluyendo su tiempo constitucional. La disputa electoral no debe frenar el trabajo legislativo; no debe haber pretextos para no cumplir con los compromisos y las obligaciones constitucionales de por medio.

En abril, el sector empresarial estará impulsando fuertemente diversas reformas que considera esenciales para México y para las empresas: Además del sistema nacional anticorrupción, están el paquete de seguridad y justicia y la desvinculación de **salarios mínimos** como unidad de cuenta.

Asimismo, la legislación de obras públicas, cambios en materia de sociedades mercantiles, las legislaciones ambientales pendientes y posibles ajustes al marco fiscal, que puedan ser un apoyo emergente para vigorizar el consumo, la inversión y la creación de empleos, lo cual es indispensable para que no se prolongue el débil dinamismo de los últimos años.

Desde luego, gran parte de la responsabilidad sobre las decisiones que hay que tomar en materia de impuestos y presupuesto público corresponderán a la próxima Legislatura, que iniciará en la segunda mitad del año.

A quienes desdeñan las elecciones federales intermedias o consideran que el alejamiento de los procesos de la democracia es una actitud legítima ante los retos del país, hay que recordar que está en juego la conformación de la Cámara que tendrá la responsabilidad de aprobar el presupuesto federal para 2016, en un contexto económico sumamente complejo, para el cual ya se han anticipado recortes y ajustes en una tónica de austeridad.

Además, se ha anunciado que los próximos presupuestos se construirán como un ejercicio de base cero, que implica romper con inercias, al poner a revisión todos los

programas y partidas de gasto, para evaluar desde el cumplimiento de objetivos y el costo-beneficio caso por caso.

El sector empresarial hace un llamado para que esta decisión de llevar a cabo un proceso presupuestario de base cero se implemente a fondo en los hechos. Será un paso trascendente, el cual vemos como un pilar fundamental de la reforma hacendaria integral que tenemos que construir en México. Esta será responsabilidad estratégica de los diputados que los mexicanos debemos elegir el 7 de junio.

Nunca antes en México se han transmitido tantos spots electorales en radio y televisión en los tiempos del Estado: en los dos meses que se extenderán las campañas que acaban de iniciar, serán 11.3 millones correspondientes a los partidos políticos y casi dos millones de las autoridades para promover el voto. Como ciudadanos, no podemos resignarnos a ser espectadores pasivos de propaganda hueca, orientada sólo a la imagen o a acusaciones cruzadas.

Necesitamos posturas claras y propuestas concretas en asuntos tan importantes para todos como sin duda lo es el fiscal. En este sentido, es necesario que los aspirantes a diputados expongan su visión sobre la arquitectura hacendaria que México debe conformar.

Hoy más que nunca, el país necesita de políticos responsables y con visión. ¿Cómo vamos a dar sustentabilidad en el mediano y largo plazos al sistema de seguridad social y de salud, y más aún, lograr que sea universal? Éste es el tipo de preguntas que deben responder.

Que tracen una ruta viable para que el Estado dependa menos de los ingresos petroleros, para dejar el margen de acción que requiere la reforma energética; con fórmulas congruentes para fomentar el consumo y la inversión y la justicia fiscal, sin arriesgar la estabilidad macroeconómica.

La sustentabilidad de las finanzas públicas en el largo plazo depende del vigor de la economía de las familias y las empresas. Los candidatos deben escuchar las necesidades de la sociedad y tomar en cuenta las propuestas para encontrar el equilibrio adecuado para crecer más.

De la misma forma, como ciudadanos debemos pedir posturas claras a candidatos a Gobernadores, Presidentes Municipales y Diputados Locales sobre temas torales como la propia solvencia financiera de sus gobiernos. Se requieren compromisos específicos para mejorar la calidad del gasto público, desarrollar fuentes alternativas de ingresos y ser más activos en la promoción y estímulo de la inversión nacional y extranjera.

Necesitamos Gobernadores y Alcaldes que se comprometan a fondo con la transparencia, la rendición de cuentas y valores básicos de la democracia, especialmente la división de poderes y el Estado de derecho: que asuman plenamente su responsabilidad sobre los deberes que les marcan la Constitución, comenzando por brindar seguridad física y patrimonial a los ciudadanos y combatir con eficiencia los delitos del fuero común, que están en su jurisdicción, como el robo, el secuestro y la extorsión.

México reclama candidatos y gobernantes responsables, tanto como de ciudadanos que participen, exijan y emitan su voto informado.

Seamos ciudadanos en toda la extensión de la palabra: actores de la democracia; no espectadores pasivos. Ésta es la vía de la democracia, para decidir y resolver los problemas colectivos. No permitamos que las elecciones sean un espectáculo de spots y denuestos. El sector empresarial cumplirá con su parte, como agente del desarrollo social.”

**Fuente de información:**

<http://www.cce.org.mx/?p=11195>

## **Compromisos para preservar el empleo y la inversión (COPARMEX)**

El 8 de abril de 2015, la Confederación Patronal de la República Mexicana (COPARMEX) publicó el mensaje que ofreció el Presidente de dicho organismo empresarial. A continuación se presenta su intervención.

El Presidente de la Confederación Patronal de la República Mexicana:

“Amigos de COPARMEX,

Es un gusto volver a saludarlos. Espero que todos nos reincorporemos a nuestras labores con energía renovada y mucho ánimo, después de los días de reflexión y descanso por la Semana Santa.

Conforme avanza este 2015, se observan más señales de que la economía de México no ha podido dejar atrás su débil desempeño. Así lo corroboró el Banco de México, al informar que las exportaciones registraron un menor dinamismo al inicio del año, como resultado de una moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera en Estados Unidos de Norteamérica.

La economía se ha visto afectada por limitaciones estructurales internas, como una reducción en la plataforma de producción de petróleo, que se refleja en un menor crecimiento de la producción industrial en el país, así como por la caída de los ingresos petroleros, los que se estima pasarán de contribuir con el 6.6% del producto interno bruto este año, a 4.9% del producto en 2016.

Estas debilidades se suman a la incertidumbre exterior, principalmente por la modificación de la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica, lo que podría generar mayor inestabilidad de los mercados financieros internacionales.



Eso significa que podrían darse aumentos en las tasas de interés en los mercados globales y en México.

El Gobierno Federal ya tomó algunas medidas, como el recorte al gasto para este año. En los Precriterios de Política Económica de 2016<sup>11</sup> se contempla un nuevo ajuste presupuestario por 135 mil millones de pesos, bajo un enfoque de Presupuesto Base Cero, con una profunda reingeniería al gasto y con la perspectiva de un déficit decreciente.

Sin embargo, hay que decirlo: para sacar adelante al país se necesita del esfuerzo de todos, haciendo cada uno lo que nos corresponde. En nuestras Juntas Nacionales de marzo tuvimos el gusto de recibir en COPARMEX a los líderes de las tres principales fuerzas políticas del país. Ahí donde los líderes del PAN y el PRD, ante empresarios de todo el país, mostraron interés y coincidencia en revisar los efectos en el consumo y la inversión derivados de los cambios fiscales que entraron en vigor el año pasado.

Celebramos que el PAN y el PRD tengan coincidencias para identificar los impactos de la reforma fiscal y, sobre todo, para hacer adecuaciones de manera conjunta. Los dirigentes de ambos partidos hicieron un compromiso público para que, sin afectar las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica, puedan identificar qué se requiere y qué se puede mejorar.

Desde nuestra perspectiva, los cambios fiscales han tenido un impacto que disminuyó la actividad económica y han generado un efecto negativo sobre el ingreso disponible en los hogares; han traído aumento en los costos laborales y redujeron los incentivos de las empresas para invertir en el corto plazo.

---

<sup>11</sup> <http://gaceta.diputados.gob.mx/PDF/62/2015/mar/20150331-I.pdf>

Se necesitan movimientos muy certeros, bien focalizados, enfocados a promover y atraer más inversión y sostener el empleo, para ayudar a que las personas y las familias puedan consumir más y para fomentar la inversión y con ello el empleo.

El reto es aumentar la base de contribuyentes, con incentivos, para que pueda elevarse el empleo formal, para generar así un círculo virtuoso que nos permita alcanzar un crecimiento sostenido, para que más mexicanos paguen impuestos, para que aumente la recaudación y podamos disminuir nuestra dependencia de los ingresos petroleros.

En COPARMEX estamos convencidos de que ésta es la hora de que todos hagamos un compromiso para preservar los empleos y aumentar las inversiones. Para ello es indispensable fortalecer a las empresas, que son las que en última instancia podrán invertir y generar empleos para robustecer la economía, para enfrentar los riesgos externos.

Hagamos un compromiso para construir todos juntos al México que queremos, desde cada uno de nuestros Centros Empresariales, desde nuestras empresas, desde nuestras familias, aportemos todos para responder en especial a los mexicanos que viven en pobreza extrema. Ese es nuestro mayor reto.

Me despido y les deseo a todos una Feliz Semana de Pascua.”

**Fuente de información:**

[http://www.coparmex.org.mx/index.php?option=com\\_content&view=article&id=1058:senal-coparmex-compromisos-para-preservar-el-empleo-y-la-inversion&catid=22:senal-coparmex&Itemid=226](http://www.coparmex.org.mx/index.php?option=com_content&view=article&id=1058:senal-coparmex-compromisos-para-preservar-el-empleo-y-la-inversion&catid=22:senal-coparmex&Itemid=226)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://gaceta.diputados.gob.mx/PDF/62/2015/mar/20150331-I.pdf>

**Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano, marzo de 2015 (IIEEM)**

El 1º de abril de 2015, el Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) presentó su Indicador IMEF del Entorno Empresarial Mexicano (IIEEM) con información al mes de marzo de 2015. De acuerdo con la información generada con este indicador, el IMEF reporta que persiste una recuperación moderada.

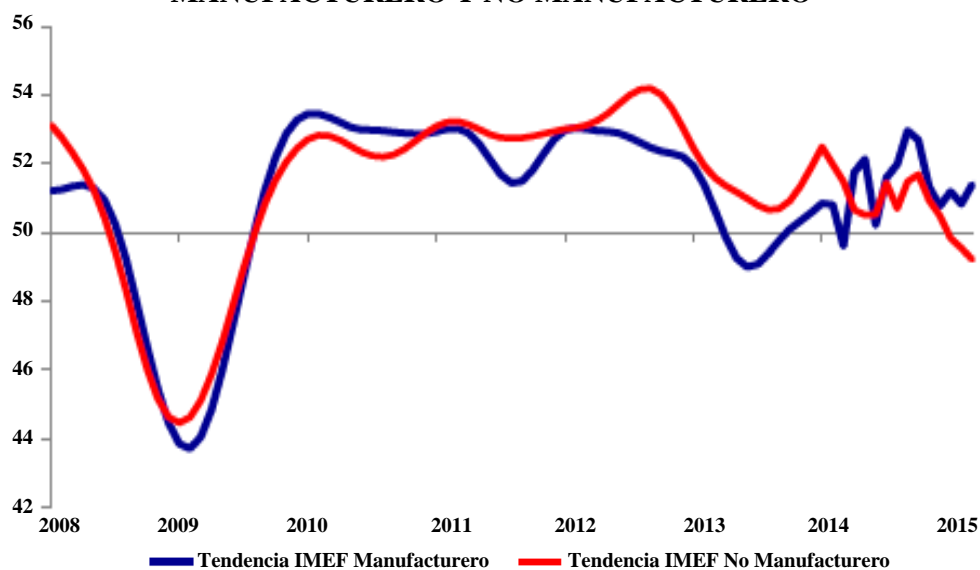
**Resultados principales**

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 1.2 puntos en marzo con respecto al mes anterior, con lo que el índice se ubicó en 51.4 unidades. Por su parte, la serie tendencia-ciclo reportó en el mes de referencia un aumento de 0.6 puntos, ubicándose en 51.4 unidades. Esto confirma que la actividad manufacturera ha tenido un comienzo de año relativamente lento.

El Indicador IMEF No Manufacturero reportó en marzo una disminución de 0.8 unidades con relación al mes previo, con lo que el índice se ubicó por debajo del umbral de 50 puntos, en un nivel de 49.3. Por su parte, la serie tendencia-ciclo registró una caída marginal de 0.3 puntos con respecto a febrero, quedando en un nivel de 49.2. En los últimos meses, el desempeño del Indicador No Manufacturero apunta a un desempeño débil en los sectores de comercio y servicios.

Los resultados del indicador IMEF Manufacturero y No Manufacturero reflejan que persiste una recuperación débil de la economía mexicana.

### TENDENCIA DE LOS INDICADORES IMEF MANUFACTURERO Y NO MANUFACTURERO



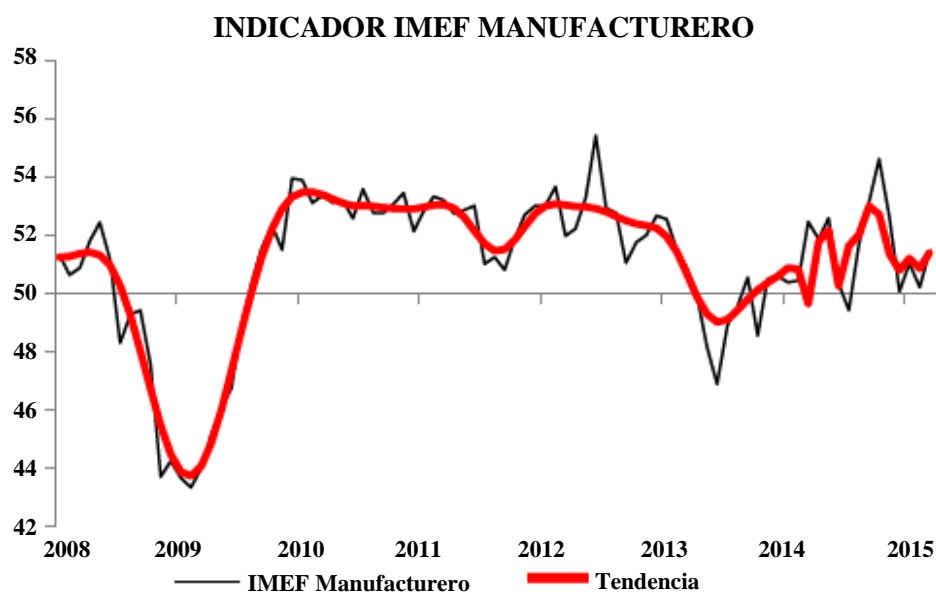
FUENTE: IMEF.

### El Indicador IMEF Manufacturero

El Indicador IMEF Manufacturero aumentó 1.2 unidades en marzo con relación al mes previo, ubicándose en 51.4 puntos, ligeramente por arriba del umbral que anticipa una recuperación. Por su parte, la serie tendencia-ciclo registró un aumento en el mes de referencia de 0.6 puntos, para colocarse en 51.4 puntos. Dicho incremento se debió a la expansión de tres de los cinco subíndices que conforman el indicador. En particular, los subíndices de nuevos pedidos, empleo e inventarios aumentaron 1.1, 2.6 y 2.2 puntos, respectivamente. El subíndice de producción disminuyó 0.9 puntos, mientras que el de entrega de productos se mantuvo sin cambio. Cabe señalar que el subíndice de entrega de productos se encuentra por debajo del umbral de 50 puntos. El indicador ajustado por tamaño de empresa reportó un incremento de 1.0 y se ubica sólidamente por arriba del umbral, en 54.0, lo cual sugiere que las empresas grandes mantienen un mejor desempeño con relación a las de menor tamaño.

En la discusión de la coyuntura económica, el Comité Técnico del Indicador destacó que las exportaciones manufactureras se aceleraron a principios del año menos de lo previsto, a pesar del contexto de recuperación cíclica en los Estados Unidos de Norteamérica. Se mencionaron algunos aspectos transitorios que posiblemente expliquen el menor dinamismo de las exportaciones y se espera que la demanda externa acelere su curso en lo que resta del año. Por su parte, las exportaciones petroleras han seguido contrayéndose rápidamente, tanto por la caída de los precios internacionales del crudo como por los menores volúmenes de exportación, situación que se traduce en un débil desempeño de las exportaciones totales. No obstante, el Comité destacó el comportamiento favorable del sector automotriz, tanto en producción, exportaciones como ventas nacionales, y se espera que esta rama industrial siga apuntalando a la actividad manufacturera en los próximos años. En términos generales, la recuperación del sector manufacturero es congruente con la dinámica que caracteriza al ciclo de negocios de la economía mexicana, en la que la demanda externa anticipa el crecimiento de la economía en su conjunto.

El Comité también destacó el desempeño negativo de la construcción en enero y la posibilidad de que la recuperación en ese sector se desacelere en los próximos meses. Si bien se espera que la construcción siga creciendo en 2015, los recortes al presupuesto anunciados recientemente por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público podrían representar un riesgo para algunos sectores de la actividad económica, principalmente el de infraestructura y obras públicas.



FUENTE: IMEF.

**INDICADOR IMEF MANUFACTURERO**  
-Series desestacionalizadas-

2014	Índice Total	Ajustado por tamaño de empresa	Nuevos pedidos	Producción	Empleo	Entrega de productos*	Inventarios*
Octubre	54.6	54.7	57.9	56.6	52.4	52.3	53.1
Noviembre	52.6	54.2	57.5	55.3	51.2	47.4	51.5
Diciembre	50.0	50.1	50.4	50.9	46.9	50.9	49.4
<b>2015</b>							
Enero	51.0	52.8	53.0	55.1	48.6	47.9	50.0
Febrero	50.2	53.0	50.8	51.6	48.8	49.3	51.4
Marzo	51.4	54.0	51.9	50.7	51.3	49.3	53.6

\* No se encontraron factores estacionales para los subíndices de entrega de productos e inventarios, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

FUENTE: IMEF.

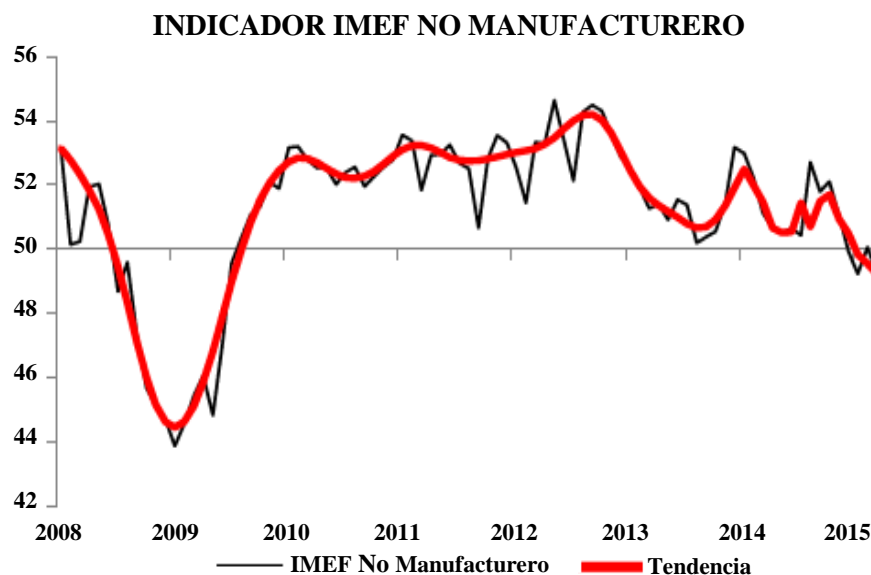
## El Indicador IMEF No Manufacturero

El Indicador IMEF No Manufacturero registró un descenso mensual de 0.8 puntos en marzo, lo que ubica al índice en 49.3 unidades. Por su parte, el Indicador de tendencia-ciclo reportó una disminución de 0.3 puntos, al situarse en 49.2 unidades. El resultado de marzo se explica por descensos en tres de los cuatro subíndices que integran el

indicador no manufacturero, nuevos pedidos, producción y empleo, mientras que el de entrega de productos se mantuvo sin cambio. Con este resultado, el indicador descendió nuevamente por debajo del umbral de 50 puntos, lo cual sugiere que el sector servicios y comercio mantendrán un desempeño débil.

Sin embargo, el Comité subrayó el desempeño favorable de los indicadores de consumo privado y ventas minoristas de enero y febrero, cuyas cifras ajustadas por estacionalidad muestran crecimientos importantes. Estos indicadores permiten suponer que la demanda interna se acelerará en los meses siguientes, pero aún es pronto para advertir un cambio de tendencia y serán los próximos indicadores mensuales los que confirmen si el mayor crecimiento del consumo privado se sostiene. En este sentido, es importante notar que la confianza del consumidor se mantiene en niveles relativamente bajos y el crédito bancario al consumo crece todavía con lentitud, no obstante la recuperación de estos indicadores en los últimos meses.

Si bien el Comité insistió en que la eventual normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica persiste como factor de riesgo ante la volatilidad que pudiera generar en los mercados financieros y el incremento en las tasas de interés, las recientes señales de la Reserva Federal permiten suponer que dicho proceso pudiera demorarse a finales del tercer trimestre del 2015. Esto podría contribuir a condiciones de estabilidad que apoyen al crecimiento en los próximos meses.



FUENTE: IMEF.

**INDICADOR IMEF NO MANUFACTURERO**  
-Series desestacionalizadas-

2014	Índice Total	Ajustado por Tamaño de Empresa	Nuevos Pedidos	Producción	Empleo*	Entrega de productos*
Octubre	52.1	52.8	54.2	53.7	49.4	49.7
Noviembre	51.1	54.7	53.1	54.5	50.6	48.6
Diciembre	49.9	52.7	52.7	52.6	48.0	50.1
<b>2015</b>						
Enero	49.2	51.4	49.2	50.4	47.2	48.5
Febrero	50.1	51.9	52.2	52.3	47.3	48.1
Marzo	49.3	52.2	50.7	50.4	47.1	50.1

\* No se encontraron factores estacionales para los subíndices de empleos y entrega de productos, por lo que sus series originales y ajustadas son iguales.

FUENTE: IMEF.

### ¿Qué es el Indicador IMEF?

El Indicador IMEF es un índice de difusión que cuantifica el entorno económico con base en una encuesta de cinco preguntas cualitativas. En particular, el Indicador IMEF está construido para ayudar a anticipar la dirección de la actividad manufacturera y no manufacturera en México y, a partir de la evolución esperada de esos sectores, inferir la posible evolución de la economía en general en el corto plazo.



El Indicador IMEF varía en un intervalo de 0 a 100 puntos y el nivel de 50 puntos representa el umbral entre una expansión (mayor a 50) y una contracción (menor a 50), de la actividad económica. En principio, cuando el índice se encuentra por encima del umbral, un aumento se interpreta como señal de una expansión futura más rápida; cuando el índice se encuentra por debajo del umbral, un decremento se interpreta como señal de una contracción futura más lenta. No obstante, el indicador no proporciona información específica sobre la magnitud de los cambios esperados.

El responsable principal de la elaboración del Indicador IMEF es el Comité Técnico del Indicador IMEF del Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF), que cuenta con el apoyo técnico y normativo del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). El Comité Técnico ofrece una interpretación oportuna del indicador, analiza aspectos técnicos, metodológicos y operativos, asegura su continuidad y evalúa su eficacia. Este comité está integrado por especialistas de los sectores privado, público y académico.

El IMEF levanta la encuesta entre sus socios y redes de afiliados para así computar las series originales de los indicadores. El INEGI brinda el apoyo para los ajustes estacionales y el cálculo de las tendencias-ciclo de todas las series. No obstante, todas las labores son realizadas por el IMEF mediante su Comité Técnico.

La difusión del Indicador IMEF es oportuna. Mensualmente el Comité Técnico edita este boletín en el que informa los resultados de la última encuesta. Los resultados se publican los días 1º de cada mes (o el día hábil siguiente si esa fecha cae en viernes, sábado, domingo o día festivo) a las 12:00 horas del mes siguiente al que se reporta.

La información está disponible en la página de Internet del Indicador IMEF ([www.iiem.org.mx](http://www.iiem.org.mx)), a la cual también se puede tener acceso mediante la página principal del IMEF ([www.imef.org.mx](http://www.imef.org.mx)).

**Fuente de información:**

<http://www.iiem.org.mx/Boletin.pdf?submit=Bolet%C3%ADn+T%C3%A9cnico+del+Mes>

**Compromiso en transformar a México en una sociedad del conocimiento (Presidencia de la República)**

El 13 de abril de 2015, la Presidencia de la República comunicó que al entregar el Premio de Investigación de la Academia Mexicana de Ciencias, el Presidente de México resaltó el compromiso del Gobierno de la República con la ciencia, la tecnología y la innovación. “Está comprometido en transformar a México en una sociedad del conocimiento”, subrayó.

Mencionó que en el Gobierno de la República “estamos promoviendo la generación y utilización del conocimiento, particularmente de carácter científico, para acelerar el desarrollo integral del país. De hecho, más del 30% de las líneas de acción del Plan Nacional de Desarrollo está sustentado en la ciencia, la tecnología y la innovación”.

Recordó que en julio de 2014 se puso en marcha el Programa Especial de Ciencia, Tecnología e Innovación, que da cauce a las directrices del sector establecidas desde el inicio de esta Administración, y define prioridades claras para el corto, mediano y largo plazos. A la fecha, “hay avances alentadores en cada uno de sus cinco objetivos”:

**Primero:** Promover el crecimiento de la inversión nacional en ciencia, tecnología e innovación. “El Estado mexicano ha realizado un esfuerzo presupuestario, como no lo había hecho en décadas, para incrementar la inversión en estos rubros. De 2012 a 2015, los recursos públicos destinados a ciencia, tecnología e innovación se han incrementado en 36% en términos reales, y 47% en términos nominales. Así, el indicador de gasto en

investigación científica y desarrollo experimental pasó de 0.43% con respecto al PIB en 2012, a 0.54% en 2014, y esperamos que para 2015 éste alcance, e incluso pueda ser superior a 0.56%, en la meta que nos hemos fijado para esta Administración de poder llegar a una inversión pública y privada del 1% con respecto al producto interno bruto”.

El Presidente de México resaltó que “no sólo estamos invirtiendo más, sino que los recursos científicos se están direccionando de manera estratégica para incrementar su beneficio para el país. Por ejemplo, se estableció un Programa de Atención a Problemas Nacionales que promueve que los investigadores se enfoquen en el estudio y solución de nuestros desafíos: México ya genera conocimiento en ámbitos de la mayor importancia como la mitigación del cambio climático, el desarrollo urbano inteligente, manufactura de alta tecnología o el consumo sustentable de agua y energía”.

**Segundo:** Formar y fortalecer el capital humano altamente calificado. “Estamos respaldando a las y los mexicanos que se dedican a la comprensión de la sociedad, la naturaleza y el universo. En 2015, tan sólo a través del Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (CONACyT), se apoya a más de 58 mil estudiantes y especialistas con becas para realizar estudios de excelencia dentro y fuera del país. Además, a través del Sistema Nacional de Investigadores, el país ahora respalda a más de 23 mil 300 especialistas dedicados a la producción científica y tecnológica. Esto ha significado un incremento en el número de investigadores de prácticamente cinco mil en estos últimos dos años, cinco mil más con respecto a los que se apoyaba en el año 2012”.

El Presidente de la República dijo que si bien este es un número importante, “tenemos que impulsar innovadores esquemas que permitan a más mexicanos dedicarse a esta importante responsabilidad. Para propiciar que nuestros jóvenes investigadores se incorporen con oportunidad al área de su especialidad, se creó el Programa de Cátedras de CONACyT, un programa innovador y que sin duda, habrá de dar importantes frutos en beneficio del desarrollo nacional”.

Añadió que con este instrumento los nuevos investigadores son contratados directamente por el CONACyT y han sido asignados temporalmente a 112 instituciones de educación superior, donde aportan su conocimiento a proyectos de beneficio nacional. “En 2014, su primer año de operación, se otorgaron 574 cátedras y en 2015, se han ofrecido 250 adicionales”, informó. Ambas iniciativas, agregó, la de atención a problemas nacionales y las cátedras para jóvenes investigadores, “son mecanismos que vinculan la generación de conocimiento con la realidad del país”.

**Tercero:** Fortalecer el desarrollo regional. “En esta Administración reconocemos que cada entidad del país tiene vocaciones y fortalezas específicas para acelerar su desarrollo, lo mismo que para contribuir a la generación de conocimiento. Por ello, la política pública que instrumentamos en la materia, así como el financiamiento, son diferenciados y específicos para cada región de México. Dependiendo de su nivel de desarrollo, a través de los Fondos Mixtos el Gobierno de la República aporta de uno hasta tres pesos por cada peso que invierte cada gobierno de cada entidad Federativa de nuestro país. Con la misma visión, estamos lanzando la Alianza Estratégica para el Desarrollo Sustentable de la Región Pacífico Sur, que promueve el desarrollo sustentable particularmente en cuatro entidades: Chiapas, Guerrero, Oaxaca y Michoacán”.

**Cuarto:** Vincular la ciencia, la tecnología y la innovación con el sector productivo. “La economía del conocimiento requiere la participación conjunta de empresas, instituciones académicas y Gobierno. La llamada “triple hélice” es esencial para el desarrollo de soluciones innovadoras y creativas. Por ello, hemos fortalecido al Programa de Estímulos a la Innovación, que fomenta la participación del sector privado en labores de investigación y desarrollo. A través de este Programa, a partir de 2012 y a la fecha los sectores público y privado han destinado casi 25 mil millones de pesos al desarrollo de proyectos de ciencia aplicada a la actividad económica. Gracias a este tipo de incentivos y al enfoque regional que hemos adoptado, varias entidades del país están

destacando internacionalmente por la complementariedad entre sus instituciones académicas y sus vocaciones productivas”.

Como ejemplo, citó los casos del Estado de México, en donde se apoya el desarrollo de investigación en materia automotriz; Jalisco, en las tecnologías de la información y el conocimiento; el caso de Michoacán, en el desarrollo agroalimentario; o Querétaro, en el sector aeroespacial.

**Quinto:** Fortalecer la infraestructura para el desarrollo de ciencia y tecnología. “Con esta orientación, en 2014 se destinaron más de dos mil 280 millones de pesos a la ampliación y renovación de distintos espacios en los Centros de Investigación Pública e Instituciones de Educación Superior. Se trata de un monto relevante que duplica el que se destinó en 2013 y cuadruplica el que eventualmente se destinó en el año 2012.

En el evento, realizado en el Patio de Honor del Palacio Nacional, el Presidente de la república expresó su reconocimiento al trabajo de la Academia Mexicana de Ciencias y a quienes la integran “por contribuir al desarrollo y divulgación de la ciencia y la tecnología en todo el país”.

“Sepan que su esfuerzo personal, que sus investigaciones de años y décadas, representan un orgullo para todos los mexicanos y un paso adelante en la senda del progreso de México y de la humanidad”, indicó.

#### **Diversas intervenciones:**

##### **1. La inversión en ciencia, tecnología e innovación debe ser una política de estado, más allá de retos coyunturales**

El Secretario de Hacienda y Crédito Público enfatizó que la inversión creciente en ciencia, tecnología e innovación, debe ser una política de Estado más allá de los retos coyunturales.

En México, añadió, tenemos que estar dispuestos y decididos a hacer más ciencia, invertir más en tecnología y a ser más innovadores, “esa ha sido la instrucción que nos ha dado el Presidente de la República desde el primer día de su Administración”, puntualizó. Destacó que “ante la actual realidad macroeconómica, ante el reto presupuestario que México enfrenta por delante”, la instrucción se mantiene invariable.

Dijo que en la Administración del Presidente de la República el presupuesto federal en ciencia, tecnología e innovación ha tenido un crecimiento real, es decir ajustado por el efecto de la inflación, de 36%, “pasando de 59.3 mil millones de pesos a 85.5 mil millones de pesos; y el presupuesto de CONACyT ha crecido a una cifra histórica en tan sólo tres años del 37.4 por ciento”.

Detalló que cada año 90 mil mexicanos egresan de carreras de ingeniería, 65 mil específicamente de las ingenierías industrial, mecánica, eléctrica y tecnológica, cifras mayores en número de egresados a las de cualquier país europeo, y de países mayores en población como Brasil.

Informó que 16.3% de las exportaciones del país son de alto contenido tecnológico, cifra significativamente superior a la de países latinoamericanos como Chile, que apenas alcanza 4%, o Brasil, con 10%. Incluso, agregó, es mayor a la de Canadá que es de 12.4%, y ligeramente superior a la de Alemania, de 15.8 por ciento.

## **2. Hoy más que nunca, México tiene la posibilidad de dar un salto cuántico hacia la sociedad del conocimiento**

El Director General del CONACyT<sup>12</sup> resaltó que “hoy más que nunca, México tiene la posibilidad de dar un salto cuántico hacia la sociedad del conocimiento”. Con esta orientación, continuó, “el Presidente de la República, en el marco de una visión transformadora, desde el primer día de su mandato asumió el compromiso de apoyar

---

<sup>12</sup> <http://www.conacyt.mx/index.php/comunicacion/comunicados-prensa/458-preside-enrique-pena-nieto-el-consejo-general-de-investigacion-cientifica-y-desarrollo-tecnologico-e-innovacion>

decididamente el fortalecimiento del Sistema Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación”.

Expuso que para ello se delinearon prioridades claras para el sector en el marco del Programa Especial de Ciencia y Tecnología: una mayor inversión, un fortalecimiento de la infraestructura, y un despliegue de acciones para fortalecer el capital humano altamente calificado, lo cual ha mejorado la capacidad y potencialidad del país.

Manifestó que los premios de investigación constituyen uno de los grandes aportes de la Academia Mexicana de Ciencias, a partir de lo cual se da un merecido reconocimiento al talento de las nuevas generaciones de científicos mexicanos, y reconoció al Presidente de la República por su presencia en esta ceremonia y en otros actos de entrega de distintos galardones al talento científico y tecnológico; “el día de hoy refrenda, una vez más, su fuerte compromiso con esta comunidad”, finalizó.

### **3. Importante e inédito apoyo del gobierno a ciencia, tecnología e innovación**

El Presidente de la Academia Mexicana de Ciencias reconoció al Presidente de México “el importante e inédito apoyo a la ciencia, tecnología e innovación” en lo que va de su Gobierno. Destacó el incremento significativo al presupuesto para ese rubro, al pasar de 59 mil 300 millones de pesos en 2012, a más de 85 mil 500 millones en 2015.

Afirmó que “los diferentes programas se mantienen, aún en el escenario de reducciones presupuestarias, fortaleciendo la infraestructura, la creación de centros nacionales y la generación de conocimiento”.

Señaló que el incremento de las inversiones es indispensable para que la ciencia, tecnología e innovación se conviertan en la palanca del desarrollo social y económico.

Ratificó el compromiso de la Academia para que la ciencia y tecnología constituyan los soportes y las palancas que impulsen el desarrollo. “Ello forma parte de los objetivos

de su Gobierno, señor Presidente, de avanzar en la transformación a una sociedad del conocimiento con fuerte competitividad internacional, que coadyuve a fortalecer la capacidad interna y derive en beneficios inmediatos a la población”, dijo.

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-gobierno-de-la-republica-esta-comprometido-en-transformar-a-mexico-en-una-sociedad-del-conocimiento-enrique-pena-nieto/>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.presidencia.gob.mx/entrega-del-premio-de-investigacion-de-la-academia-mexicana-de-ciencias/>

### **¿Qué tan caro resulta ser formal en México? (CNNExpansión)**

El 14 de abril de 2015, la casa editorial CNNExpansión comunicó que por tener un negocio en México se paga casi el doble de impuestos que en naciones como Chile; la alta tasa de informalidad es uno de los factores que distorsionan el mercado laboral.

Los costos para ser formal en México son relativamente elevados frente a países de igual nivel de desarrollo a pesar de las medidas que se han implementado para incentivar la formalidad, como el Régimen de Incorporación Fiscal (RIF), lo que contribuye a generar distorsiones en el mercado laboral.

En México, la tasa total de impuestos que debe pagar una empresa respecto a sus ganancias es de 51.8% frente al 27.9% de Chile, según el *Doing Business 2014* de Banco Mundial (BM). El país se encuentra en el lugar 67 del listado de 189 respecto a la facilidad de abrir un negocio. Chile está en el 59.

“En América Latina ha habido un esfuerzo en los últimos 10 años para simplificar el registro de una nueva empresa, pero se deben de crear incentivos para insertarlas en el mercado formal. Si voy a ser un proveedor de una empresa y quiero crecer, el ser formal va a ser un prerequisite, si no, voy a tener obstáculos para crecer”, comentó en entrevista el director ejecutivo de FUNDES Latinoamérica (una consultoría para mipymes), Elfid Torres.



El elevado precio relativo de incorporarse a la formalidad se ha convertido en una distorsión para el mercado laboral, sumado a que el nivel de salarios aún se encuentra por debajo de la crisis. Ello genera una retroalimentación negativa entre informalidad, baja productividad y bajo crecimiento económico, advirtió uno de los miembros de la Junta de Gobierno del Banco de México en su última reunión de política Monetaria.

En 2014 entró en vigor el RIF, un esquema que permite ser formales a las personas que tienen un pequeño negocio, siempre y cuando sus ingresos anuales sean menores a dos millones de pesos al año.

Al cierre de 2014, el RIF sumó 4.31 millones de contribuyentes, de los cuales solo 1.13 millones son contribuyentes nuevos, pues el resto se encontraba en el régimen de Repecos.

El colaborador de DNC Consultores, Álvaro Vargas Briones, indicó que ésta es una buena iniciativa para que las empresas brinquen a la formalidad, ya que aunque tendrán que pagar impuestos contarán con beneficios sociales.

“Pueden tener prestaciones de seguridad social y acceso al financiamiento con tasas preferenciales en los programas de apoyo para el sector”.

La economía mexicana ha registrado un crecimiento de la actividad económica relativamente bajo, en los últimos 20 años alcanzó un promedio de 2.6% anual, lo que ha resultado insuficiente para absorber el crecimiento de la oferta de trabajo, señala la Organización Internacional del Trabajo (OIT) en un estudio.

Por lo que de acuerdo con los especialistas no solo se requiere de quitar barreras para que las microempresas puedan crearse rápidamente, sino una serie de políticas públicas que generen acceso a mejores mercado, así como financiamientos tecnológicos que generen elementos de modernidad y acceso al financiamiento.

“La informalidad tiene límites, no permite crecer. Con la informalidad pierdes una base muy grande de potenciales contribuyentes”, agregó Torres. De acuerdo con el INEGI, en 2012 la informalidad contribuyó con 25% del producto interno bruto (PIB) apenas un descenso frente al 26.9% de 2009 en plena crisis financiera.

**Fuente de información:**

<http://www.cnnexpansion.com/economia/2015/04/13/que-tan-carro-resulta-volverse-formal-en-mexico?newsconnl=%5b20150414%5d>

### **Concluye gira de trabajo en París (SE)**

El 24 de marzo de 2015, la Secretaría de Economía (SE) comunicó que en su segunda jornada de trabajo en París, Francia, el Secretario de Economía inauguró la Cumbre de Negocios México (*Mexico Business Summit*), organizada por la revista *The Economist*, ante un centenar de empresarios europeos. En dicho evento se analizaron los retos y oportunidades de la economía mexicana y la importancia de las reformas estructurales para mejorar el ambiente de negocios e incrementar la productividad de la planta industrial. Asimismo, el Secretario de Economía destacó la importancia del Tratado de Libre Comercio entre México y la Unión Europea, el cual rige la relación comercial desde el año 2000 y que ha permitido:

- Que los intercambios comerciales con ese bloque se multiplicaran 3.5 veces desde la entrada en vigor del tratado, al sumar casi 65 mil millones de dólares en 2014; y
- Que la Unión Europea se posicione como el tercer socio comercial más importante de México y segunda fuente de inversión.

Posteriormente, el funcionario mexicano se reunió con el Presidente del Movimiento de Empresas de Francia (MEDEF por sus siglas en francés), para revisar los proyectos de colaboración entre MEDEF y su contraparte mexicana, la Confederación Patronal

de la República Mexicana (COPARMEX), así como revisar las acciones que ese movimiento de empresas llevará a cabo en el marco de la visita del Presidente de México a Francia, en julio de este año.

Con el objetivo de impulsar proyectos de inversión en México, el Secretario de Economía se reunió con directivos de la empresa francesa Sanofi Pasteur Global, una de las compañías farmacéuticas más importantes a nivel mundial. En este encuentro se abordó la experiencia y ventajas que ofrece México para las operaciones de empresas farmacéuticas, al ser una economía abierta a los flujos internacionales de comercio e inversión, posicionada como puerta de entrada para los principales mercados internacionales.

El Secretario de Economía también sostuvo un encuentro con directivos de Safran, que ha operado en México durante más de 20 años y que, en la actualidad, desarrolla actividades en el sector aeroespacial y componentes para la seguridad en aeronaves.

El encuentro permitió retomar los proyectos de la empresa en México, mismos que contribuyen al desarrollo de proveedores en México mediante transferencia tecnológica, así como reiterar la inauguración de un nuevo proyecto.

**Fuente de información:**

<http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/10964-comunicado15-028>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/10961-comunicado15-27>

<http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/10955-comunicado15-26>

**Adicionan dos indicadores clave  
en materia de trabajo al Catálogo  
Nacional de Indicadores (INEGI)**

El 10 de abril de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el “Acuerdo por el que se adicionan dos

indicadores clave en materia de trabajo y previsión social al Catálogo Nacional de Indicadores”. A continuación se presenta el contenido.

Con fundamento en lo dispuesto en los artículos 26 apartado B de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; artículos 21, 22, 24, 25, 33 fracción II, 56 y 77 fracción VII de la Ley del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica, y

### **CONSIDERANDO**

Que la Ley del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica (Ley del Sistema), establece que la Junta de Gobierno debe aprobar los indicadores generados por los Subsistemas Nacionales de Información;

Que los Subsistemas Nacionales de Información deberán generar un conjunto de indicadores clave que atenderán como mínimo los temas siguientes: población y dinámica demográfica, salud, educación, empleo, distribución del ingreso y pobreza, seguridad pública e impartición de justicia, gobierno, vivienda, sistema de cuentas nacionales, ciencia y tecnología, información financiera, precios, trabajo, atmósfera, agua, suelo, flora, fauna, residuos peligrosos y residuos sólidos;

Que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía establecerá en coordinación con las Unidades del Estado, un Catálogo Nacional de Indicadores, a partir de la información básica que se obtenga de:

1. El Censo Nacional de Población y Vivienda, o de los esquemas alternativos que pudieran adoptarse en el futuro para sustituirlo total o parcialmente;
2. Los Censos Nacionales Económicos y Agropecuarios, o los esquemas alternativos que pudieran adoptarse en el futuro para sustituirlo total o parcialmente;

3. El Sistema Nacional de Información Ambiental y de Recursos Naturales;
4. Un sistema integrado de encuestas nacionales de los hogares;
5. Un sistema integrado de encuestas en unidades económicas;
6. Un sistema integrado de inventarios y encuestas sobre recursos naturales y medio ambiente;
7. Los registros administrativos que permitan obtener Información de Interés Nacional en la materia.

Que el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, como organismo público con autonomía técnica y de gestión, personalidad jurídica y patrimonio propios, responsable de normar y coordinar el Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica, tiene como uno de sus objetivos realizar las acciones tendientes a lograr que la Información de Interés Nacional se sujete a los principios de accesibilidad, transparencia, objetividad e independencia a efecto de coadyuvar al desarrollo nacional;

Que de acuerdo con lo dispuesto por el artículo 6 de la Ley del Sistema, la Información de Interés Nacional, producida y difundida por las Unidades del Estado que conforman el Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica, será oficial y de uso obligatorio para la Federación, los estados, el Distrito Federal y los municipios;

Que el 23 de mayo de 2013 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Acuerdo por el que se aprueba la inclusión de un conjunto de 16 indicadores clave en materia de trabajo y previsión social al Catálogo Nacional de Indicadores, por el cual se aprobaron los primeros indicadores en la materia. Asimismo el 30 de enero de 2014 se publicó en el Diario Oficial de la Federación el Acuerdo por el que se adicionan dos indicadores clave en materia de trabajo y previsión social al Catálogo Nacional de Indicadores;

Que el Comité Ejecutivo del Subsistema Nacional de Información Demográfica y Social, con el apoyo del Comité Técnico Especializado de Estadísticas de Trabajo y Previsión Social, documentaron y dictaminaron los indicadores para ser incluidos en el Catálogo Nacional de Indicadores.

Por lo anterior la Junta de Gobierno, ha tenido a bien expedir el siguiente:

**ACUERDO POR EL QUE SE ADICIONAN DOS INDICADORES CLAVE EN MATERIA DE TRABAJO Y PREVISIÓN SOCIAL AL CATÁLOGO NACIONAL DE INDICADORES**

Primero. Se adiciona al Catálogo Nacional de Indicadores en el marco del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica, los indicadores siguientes:

Nº	Indicador	Responsable del cálculo
19	Incremento salarial contractual nominal de jurisdicción federal	Secretaría del Trabajo y Previsión Social. Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo.
20	Incremento salarial contractual real de jurisdicción federal	

Segundo. Corresponderá a la Unidad del Estado señalada generar en forma regular y periódica el indicador, en la forma y términos que determine el Comité Técnico Especializado de Estadísticas de Trabajo y Previsión Social.

**TRANSITORIO**

ÚNICO. El presente Acuerdo entrará en vigor al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

**Fuente de información:**

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5388503&fecha=10/04/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5388503&fecha=10/04/2015)

## México en España: la otra conquista (Forbes México)

El 26 de marzo de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México dio informo que tan sólo en los últimos dos años las empresas mexicanas destinaron más de 2 mil millones de dólares a la adquisición total o parcial de compañías en España. Éste podría ser el mejor momento para que los mexicanos emprendan la conquista del territorio ibérico... y de toda Europa.

Con una tasa de más de 15%, Valladolid es la segunda localidad española con menor desempleo, pues la media nacional ronda 26%. En mayo de 2014, los habitantes recibieron una buena noticia que contribuyó con su grano de arena a la mejora del indicador: la empresa mexicana Extrusiones Metálicas había sido elegida como adjudicataria de Metales Extruidos, una pequeña fábrica dedicada a la producción de aluminio en el polígono industrial de Jalón.

La noticia traía consigo el compromiso de restaurar al menos 150 de los cerca de 300 empleos que se habían perdido cuando se decretó el expediente extintivo de la empresa, en agosto de 2013. Por cada empleo no generado, los mexicanos tenían que cumplir con una sanción de 10 mil euros.

Para agosto de 2014, la empresa volvió a operar con 50 trabajadores. En septiembre, el nuevo director de la firma declaraba al diario local *El Norte de Castilla* que en 2015 podría superarse la meta de contrataciones y la empresa regresaría a terreno rentable.

La firma mexicana Extrusiones Metálicas ganó por sobre la propuesta de un fondo de inversión que ofrecía al sindicato la creación de 250 empleos. Sin embargo, la trayectoria de 37 años dedicados al mundo del aluminio, con cuatro plantas de producción en México y ventas en América Latina y Europa, pesó más, y ahora la visión de la firma mexicana podría llevar a la fábrica de Valladolid a una nueva época de expansión.

“Los mexicanos podrían estar ante el mejor escenario para llevar inversión a las empresas españolas. Durante los últimos siete años, el valor de las empresas españolas ha disminuido, en algunos casos hasta en un 50%, y ahora, en los últimos seis trimestres, se han observado señales cada vez más claras de una recuperación en la economía. Es un momento ideal”, comenta el director de Corporate Finance de Banco Sabadell España.

### **Factores atractivos**

El ejemplo de Extrusiones Metálicas implica una inversión de poco más de 14 millones de dólares; sin embargo, hay otras transacciones, como la adquisición de Campofrío por parte de Sigma, que significó el desembolso de más de 1 mil 300 millones de dólares, una inyección de capital fresco para una economía que busca salir de la recesión.

Hay tres factores que hacen atractiva la inversión en España para los mexicanos, afirma el managing partner en la firma especializada en fusiones y adquisiciones Zimma Corporate Finance:

1. **Tamaño del mercado:** El primer factor está relacionado con que el mercado español es robusto. En el terreno de alimentos, España reporta el quinto mayor consumo de frutas en todo el mundo, de acuerdo con el AE Business School. Para seguir con los ejemplos: los españoles gastan 7 mil 913 millones de euros en productos lácteos al año, un indicador por encima de países como Holanda, Portugal o Noruega.
2. **Una puerta para Europa:** El segundo factor tiene que ver con el hecho de que, ante las facilidades de idioma y similitudes culturales, España luce como una cómoda puerta de entrada hacia el mercado europeo.



3. **Los precios de las compañías:** La crisis golpeó a las compañías españolas, que empezaron a reportar menores ganancias y, con ello, disminuyeron su valor. El precio de las empresas podría estar aún por debajo del potencial de rentabilidad.

### **Sectores clave**

Tras una reunión con los clientes de Sabadell en México, su director general habla de los sectores con mayor oportunidad.

Las ventas al por menor y el sector alimenticio figuran al principio ante las adquisiciones ya cerradas, pero el ejecutivo afirma que los mexicanos podrían ver oportunidades atractivas en materia de sanidad (hospitales, actividades y servicios médicos, como la reproducción asistida), educación, capacitación y logística.

“Si los mexicanos buscan expandir su estrategia más allá de Estados Unidos de Norteamérica, España podría ser la opción más adecuada. Hablamos de un mercado donde el poder adquisitivo es más alto y donde las perspectivas de recuperación permiten suponer buenos márgenes de rentabilidad sobre las inversiones”, afirma el Director General de Sabadell cuya labor es promover la asesoría que el banco puede brindar en fusiones y adquisiciones a nivel internacional.

### **Los retos**

Una cultura similar, mismo lenguaje, un mercado en aparente recuperación... ¿Estos factores aseguran el triunfo de los mexicanos en España?

“Lo primero que te viene a la mente cuando hablamos de empresas exitosas en el extranjero son nombres como Bimbo, Sigma, Lala... Lo cierto es que estas empresas tienen en común que son grandes, y eso influye mucho en el grado de éxito. Decidir

operar en otro país es un asunto muy serio y pone a prueba a cualquier empresa”, advierte el managing partner de Zimma.

Entre los principales retos para una empresa que busca adquirir a otra en España figuran:

- **La legislación fiscal:** Cumplir con la contabilidad de manera adecuada es un punto prioritario a considerar. El pago de impuestos y el diseño de remuneraciones debe contemplar este aspecto.
- **La legislación laboral:** Las metas de productividad están ligadas a las condiciones de trabajo y la empresa debe asegurarse de cumplir con la legislación vigente.
- **Entender el producto y la cultura:** No es lo mismo vender café en México que vender café en España. El conocimiento del mercado y la forma en que asimila los productos es vital.

### **Los nuevos conquistadores**

Te presentamos algunas de las más grandes apuestas de mexicanos en España entre 2013 y 2015.

**EMPRESAS MEXICANAS EN ESPAÑA ENTRE 2013 Y 2015**

<b>Empresa mexicana (comprador)</b>	<b>Empresa española</b>	<b>Monto de la transacción (millones de dólares)</b>
Sigma Alimentos; WH Group Limited	Campofrío Food Group, S.A.	1 341
Alsea, Alia Capital Partners, S.L.	Food Services Project, S.L.	362.25
Finaccess México, SA de CV	IBM Headquarters in Madrid	180.97
Inmobiliaria Carso	Grupo FCC	200 (entrada de capital)
Grupo Herradura	Prisa	134.8 (entrada de capital)
Familias Tomé y Tinajero	Liberbank	174 (entrada de capital conjunto con un fondo)
Penguin Random House Grupo Editorial	Santillana Ediciones Generales, S.L.	100.15
Gruma	Mexifoods	50 (inversión proyectada + costos de adquisición)
Extrusiones Metálicas	Metales Extruidos	14

FUENTE: S&P Capital IQ, Transactional Track Record.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/mexico-en-espana-la-otra-conquista/>

**Presenta el Programa *Leanstartups MX*” (SE)**

El 23 de marzo de 2015, la Secretaría de Economía (SE), la Universidad Anáhuac México Norte y el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) presentaron el Programa *LeanStartups MX*, método que acompañará y entrenará a los emprendedores interesados en el desarrollo de su proyecto. A continuación se presentan los detalles.

La Universidad Anáhuac México Norte y el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM) presentaron el programa “LeanStartups MX”, método que acompañará y entrenará a los emprendedores interesados en el desarrollo de su proyecto, de la mano de Bob Dorf, destacado personaje en el mundo del emprendimiento; las inscripciones para los interesados estarán disponibles hasta el 24 de abril de 2015.

En el evento, el Rector de la Universidad Anáhuac México Norte se congratuló de que esta institución académica sea el brazo ejecutor del Programa, que contribuye a fortalecer la cultura del emprendimiento en México, principalmente entre los jóvenes.

El Presidente del INADEM manifestó su entusiasmo por la presentación de este interesante Programa y comentó que desde el Instituto Nacional del Emprendedor se ha trabajado para impulsar la consolidación de las *startups*, a través del desarrollo de metodologías de aceleración, apoyos para incorporación o desarrollo de prácticas de alto impacto, fomento a iniciativas de innovación y espacios de colaboración.

“Es un gusto dar a conocer esta metodología y lanzar la convocatoria que queda oficialmente abierta para los interesados y que beneficiará al ecosistema emprendedor mexicano. Para nosotros en el INADEM es fundamental brindar más y mejores herramientas a nuestros emprendedores; para el Presidente de la República el emprendimiento y la innovación son piezas fundamentales en el desarrollo económico del país, muestra de ellos es la creación de una nueva política pública, encaminada a fortalecer la actividad emprendedora”, enfatizó.

Durante el evento se explicó que la ejecución exitosa de esta metodología representa una oportunidad de capacitación a emprendedores a través de la cual, no sólo se transmitirán los conocimientos para poner en marcha un negocio, sino que los emprendedores podrán decidir si su modelo de negocio es viable, para después buscar financiamiento.

El Programa será ejecutado por la Aceleradora de Negocios del Centro IDEARSE de la Universidad Anáhuac México Norte, el financiamiento por parte del INADEM será de 9 millones de pesos (mdp) y 1 mdp de capital privado, e impartido por uno de los co-autores de la metodología más aceptada en los ecosistemas de emprendimiento en otros países del mundo, Bob Dorf, quien durante la presentación explicó detalladamente el paso a paso del método.

La transferencia del conocimiento de esta novedosa metodología en México se hará de dos formas: se convocará a emprendedores a nivel nacional, quienes serán capacitados

durante 10 semanas para aprender la metodología y también se formarán mentores, con el fin de que repliquen el Programa a nivel nacional.

El Programa está dirigido específicamente a emprendedores con una idea de negocio que implique una solución tecnológica.

Se pretende reclutar 30 equipos, de tres o cuatro participantes cada uno, para tener a 120 emprendedores en este programa gratuito. Los interesados deben inscribirse en la página de internet <http://www.leanstartups.mx.com> en la que encontrarán los requisitos que necesitan cumplir para poder participar.

Finalmente, se explicó que el Programa será promovido en redes sociales con el fin de que llegue a todos los emprendedores de México y se beneficien de este esfuerzo realizado por el INADEM y la Universidad Anáhuac México Norte.

**Fuente de información:**

<http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/sala-de-prensa/comunicados/10958-comunicado-conjunto15-0323>

**Las inversiones en México reafirman la confianza que hay en el país (Presidencia de la República)**

El 15 de abril de 2015, la Presidencia de la República informó al encabezar el evento en el que la empresa automotriz Toyota anunció una inversión en el país de más de un mil millones de dólares, el Presidente de la República afirmó que inversiones como ésta reafirman la confianza que hay en México y lo proyectan como un destino confiable. “En nuestro país hay mano de obra calificada, un clima de paz laboral, y tenemos varias ventajas competitivas que nos hacen verdaderamente atractivos para la inversión”, subrayó.

Indicó que la decisión de la empresa Toyota de invertir en México, en una planta automotriz en el Estado de Guanajuato, “no es casual ni es fortuita, es a partir de un análisis profundo y serio de dónde es un espacio oportuno, óptimo para la inversión de empresas globales, y con ello expandir su presencia en el mundo entero”.

Resaltó que en esta Administración la Inversión Extranjera Directa (IED) a México se ha visto incrementada. “Vale la pena destacar que entre 2013 y 2014 México recibió una IED por más de 66 mil millones de dólares; esto es un monto superior en 24 mil millones de dólares a los dos años previos al inicio de esta Administración”, precisó.

Apuntó que “esto conjuga las fortalezas que México ha venido consolidando, y las ventajas frente a otras naciones”.

El Primer Mandatario aseguró que la industria automotriz se ha venido consolidando en México. Mencionó que hoy México es el séptimo productor y cuarto exportador de automóviles en el mundo. “Es una industria emblemática de nuestro país, que año con año ha venido creciendo y se sigue fortaleciendo”, dijo.

Explicó que mientras la producción automotriz en el mundo creció el año pasado 2.8%, en México este crecimiento fue significativamente mayor: 10.3 por ciento.

Añadió que con respecto a los tres primeros meses de 2014, en el primer trimestre de 2015 la producción de automóviles se incrementó en casi 10%, y la venta de vehículos creció 21.9%, lo que da muestra de la vitalidad del mercado interno.

El Presidente de México se refirió que ello es consistente con “las buenas cifras que se vienen reportando de la dinámica de la economía de nuestro país”, entre las que mencionó:

**Primero:** “De acuerdo con cifras de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en los primeros tres meses de este año los establecimientos afiliados han reportado ventas superiores prácticamente en un 5% con respecto al año pasado”.

**Segundo:** “Otro indicador de la confianza que México tiene hoy en el mundo es el hecho de que hace apenas unos días se colocó un bono en el mercado de euros de forma histórica. Es un bono, como lo denominan, ultra largo, de 100 años y que tuvo una alta demanda en este mercado. Resulta histórico, pero más resulta que en ello se aprecia la confianza que hay en nuestro país”.

**Tercero:** Las cifras de empleo en el primer trimestre de este año, también son alentadoras del dinamismo que está mostrando la economía mexicana en este año. De acuerdo a datos del Instituto Mexicano del Seguro Social, en este primer trimestre del año 2015 se han generado 298 mil 600 nuevos empleos, que puestos en dimensión son 42 mil puestos de trabajo más de los registrados en el mismo período del año pasado y 79 mil 500 más que en el primer tercio de 2013.

“Estas son buenas cifras, son buenos números, son buenos indicadores que hablan de cómo nuestra economía está teniendo un mayor dinamismo y cómo también se acrecienta la confianza que México proyecta al mundo para atraer inversiones, y para seguir invirtiendo en nuestro país”, señaló.

### **Diversas intervenciones:**

#### **1. Es el mejor momento para invertir en México; estamos en un camino de mayores éxitos**

El Secretario de Economía afirmó que sin duda “éste es el mejor momento para invertir en México; es, especialmente, el momento de la industria automotriz pues vive una de

las expansiones más importantes de la historia”. “Estamos todavía en un camino de mayores éxitos”, aseveró.

Añadió que en la actual Administración se han inaugurado nuevas plantas o realizado anuncios de inversión en el sector automotriz por más de 20 mil millones de dólares. Expuso que se ampliará la capacidad de producción al pasar de 3.2 millones de automóviles en 2014, a 5 millones en el 2020.

Informó que hoy México está posicionado a nivel mundial como el séptimo productor y el cuarto exportador de vehículos, contribuyendo con casi el 4% de la producción mundial. Detrás de estos éxitos, aseguró, está el trabajo de casi 700 mil mexicanos que laboran en la cadena productiva automotriz.

Destacó que con el anuncio de Toyota hoy, “México se consolidará aún más, como una de las principales plataformas de producción y exportación de vehículos a los mercados internacionales con los cuales tenemos acceso preferencial”.

Al apuntar que el comercio bilateral en esta década entre Japón y México ha aumentado en más de 70%, y la relación comercial fue de más de 20 mil millones de dólares en el 2014, destacó que la nueva planta de ensamble automotriz Toyota en Guanajuato “coincide con la conmemoración, justamente de un mismo abril de hace 10 años, de la entrada en vigor del acuerdo de la acción económica entre México y Japón”, concluyó.

## **2. Al elegir a México, Toyota pone de manifiesto su confianza en el país**

El Presidente de Toyota Norteamérica expresó: “lo que anunciamos el día de hoy no nada más es una gran inversión, sino es que Toyota pone de manifiesto su confianza en México”. Estamos listos para ponernos a prueba, poner nuestras ideas y nuestra gente a prueba, y para ello elegimos a México”, enfatizó.



Detalló que la nueva planta de la empresa en Guanajuato representa una inversión de aproximadamente un mil millones de dólares, la “más grande que haya hecho Toyota en México a la fecha. Creará aproximadamente dos mil nuevos empleos, y tendrá la capacidad de producir más de 200 mil vehículos al año”.

Con esta nueva planta, nuestra asociación con México va a crecer y será más fuerte, enfatizó; este momento marca una muestra fehaciente de nuestro legado del pasado. También, da cuenta de nuestra clara visión hacia el futuro, y debido al compromiso que tenemos con el Gobierno mexicano y con el pueblo mexicano, esta asociación de este país y Toyota, va a durar muchos, pero muchos años”

### **3. El Gobernador de Guanajuato destacó el espíritu de colaboración entre el gobierno de la república y los estatales**

Las inversiones que empresas globales llevan a cabo en México, como la de Toyota, reflejan el espíritu de colaboración y trabajo entre el Gobierno de la República y los gobiernos estatales, sostuvo el Gobernador de Guanajuato.

Al considerar que el anuncio de la empresa automotriz japonesa es una gran noticia para México, en especial para Guanajuato, el mandatario estatal subrayó que esa decisión habla de la confianza de los inversionistas en el potencial de México.

“Es una noticia que simboliza el crecimiento económico, la generación de empleo y el desarrollo que estamos construyendo para Guanajuato, para México, con esta nueva planta que apuntala su liderazgo en la industria automotriz. El Gobierno de la República y el Gobierno de Guanajuato estamos trabajando con una visión de largo plazo en beneficio de los mexicanos”, enfatizó.

#### **Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/las-inversiones-en-mexico-reafirman-la-confianza-que-hay-en-nuestro-pais-enrique-pena-nieto/>

**México es potencia mundial en el sector automotriz (Presidencia de la República)**

El 17 de abril de 2015, Presidencia de la República comunicó que la empresa Ford Motor Company hará una inversión de 2 mil 500 millones de dólares en el país. El Presidente de la República indicó que México se consolida como el séptimo productor y el cuarto exportador de automóviles. A continuación se presentan los detalles.

El Presidente de la República afirmó que al consolidarse como el séptimo productor y el cuarto exportador de automóviles “México es ya una potencia mundial en el sector automotriz”.

Al encabezar el evento en el que la empresa Ford Motor Company anunció una inversión de 2 mil 500 millones de dólares en el país, el Primer Mandatario resaltó que estas inversiones “acreditan ante el mundo que en México hay condiciones de competitividad, condiciones para ser más productivos y para atraer más inversiones automotrices”.

Mencionó que también reconocen “la estabilidad laboral y el clima social que hay en México, y eso, sin duda, hace que el mundo voltee a ver a nuestro país, y que las empresas ya establecidas en México, como es el caso de Ford, reafirmen su confianza en el país”.

Sostuvo que la inversión anunciada por la empresa Ford, para la ampliación de una planta de motores y la construcción de otra de motores de nueva generación y una de transmisiones, permitirá la generación de casi cuatro mil empleos en los estados de Chihuahua y Guanajuato. Añadió que “estas inversiones no son por casualidad. Llegan porque en el mundo se ve confianza en México, confianza en el rumbo que lleva el país, sobre todo a partir de las reformas estructurales”.

Agregó que esta confianza que se reafirma en México “permitirá abrir espacios de empleo y de oportunidad de crecimiento personal para más mexicanos”.

“Estamos construyendo las mejores condiciones para elevar la competitividad de México, con reformas estructurales que nos pongan a la vanguardia, y con infraestructura de calidad mundial”, añadió.

Estas reformas, dijo, “sin duda también van a permitir que otros sectores de la economía de nuestro país se amplíen, se fortalezcan y atraigan más inversiones”. Puntualizó que, de manera señalada, las reformas estructurales que se han materializado “estarán atrayendo mayores inversiones en el sector de las telecomunicaciones y en el sector energético. Son dos sectores en los que desde hoy podemos proyectar atraerán mayores inversiones”.

El Presidente de la República expresó su reconocimiento a los directivos de Ford Motor Company. “Tienen en el Gobierno de la República a un aliado, porque confían en México. El Gobierno de la República respalda, apoya y acompaña esta confianza que inversionistas nacionales y extranjeros tienen para con México”, subrayó.

### **Diversas intervenciones<sup>13</sup>:**

#### **1. La industria automotriz de México está en el período de consolidación y expansión más importante de la historia**

El Secretario de Economía<sup>14</sup> comentó que el anuncio de inversión de Ford “llega justo a tiempo para cerrar y hacer de esta semana una perfecta para la industria automotriz mexicana. En el transcurso de sólo siete días, el sector automotriz está recibiendo más

---

<sup>13</sup> <http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/diversas-intervenciones-durante-el-anuncio-de-inversion-de-los-proyectos-de-motores-y-transmisiones-de-ford-motor-company/>

<sup>14</sup> <http://www.economia.gob.mx/eventos-noticias/informacion-relevante/11009-pie15-04-17>

de tres mil 500 millones de dólares de inversiones que van a fortalecer tanto a la industria terminal, como a la industria de autopartes”.

“Después de esta semana, no queda duda de que la industria automotriz de México está en el período de consolidación y expansión más importante de la historia”, destacó. Aseveró que México es garantía de inversión para cualquier empresa del ramo.

Aseguró que en la Administración del Presidente de la República “se han anunciado, inaugurado o puesto primeras piedras en el sector automotriz y de autopartes por más de 22 mil 600 millones de dólares de inversión”, lo que “está moviendo a México en el camino correcto para llegar a la meta de producción de cinco millones de autos en 2020, y para que México se consolide en los “primeros cinco” del listado de productores a nivel global de vehículos en el mundo”.

Esto se resume en algo muy importante: empleos bien remunerados para más de 700 mil mexicanos que laboran en la cadena automotriz, y 52 mil más que vendrán a incorporarse una vez que estos 22 mil 600 millones de inversión se materialicen, precisó.

## **2. Nuestros 90 años en México reflejan nuestra creencia en este país<sup>15</sup>**

El Presidente de Ford para las Américas expresó su agradecimiento “por el apoyo del Gobierno mexicano, encabezado por el Presidente Enrique Peña Nieto, cuya agenda económica reformadora ha ubicado a México como un país sumamente atractivo para hacer negocios”.

Al recordar que Ford Motor Company fue la primera compañía automotriz que se estableció en México en 1925, mencionó que “nuestros 90 años en México reflejan

---

<sup>15</sup> <https://media.ford.com/content/fordmedia/fna/us/en/news/2015/04/17/ford-announces-2-5-billion-usd-investment.html>

nuestra creencia en este país, en nuestros empleados, nuestros concesionarios y nuestros clientes”. La historia de Ford en México, continuó, ha sido una historia con base en la fortaleza, y el anuncio de inversión “constituye un hito para nuestro futuro”, afirmó.

Detalló que Ford construirá una nueva planta para la producción de la nueva generación de motores; una planta de transmisiones, y ampliará la planta actual de motores en el estado de Chihuahua. Informó que la nueva planta de motores se construirá también en Chihuahua, con una inversión de un mil 100 millones de dólares, lo que permitirá la generación de mil 300 nuevos empleos. Ello la convertirá en la planta de motores más grande de México.

Además, se ampliará la planta de producción de motores de diésel DE-4 con una inversión de 200 millones de dólares, la cual generará 500 nuevos empleos. En Irapuato, Guanajuato, añadió, se construye la nueva planta de transmisiones con una inversión total de mil 200 millones de dólares, que generará dos mil nuevos empleos.

### **3. Inversión de Ford acredita confianza en mano de obra chihuahuense**

El Gobernador de Chihuahua agradeció el respaldo del Presidente de la República para que la inversión de Ford llegara a la entidad, ya que con ello se generarán empleos que son de los mejores pagados, y además se acredita la confianza que tiene la empresa en la mano de obra chihuahuense.

Asimismo, agregó que “el camino de la legalidad, es el camino que nos llevará a ser un país cada vez más fuerte y cada vez más justo. Pero, sobre todo, se acredita aquí que esas inversiones tienen que ver con la confianza”.

Recordó que hace menos de un mes una empresa europea anunció la inversión de 650 millones de euros en Chihuahua, y “hoy Ford lo hace de la misma manera, con la

confianza y el impulso que su Gobierno ha dado para poder concretar estas inversiones”.

Informó que la ampliación de la actividad de Ford en Chihuahua, mediante la construcción de una nueva planta en 30 hectáreas, convertirá a la entidad en el mayor productor de motores, para consolidar su infraestructura y los servicios, en donde se abre un campo enorme de oportunidad.

#### **4. México vive un auge automotriz**

El Gobernador de Guanajuato afirmó que “el boom automotriz que vivimos en México, que vivimos en Guanajuato, en Chihuahua, en la Región Bajío, se refleja en la llegada de 145 proyectos en los últimos tres años, y que han significado inversiones que superan los 7 mil millones de dólares (mdd) y la generación de más de 47 mil empleos en el sector automotriz”.

Confió en que, con la inversión de Ford en Guanajuato y en Chihuahua, “vamos a apuntalar aún más la posición competitiva de México en el mundo en la producción automotriz”.

Consideró que “con este nuevo anuncio, Guanajuato avanza a paso acelerado para convertirse en una zona automotriz estratégica para el éxito de Ford y de esta industria clave en nuestro país”.

Agregó que “estas inversiones no son obra de la casualidad. He de reconocer que es una estrategia de mediano y largo plazo iniciada desde hace aproximadamente 20 años y que hoy nos coloca como el clúster automotriz más dinámico de América Latina”.

Aseguró que la industria automotriz “se consolida día a día como un importante motor de la economía de este país”, gracias a la suma de esfuerzos.

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-es-ya-una-potencia-mundial-en-el-sector-automotriz-enrique-pena-nieto/>

Para tener acceso a información adicional visite:

<https://media.ford.com/content/fordmedia/fna/us/en/news/2015/04/17/ford-announces-2-5-billion-usd-investment.html>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/diversas-intervenciones-durante-el-anuncio-de-inversion-de-los-proyectos-de-motores-y-transmisiones-de-ford-motor-company/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/las-inversiones-en-mexico-reafirman-la-confianza-que-hay-en-nuestro-pais-enrique-pena-nieto/>

**Informe de las ventas del sector automotriz,  
cifras de marzo y acumulado 2015 (AMIA)**

El 8 de abril de 2015, la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), A.C. publicó información correspondiente a marzo y primer trimestre de 2015, sobre las ventas del sector automotriz. Los aspectos más sobresalientes son:

- En marzo 2015 se comercializaron 104 mil 902 vehículos ligeros, la cifra más alta para un mismo mes, 22.4% por arriba de lo registrado en 2014.
- La producción de vehículos ligeros registró cifras récord con 299 mil 809 unidades, 8.1% más que el mismo mes de 2014.
- En exportación de vehículos ligeros se registró un crecimiento de 13.2%, para un total de 261 mil 256 vehículos exportados.
- En Estados Unidos de Norteamérica se vendieron 3 millones 936 mil 996 vehículos ligeros en el primer trimestre de 2015, 5.6% más que la venta del mismo período de 2014.

**CIFRAS DE MARZO Y PRIMER TRIMESTRE 2015**

<b>Período</b>	<b>Producción total</b>	<b>Exportación</b>	<b>Venta al público</b>
Marzo 2015	299 809	261 256	104 902
Marzo 2014	277 314	230 772	85 682
Variación %	8.1	13.2	22.4
Diferencia	22 495	30 484	19 220
Enero-Marzo 2015	849 089	688 514	306 157
Enero-Marzo 2014	774 731	606 204	251 124
Variación %	9.6	13.6	21.9
Diferencia	74 358	82 310	55 033

FUENTE: AMIA, A.C.

**Aumentan un 17% las inversiones en energías renovables en 2014<sup>16</sup>.** La energía eólica y solar lideraron las inversiones en las fuentes renovables en 2014.

El Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA) informó que la inversión mundial en energía renovable verde aumentó 17% en 2014, después de dos años de declive. La mayor expansión se produjo en los sectores de la energía solar en China y Japón, y la energía eólica en Europa. La cantidad invertida aumentó de 232 mil millones de dólares en 2013 a 270 mil millones el año pasado. El informe del PNUMA “Tendencias Globales Inversiones en Energías Renovables” explicó que el total fue de sólo el 3% por debajo del récord alcanzado de 279 mil millones de dólares en 2011.

Las nuevas capacidades instaladas en 2014 en el sector de energía renovable generaron 103 gigavatios (GW), en lo que constituye el mejor desempeño jamás registrado hasta el momento. El informe también dice que la electricidad producida por la energía eólica, la solar, la basura y la geotérmica representó el 9.1% de toda la energía generada en el mundo en 2014, más que el 8.5% del año anterior.

Los países que más invirtieron en energía renovable en 2014 fueron China con 83 mil millones de dólares, Brasil e India con alrededor de 7 mil millones y Sudáfrica, con un

<sup>16</sup> Naciones Unidas. Centro de Noticias ONU, comunicado de prensa publicado el 01 de abril de 2015.



poco menos. Indonesia, Chile, México, Kenia y Turquía recibieron inversiones por más de un mil millones de dólares.

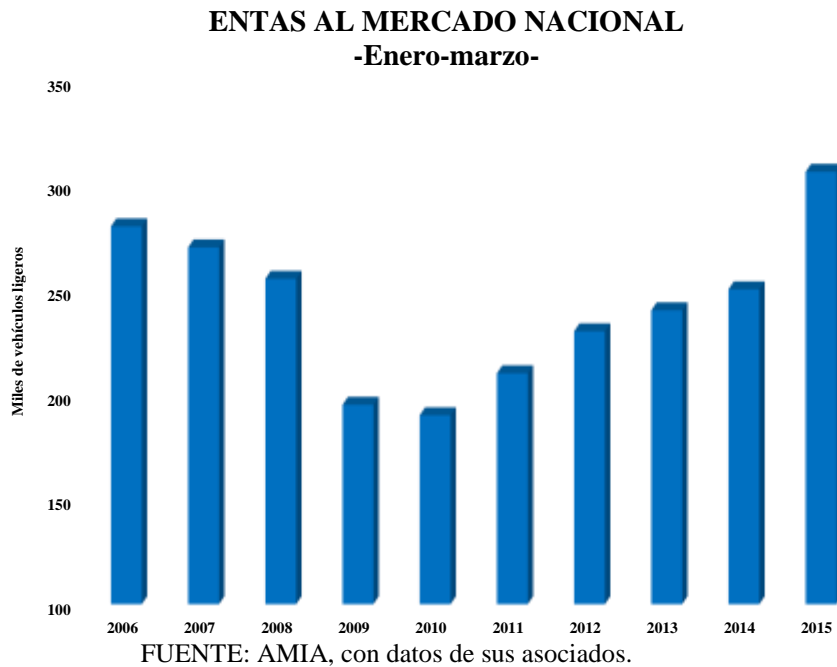
En comparación, el PNUMA dice que las inversiones en energías renovables en los países desarrollados aumentaron solo un 3%, llegando solo a 139 mil millones de dólares. El informe indica que desde 2004, el dinero invertido en la energía verde superó los dos billones de dólares.

**Expectativas de crecimiento en México<sup>17</sup>.** Las expectativas de los especialistas en economía del sector privado, consultados por el Banco de México en su encuesta de marzo 2015, han indicado una expectativa de crecimiento anual del Producto Interno Bruto (PIB) de 2.95% para 2015 y de 3.51% para 2016. Mientras que la expectativa de inflación general se mantiene en 3.11% para 2015 y 3.46% para 2016.

Los analistas señalan como los principales factores que podrían obstaculizar el crecimiento de nuestro país: i) los problemas de inseguridad pública, ii) la plataforma de producción petrolera, así como iii) la debilidad en el mercado interno.

---

<sup>17</sup> Banco de México. Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: Marzo 2015, publicado el 5 de marzo de 2015.



En este tercer mes de 2015 se vendieron 104 mil 902 vehículos ligeros en nuestro país, registrando el mejor nivel de venta para un mismo marzo, esta cifra es 22.4% superior al mismo mes de 2014. Mientras que el primer trimestre del año suma 306 mil 157 unidades comercializadas, 21.9% adicional a las unidades vendidas en el mismo período del año pasado, registrando también un primer trimestre récord. Cabe señalar que los primeros tres meses de 2014 tuvieron un comportamiento similar a 2013, es decir, se encontraban en niveles de diez años atrás.

La venta en el mercado mexicano durante el primer trimestre se integró en 46% con vehículos producidos en nuestro país y 54% de origen extranjero.

### **Producción Total Nacional**

En lo que va de 2015, la producción de vehículos ligeros mantiene niveles históricos, tanto para un mes de marzo como para su acumulado se registró el nivel más alto de producción. En este tercer mes se fabricaron 299 mil 809 vehículos ligeros, 8.1% más

que la producción del mismo mes de 2014. Con ello, el acumulado a marzo suma 849 mil 89 unidades manufacturadas, crecimiento de 9.6% en relación con la producción del primer trimestre del año pasado.

## Exportación

La exportación también continúa alcanzando mejores niveles históricos, tanto para marzo como para un primer trimestre. Durante marzo 2015 se exportaron 261 mil 256 vehículos ligeros, 13.2% adicional a los vehículos exportados en el mismo mes del año pasado. En el acumulado enero-marzo se enviaron 688 mil 514 unidades al extranjero, 13.6% superior al total exportado en el primer trimestre de 2014.

### EXPORTACIÓN MARZO 2014-2015

Región de destino	Marzo		Cambio %	Participación (%)	
	2014	2015		2014	2015
Estados Unidos de Norteamérica	156 879	178 631	13.9	68.0	68.4
Canadá	23 468	30 255	28.9	10.2	11.6
Latinoamérica	28 363	20 184	-28.8	12.3	7.7
Asia	11 245	12 378	10.1	4.9	4.7
Europa	10 717	9 526	-11.1	4.6	3.6
África	10	162	1 520.0	0.0	0.1
Otros	90	10 120	11 144.4	0.0	3.9
<b>EXPORTACIÓN TOTAL</b>	<b>230 772</b>	<b>261 256</b>	<b>13.2</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

### EXPORTACIÓN ENERO-MARZO 2014-2015

Región de destino	Enero-Marzo		Cambio %	Participación (%)	
	2014	2015		2014	2015
Estados Unidos de Norteamérica	428 376	482 288	12.6	70.7	70.0
Canadá	60 859	81 188	33.4	10.0	11.8
Latinoamérica	63 669	48 377	-24.0	10.5	7.0
Asia	24 778	28 294	14.2	4.1	4.1
Europa	24 758	24 047	-2.9	4.1	3.5
África	398	630	58.3	0.1	0.1
Otros	3 366	23 690	603.8	0.6	3.4
<b>EXPORTACIÓN TOTAL</b>	<b>606 204</b>	<b>688 514</b>	<b>13.6</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

Los datos de exportación por regiones muestran el mayor crecimiento para África, Canadá, Asia y Estados Unidos de Norteamérica con 58.3, 33.4, 14.2 y 12.6% respectivamente, de unidades adicionales a las exportadas en el primer trimestre de 2014. Europa vuelve a tener tasas decrecientes y la región de Latinoamérica continúa con tasas negativas. Cabe señalar que la exportación a los países del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) representa casi el 82% del total exportado.

### Clasificación de los principales destinos de exportación de México

Durante el primer trimestre de 2015, los vehículos ligeros que México comercializó en el exterior fueron enviados principalmente a Estados Unidos de Norteamérica, representando el 70.0% del total de las exportaciones, como segundo destino se tuvo a Canadá con el 11.8%, y en tercer lugar está Alemania con el 2.6%, no obstante el decremento de 16.7 por ciento.

#### CLASIFICACIÓN DE LA EXPORTACIÓN DE MÉXICO 2014-2015

Clasificación		País	Enero-Marzo		Participación 2015 (%)	Variación	
2014	2015		2014	2015		Porcentual	Absoluta
1	1	Estados Unidos de Norteamérica	428 376	482 288	70.0	12.6	53 912
2	2	Canadá	60 859	81 188	11.8	33.4	20 329
4	3 ↑	Alemania	21 649	18 023	2.6	-16.7	-3 626
3	4 ↓	Brasil	24 466	16 339	2.4	-33.2	-8 127
5	5	Colombia	13 755	14 383	2.1	4.6	628
6	6	China	13 043	13 611	2.0	4.4	568
9	7 ↑	Arabia	3 500	8 913	1.3	154.7	5 413
7	8 ↓	Argentina	7 775	5 989	0.9	-23.0	-1 786
13	9 ↑	Italia	2 055	3 311	0.5	61.1	1 256
21	10 ↑	Bélgica	626	2 678	0.4	327.8	2 052
		Otros países	30 100	41 791	6.1	38.8	11 691
<b>EXPORTACIÓN TOTAL</b>			<b>606 204</b>	<b>688 514</b>	<b>100.0</b>	<b>13.6</b>	<b>82 310</b>

FUENTE: AMIA, con datos de sus asociados.

## Mercado de vehículos ligeros en Estados Unidos de Norteamérica

De acuerdo con el reporte de *Ward's Automotive*, en Estados Unidos de Norteamérica se vendieron 3 millones 936 mil 996 vehículos ligeros durante el primer trimestre de 2015, crecimiento de 5.6% en relación con el mismo período de 2014.

En estos primeros tres meses de 2015, los vehículos mexicanos representaron el 12.3% del total de vehículos ligeros vendidos en Estados Unidos de Norteamérica, al exportarse 482 mil 288 unidades.

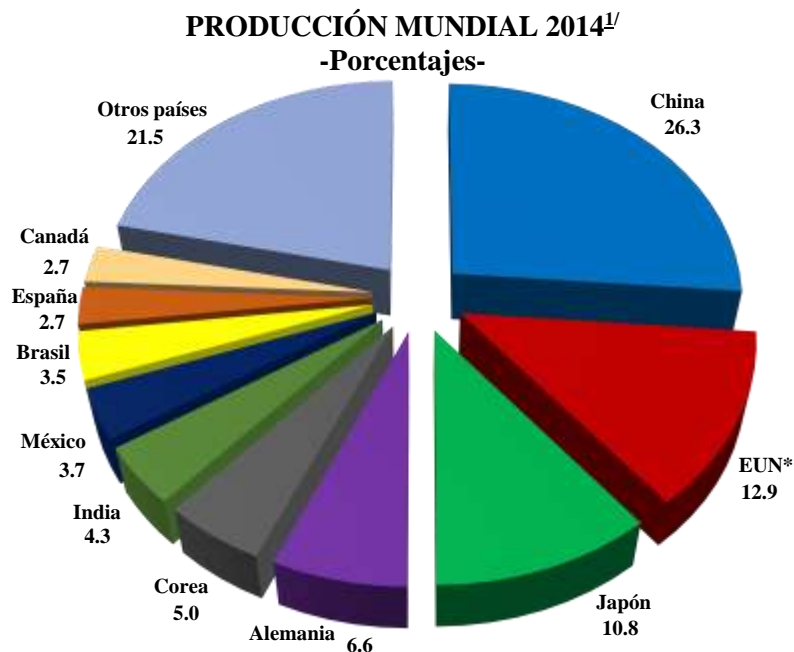
De los países que proveen a Estados Unidos de Norteamérica, Corea y México presentan las tasas de crecimiento positivas, 17.4 y 12.6% respectivamente, con relación al mismo trimestre de 2014, mientras que Japón y Alemania presentan tasas negativas.

### MERCADO DE VEHÍCULOS LIGEROS EN ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA -Acumulado enero-marzo-

Origen	2014	2015	Variación %
Alemania	163 307	150 152	-8.1
Japón	405 186	369 688	-8.8
Corea	174 397	204 717	17.4
<b>México</b>	<b>428 376</b>	<b>482 288</b>	<b>12.6</b>
Otros	73 866	94 160	27.5
Estados Unidos de Norteamérica y Canadá	2 481 831	2 635 991	6.2
<b>TOTAL</b>	<b>3 726 963</b>	<b>3 936 996</b>	<b>5.6</b>

FUENTE: Ward's Automotive Reports.

## Producción mundial de vehículos<sup>18</sup>



\* Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>1/</sup> Incluye vehículos pesados.

FUENTE: OICA.

En 2014, México se colocó como el 7º productor de vehículos en el mundo y el 1º en América Latina, superando a países como Brasil, España y Canadá. Adicionalmente nuestro país contribuyó con el 3.7% de la producción mundial.

India es el país que antecede a México, con una brecha de casi medio millón de vehículos, no obstante, Brasil se colocó 219 mil unidades por debajo de nuestro país, esto por la debilidad del mercado interno brasileño. Sin embargo, México ha tenido el anuncio de cuatro nuevas plantas que sumarán a los vehículos hechos en México en los próximos años.

<sup>18</sup> FUENTE: *International Organization of Motor Vehicle Manufacturers* – [www.oica.net](http://www.oica.net)

## PRODUCCIÓN MUNDIAL DE VEHÍCULOS

Países	Clasificación	2012	Clasificación	2013	Clasificación	2014 <sup>a/</sup>	Variación
	2012		2013		2014		2014/2013
China	1	19 271 808	1	22 116 825	1	23 722 890	7.3
Estados Unidos de Norteamérica	2	10 328 884	2	11 045 902	2	11 660 699	5.6
Japón	3	9 942 711	3	9 630 070	3	9 774 558	1.5
Alemania	4	5 649 269	4	5 718 222	4	5 907 548	3.3
Corea del Sur	5	4 561 766	5	4 521 429	5	4 524 932	0.1
India	6	4 145 194	6	3 880 938	6	3 840 160	-1.1
México	8	3 001 974	8	3 052 395	7	3 365 306	10.3
Brasil	7	3 342 617	7	3 740 418	8	3 146 118	-15.9
España	12	1 979 179	12	2 163 338	9	2 402 978	11.1
Canadá	9	2 463 732	10	2 379 806	10	2 393 890	0.6
Otros países		19 831 519		19 396 551		19 390 810	0.0
<b>Producción Mundial</b>		<b>84 518 653</b>		<b>87 645 894</b>		<b>90 129 889</b>	<b>2.8</b>

Datos en unidades e incluye vehículos pesados.

a/ Para la determinación del Ranking se toma como base la producción de 2014.

FUENTE: OICA, con datos de sus asociados.

## Fuente de información:

<http://www.amia.com.mx/>

### Anuncian ventas de marzo de 2015 y ventas totales de su año fiscal 2014 en México (Nissan)

El 8 de abril de 2015, Nissan anunció ventas de marzo de 2015 y ventas totales de su año fiscal 2014 en México.

Total ventas marzo (unidades)	2015	2014	Cambio porcentual
Ventas de Nissan en marzo	28 575	22 060	29.5%

FUENTE: Nissan.

	Año Fiscal		Cambio Porcentual
	2014	2013	
	Del 1 de abril de 2014 al 31 de marzo de 2015	Del 1 de abril de 2013 al 31 de marzo de 2014	
Ventas totales de Nissan	308 mil 731	264 mil 561	16.7%

FUENTE: Nissan.

Nissan anunció ventas por 28 mil 575 unidades durante marzo, el mejor resultado de ventas para un mes de marzo en la historia de la compañía, alcanzando una participación de 27.2% y cumpliendo 70 meses consecutivos de liderazgo en México.

Aspectos destacados de Nissan en marzo de 2015:

- El más alto volumen de ventas para un mes de marzo de los *crossovers* Nissan X-Trail con 2 mil 379 unidades vendidas y Nissan Pathfinder con 354 unidades vendidas.
- En marzo, los vehículos más vendidos fueron: Nissan NP300 (6 mil 272 unidades), Nissan Versa (4 mil 687 unidades), Nissan Tsuru (4 mil 289 unidades), Nissan March (3 mil 661 unidades) y Nissan Sentra (2 mil 606 unidades), mismos que se encuentran entre los 10 más vendidos del país durante marzo.
- Marzo marcó la llegada de la nueva generación de la Pick Up mediana de doble cabina, NP300 Frontier 2016, a los más de 230 distribuidores de Nissan en todo el país.

Con relación a los resultados del año fiscal 2014 (período que comprende del 1° de abril de 2014 al 31 de marzo de 2015), Nissan estableció un nuevo hito a nivel industria con 308 mil 731 unidades vendidas, representando un incremento de 16.7% en comparación



con el año fiscal 2013 (período que comprendió del 1 de abril de 2013 al 31 de marzo de 2014) y una participación de 25.9 por ciento.

Aspectos más destacados del año fiscal 2014 de Nissan:

Los resultados del año fiscal de Nissan señalan un crecimiento de 16.7% contra el año anterior, superando nuevamente el crecimiento de la industria.

El vehículo más vendido del año fiscal fue Nissan Versa, producido en Aguascalientes, con 57 mil 206 unidades vendidas.

**Fuente de información:**

<http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-anuncia-ventas-de-marzo-2015-y-ventas-totales-de-su-a-o-fiscal-2014-en-mexico>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-reporta-ventas-de-marzo-2015-y-ventas-totales-de-su-a-o-fiscal-2014-en-estados-unidos>

**Reportan ventas de marzo 2015 y ventas totales de su año fiscal 2014 en Estados Unidos de Norteamérica (Nissan)**

El 1º de abril de 2015, la empresa automotriz Nissan anunció el total de ventas en Estados Unidos de Norteamérica correspondiente a marzo de 2015 de 145 mil 85 unidades, representando el segundo mejor mes de ventas en aquel país en la historia de la compañía.

RESULTADOS DEL MES	2015	2014	Cambio %
Ventas totales de Nissan en marzo (unidades)	132 560	136 642	-3

FUENTE: Nissan.

	Año Fiscal;		<b>Cambio porcentual</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	
	Del 1° de abril de 2014 al 31 de marzo de 2015	Del 1 de abril de 2013 al 31 de marzo de 2014	
Ventas totales de Nissan	1 279 606	1 164 805	9.9

FUENTE: Nissan.

Los aspectos más destacados en marzo para Nissan fueron:

- Nissan vendió 132 mil 560 vehículos en marzo, el segundo mejor mes de ventas en Estados Unidos de Norteamérica.
- En marzo de 2015 fue el mejor mes en venta de SUVs para Nissan, liderado por las ventas de los *crossovers* de la marca incluyendo Rogue, Murano y Pathfinder.
- Las ventas del *crossover* Nissan Rogue establecieron un nuevo récord de ventas con 27 mil 418 unidades, representando un incremento de 41.2% con respecto al año anterior.
- Las ventas de Nissan Sentra, producido en Aguascalientes, incrementaron 10.1% a 21 mil 277 unidades.
- Las ventas de Nissan Pathfinder aumentaron 8.9% con 8 mil 594 unidades.
- Nissan develará el completamente renovado Maxima 2016, el modelo de la marca conocido como el “sedán deportivo de cuatro puertas”, el jueves 2 de abril de 2015, en el marco del Auto Show de Nueva York.

Con relación a los resultados del año fiscal 2014 (período que comprende del 1 de abril de 2014 al 31 de marzo de 2015), Nissan estableció un nuevo récord con 1 millón 399 mil 557 ventas totales vendidas en Estados Unidos de Norteamérica, representando un

incremento de 8.9% en comparación con el año fiscal 2013 (período que comprendió del 1 de abril de 2013 al 31 de marzo de 2014).

Aspectos más destacados del año fiscal 2014 de Nissan:

En el año fiscal 2014, Nissan estableció un nuevo récord con 1 millón 279 mil 606 unidades vendidas.

Nissan también estableció nuevo récord de ventas en un año fiscal para Altima, LEAF, Rogue y Versa, así como la línea de vehículos comerciales ligeros NV (NV2500 y NV200).

**Fuente de información:**

<http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-reporta-ventas-de-marzo-2015-y-ventas-totales-de-su-a-o-fiscal-2014-en-estados-unidos>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/nissan-anuncia-ventas-de-marzo-2015-y-ventas-totales-de-su-a-o-fiscal-2014-en-mexico>

**Movilidad eléctrica: la respuesta frente a la alza en el precio de la gasolina (Nissan)**

El 14 de abril de 2015, la empresa automotriz Nissan informó que para la armadora la movilidad eléctrica es la respuesta frente a la alza en el precio de la gasolina. A continuación se presentan los detalles.

La mejor opción para enfrentar las constantes alzas en el precio de la gasolina sería disminuir considerablemente su uso. Una alternativa ante esta situación es Nissan LEAF, el primer vehículo 100% eléctrico en llegar a México, que integra tecnología de punta totalmente independiente del uso de combustibles derivados del petróleo.

El precio de la gasolina, indispensable para el uso de los vehículos de combustión interna, ha ido a la alza constantemente, afectando la economía individual y familiar de la mayoría de los mexicanos.

Este factor, aunado al creciente tránsito en las ciudades, nos obliga permanecer en el vehículo por varias horas, generando grandes cantidades de CO<sub>2</sub> y aumentando el uso de gasolina, derivado de los largos períodos de tiempo que toma llegar de un lugar a otro.

Nissan fue la primera armadora en comercializar, tanto a nivel mundial como en México, el primer vehículo 100% eléctrico, Nissan LEAF.

Es un vehículo que cuenta con un amplio y ergonómico espacio interior, característico de los modelos de la marca nipona, así como un rango de movilidad de 160 kilómetros que le permite al usuario realizar sus actividades cotidianas de manera silenciosa, sin emitir gases contaminantes y con un gran ahorro económico.

Para comparar la diferencia del gasto por consumo de gasolina de un vehículo de combustión interna contra el del 100% eléctrico LEAF; Nissan llevó a cabo un estudio donde contabilizó el costo y kilómetros recorridos en un mes, tanto del LEAF, como de un vehículo de combustión interna de 4 y 6 cilindros.

Los resultados de estudio señalaron que el uso de un Nissan LEAF representa un ahorro de aproximadamente 75% en comparación con el uso de un vehículo de combustión interna convencional de 4 cilindros. Así como alrededor de 83% de ahorro, comparándolo con un vehículo de 6 cilindros:

Tipo de vehículo	Kilómetros por mes	Consumo por mes	Costo litros – kwh	Gasto mensual
LEAF	1 mil 510	227 kWh	\$2.0003	\$454
Combustión Interna 4 cilindros	1 mil 510	130 litros de gasolina	\$14.11	\$1 834
Combustión Interna 6 cilindros	1 mil 510	199 litros de gasolina	\$14.11	\$2 808

FUENTE: NISSAN.

A la fecha, Nissan es líder en movilidad eléctrica, contando con el mayor programa piloto de taxis eléctricos en el país con 50 unidades que operan actualmente en el estado de Aguascalientes.

Cabe destacar que los vehículos cero emisiones no pagan ISAN (Impuesto Sobre Autos Nuevos), ni tenencia en el Distrito Federal, además de que no tienen que pasar por el proceso de verificación, puesto que no producen emisiones.

Adicionalmente, Nissan ofrece esquemas financieros 100% deducibles de impuestos, lo cual es particularmente interesante para empresas interesadas en incursionar con flotillas 100% eléctricas.

Otro beneficio económico de LEAF son los costos de mantenimiento: Las agencias Nissan lo ofrecen sin cargo alguno hasta por tres años o 60 mil kilómetros (lo que ocurra primero), además de ofrecer un paquete gratuito de asistencia vial *Premium*, ya que al adquirir un Nissan LEAF tienes derecho a diferentes servicios de asistencia vial de manera gratuita: servicio de grúa en caso de pinchaduras (tres eventos por año); servicio de grúa en caso de quedarte sin batería (tres eventos por año); servicio de transporte *Pick Up & Delivery* en caso de tu casa se encuentre a más de 50 kilómetros del Distribuidor Autorizado Nissan más cercano.

Todos los clientes LEAF tienen acceso a la red de recarga pública más grande de México; en la que pueden realizar recarga gratuitas en las agencias Nissan, así como con los socios comerciales e inmobiliarios de la marca.

**Fuente de información:**

<http://nissannews.com/es-MX/nissan/mexico/releases/movilidad-el-ctrice-la-respuesta-frente-a-la-alza-en-el-precio-de-la-gasolina>

**Dueños de bonos mexicanos aman a quienes gustan de las Ford F-150 (Sentido Común)**

El 8 de abril de 2015, el sitio electrónico Sentido Común publicó el artículo escrito por Brendan Case, titulado “Dueños de bonos mexicanos aman a quienes gustan de las Ford F-150”, el cual se presenta a continuación.

Metalsa, una empresa que suministra autopartes para las camionetas Ford F-150 y las minivans Toyota Sienna, está recompensando a los tenedores de sus bonos con algunos de los mayores rendimientos de la industria gracias a la confianza que despierta la compañía por el auge que vive la industria automotriz mexicana.

Los bajos costos laborales del país, junto con su cercanía a Estados Unidos de Norteamérica, más sus tratados de libre comercio con más de cuatro decenas de país han provocado que México se convierta en el cuarto exportador de autos más importante del planeta.

Eso, más la caída de los precios de los combustibles que han provocado un renacimiento del interés de los consumidores estadounidenses en camionetas, minivans y vehículos utilitarios deportivos, o SUVs, está provocando que compañías como Metalsa vean crecer sus ventas y ganancias, lo que atrae a los inversionistas hacia sus bonos.

Los bonos que emitió la empresa de autopartes por 300 millones de dólares, con vencimiento en 2023, subieron 6.3% en el primer trimestre, más del doble que el promedio de los títulos de deuda emitidos por fabricantes de autopartes a nivel mundial, así como de los bonos denominados en dólares emitidos por empresas mexicanas.

Metalsa, con sede en Apodaca, México, suministra marcos de chasis y chasises para los tipos de vehículos que están registrando las mayores ventas en Estados Unidos de Norteamérica, de acuerdo con Fitch Ratings.

La producción automotriz récord de México y los 7 mil millones de dólares en inversiones anunciadas para fabricar autos el año pasado también significan que las fábricas de autopartes de la nación productora de vehículos más importante de Latinoamérica, mantendrán su ritmo de expansión.

“Las ventas de automóviles estadounidenses son bastante fuertes, y la caída en los precios de los energéticos están estimulando realmente el consumo”, dijo un administrador de dinero en InSight Valores, quien supervisa 350 millones de dólares en deuda de mercados emergentes y que tiene bonos de Metalsa. "En autopartes, México es un apéndice de la cadena de producción de Estados Unidos de Norteamérica, por lo que de esa manera es más una operación manufacturera de Estados Unidos de Norteamérica”.

### **Creciente producción**

En Estados Unidos de Norteamérica, las ventas de automóviles crecen por sexto año consecutivo, la racha más larga desde por lo menos la Segunda Guerra Mundial. Más de la mitad, casi 70%, de la producción total de automóviles fabricados en México se exporta a Estados Unidos de Norteamérica.

La producción de automóviles en México aumentó 9.6% en el primer trimestre del año luego de que alcanzó un nivel récord el año pasado, de acuerdo con la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA), la entidad que agrupa a todos los fabricantes de vehículos ligeros en el país.

Las exportaciones de vehículos a Estados Unidos de Norteamérica han aumentado 12.6% en ese lapso, comparado con el primer trimestre de 2014; mientras que las ventas a Canadá han aumentado 33.4 por ciento.

Tenedora Nematik, un fabricante mexicano de cabezas de pistón de aluminio y monobloques de motor, también reporta buenos resultados para los tenedores de sus bonos, que a la fecha registran una rentabilidad de 4.8 por ciento.

Las ganancias de esta empresa antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización aumentaron 13% el año pasado luego que sus ventas llegaron a un récord de 4 mil 620 millones de dólares, dijo a finales de febrero su empresa matriz, Alfa, el segundo grupo industrial más grande de México.

“Tanto Nematik como Metalsa se están beneficiando en estos momentos del crecimiento en las ventas de la industria automotriz norteamericana”, dijo un analista de crédito de la unidad local del banco español, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria.

### **Nuevas inversiones**

México ha atraído 20 mil millones de dólares en inversiones de compañía automotrices desde 2009, de acuerdo con el *Center for Automotive Research*, ubicado en Ann Arbor, Michigan.

Los analistas esperan que esas inversiones impulsen la producción de vehículos en el país a 5 millones para el año 2020 respecto al récord del año pasado de 3.22 millones,



dijo, hace unos días, el Banco Nacional de Comercio Exterior, el banco gubernamental encargado de apoyar a los exportadores e importadores mexicanos.

Audi, la unidad de automóviles de lujo de Volkswagen, está construyendo una fábrica, al igual que la compañía coreana, Kia Motors.

*Bayerische Motoren Werke* anunció planes el año pasado para construir una planta mexicana mientras que Daimler está construyendo otra junto con Nissan Motor y Renault.

Fiat Chrysler Automobiles y General Motors impulsaron su producción mexicana el año pasado. Honda Motor y Mazda Motor abrieron nuevas plantas.

“Hay grandes inversiones en la industria automotriz mexicana que ayudarán a los fabricantes de autopartes en el largo plazo”, dijo un analista de Fitch, desde Monterrey, México.

**Fuente de información:**

<http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=19046>

### **Hyundai busca construir fábrica en México si sus ventas crecen aquí (Sentido Común)**

El 14 de abril de 2015, el sitio electrónico Sentido Común publicó el artículo elaborado por Nacha Cattán “Hyundai busca construir fábrica en México si ventas crecen aquí”, el cual se presenta a continuación.

Hyundai Motor buscará construir una fábrica en México cuando sus ventas locales aumenten, con lo que se uniría a la empresa Kia Motors en participar en el principal mercado productor de autos de América Latina.

“Hyundai quiere convertir a México en una base muy importante para su producción global”, dijo el Director General de Hyundai Motor de México, en una entrevista en su oficina en la Ciudad de México. “Estoy seguro de que con los años vamos a ver la producción de productos de Hyundai en México”.

El mayor fabricante de automóviles de Corea del Sur probablemente esperará hasta que sus ventas nacionales anuales superan 50 mil antes de abrir una planta, dijo el Ejecutivo.

Hyundai, con sede en Seúl, comenzó a vender sus autos en el país el año pasado con 12 mil vehículos ese año y tiene proyectado llegar a la cifra de 50 mil para 2018.

El funcionario no descartó un anuncio antes de esa fecha.

Una línea de ensamblaje local añadiría Hyundai a la lista de las marcas globales de automóviles que están establecidas en México. Kia ya prometió edificar una planta aquí luego que BMW hizo lo mismo, al igual que Daimler y Nissan Motor en una operación conjunta.

Nissan, Honda Motor y Mazda Motor han comenzado a hacer autos en México desde noviembre de 2013.

Toyota Motor también está a punto de abrir su primera fábrica de automóviles de pasajeros a medida que el fabricante de automóviles termina su veda a la edificación de nuevas plantas de ensamble, dijeron dos personas con conocimiento directo de ese plan.

La compañía con sede en Japón Toyota City, programa un anuncio en la Ciudad de México, sin dar más detalles del mismo.

El Director General de Hyundai Motor dijo que el estado de Nuevo León sería una buena ubicación para Hyundai después de que Kia, también una empresa de Corea del

Sur, anunció el año pasado la edificación de su primera fábrica en México ahí, con una inversión de más un mil millones de dólares.

Agregó que una fábrica de México probablemente tendría capacidad para producir 100 mil vehículos al año, como podrían ser los modelos sub-compactos populares en México.

La decisión de Kia de producir en México ha hecho que el país sea más atractivo para Hyundai pues traerá proveedores, dijo el directivo.

“Hyundai tiene planes muy importantes para México”, concluyó.

**Fuente de información:**

<http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=19239>

### **Comercialización de vehículos automotores, cifras a marzo de 2015 (AMDA)**

El 8 de abril de 2015, la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores, A.C., (AMDA) presentó su publicación “Reporte de Mercado Interno Automotor” con cifras del sector al mes de marzo. A continuación se presenta la información.

#### **Vehículos ligeros comercializados en marzo de 2014 y 2015**

Las ventas anualizadas fueron de un millón 190 mil 442 unidades a marzo de 2015, es decir la suma de los 12 meses de abril de 2014 a marzo de 2015. En esta ocasión se registra crecimiento de 11.8% superior al mismo lapso de 2014 cuando se cerró con un millón 67 mil 258 vehículos.

Por su parte, respecto al acumulado de 12 meses inmediato anterior (marzo de 2014 a febrero de 2015), las ventas aumentaron 1.64% con 19 mil 220 unidades más. Este

indicador fue superior en 0.11 puntos porcentuales respecto al período inmediato anterior.

### VENTAS ACUMULADAS 12 MESES

Período		Unidades	Var. % mes anterior
Febrero 10	Enero 11	825 108	0.57
Marzo 10	Febrero 11	832 582	0.91
Abril 10	Marzo 11	842 293	1.17
Mayo 10	Abril 11	847 107	0.57
Junio 10	Mayo 11	854 109	0.83
Julio 10	Junio 11	862 565	0.99
Agosto 10	Julio 11	869 139	0.76
Septiembre 10	Agosto 11	877 888	1.01
Octubre 10	Septiembre 11	885 953	0.92
Noviembre 10	Octubre 11	887 606	0.19
Diciembre 10	Noviembre 11	895 131	0.85
Enero 11	Diciembre 11	905 886	1.20
Febrero 11	Enero 12	912 417	0.72
Marzo 11	Febrero 12	920 130	0.85
Abril 11	Marzo 12	928 579	0.92
Mayo 11	Abril 12	933 223	0.50

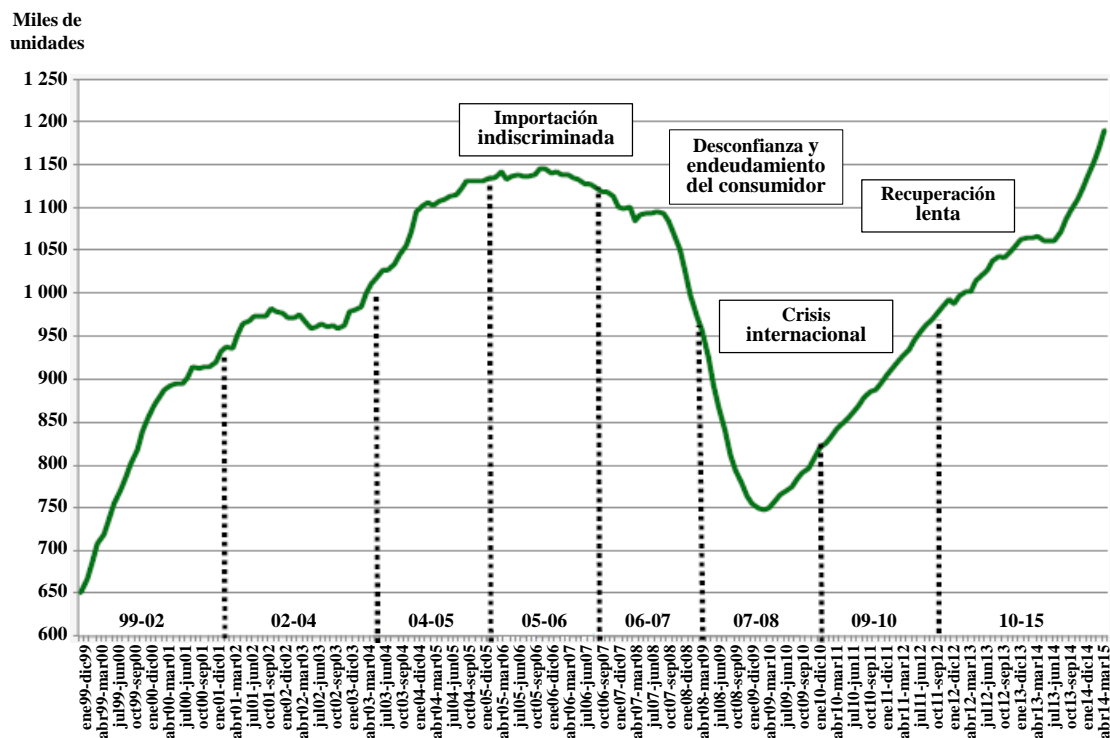
*Continúa...*

Período		Unidades	Var. % mes anterior
Junio 11	Mayo 12	944 856	1.25
Julio 11	Junio 12	954 999	1.07
Agosto 11	Julio 12	962 842	0.82
Septiembre 11	Agosto 12	970 488	0.79
Octubre 11	Septiembre 12	976 451	0.61
Noviembre 11	Octubre 12	983 875	0.76
Diciembre 11	Noviembre 12	992 594	0.89
Enero 12	Diciembre 12	987 747	-0.49
Febrero 12	Enero 13	996 719	0.91
Marzo 12	Febrero 13	1 002 209	0.55
Abril 12	Marzo 13	1 001 402	-0.08
Mayo 12	Abril 13	1 015 039	1.36
Junio 12	Mayo 13	1 022 290	0.71
Julio 12	Junio 13	1 027 495	0.51
Agosto 12	Julio 13	1 037 764	1.00
Septiembre 12	Agosto 13	1 042 770	0.48
Octubre 12	Septiembre 13	1 041 161	-0.15
Noviembre 12	Octubre 13	1 046 251	0.49
Diciembre 12	Noviembre 13	1 054 848	0.82
Enero 13	Diciembre 13	1 063 363	0.81
Febrero 13	Enero 14	1 064 598	0.12
Marzo 13	Febrero 14	1 064 343	-0.02
Abril 13	Marzo 14	1 067 258	0.27
Mayo 13	Abril 14	1 060 596	-0.62
Junio 13	Mayo 14	1 061 322	0.07
Julio 13	Junio 14	1 061 736	0.04
Agosto 13	Julio 14	1 071 302	0.90
Septiembre 13	Agosto 14	1 086 851	1.45
Octubre 13	Septiembre 14	1 097 616	0.99
Noviembre 13	Octubre 14	1 110 278	0.15
Diciembre 13	Noviembre 14	1 121 500	1.01
Enero 14	Diciembre 14	1 135 409	1.24
Febrero 14	Enero 15	1 153 602	3.55
Marzo 14	Febrero 15	1 171 222	1.53
Abril 14	Marzo 15	1 190 442	1.64

FUENTE: AMDA, con información de AMIA.

# FACTORES DE IMPACTO NEGATIVO EN EL CONSUMIDOR

- Serie anualizada de 1999 a 2015 -



FUENTE: Elaborado por AMDA con información de AMIA.

## Vehículos ligeros comercializados en marzo de 2014 y 2015

### VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS EN MARZO DE 2014 Y 2015

Segmento	2014	2015	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	28 346	38 106	9 760	34.4
Compactos	21 553	25 136	3 583	16.6
De lujo	5 232	5 339	107	2.0
Deportivos	452	755	303	67.0
Uso múltiple	17 611	20 566	2 955	16.8
Camiones ligeros	12 385	14 875	2 490	20.1
Camiones pesados*	103	125	22	21.4
<b>Total</b>	<b>85 682</b>	<b>104 902</b>	<b>19 220</b>	<b>22.4</b>

\* Camiones pesados incluye: F450, F550.

FUENTE: AMDA.

En marzo de 2015 se registra la segunda tasa positiva en lo que va del año.

**VEHÍCULOS LIGEROS COMERCIALIZADOS  
DE ENERO A MARZO DE 2015 Y 2014  
-Ventas totales de vehículos ligeros en el país-**

Segmento	2014	Estructura %	2015	Estructura %	Variación	
					Absoluta	Relativa (%)
Subcompactos	81 973	32.6	110 550	36.1	28 577	34.9
Compactos	65 730	26.2	77 113	25.2	11 383	17.3
De lujo	14 093	5.6	15 390	5.0	1 297	9.2
Deportivos	1 508	0.6	2 335	0.8	827	54.8
Uso múltiple	52 256	20.8	59 789	19.5	7 533	14.4
Camiones ligeros	35 216	14.0	40 611	13.3	5 395	15.3
Camiones pesados*	348	0.1	369	0.1	21	6.0
<b>Total</b>	<b>251 124</b>	<b>100.0</b>	<b>306 157</b>	<b>100.0</b>	<b>55 033</b>	<b>21.9</b>

\* Camiones pesados incluye: F450, F550.

FUENTE: AMDA.

### Ventas mensuales en febrero y marzo de 2015

**UNIDADES COMERCIALIZADAS  
-Febrero y Marzo 2015-**

Segmento	Febrero	Marzo	Variación	
			Unidades	Porcentaje
Subcompactos	34 944	38 106	3 162	9.0
Compactos	25 292	25 136	-156	-0.6
De lujo	5 057	5 339	282	5.6
Deportivos	738	755	17	2.3
Usos múltiples	18 563	20 566	2 003	10.8
Camiones ligeros	12 815	14 875	2 060	16.1
Camiones pesados*	149	125	-24	-16.1
<b>Total</b>	<b>97 558</b>	<b>104 902</b>	<b>7 344</b>	<b>7.5</b>

\* Camiones pesados incluye: F450, F550.

FUENTE: AMDA.

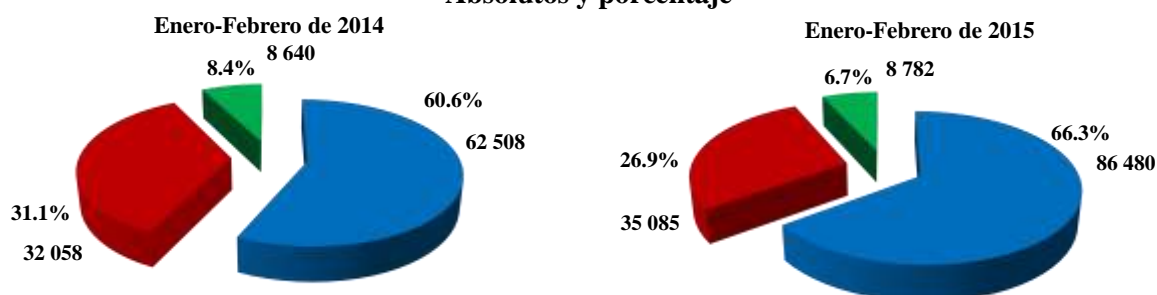
### Financiamiento a la adquisición de vehículos

En el período enero-febrero de 2015 se registraron 130 mil 347 colocaciones, lo que representa un incremento de 26.3% con respecto a 2014, lo que equivale a 27 mil 141

unidades más. Las cifras de este período están 0.5% por encima de las registradas en 2007.

### PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE UNIDADES FINANCIADAS

-Absolutos y porcentaje-

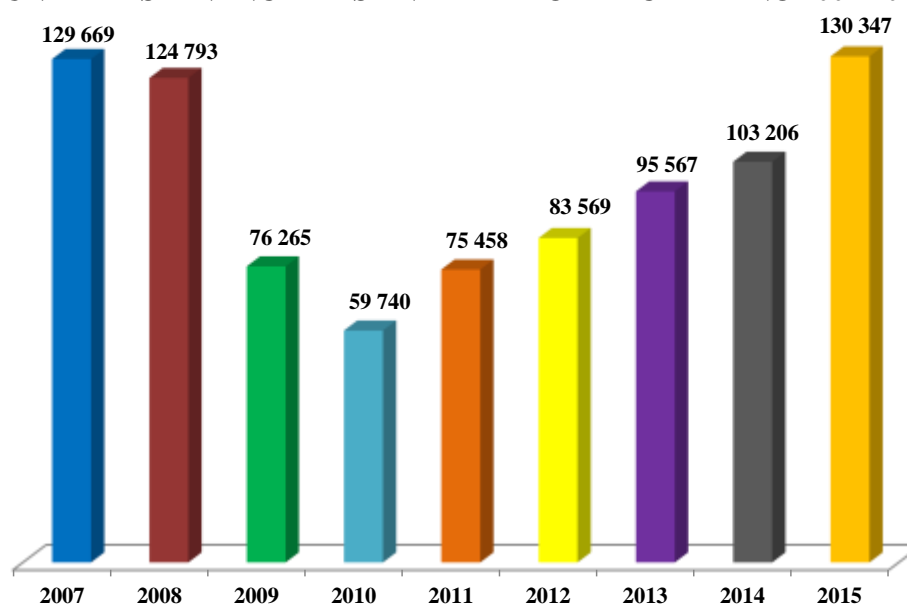


■ Financieras ■ Bancos ■ Autofinanciamientos

Nota: Incluye información de la mayoría de las instituciones crediticias, por lo tanto es un indicador de tendencia.

FUENTE: AMDA con información de JATO Dynamics.

### UNIDADES FINANCIADAS EN FEBRERO\* DE CADA AÑO 2007-2015



Nota: Incluye información de la mayoría de las instituciones crediticias, por lo tanto es un indicador de tendencia.

FUENTE: AMDA con información de JATO Dynamic.

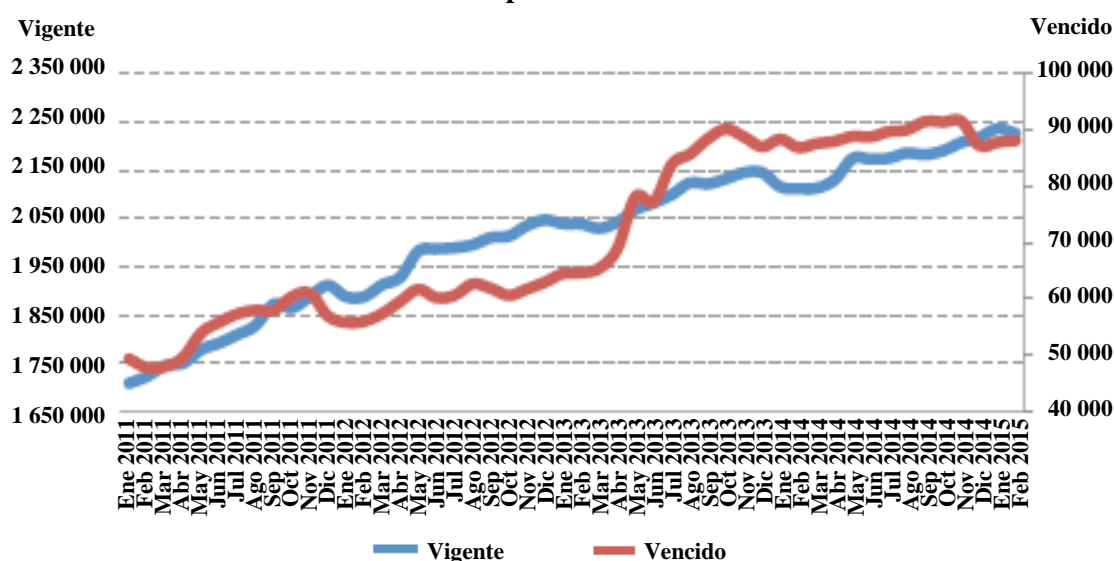


Del total de ventas en el período Enero-Febrero 2015, 65% se financiaron.

### Crédito otorgado por la banca comercial

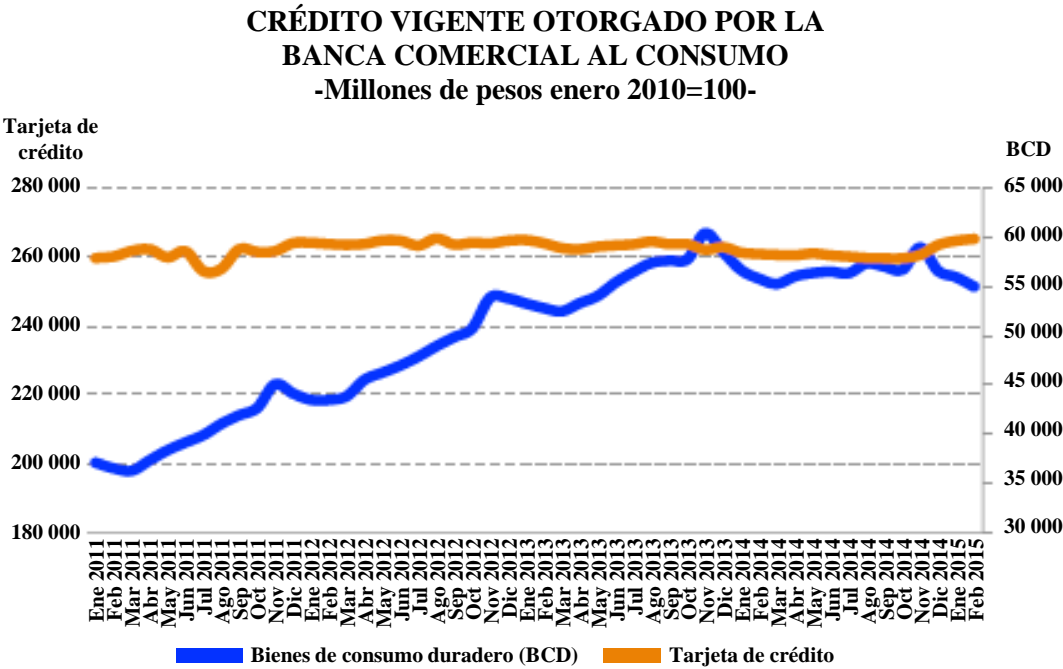
El crédito vigente otorgado por la banca comercial al sector privado del país registró una variación anual (febrero de 2014-febrero de 2015) de 5.4%, en tanto que la variación del crédito vencido fue de 1.4 por ciento.

**CRÉDITO OTORGADO POR LA BANCA COMERCIAL  
AL SECTOR PRIVADO DEL PAÍS**  
-Millones de pesos enero 2010=100-



FUENTE: Banxico.

Para el caso del crédito vigente otorgado por la banca comercial al consumo, durante el período enero de 2015 respecto al mismo mes de 2014, el 0.9% negativo correspondió a tarjeta de crédito y el 2.6% a los bienes de consumo duradero.



FUENTE: Banxico.

**Vehículos usados importados**

Al mes de febrero de 2015, la importación de autos usados fue de 25 mil 272 unidades, lo que equivale al 12.6% del total de ventas de vehículos nuevos. En febrero 2015, la importación disminuyó 71.7% respecto a similar período de 2014, lo que representó 29 mil 704 unidades menos.

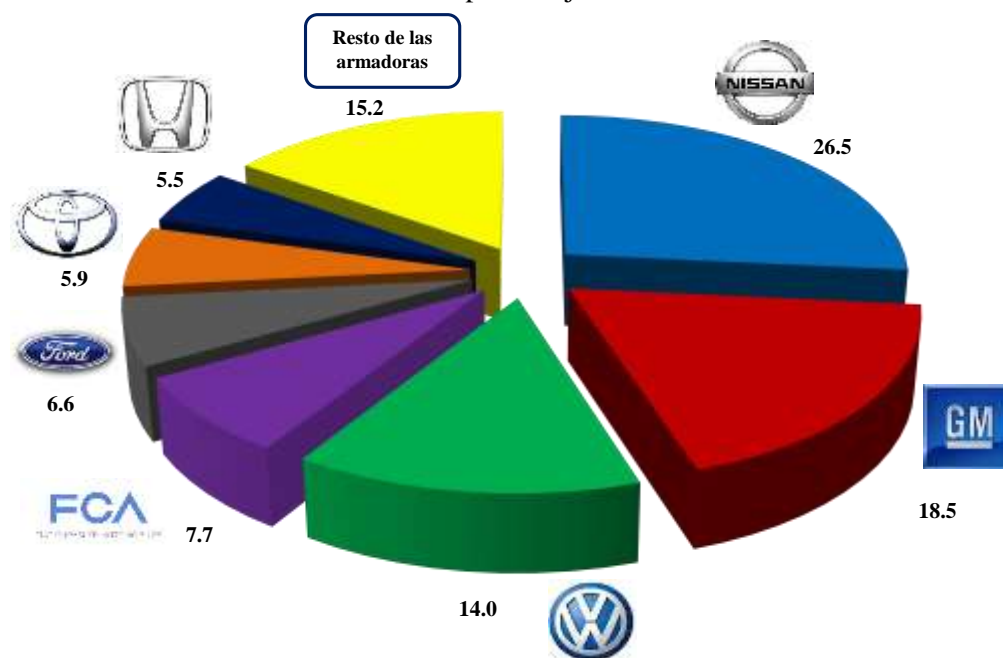
**VEHÍCULOS USADOS IMPORTADOS**  
-Unidades-

Año	Febrero				Acumulado Enero a Febrero			
	2015	2014	Variación		2015	2014	Variación	
			Unidades	%			Unidades	%
Usados importados	11 700	41 404	-29 704	-71.7	25 272	94 243	-68 971	-73.2

FUENTE: AMDA.

### PARTICIPACIÓN DE LAS MARCAS ENERO-MARZO DE 2015

-En porcentajes-



FUENTE: AMDA.

Estas siete marcas comercializan el 85% del total de vehículos en México.

### Los 10 modelos más vendidos

#### LOS DIEZ MODELOS MÁS VENDIDOS

Posición	Modelo	Marca	Segmento	Unidades	% del Mercado	Variación 2015 vs. 2014	
						Unidades	%
1	Aveo	GM	Subcompactos	17 681	5.8	2 569	17.0
2	Versa	Nissan	Subcompactos	14 855	4.9	3 429	30.0
3	Vento	VW	Subcompactos	14 302	4.7	6 962	94.9
4	Tsuru	Nissan	Subcompactos	12 726	4.2	748	6.2
5	Spark	GM	Subcompactos	11 558	3.8	3 369	41.1
6	March	Nissan	Subcompactos	10 910	3.6	4 137	61.1
7	Nuevo Jetta	VW	Compactos	7 723	2.5	-557	-6.7
8	Sentra 2.0	Nissan	Compactos	7 681	2.5	1 641	27.2
9	Chasis Largo	Nissan	Camiones Ligeros	6 822	2.2	890	15.0
10	Matiz	GM	Subcompactos	6 699	2.2	4 350	185.2

FUENTE: AMDA con información de AMIA.

Los diez modelos de mayor venta en el mercado mexicano durante los meses de enero a marzo de 2015 acumularon 110 mil 957 unidades, lo que significa una cobertura del 36.2% del total de vehículos ligeros comercializados en el lapso de referencia.

Nissan coloca en esta ocasión cinco de los 10 modelos más vendidos en el país, General Motors tres y VW dos.

### **Pronóstico mensual de vehículos ligeros**

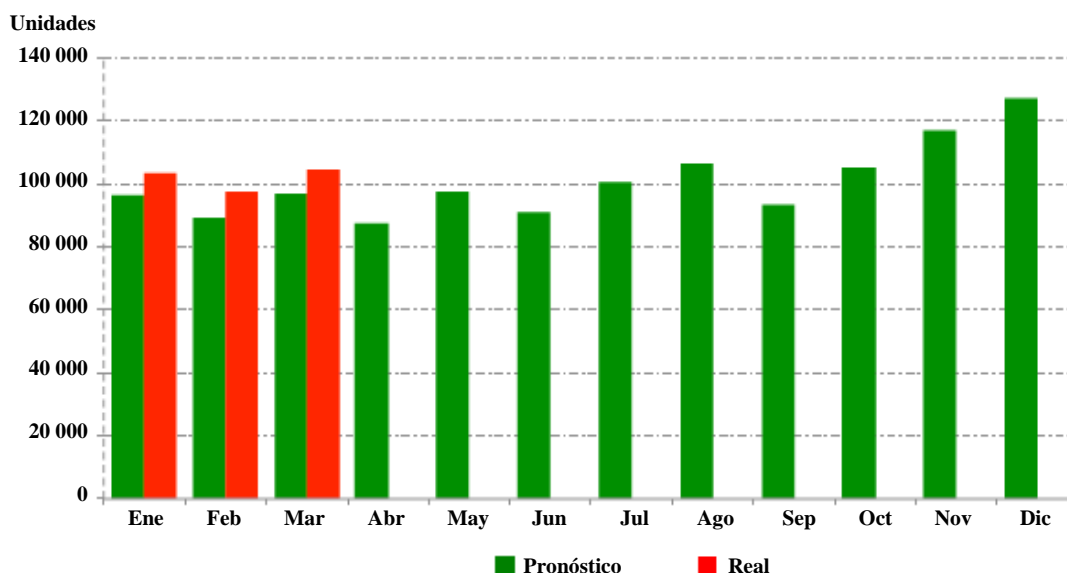
El volumen de unidades comercializadas de enero a marzo de 2015 fue de 306 mil 157 unidades, 8% por encima de lo estimado por AMDA para este lapso.

#### **PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS**

	<b>Enero-Marzo</b>	<b>Variación %</b>	<b>Marzo</b>	<b>Variación %</b>	<b>Pronóstico para abril de 2015</b>
Pronóstico	282 641	8	97 008	8	87 559
Real	306 157		104 902		

FUENTE: AMDA.

### PRONÓSTICO MENSUAL DE VEHÍCULOS LIGEROS



FUENTE: AMDA.

#### Fuente de información:

[http://d1siz4j9sp99t0.cloudfront.net/images/stories/estadisticas/coyuntura/2015/ventas/1503Reporte\\_Mercado\\_Automotor.pdf](http://d1siz4j9sp99t0.cloudfront.net/images/stories/estadisticas/coyuntura/2015/ventas/1503Reporte_Mercado_Automotor.pdf)

### ¿De verdad México es importante en la industria automotriz? (Forbes México)

El 16 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que el ensamble de autos en México se duplicó de 2009 a la fecha y aún subirá más, pero el país no tiene una industria automotriz propia. El diseño y desarrollo de piezas y materiales, lo que tiene más valor en un vehículo, viene de fuera y nada indica que eso vaya a cambiar.

Los asistentes al Detroit Auto Show se repartía entre las varias novedades de la exposición automotriz más importante de América, como la *pick up* de aluminio de Ford, la carta en híbridos jugada por las grandes armadoras y los modelos presentados por Tesla, la automotriz que sólo produce autos eléctricos y la única nacida en Silicon Valley.

Entre los más pendientes estaban tres ejecutivos mexicanos, cuya compañía Rassini provee los discos para el Corvette Z06 el deportivo de General Motors (GM). El director de Finanzas tuvo además la oportunidad de tomarse una *selfie* con la CEO de GM, un cliente que ha sido clave en el buen momento que vive la compañía mexicana.

Gracias a las exportaciones a Estados Unidos de Norteamérica —mercado en camino de recuperar las cifras de ventas que tenía antes de la crisis financiera de 2008-2009, de más de 17 millones de unidades—, en los primeros meses del año 2014 México superó a Japón como el segundo mayor exportador de vehículos al vecino del norte y a Brasil, convirtiéndose en el país que más vehículos produce en América Latina.

Sin embargo, por extraño que parezca, pocas empresas mexicanas se benefician del buen momento que vive la producción automotriz en Norteamérica, como hace Rassini.

México es la respuesta a la necesidad de la industria de bajar sus costos en Norteamérica. Hace 10 años, 25% de las empresas de autopartes de Estados Unidos de Norteamérica estaban refugiadas bajo el Capítulo 11 de la ley de bancarrota y eso obligó a las armadoras a hacer eficiencias para lidiar con las presiones financieras. Conforme esa presión dirigió a las armadoras a poner su atención en sus cargas laborales y a defender su mercado local del avance de las armadoras asiáticas y europeas, México se convirtió en el principal productor automotriz de bajo costo de toda la región. El año pasado el país produjo 3.2 millones de vehículos y eso se tradujo en un superávit comercial en materia automotriz de 47 mil millones de dólares.

“Toda la industria de autopartes florece a la par. Está valuada en 82 mil millones de dólares, ha tenido un crecimiento de 20% en los últimos tres años y se estima que en 2015 aumente 6% por la alta demanda de las nuevas plantas que entrarán en operación en México y de plantas en Estados Unidos de Norteamérica, que trabajan a toda su capacidad”, dice el presidente de la asociación Industria Nacional de Autopartes (INA).

Con salarios en las plantas automotrices que son más de cuatro veces menores que los de Estados Unidos de Norteamérica, México ha recibido en los últimos cuatro años inversiones por 13 mil 365 millones de dólares para nuevas plantas o para ampliar las existentes de armadoras japonesas, europeas e incluso estadounidenses, según cifras de ProMéxico, cuyo fin es abastecer desde aquí a las agencias de autos estadounidenses. “Muchos centros de producción emigraron a México desde Detroit junto con otros sitios en Texas y la franja sur de Estados Unidos de Norteamérica”, dice el de Norteamérica presidente de Kaso y Asociados.

Las proyecciones indican que en 2020 se fabricarán 4.5 millones de unidades anuales, el doble de lo producido en 2010. Para ese año, México habrá superado a Corea del Sur y Brasil y habrá saltado del octavo al sexto lugar entre los mayores fabricantes del mundo, según la Asociación Mexicana de la Industria Automotriz (AMIA). Como sucede en la actualidad, tres cuartas partes —o más— de los vehículos ensamblados en México tendrán como destino final Estados Unidos de Norteamérica.

En autopartes, México es quinto en el mundo; después de China, Estados Unidos de Norteamérica y otros, pero por encima de Corea y Brasil.

**EL SAZÓN MEXICANO**  
**INDUSTRIAS PROVEEDORAS DEL SECTOR AUTOMOTRIZ**  
**-Porcentajes-**

Industrias manufactureras	Fabricación de automóviles y camiones	Fabricación de carrocería y remolques	Fabricación de partes para vehículos automotores	Total industria automotriz
Fabricación de telas	0.01	0.10	20.80	20.91
Curtido y acabado de cuero y piel	0.00	0.02	38.27	38.30
Fabricación de otros productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	1.67	0.50	34.47	36.64
Fabricación de productos plásticos	12.50	0.08	9.51	22.10
Fabricación de productos de hule	31.51	0.63	6.91	39.05
Industria básica del aluminio	0.42	1.60	23.00	25.03
Modelo por fundición de piezas metálicas	0.01	0.02	32.76	32.79
Fabricación de productos metálicos forjados y troquelados	0.02	0.05	33.74	33.81
Fabricación de herramientas de mano sin motor y utensilios de cocina metálicos	0.08	0.04	20.84	20.96
Maquinado de piezas metálicas y fabricación de tornillos	7.39	0.29	16.30	23.99
Recubrimientos y terminados metálicos	11.73	0.63	22.59	34.96
Fabricación de maquinaria y equipo para la industria manufacturera, excepto la materia que procede de la industria metalmeccánica	29.86	1.96	5.05	36.87
Fabricación de maquinaria y equipo para la industria metalmeccánica	22.43	0.66	17.36	40.45
Fabricación de motores de combustión interna, turbinas y transmisiones	18.53	0.11	8.20	26.84
Fabricación de otro tipo de transporte	18.66	0.03	13.28	31.97

FUENTE: Banco BASE con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).

### Nada es lo que parece

El que las líneas de producción estén más activas que nunca no significa que México se beneficie lo suficiente con ello —de hecho, no lo hace—. La industria automotriz aporta menos de 3.5% del Producto Interno Bruto (PIB) y apenas una quinta parte de las exportaciones; una forma de aumentar su valor es tener más empresas proveedoras locales. “El *boom* en México es por las prioridades de la industria, que se acomoda por tendencias globales”, dice el presidente de Kaso y Asociados.

Con más de 20 mil millones de dólares de inversiones automotrices en los últimos cinco años, México está en camino de ser el sexto productor mundial, pero aún tiene grandes debilidades estructurales.

Un cuello de botella posible para los siguientes años de mayor producción automotriz es la disponibilidad de personal preparado. Hay ingenieros y técnicos bien calificados,



pero no de último nivel; así que las empresas los tienen que capacitar durante un año o año y medio, dice el presidente de la INA. “No salen listos para una línea de robótica o de maquinado automatizado. Así que para compensarlo, la fábrica se convierte en una extensión del aula”, añade.

Las oportunidades para que compañías mexicanas se sumen al *boom* automotriz están en varias áreas, pero no hay estrategias coordinadas por las autoridades y hace tiempo que éstas abandonaron la idea de tener una política industrial. Las fabricantes de equipos originales (OEMS por sus siglas en inglés) traen a sus propios proveedores *tier* 1 o directos, dice Haneine, y éstos no confían en que la fragmentada proveeduría mexicana (*tier* 2) pueda entregarles los suministros en la escala que lo necesitan. “(En México) se producen las autopartes de defensa a defensa, pero no los componentes, esos vienen de fábricas de fuera”, explica el presidente de la INA.

México podría ser un importante productor de piezas de tren motriz (que incluye motor, caja de velocidades, *clutch*, transmisión, diferencial), chasises, carrocería y exteriores, que por ahora se fabrican en su mayoría en Estados Unidos de Norteamérica, Japón y Canadá. “Las tendencias en la industria automotriz global se coluden para dar a México la oportunidad de mejorar su suerte”, dice un diagnóstico de la industria hecho en 2005 por la consultora AT Kearney.

En proveeduría, las cosas también podrían ser mucho mejores. “El valor de las autopartes que se producen en el país crece a tasas de 5 a 6% anual, y el año pasado llegó a 82 mil millones de dólares, pero esa cifra podría escalar a 117 mil millones de dólares si los componentes importados para fabricar esas autopartes se hicieran en el país”, dice el presidente de la INA. El directivo estima que las tasas de aumento de la producción se mantendrán en los próximos años, pero reconoce que sólo 30% del valor es generado por empresas nacionales. “Un programa para hacer desarrollo en México podría comenzar por ahí”, agrega el directivo.

Entre los pocos casos de compañías que se han subido a la ola de manufactura automotriz está la regiomontana ISGO, que fabrica componentes plásticos mediante inyección, como paneles con portavasos.

Las restricciones ambientales que deben cumplir los vehículos y la llegada de más tecnología de telecomunicación a bordo y de asistencia de manejo obligan a los países fabricantes a ponerse al día. Sin embargo, México se ha quedado fuera de la jugada — el principal componente que adquieren las automotrices es cuero y piel para vestiduras, según el Reporte de la Industria Maquiladora, del Banco Base.

El modelo de clúster que reúne academia, industria y gobierno está vigente en el mundo, pero México no lo tiene. Los proyectos de este tipo no se concretan porque no hay vínculo entre industria y academia, ni seguimiento de los gobiernos al desempeño de la industria, de ahí que los proyectos que se han elaborado quedan en papel, como ocurrió con el Silicon Valley que se montaría en Jalisco o el Centro de Innovación en la Ciudad de México. “En Shanghai (China) me sorprendió que la universidad tiene instituciones al otro lado de la calle de los centros de desarrollo, a los que los estudiantes van a hacer prácticas”, dice el presidente de Kaso y Asociados. “Creo que en México no hay ese modelo, es un punto álgido”.

El primer estudio de AT Kearney en torno a las oportunidades no aprovechadas en el país fue hecho hace 10 años, al final del gobierno de Vicente Fox. Con base en entrevistas a ceos de armadoras que operan en México y de sus proveedores directos (*tier 1*), el diagnóstico se hizo conjuntamente con la Secretaría de Economía y las asociaciones de fabricantes y vendedores de autos (AMIA y la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA), respectivamente) y de camiones (Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones, ANPACT). Fue una especie de *road map* o camino a seguir, pero no sabíamos si lo iban

a continuar (los siguientes gobiernos), ya con Calderón en la Presidencia, el gobierno federal lo retomó y hasta la fecha (ha sido así)", dice Haneine.

Uno de los insumos que más utilizan las armadoras es acero tratado para darle alta resistencia contra los impactos y la corrosión, pero hasta hace poco las plantas instaladas en el país lo importaban en su totalidad, sobre todo de Estados Unidos de Norteamérica, con altos costos de transporte. En los últimos dos años, la siderúrgica mexicana AHMSA amplió su capacidad para, entre otras cosas, producir acero para las armadoras. Y con fines similares, las extranjeras Ternium y Nippon Steel & Sumimoto Metal montaron un proyecto conjunto en el país. Mientras, la coreana Posco duplicó su capacidad.

Aun así, sólo abastecerán 30% del acero, el que sirve para vestir el vehículo, como el que va en cofre y salpicaderas. Todavía se importa el acero de altas especificaciones, el que recibe el impacto en caso de choque o volcadura y que va en las defensas y el interior de las puertas, y que constituye 70% del consumo en México.

Un estudio fue fondeado por el Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología (Conacyt) con la intención de que la industria mexicana participe en la ingeniería y diseño de los vehículos que se fabrican aquí, así como en la manufactura de alto valor y no sólo en el ensamble. El hallazgo fue que aun cuando hay proyectos de investigación y desarrollo en el país, sobre todo en los campos eléctrico y electrónico, en realidad el diseño original de los componentes se hace en las sedes de las automotrices y lo que hacen los ingenieros en México es copiar, traducir y adaptar las piezas para su posterior ensamble. "Es algo no tan sofisticado", señala Haneine. "Se necesitan más centros de ingeniería en México, pero lo sustantivo no lo sueltan (las armadoras), como sí lo hacen en China".

México necesita aumentar los fondos para investigación y desarrollo, dedica solamente 0.5% del PIB, mientras que Corea y Suecia destinan 3.5%. "El Plan Nacional de

Desarrollo indica que quieren subirlo a 1%, pero es insuficiente”, dice el presidente de la INA.

En el país tampoco se producen motores diésel, por ejemplo, pese a que la demanda en Estados Unidos de Norteamérica comenzó a despegar. Se estima que en dos años, cerca de 58 modelos en circulación en Norteamérica, desde autos y camionetas hasta utilitarios deportivos (o SUV), llevarán este tipo de motores, y que en diez años en Estados Unidos de Norteamérica funcionarán con diésel de 10 a 15% de todos los vehículos. “Tan sólo desarrollar la infraestructura que se necesita para los motores diésel es una manera de mejorar la posición competitiva de México”, dice el estudio de la consultoría AT Kearney.

Las oportunidades no son sólo en autopartes. México podría atraer proyectos de camiones, sobre todo los Clase 8, que captan la mitad del mercado de vehículos de carga en Norteamérica. La demanda anual de estos vehículos en Estados Unidos de Norteamérica ronda las 250 mil unidades, según la firma de inversiones Rwbaird, y para 2010 puede significar un mercado de 60 mil millones de dólares si se cumple el pronóstico de un aumento anual de la demanda de 2%, impulsado entre otras cosas por la recuperación de la construcción en materia de vivienda.

Nuevo León ya es un productor importante de estos camiones. Hace dos años, las plantas en México se hicieron cargo de 22% de las unidades de la región, siete puntos más que dos años antes, pero en Estados Unidos de Norteamérica aún se hace 38% de estas unidades, según datos de Daimler Truck. “En materia de vehículos comerciales, México es la única opción viable para las armadoras estadounidenses que necesitan bajar sus costos”, señala AT Kearney. “Tan sólo por su tamaño y peso, es extremadamente ineficiente exportar estos vehículos desde China u otros países”.

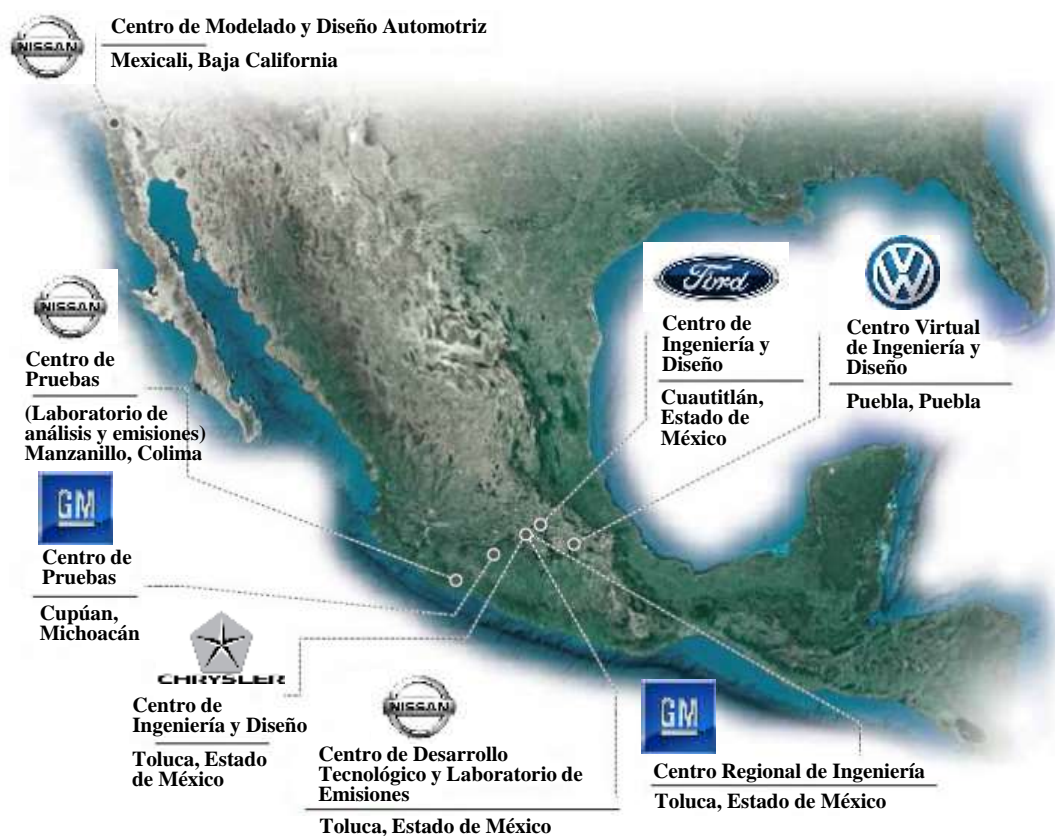
No existe un plan en México dirigido a acelerar el traslado de producción de Clase 8. Es cierto que el país tiene acceso a múltiples mercados a través de tratados comerciales,

que el costo-país es bajo y que hay parques industriales, pero hay atraso en investigación y desarrollo, dice el presidente de Kaso y Asociados. “También se necesita el impulso a través de políticas públicas”, agrega.

Hay avances de la industria, “pero son lentos y las tendencias son veloces”, concluye el presidente de Kaso y Asociados. El riesgo es seguir la ruta de la industria energética: hacer los cambios cuando las condiciones de mercado cambiaron.

El primer paso es saber con exactitud si el país está ante un *boom* o sólo ante una buena racha.

### ¿CENTROS DE ADAPTACIÓN?



FUENTE: Forbes México.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/de-verdad-mexico-es-importante-en-la-industria-automotriz/>

**Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2015 (Banxico)**

El 1° de abril de 2015, el Banco de México (Banxico) dio a conocer la Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Marzo de 2015. A continuación se presenta la información.

**Resumen**

En esta nota se reportan los resultados de la encuesta de marzo de 2015, sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado. Dicha encuesta fue recabada por Banxico entre 35 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron entre los días 24 y 29 de marzo.

El siguiente cuadro resume los principales resultados de la encuesta, comparándolos con los del mes previo.

**EXPECTATIVAS DE LOS ESPECIALISTAS SOBRE LOS  
PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA  
-Media de los pronósticos-**

	Encuesta	
	Febrero de 2015	Marzo de 2015
<b>Inflación General (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	3.11	3.11
Expectativa para 2016	3.46	3.46
Expectativa para 2017	3.47	3.49
<b>Inflación Subyacente (dic.-dic.)</b>		
Expectativa para 2015	2.90	2.87
Expectativa para 2016	3.13	3.13
Expectativa para 2017	3.12	3.19
<b>Crecimiento del PIB (anual)</b>		
Expectativa para 2015	3.08	2.95
Expectativa para 2016	3.63	3.51
Expectativa para 2017	3.93	3.82
<b>Tasa de Interés Cete 28 días (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	3.53	3.61
Expectativa para 2016	4.31	4.36
Expectativa para 2017	4.95	4.95
<b>Tipo de Cambio Pesos/Dólar (cierre del año)</b>		
Expectativa para 2015	14.54	14.79
Expectativa para 2016	14.31	14.69

FUENTE: Banco de México.

De la encuesta de marzo de 2015, se destaca lo siguiente:

- Las expectativas de inflación general y subyacente para los cierres de 2015 y 2016 se mantuvieron en niveles similares a los de la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos de inflación subyacente para el cierre de 2016 aumentó.
- La probabilidad asignada por los analistas a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3% se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de febrero para los cierres de 2015 y 2016. En cuanto a la inflación subyacente, la probabilidad otorgada a que ésta se encuentre en el intervalo entre 2 y 4% también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016.



- Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2015 y 2016 disminuyeron en relación con los pronósticos de febrero, si bien la mediana de ambos pronósticos se mantuvo en niveles similares.
- En cuanto al tipo de cambio, las perspectivas de los analistas para los cierres de 2015 y 2016 se revisaron al alza con respecto a la encuesta del mes previo.

A continuación se detallan los resultados correspondientes a las expectativas de los analistas respecto a la inflación, el crecimiento real del PIB, las tasas de interés y el tipo de cambio. Asimismo, se reportan sus pronósticos en relación con indicadores del mercado laboral, de finanzas públicas, del sector externo, de la percepción sobre el entorno económico y, finalmente, sobre el crecimiento de la economía estadounidense.

## **Inflación**

Los resultados relativos a las expectativas de inflación general y subyacente anual para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017 se presentan en el cuadro *Expectativas de inflación anual* y la gráfica *Expectativas de inflación anual*<sup>19</sup>. La inflación general mensual esperada para cada uno de los próximos doce meses y los pronósticos de inflación subyacente para el mes en que se levantó la encuesta se reportan en el Cuadro *Expectativas de inflación mensual*.

---

<sup>19</sup> En específico, se muestra en las gráficas la media, la mediana y el intervalo intercuartil. La media representa el promedio de las respuestas de los analistas en cada encuesta mensual. La mediana es el valor que divide a la mitad a la distribución de las respuestas obtenidas cada mes, una vez que éstas han sido ordenadas de menor a mayor; es decir, es el valor en el cual se acumula el 50% de la distribución de los datos. El intervalo intercuartil corresponde al rango de valores entre el primer y el tercer cuartil de la distribución de respuestas obtenidas de los analistas cada mes.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-Por ciento-

	Inflación General		Inflación Subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Para 2015 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.11	3.11	2.90	2.87
Mediana	3.06	3.09	2.85	2.85
<b>Para los próximos 12 meses</b>				
Media	3.67	3.69	3.18	3.22
Mediana	3.63	3.66	3.19	3.21
<b>Para 2016 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.46	3.46	3.13	3.13
Mediana	3.50	3.47	3.09	3.16
<b>Para 2017 (dic.-dic.)</b>				
Media	3.47	3.49	3.12	3.19
Mediana	3.50	3.48	3.10	3.20

FUENTE: Banco de México.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN MENSUAL

-Por ciento-

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Inflación General</b>					
<b>2015</b>	<b>Mar.</b>	0.32	0.32	0.31	0.32
	<b>Abr.</b>	-0.06	-0.05	-0.08	-0.05
	<b>May.</b>	-0.31	-0.33	-0.31	-0.31
	<b>Jun.</b>	0.17	0.18	0.17	0.17
	<b>Jul.</b>	0.29	0.30	0.29	0.30
	<b>Ago.</b>	0.31	0.31	0.30	0.30
	<b>Sep.</b>	0.41	0.43	0.41	0.43
	<b>Oct.</b>	0.53	0.52	0.52	0.52
	<b>Nov.</b>	0.80	0.79	0.80	0.77
	<b>Dic.</b>	0.50	0.50	0.47	0.50
<b>2016</b>	<b>Ene.</b>	0.41	0.42	0.44	0.43
	<b>Feb.</b>	0.27	0.28	0.27	0.27
	<b>Mar.</b>		0.30		0.30
<b>Inflación Subyacente</b>					
<b>2015</b>	<b>Mar.</b>		0.26		0.25

FUENTE: Banco de México.

Como puede apreciarse, las expectativas de inflación general para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016 se mantuvieron en niveles similares

a los de la encuesta de febrero. En cuanto a las perspectivas de inflación subyacente para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para el cierre de 2016, éstas también permanecieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 aumentó.

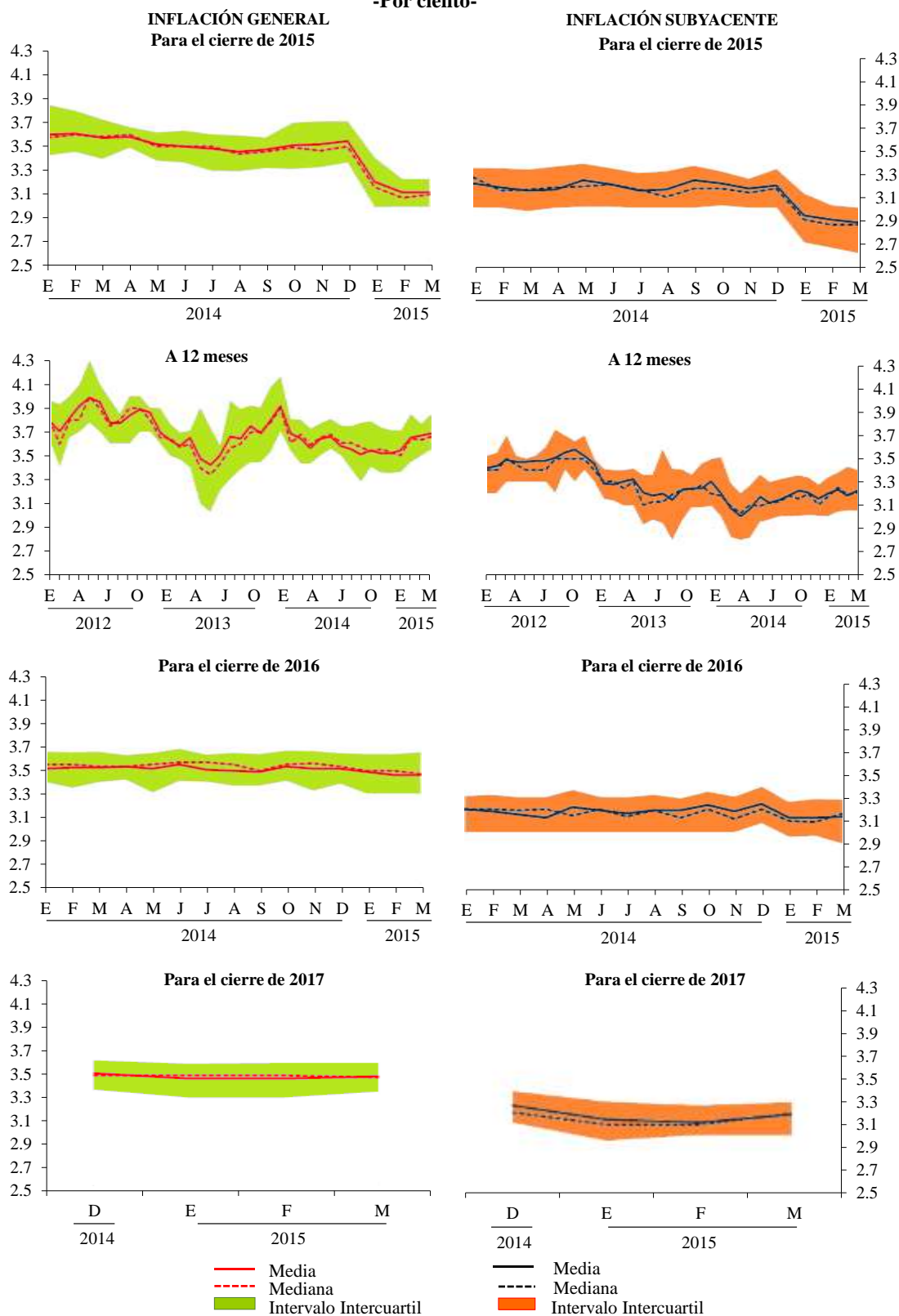
La gráfica *Expectativas de la inflación anual (Probabilidad media de que la inflación se encuentre en el intervalo indicado)* presenta la media de las probabilidades que los analistas asignan a que la inflación general y subyacente para el cierre de 2015, para los próximos 12 meses y para los cierres de 2016 y 2017, se ubique dentro de distintos intervalos<sup>20</sup>. Como puede observarse, para la inflación general correspondiente al cierre de 2015, los especialistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 3.1 a 3.5%. Para el cierre de 2016, los analistas disminuyeron la probabilidad otorgada al intervalo de 3.6 a 4.0%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a los intervalos de 2.6 a 3.0% y de 3.1 a 3.5%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se continuó otorgando. En lo referente a la inflación subyacente para el cierre de 2015, los especialistas continuaron asignando la mayor probabilidad al intervalo de 2.6 a 3.0%, en tanto que para 2016 la otorgaron al intervalo de 3.1 a 3.5 por ciento.

---

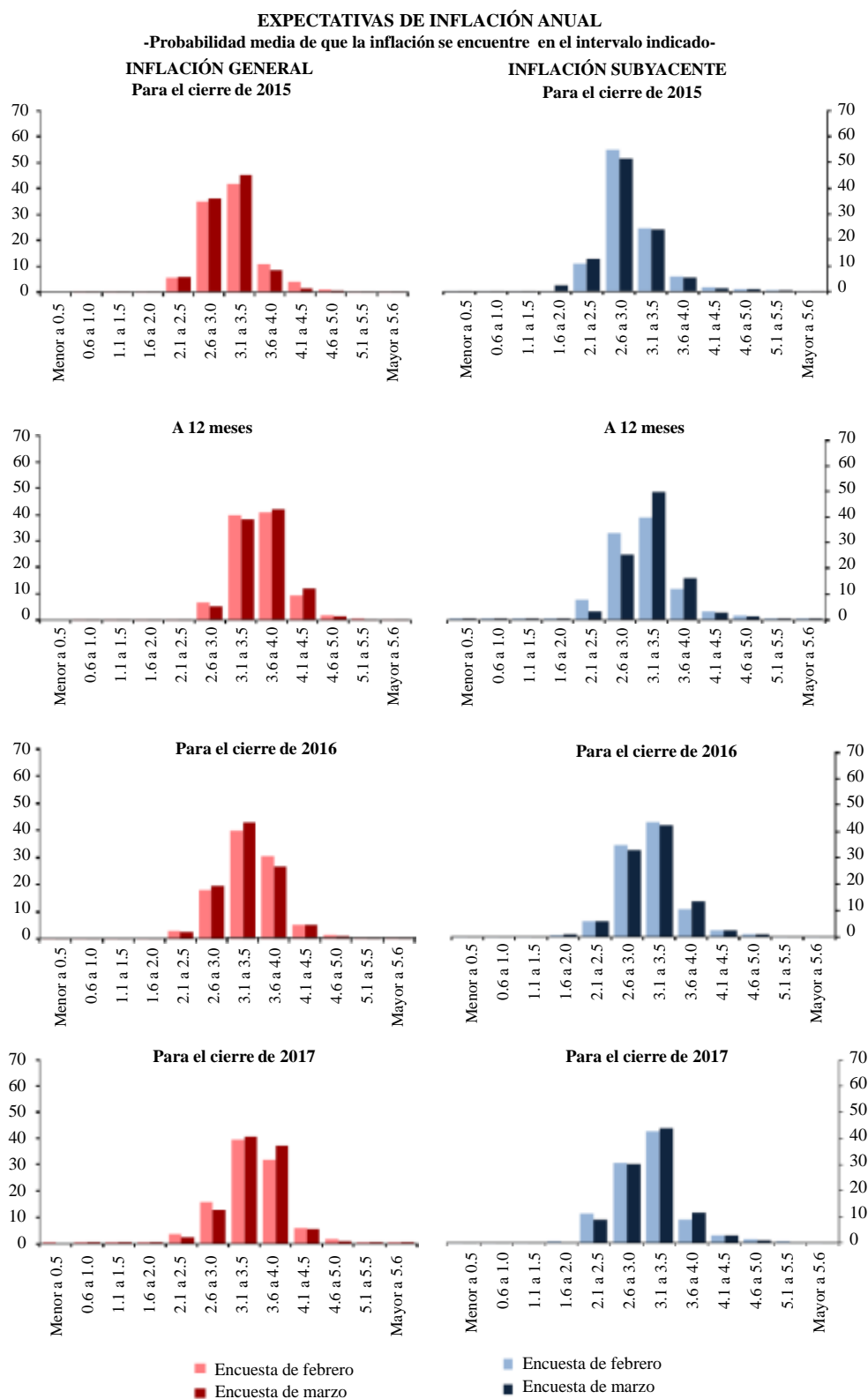
<sup>20</sup> A cada especialista encuestado se le pregunta la probabilidad de que la variable de interés se encuentre en un rango específico de valores para el período de tiempo indicado. Así, cada especialista, en cada encuesta, le asigna a cada rango un número entre cero y cien, bajo la restricción de que la suma de las respuestas de todos los rangos de valores sea igual a cien. En las gráficas correspondientes de este reporte se muestra para cada rango el promedio de las respuestas de los analistas encuestados, de modo que se presenta una distribución de probabilidad “promedio”.

# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN ANUAL

-Por ciento-

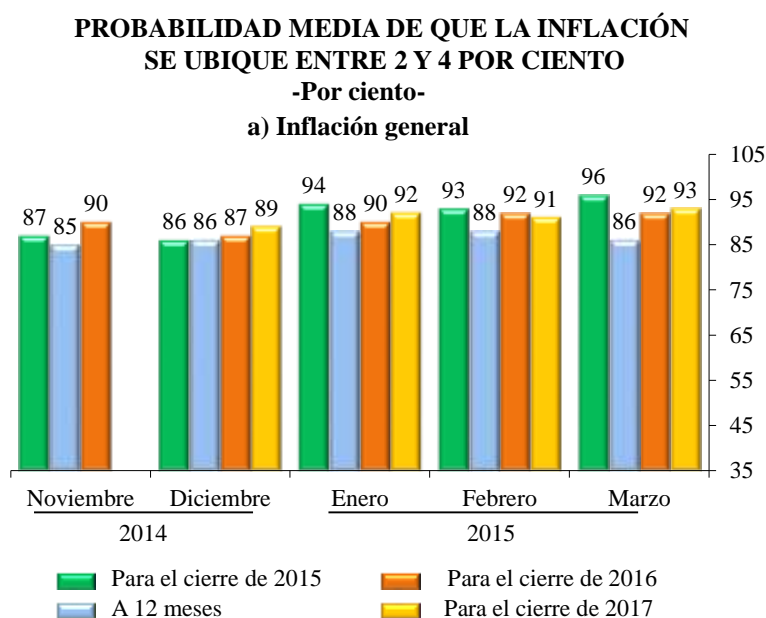


FUENTE: Banco de México.



FUENTE: Banco de México.

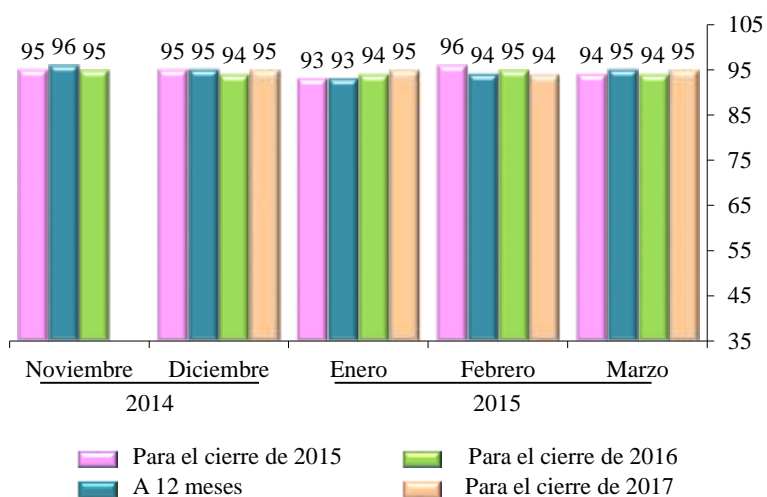
La probabilidad que los analistas asignaron en promedio a que la inflación general se ubique dentro del intervalo de variabilidad de más o menos un punto porcentual en torno al objetivo de 3%, se mantuvo en niveles similares a los reportados en la encuesta de febrero para los cierres de 2015 y 2016 (ver la gráfica *Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4% (a) Inflación general*). Por su parte, la probabilidad que los analistas asignaron a que la inflación subyacente se encuentre en el intervalo entre 2 y 4% también permaneció cercana a la de la encuesta previa para los cierres de 2015 y 2016 (ver la gráfica *Probabilidad media de que la inflación se ubique entre 2 y 4% (b) Inflación subyacente*).



**PROBABILIDAD MEDIA DE QUE LA INFLACIÓN  
SE UBIQUE ENTRE 2 Y 4 POR CIENTO**

**-Por ciento-**

**b) Inflación subyacente**



FUENTE: Banco de México.

Finalmente, las expectativas sobre la inflación general correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años permanecieron en niveles cercanos a los de la encuesta de febrero, si bien la mediana de los pronósticos para el horizonte de uno a cuatro años aumentó, al tiempo que la mediana de las perspectivas para el horizonte de cinco a ocho años disminuyó (ver el cuadro siguiente y la gráfica *Expectativas de largo plazo para la inflación general*). Por su parte, las previsiones para la inflación subyacente correspondientes a los horizontes de uno a cuatro años y de cinco a ocho años también se mantuvieron en niveles cercanos a los registrados en el mes anterior, si bien la mediana de los pronósticos para ambos horizontes aumentó (ver el cuadro siguiente y la gráfica *Expectativas de largo plazo para la inflación subyacente*).

### EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN -Por ciento-

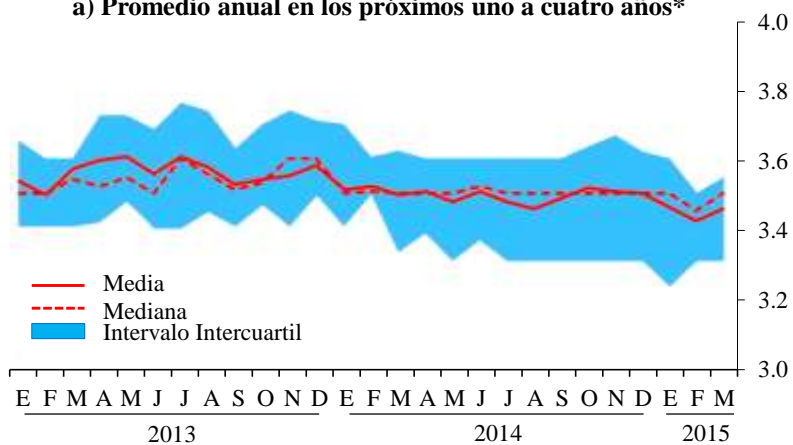
	Inflación general		Inflación subyacente	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Promedio anual</b>				
<b>De uno a cuatro años<sup>1/</sup></b>				
Media	3.42	3.45	3.13	3.17
Mediana	3.45	3.50	3.10	3.20
<b>De cinco a ocho años<sup>2/</sup></b>				
Media	3.40	3.43	3.08	3.12
Mediana	3.50	3.45	3.05	3.10

<sup>1/</sup> Corresponde al promedio anual de 2016 a 2019.

<sup>2/</sup> Corresponde al promedio anual de 2020 a 2023.

FUENTE: Banco de México.

### EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA LA INFLACIÓN GENERAL -Por ciento- a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años\*

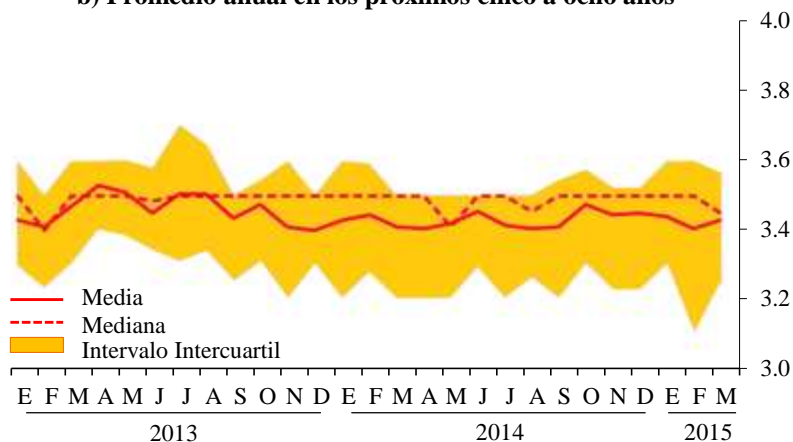


\* De enero a diciembre de 2013 corresponden al período 2014-2017, de enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el período 2016-2019.

FUENTE: Banco de México.



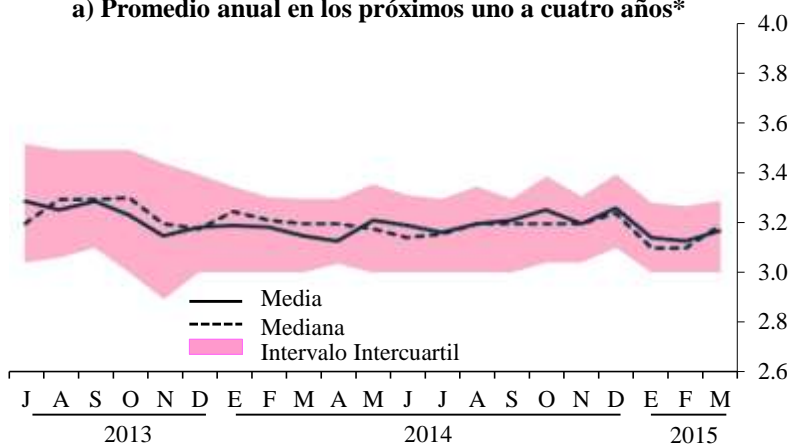
**EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA  
LA INFLACIÓN GENERAL**  
-Por ciento-  
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



\* De enero a diciembre de 2013 corresponden al período 2018-2021, de enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el período 2020-2023.

FUENTE: Banco de México.

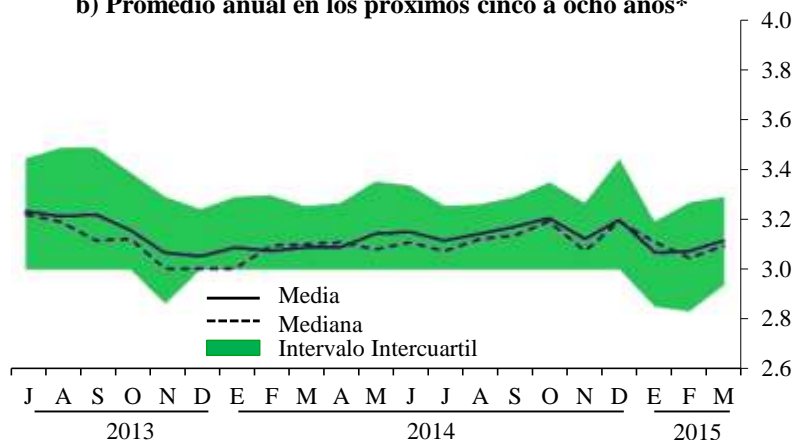
**EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA  
LA INFLACIÓN SUBYACENTE**  
-Por ciento-  
**a) Promedio anual en los próximos uno a cuatro años\***



\* De julio a diciembre de 2013 corresponden al período 2014-2017. De enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2015-2018 y a partir de enero de 2015 comprenden el período 2016-2019.

FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE LARGO PLAZO PARA  
LA INFLACIÓN SUBYACENTE**  
-Por ciento-  
**b) Promedio anual en los próximos cinco a ocho años\***



\* De julio a diciembre de 2013 corresponden al período 2018-2021. De enero a diciembre de 2014 corresponden al período 2019-2022 y a partir de enero de 2015 comprenden el período 2020-2023.

FUENTE: Banco de México.

## Crecimiento real del PIB

A continuación se presentan los resultados de los pronósticos de los analistas para el crecimiento real del PIB de México en 2015, 2016 y 2017, así como para el promedio de los próximos diez años (ver el cuadro *Pronósticos de la variación del PIB* y las cuatro gráficas siguientes). También se reportan las expectativas sobre las tasas de variación anual del PIB para cada uno de los trimestres de 2015 y 2016 (ver la gráfica *Pronósticos de la variación del PIB trimestral*). Destaca que las previsiones de crecimiento económico para 2015 y 2016 disminuyeron en relación con las registradas en la encuesta del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para ambos años se mantuvo en niveles similares.

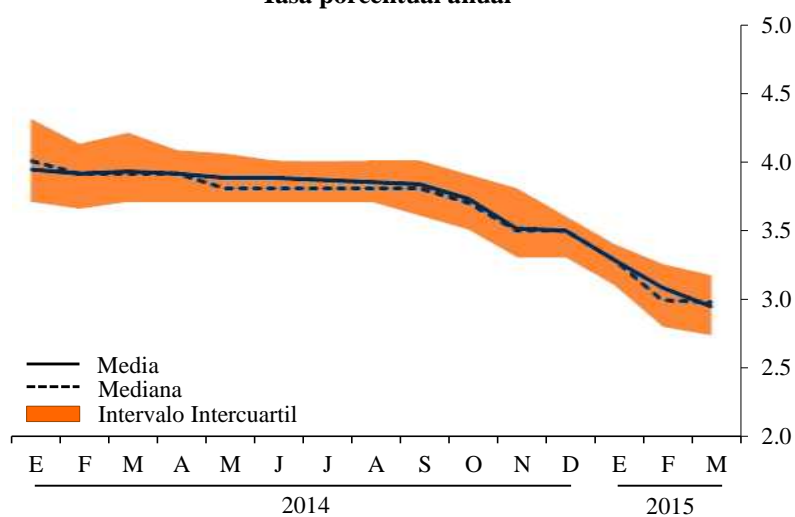
**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB**  
**-Tasa anual en por ciento-**

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Para 2015</b>	3.08	2.95	3.00	2.99
<b>Para 2016</b>	3.63	3.51	3.50	3.50
<b>Para 2017</b>	3.93	3.82	3.93	3.81
<b>Promedio próximos 10 años<sup>1/</sup></b>	3.84	3.73	3.80	3.80

<sup>1/</sup> Corresponde al período 2016-2025.

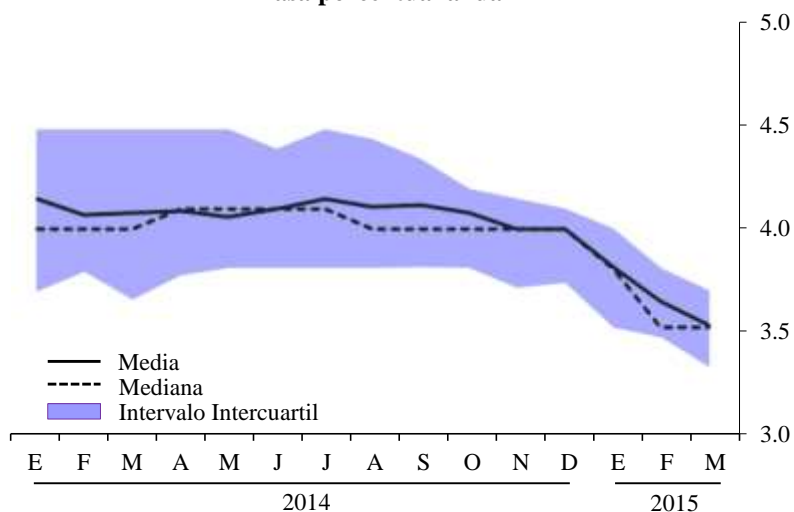
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL**  
**PIB PARA 2015**  
**-Tasa porcentual anual-**



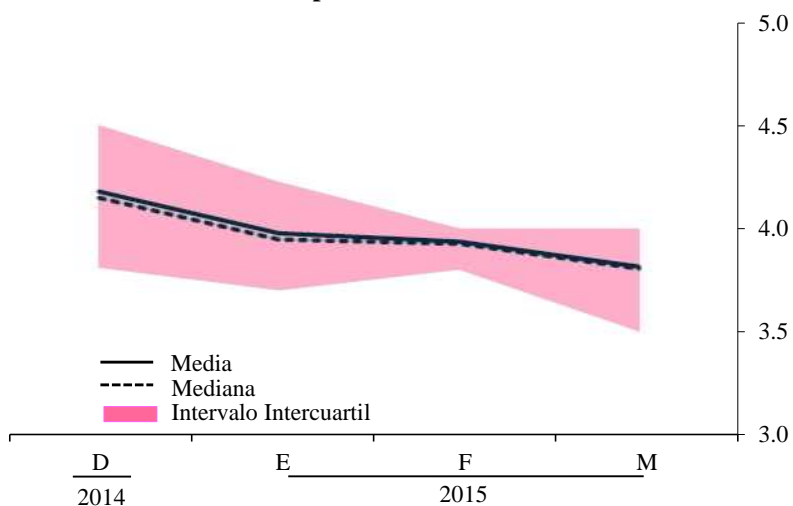
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL  
PIB PARA 2016**  
-Tasa porcentual anual-



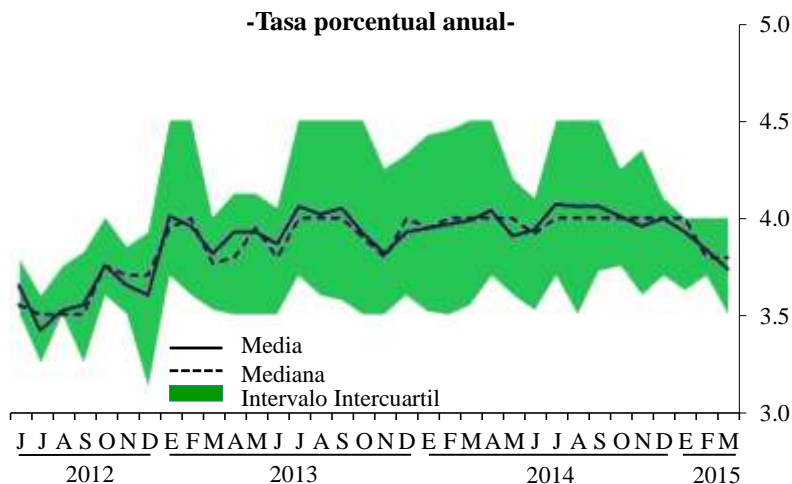
FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL  
PIB PARA 2017**  
-Tasa porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

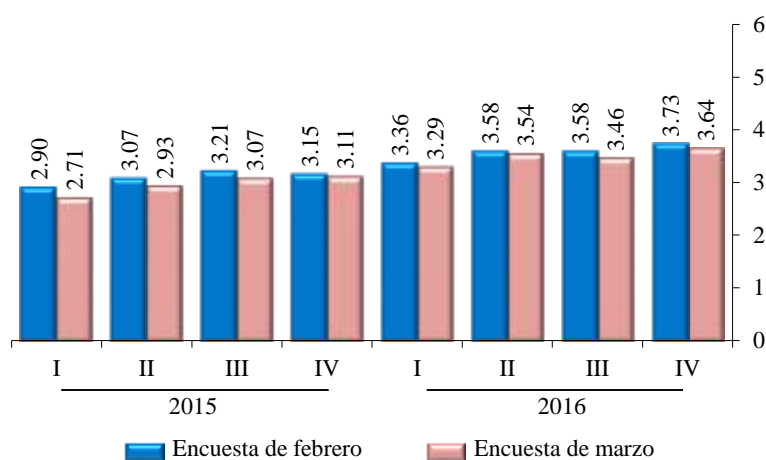
**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB  
PROMEDIO PARA LOS PRÓXIMOS DIEZ AÑOS\***  
-Tasa porcentual anual-



\* De junio a diciembre de 2012 se refiere al período 2013-2022, de enero a diciembre de 2013 comprende el período 2014-2023, de enero a diciembre de 2014 comprende el período 2015-2024, y a partir de enero de 2015 corresponde al período 2016-2025.

FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL  
-Tasa porcentual anual-**



FUENTE: Banco de México.

Se consultó a los analistas sobre la probabilidad de que en alguno de los próximos trimestres se observe una reducción respecto al trimestre previo en el nivel del PIB real

ajustado por estacionalidad; es decir, la expectativa de que se registre una tasa negativa de variación trimestral desestacionalizada del PIB real. Como puede apreciarse en el cuadro siguiente, la probabilidad media de que en alguno de los trimestres sobre los que se preguntó se observe una caída del PIB disminuyó, excepto para el tercer y cuarto trimestres de 2015.

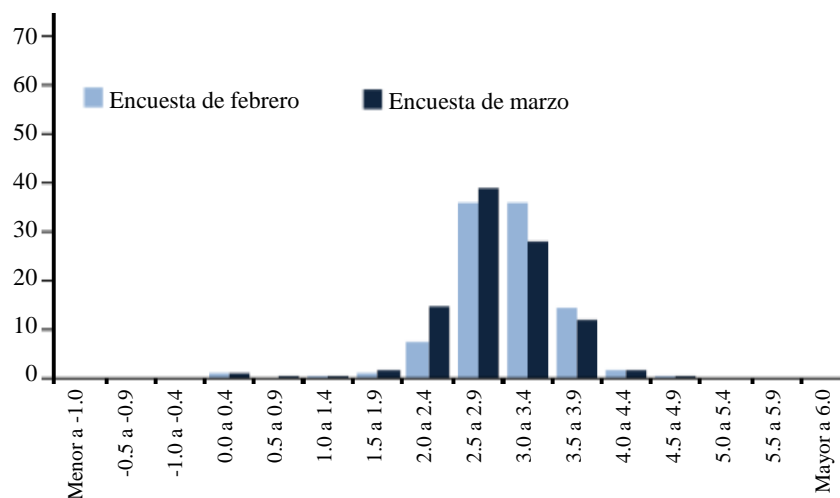
**PROBABILIDAD MEDIA DE QUE SE OBSERVE UNA REDUCCIÓN EN  
EL NIVEL DEL PIB REAL AJUSTADO POR ESTACIONALIDAD  
RESPECTO AL TRIMESTRE PREVIO  
-Por ciento-**

	Encuesta			
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
<b>2015-I respecto al 2014-IV</b>	8.16	7.50	10.44	8.79
<b>2015-II respecto al 2015-I</b>	9.32	5.95	8.01	5.64
<b>2015-III respecto al 2015-II</b>	7.17	5.29	6.68	8.79
<b>2015-IV respecto al 2015-III</b>	7.05	5.11	6.68	7.07
<b>2016-I respecto al 2015-IV</b>			7.08	6.54

FUENTE: Banco de México.

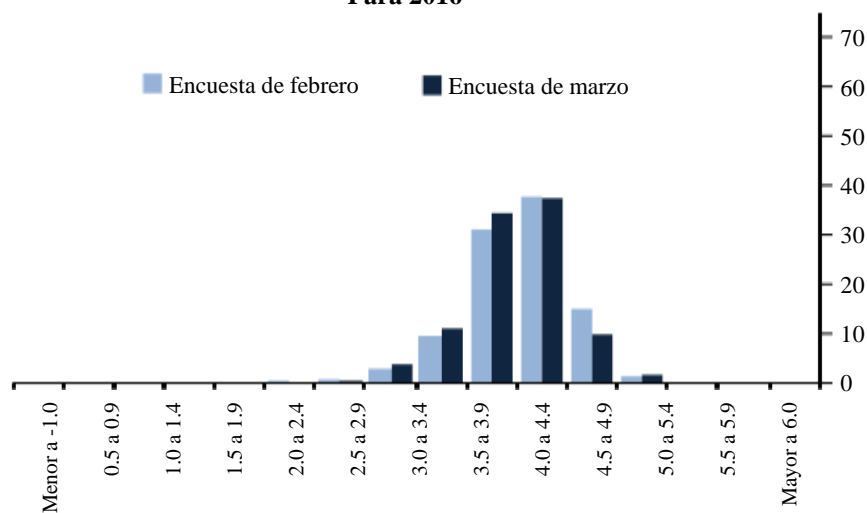
Finalmente, en la gráfica *Tasa de crecimiento anual del PIB* se muestra la probabilidad que los analistas asignaron a que la tasa de crecimiento anual del PIB para 2015 y 2016 se ubique dentro de distintos intervalos. Para 2015, los analistas disminuyeron la probabilidad asignada al intervalo de 3.0 a 3.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad otorgada a los intervalos de 2.0 a 2.4% y de 2.5 a 2.9%, siendo este último intervalo al que mayor probabilidad se asignó en esta ocasión. Para 2016, los especialistas disminuyeron la probabilidad otorgada a que el crecimiento del PIB se ubique en el intervalo de 4.0 a 4.4%, al tiempo que aumentaron la probabilidad asignada a que el crecimiento del PIB se ubique entre 2.0 y 3.4%, si bien continuaron otorgando la mayor probabilidad al intervalo de 3.5 a 3.9 por ciento.

**TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB**  
**-Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado-**  
**Para 2015**



FUENTE: Banco de México.

**TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DEL PIB**  
**-Probabilidad media de que la tasa se encuentre en el rango indicado-**  
**Para 2016**



FUENTE: Banco de México.

## Tasa de interés

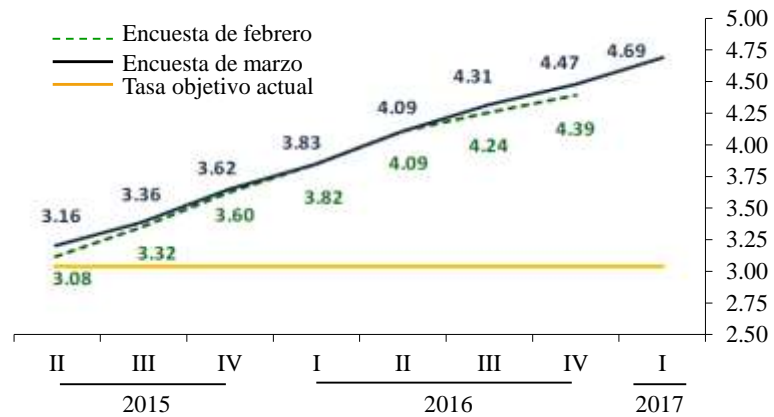
### A. Tasa de Fondeo Interbancario

Los analistas económicos prevén que en promedio el objetivo de Banxico para la tasa de fondeo interbancario permanezca en niveles cercanos al objetivo actual de 3.0% hasta el segundo trimestre de 2015. Del tercer trimestre de 2015 al primero de 2017, los especialistas anticipan en promedio una tasa objetivo mayor a la actual (ver la gráfica *Evolución de las expectativas promedio para la Tasa de Fondeo Interbancario al final de cada trimestre*). De manera relacionada, en la gráfica *Porcentaje de analistas que consideran que la Tasa de Fondeo Interbancario se encontrará por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en cada trimestre*, se muestra el porcentaje de analistas que considera que la tasa se encontrará estrictamente por encima, en el mismo nivel o por debajo de la tasa objetivo actual en el trimestre indicado. Se aprecia que para el segundo trimestre de 2015, la mayoría de los analistas espera que la tasa de fondeo interbancario sea igual a la tasa objetivo actual. A partir del cuarto de ese mismo año, prácticamente todos los analistas anticipan una tasa de fondeo interbancario por encima de la tasa objetivo actual. Ningún analista prevé una tasa por debajo del objetivo actual en el horizonte de pronósticos.

Es importante recordar que estos resultados corresponden a las expectativas de los consultores entrevistados y no condicionan de modo alguno las decisiones de la Junta de Gobierno de Banxico.



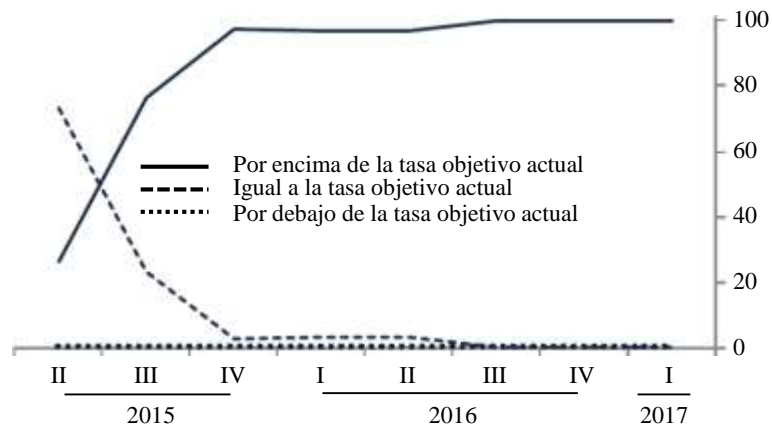
**EVOLUCIÓN DE LAS EXPECTATIVAS PROMEDIO  
PARA LA TASA DE FONDEO INTERBANCARIO  
AL FINAL DE CADA TRIMESTRE  
-Por ciento-**



FUENTE: Banco de México.

**PORCENTAJE DE ANALISTAS QUE CONSIDERAN  
QUE LA TASA DE FONDEO INTERBANCARIO SE ENCONTRARÁ  
POR ENCIMA, EN EL MISMO NIVEL O POR DEBAJO DE LA TASA  
OBJETIVO ACTUAL EN CADA TRIMESTRE**

**-Distribución porcentual de respuestas para la encuesta de marzo-**



FUENTE: Banco de México.

## B. Tasa de interés del Cete a 28 días

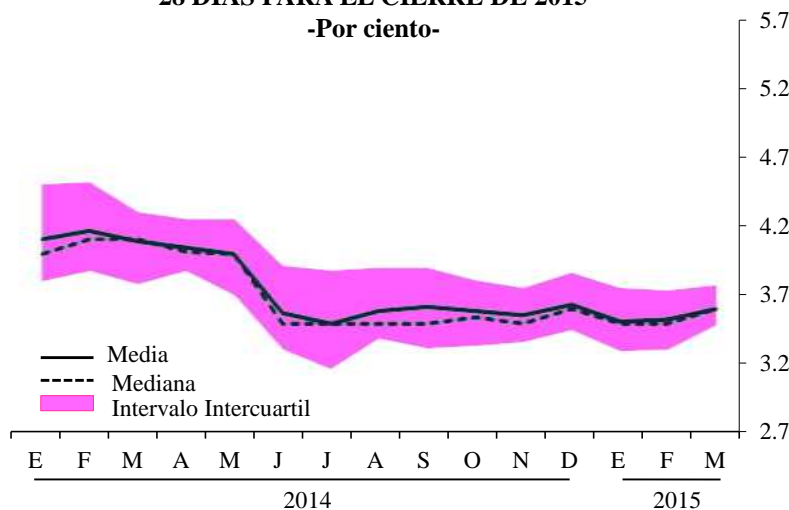
En relación con el nivel de la tasa de interés del Cete a 28 días, las expectativas de la encuesta de marzo para los cierres de 2015 y 2016 aumentaron con respecto a la encuesta precedente, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 se mantuvo en niveles similares (ver el cuadro siguiente y las tres gráficas siguientes).

### EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS -Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
Al cierre de 2015	3.53	3.61	3.50	3.60
Al cierre de 2016	4.31	4.36	4.31	4.35
Al cierre de 2017	4.95	4.95	4.89	5.00

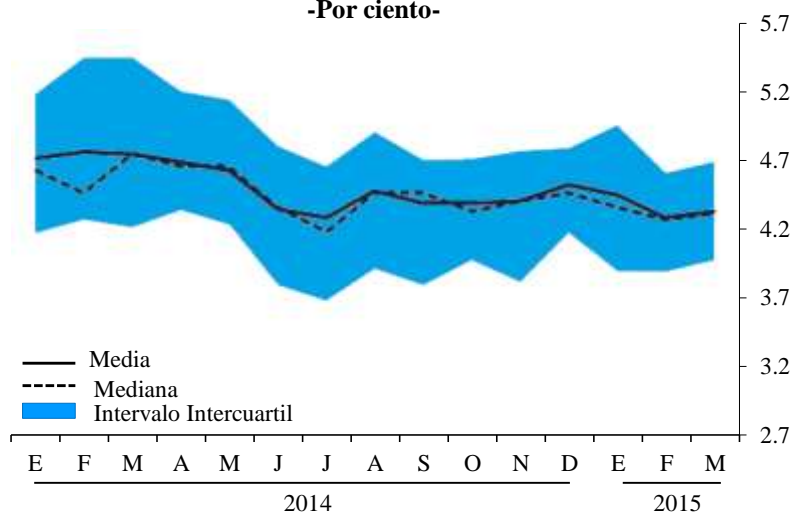
FUENTE: Banco de México.

### EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A 28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2015 -Por ciento-



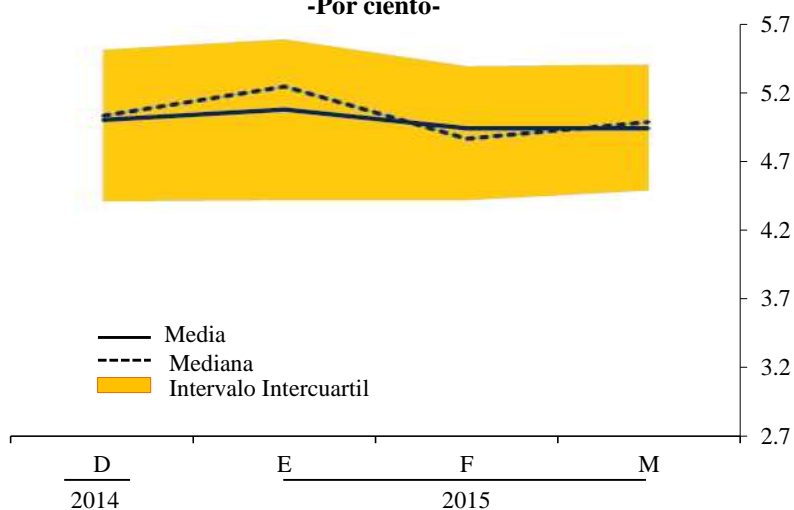
FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A  
28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2016**  
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL CETE A  
28 DÍAS PARA EL CIERRE DE 2017**  
-Por ciento-



FUENTE: Banco de México.

### C. Tasa de interés del Bono M a 10 años

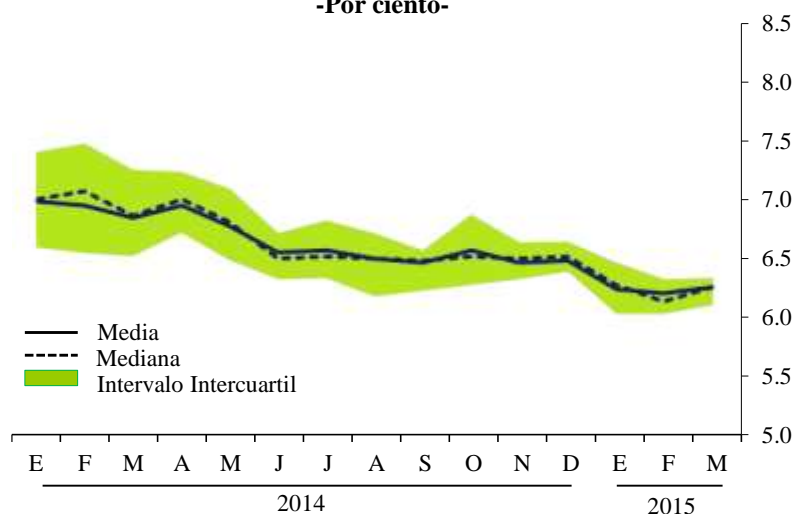
En cuanto al nivel de la tasa del Bono M a 10 años, las perspectivas para el cierre de 2015 se revisaron al alza en relación con la encuesta del mes previo, en tanto que para el cierre de 2016 permanecieron cercanas (ver cuadro siguiente y las tres gráficas siguientes).

**EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL  
BONO M A 10 AÑOS  
-Por ciento-**

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Al cierre de 2015</b>	6.18	6.24	6.10	6.23
<b>Al cierre de 2016</b>	6.74	6.75	6.61	6.60
<b>Al cierre de 2017</b>	7.02	7.00	7.00	7.00

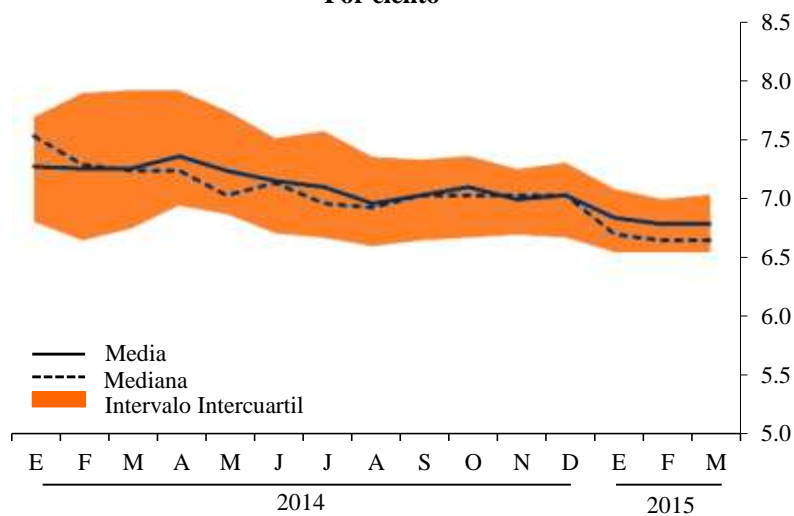
FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M  
A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2015  
-Por ciento-**



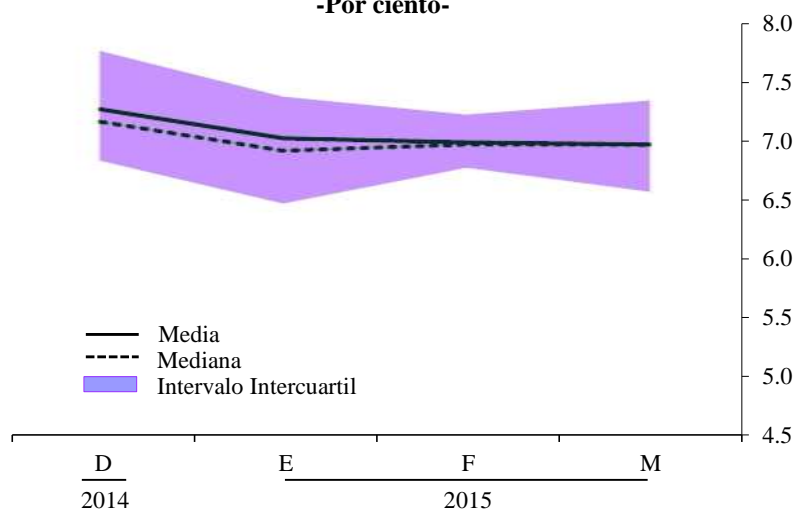
FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M  
A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2016  
-Por ciento-**



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE TASA DE INTERÉS DEL BONO M  
A 10 AÑOS PARA EL CIERRE DE 2017  
-Por ciento-**



FUENTE: Banco de México.

## Tipo de cambio

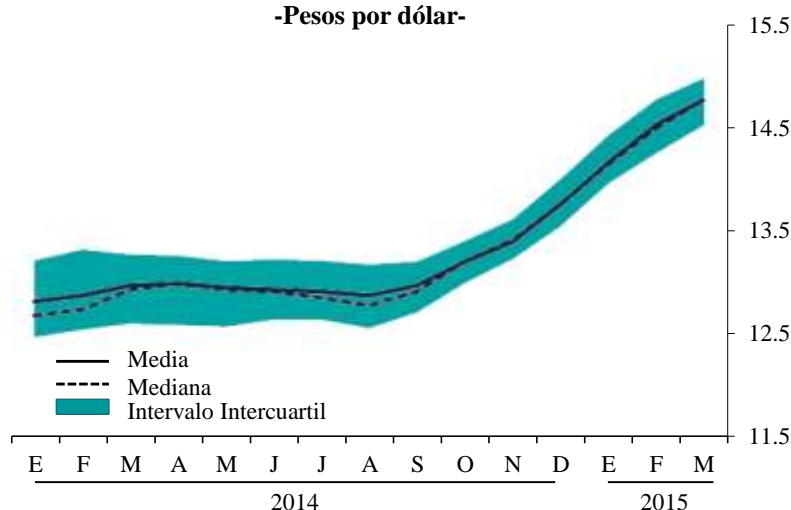
En esta sección se presentan las expectativas sobre el nivel del tipo de cambio del peso frente al dólar estadounidense para los cierres de 2015 y 2016 (ver el cuadro *Expectativas del tipo de cambio para el cierre del año* y las gráficas *Expectativas del tipo de cambio para el cierre de 2015 y 2016*), así como los pronósticos acerca de esta variable para cada uno de los próximos doce meses (ver el cuadro *Expectativas del tipo de cambio para los próximos meses*). Como puede apreciarse, las expectativas recabadas en marzo sobre los niveles esperados del tipo de cambio para los cierres de 2015 y 2016 aumentaron con respecto al mes anterior.

### EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DEL AÑO -Pesos por dólar-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Para 2015</b>	14.54	14.79	14.50	14.79
<b>Para 2016</b>	14.31	14.69	14.38	14.73

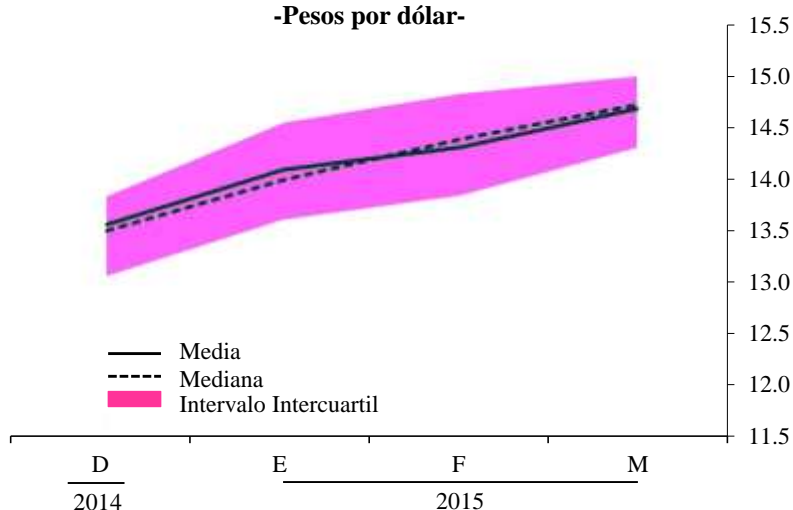
FUENTE: Banco de México.

### EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA EL CIERRE DE 2015 -Pesos por dólar-



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO  
PARA EL CIERRE DE 2016  
-Pesos por dólar-**



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DEL TIPO DE CAMBIO PARA LOS PRÓXIMOS  
MESES**

**-Pesos por dólar promedio del mes<sup>1/</sup>-**

		Media		Mediana	
		Encuesta		Encuesta	
		Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>2015</b>	<b>Ene.</b>	14.91		14.92	
	<b>Feb.</b>	14.83	15.18	14.84	15.20
	<b>Mar.</b>	14.78	15.05	14.80	15.05
	<b>Abr.</b>	14.75	15.04	14.78	15.06
	<b>May.</b>	14.73	15.04	14.75	15.03
	<b>Jun.</b>	14.71	15.01	14.71	15.00
	<b>Jul.</b>	14.69	14.98	14.74	14.98
	<b>Ago.</b>	14.65	14.91	14.70	14.95
	<b>Sep.</b>	14.61	14.91	14.64	14.94
	<b>Oct.</b>	14.58	14.86	14.59	14.88
	<b>Nov.</b>	14.54	14.79	14.50	14.79
	<b>Dic.<sup>1/</sup></b>	14.52	14.84	14.49	14.85
<b>2016</b>	<b>Ene.</b>	14.42	14.79	14.39	14.81
	<b>Feb.</b>		14.76		14.74

<sup>1/</sup> Para diciembre se refiere a la expectativa al cierre del año.

FUENTE: Banco de México.

## Mercado laboral

Las variaciones previstas por los analistas en cuanto al número de trabajadores asegurados en el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) (permanentes y eventuales urbanos) para los cierres de 2015 y de 2016 se mantuvieron en niveles similares a los reportados en la encuesta de febrero (ver el cuadro *Expectativas de variación anual en el número de trabajadores asegurados en el IMSS* y las gráficas *Expectativas de variación en el número de trabajadores asegurados en el IMSS para 2015 y 2016*). El cuadro *Expectativas de la tasa de desocupación nacional* presenta las expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015 y 2016. Puede apreciarse que las expectativas sobre la tasa de desocupación nacional para los cierres de 2015 y 2016 permanecieron cercanas a las del mes previo, si bien la mediana de los pronósticos para el cierre de 2016 aumentó (ver las gráficas *Expectativas de la tasa de desocupación nacional para 2015 y 2016*).

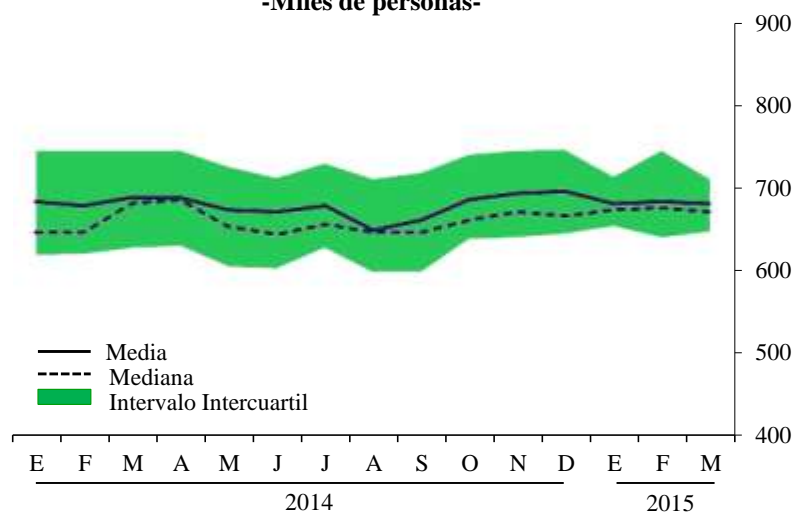
### EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN ANUAL EN EL NÚMERO DE TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS

-Miles de personas-

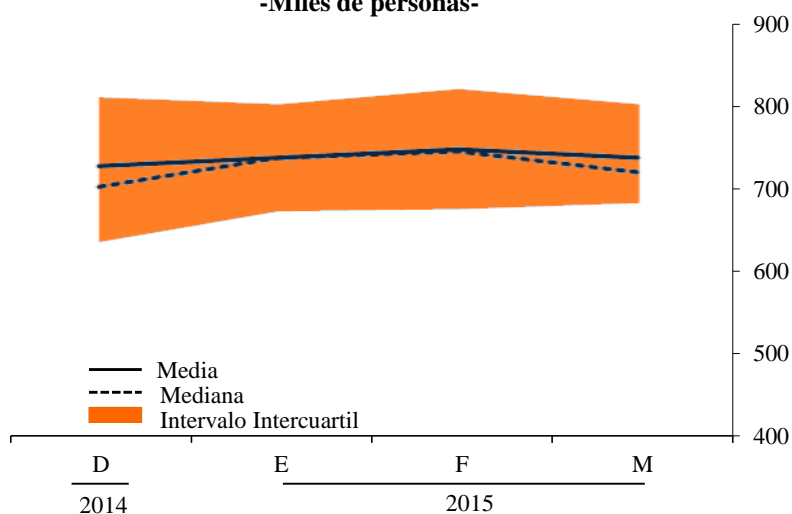
	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Para 2015</b>	688	684	681	675
<b>Para 2016</b>	744	736	742	718

FUENTE: Banco de México.



**EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE  
TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2015****-Miles de personas-**

FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE VARIACIÓN EN EL NÚMERO DE  
TRABAJADORES ASEGURADOS EN EL IMSS PARA 2016****-Miles de personas-**

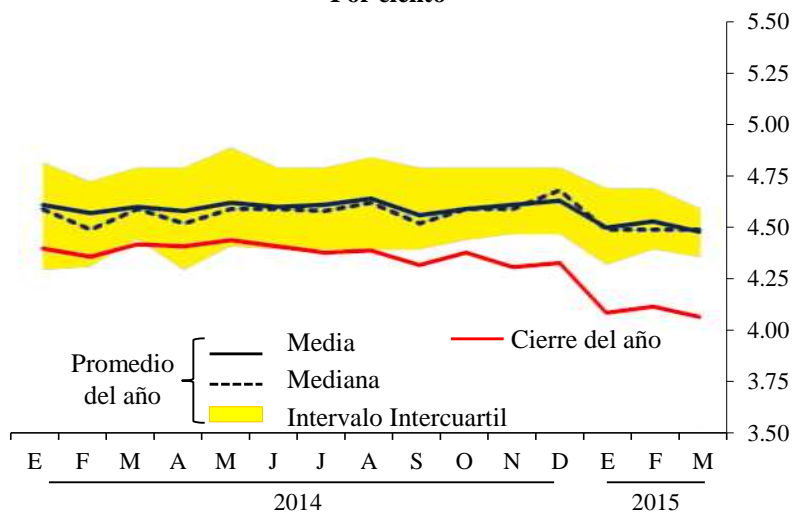
FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN  
NACIONAL  
-Por ciento-**

	Cierre del año		Promedio del año	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Para 2015</b>				
Media	4.12	4.08	4.54	4.49
Mediana	4.04	4.06	4.50	4.50
<b>Para 2016</b>				
Media	3.98	3.95	4.34	4.33
Mediana	3.95	4.00	4.32	4.30

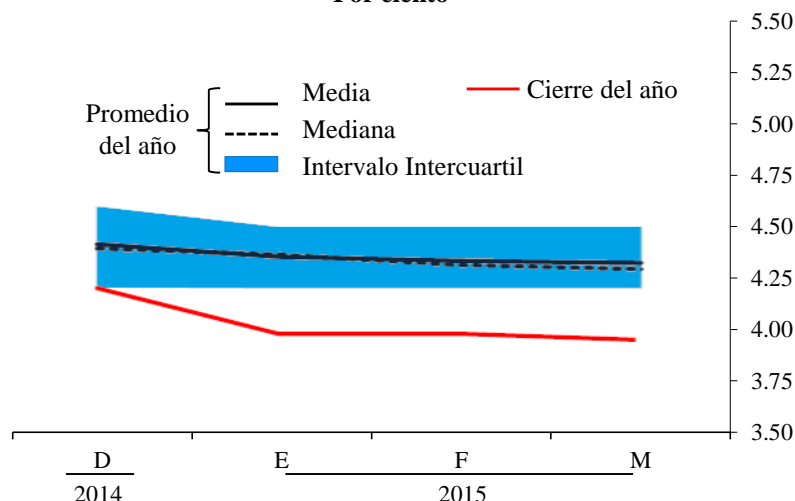
FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN  
NACIONAL PARA 2015  
-Por ciento-**



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE LA TASA DE DESOCUPACIÓN  
NACIONAL PARA 2016  
-Por ciento-**



FUENTE: Banco de México.

## Finanzas Públicas

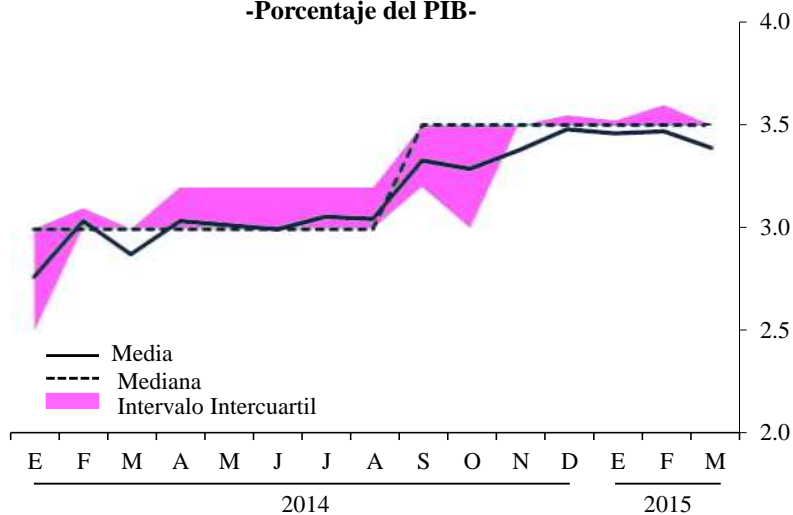
Las expectativas referentes al déficit económico del sector público para los cierres de 2015 y 2016 se presentan en el cuadro *Expectativas sobre el Déficit Económico* y en las dos gráficas siguientes). Las perspectivas de déficit económico para el cierre de 2015 disminuyeron en relación con la encuesta del mes previo, si bien la mediana de dichos pronósticos se mantuvo en el mismo nivel. Para el cierre de 2016, las previsiones de déficit económico permanecieron cercanas a las del mes anterior, si bien la mediana correspondiente disminuyó.

**EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT ECONÓMICO  
-Porcentaje del PIB-**

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Para 2015</b>	3.47	3.39	3.50	3.50
<b>Para 2016</b>	3.15	3.13	3.05	3.00

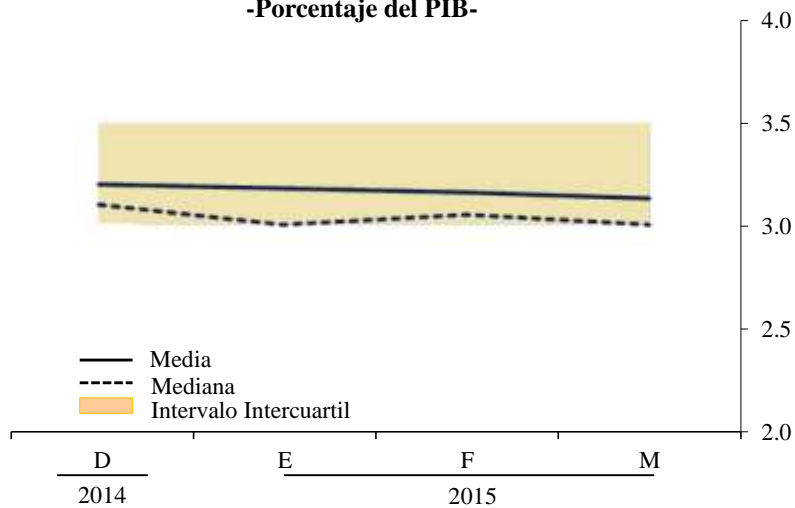
FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT  
ECONÓMICO PARA 2015  
-Porcentaje del PIB-**



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS SOBRE EL DÉFICIT  
ECONÓMICO PARA 2016  
-Porcentaje del PIB-**



FUENTE: Banco de México.

## Sector externo

En el cuadro *Expectativas sobre el sector externo*, se reportan las expectativas para 2015 y 2016 del déficit de la balanza comercial, del déficit de la cuenta corriente y de los flujos de entrada de recursos por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED).

Las expectativas de déficit comercial para 2015 y 2016 se revisaron al alza en relación con la encuesta de febrero. En lo que se refiere a las perspectivas de déficit de la cuenta corriente para 2015 y 2016, éstas también aumentaron con respecto a la encuesta precedente. Finalmente, las expectativas sobre los flujos de entrada de recursos por concepto de IED para 2015 disminuyeron con respecto a la encuesta anterior, si bien la mediana de los pronósticos se mantuvo en niveles similares. Para 2016, dichas perspectivas permanecieron cercanas a las registradas el mes previo, si bien la mediana correspondiente disminuyó. Las seis Gráficas siguientes ilustran la tendencia reciente de las expectativas de las variables anteriores para los cierres de 2015 y 2016.

### EXPECTATIVAS SOBRE EL SECTOR EXTERNO

-Millones de dólares-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Balanza Comercial<sup>1/</sup></b>				
Para 2015	-5 990	-7 445	-6 050	-6 683
Para 2016	-7 189	-8 677	-7 100	-7 600
<b>Cuenta Corriente<sup>1/</sup></b>				
Para 2015	-28 427	-29 305	-28 000	-29 095
Para 2016	-30 908	-31 644	-30 450	-31 145
<b>Inversión Extranjera Directa</b>				
Para 2015	25 639	25 050	25 150	25 000
Para 2016	29 439	29 402	30 000	28 875

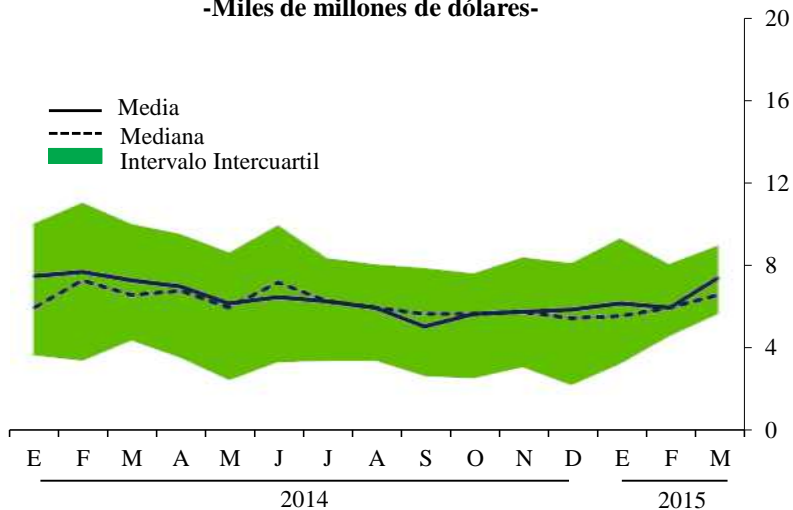
<sup>1/</sup> Signo negativo significa déficit y signo positivo, superávit.

FUENTE: Banco de México.

## A. Balanza Comercial

### EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2015

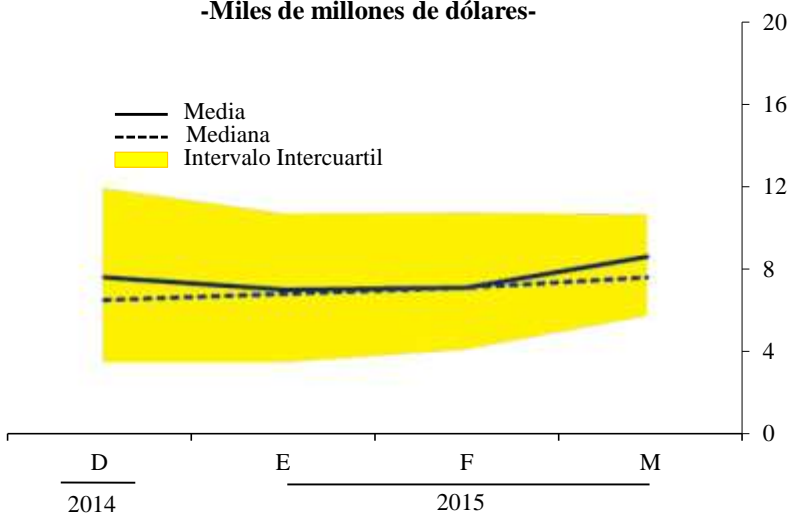
-Miles de millones de dólares-



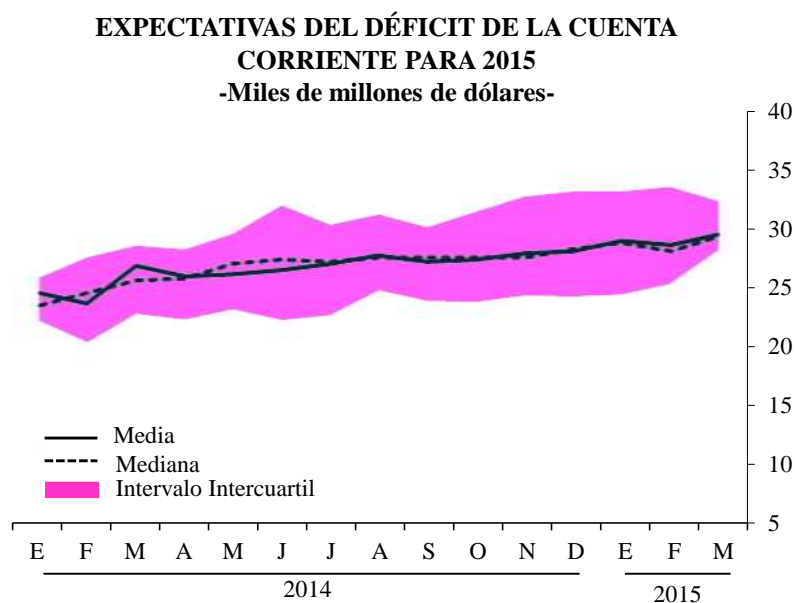
FUENTE: Banco de México.

### EXPECTATIVAS DEL DÉFICIT DE LA BALANZA COMERCIAL PARA 2016

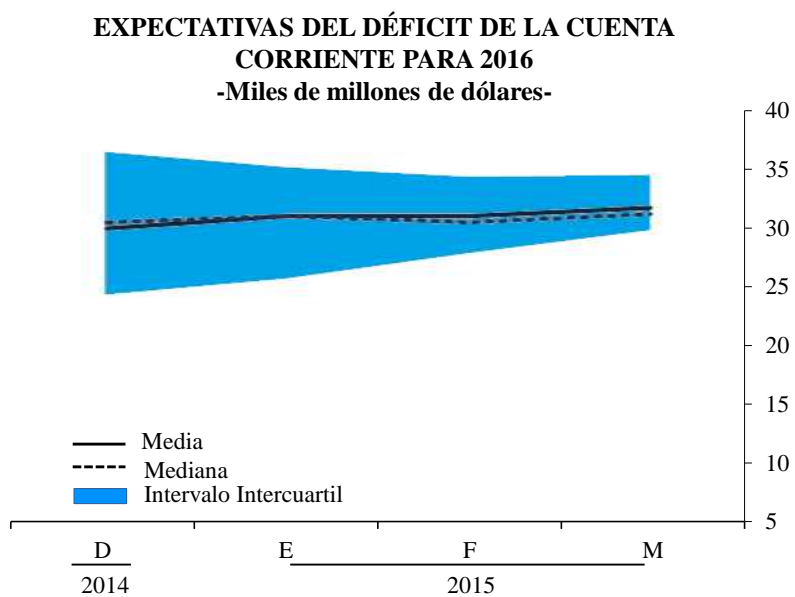
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

**B. Cuenta Corriente**

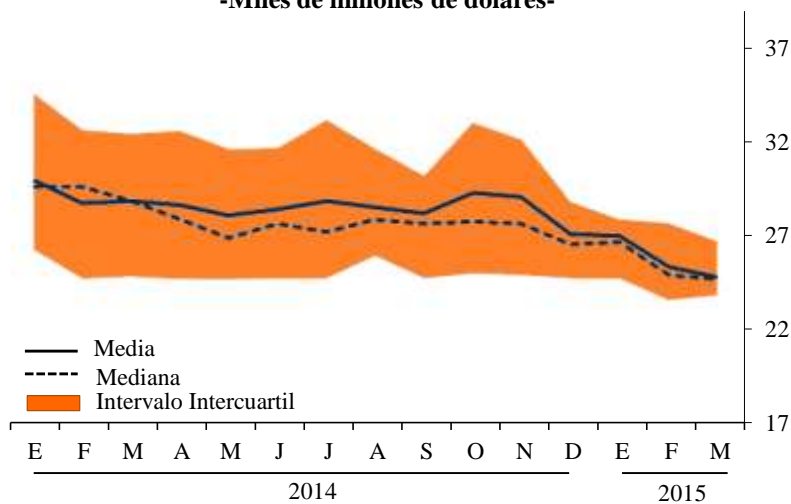
FUENTE: Banco de México.



FUENTE: Banco de México.

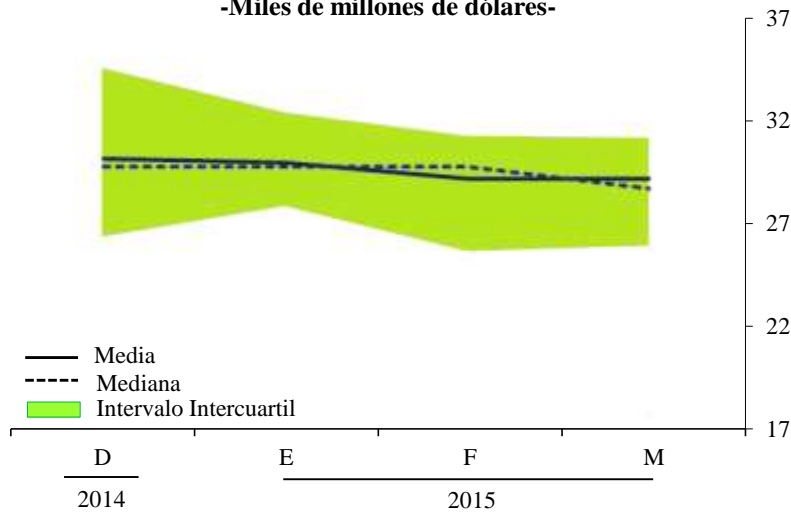
## C. Inversión Extranjera Directa

**EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA  
DIRECTA PARA 2015**  
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.

**EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN EXTRANJERA  
DIRECTA PARA 2016**  
-Miles de millones de dólares-



FUENTE: Banco de México.



## Entorno económico y factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México

El cuadro siguiente presenta la distribución de las respuestas de los analistas consultados por Banxico en relación con los factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México en los próximos meses. Como se aprecia, los especialistas consideran que los principales factores son, en orden de importancia: los problemas de inseguridad pública (22% de las respuestas y el de mayor frecuencia por décimo sexto mes consecutivo); la plataforma de producción petrolera (11% de las respuestas)<sup>21</sup>; la debilidad en el mercado interno (10% de las respuestas); la inestabilidad financiera internacional (10% de las respuestas); el precio de exportación del petróleo (9% de las respuestas); y la política fiscal que se está instrumentando (9% de las respuestas).

### PORCENTAJE DE RESPUESTAS RESPECTO A LOS PRINCIPALES FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO ECONÓMICO EN MÉXICO -Distribución porcentual de respuestas-

	2014										2015		
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
Problemas de inseguridad pública	21	20	20	20	19	22	24	26	26	23	26	24	22
Plataforma de producción petrolera <sup>1/</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11
Debilidad del mercado interno	16	15	16	18	15	19	14	16	12	11	14	13	10
Inestabilidad financiera internacional	9	9	8	4	9	10	14	11	9	13	9	12	10
El precio de exportación del petróleo	-	-	-	-	-	-	-	8	4	14	12	16	9
La política fiscal que se está instrumentando	12	11	11	12	13	13	15	13	10	7	8	10	9
Debilidad de mercado externo y de la economía mundial	16	13	14	16	13	10	11	11	13	11	12	7	7
Incertidumbre sobre la situación económica interna	10	12	13	8	10	6	4	3	8	6	4	3	7
Incertidumbre cambiaria	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5	-	4	3
Incertidumbre política interna	-	6	-	10	-	-	-	4	9	2	2	3	3
Elevado costo del financiamiento interno	3	5	-	-	3	-	3	3	-	-	-	-	3
Los niveles de las tasas de interés externas	3	-	3	-	3	4	5	-	-	-	2	4	-
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	-	-	-	-	4	-	-	-	3	-	3	-	-
La política monetaria que se está aplicando	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2	-	-
Inestabilidad política internacional	-	3	-	-	5	5	4	-	-	-	-	-	-
Ausencia de cambio estructural en México	4	4	4	4	3	3	-	-	-	-	-	-	-
Contracción de la oferta de recursos del exterior	-	-	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en los costos salariales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento en precios de insumos y materias primas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las empresas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel de endeudamiento de las familias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
El nivel del tipo de cambio real	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Presiones inflacionarias en nuestro país	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: Distribución con respecto al total de respuestas de los analistas, quienes pueden mencionar hasta tres factores que podrían obstaculizar el crecimiento económico de México. El guión indica que el porcentaje de respuestas se ubica estrictamente por debajo de 2%. Los factores se ordenan de acuerdo con la frecuencia con que aparecen las respuestas en la última encuesta. Pregunta de la Encuesta: en su opinión, ¿durante los próximos seis meses, cuáles serían los tres principales factores limitantes al crecimiento de la actividad económica?

<sup>1/</sup> Este factor se incorporó por primera vez en la encuesta de marzo de 2015.

FUENTE: Banco de México.

<sup>21</sup> La opción sobre la plataforma de producción petrolera se incorporó por primera vez como factor que podría obstaculizar el crecimiento económico de México en la encuesta de marzo de 2015.

Asimismo, a continuación se reportan los resultados sobre la percepción que tienen los analistas respecto al entorno económico actual (ver el cuadro *Percepción del entorno económico* y las tres gráficas siguientes). Se aprecia que:

- La proporción de analistas que considera que el clima de negocios mejorará en los próximos seis meses disminuyó con respecto a la encuesta del mes anterior, aunque siguió siendo la preponderante. Por su parte, la fracción de especialistas que piensa que el clima de negocios permanecerá igual aumentó.
- La fracción de analistas que considera que la economía está mejor que hace un año disminuyó en relación con el mes previo, si bien continuó siendo la preponderante.
- El porcentaje de analistas que considera que es un buen momento para invertir disminuyó con respecto a la encuesta del mes previo, aunque continuó siendo el preponderante, al tiempo que la fracción de especialistas que no están seguros sobre la coyuntura actual aumentó.

**PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO****-Distribución porcentual de respuestas-**

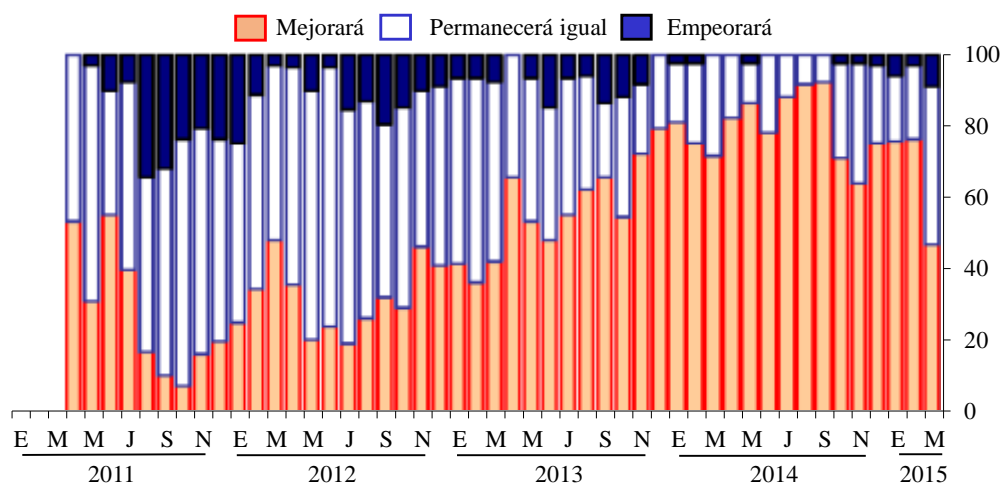
	Encuesta	
	Febrero	Marzo
<b>Clima de los negocios en los próximos seis meses<sup>1/</sup></b>		
Mejorará	76	47
Permanecerá igual	21	44
Empeorará	3	9
<b>Actualmente la economía está mejor que hace un año<sup>2/</sup></b>		
Sí	82	74
No	18	26
<b>Coyuntura actual para realizar inversiones<sup>3/</sup></b>		
Buen momento	58	48
Mal momento	6	9
No está seguro	36	42

<sup>1/</sup> ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

<sup>2/</sup> Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

<sup>3/</sup> ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

FUENTE: Banco de México.

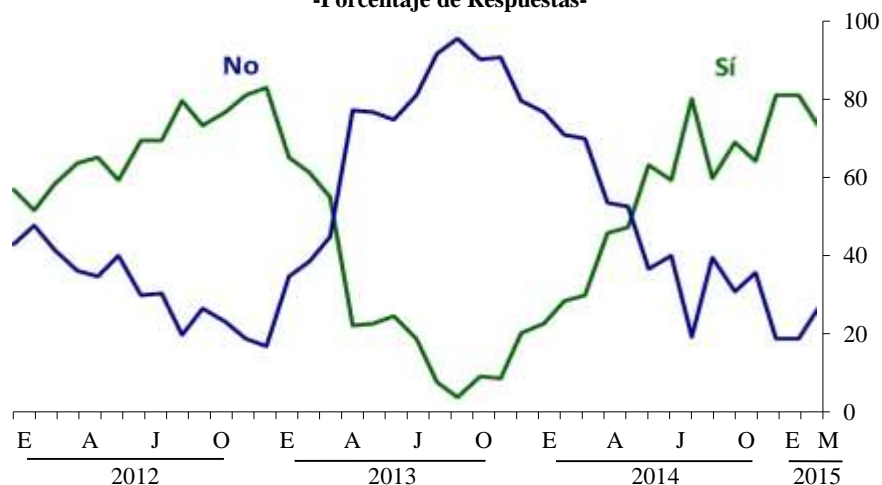
**PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: CLIMA DE  
LOS NEGOCIOS EN LOS PRÓXIMOS 6 MESES <sup>1/</sup>**
**-Porcentaje de Respuestas-**

<sup>1/</sup> Pregunta en la Encuesta: ¿Cómo considera que evolucione el clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?

FUENTE: Banco de México.

**PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: ACTUALMENTE LA ECONOMÍA ESTÁ MEJOR QUE HACE UN AÑO <sup>1/</sup>**

**-Porcentaje de Respuestas-**



<sup>1/</sup> Tomando en cuenta el entorno económico-financiero actual: ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

FUENTE: Banco de México.

**PERCEPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO: COYUNTURA ACTUAL PARA REALIZAR INVERSIONES <sup>1/</sup>**

**-Porcentaje de Respuestas-**



<sup>1/</sup> ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?

FUENTE: Banco de México.

## Evolución de la actividad económica de Estados Unidos de Norteamérica

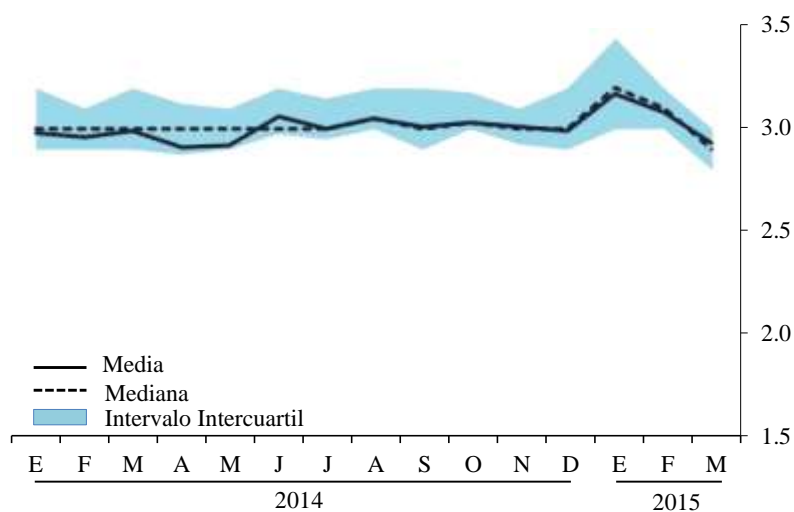
Finalmente, las expectativas de crecimiento del PIB de Estados Unidos de Norteamérica para 2015 se revisaron a la baja, al tiempo que para 2016 se mantuvieron en el mismo nivel (ver el cuadro siguiente y las dos gráficas siguientes).

### PRONÓSTICOS DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA -Por ciento-

	Media		Mediana	
	Encuesta		Encuesta	
	Febrero	Marzo	Febrero	Marzo
<b>Para 2015</b>	3.09	2.93	3.10	2.90
<b>Para 2016</b>	2.90	2.90	2.90	2.90

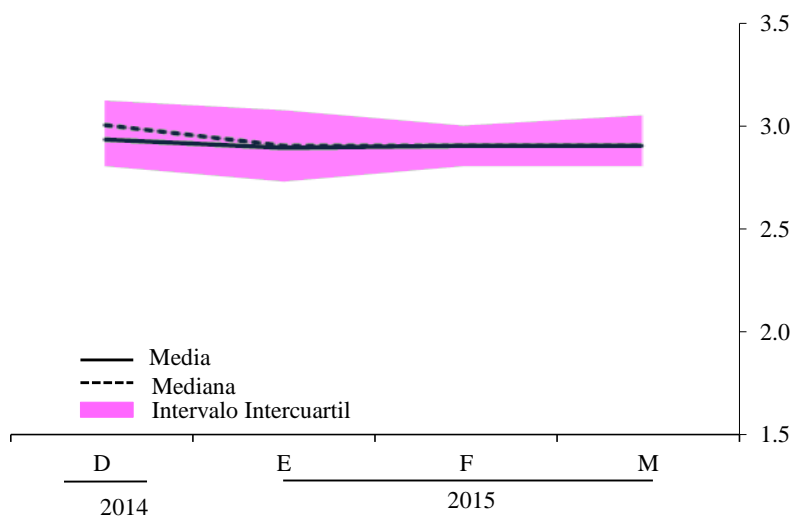
FUENTE: Banco de México.

### PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA PARA 2015 -Variación porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

**PRONÓSTICO DE LA VARIACIÓN DEL PIB DE ESTADOS  
UNIDOS DE NORTEAMÉRICA PARA 2016**  
-Variación porcentual anual-



FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/resultados-de-encuestas/expectativas-de-los-especialistas/%7B71F0B6AD-3E63-0FA4-6A6D-6A31D5ACE9AE%7D.pdf>

## **FINANZAS PÚBLICAS**

### **Finanzas Públicas y la Deuda Pública a febrero de 2015 (SHCP)**

El 30 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Pública (SHCP) dio a conocer el documento “Las Finanzas Públicas y la Deuda Pública a febrero de 2015”. A continuación se presenta la información.

#### **Evolución de las finanzas públicas**

En enero-febrero de 2015, el balance público registró un déficit de 150 mil 744.5 millones de pesos, en tanto que el balance primario presentó un déficit de 113 mil 316.6 millones de pesos. Si se excluye la inversión productiva para evaluar la meta anual del balance equivalente a 1.0% del Producto Interno Bruto (PIB), de acuerdo con el Artículo 1º de la Ley de Ingresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2015, el balance público resultó en un déficit de 56 mil 323.8 millones de pesos.

Los Requerimientos Financieros del Sector Público (RFSP) sumaron 140 mil 600 millones de pesos. En línea con las adecuaciones a la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria realizadas en 2014 y con las guías internacionales, los RFSP se miden como la diferencia entre los ingresos y los gastos distintos de la adquisición neta de pasivos y activos financieros, incluyendo las actividades del sector privado y social cuando actúan por cuenta del Gobierno Federal o de las entidades. Esta medida incluye un ajuste por los ingresos derivados de la venta neta de activos financieros y por la adquisición neta de pasivos distintos a la deuda pública, eliminando así el registro de ingresos no recurrentes.

Los resultados obtenidos en los dos primeros meses de 2015 son congruentes con las metas aprobadas para estas variables por el Congreso de la Unión para 2015.

**SITUACIÓN FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO**  
- Millones de pesos-

Concepto	Enero-febrero		Var. % real	Composición %	
	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>		2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>
<b>BALANCE PÚBLICO</b>	<b>-45 727.6</b>	<b>-150 744.5</b>	<b>n.s.</b>		
<b>BALANCE PÚBLICO SIN INVERSIÓN PRODUCTIVA<sup>1/</sup></b>	<b>18 193.1</b>	<b>-56 323.8</b>	<b>n.s.</b>		
Balance presupuestario	-56 678.4	-156 403.9	n.s.		
Ingreso presupuestario	647 791.5	654 547.2	-1.9	100.0	100.0
Petrolero <sup>2/</sup>	192 554.6	106 556.7	-46.3	29.7	16.3
Pemex	59 527.3	35 914.9	-41.4	9.2	5.5
Gobierno Federal	133 027.3	70 641.8	-48.5	20.5	10.8
No petrolero	455 236.9	547 990.5	16.8	70.3	83.7
Gobierno Federal	359 155.7	448 064.4	21.1	55.4	68.5
Tributarios	335 168.1	414 626.8	20.1	51.7	63.3
No tributarios	23 987.6	33 437.6	35.3	3.7	5.1
Organismos y empresas	96 081.2	99 926.2	0.9	14.8	15.3
Gasto neto presupuestario	704 469.9	810 951.2	11.7	100.0	100.0
Programable	532 492.0	630 721.7	15.0	75.6	77.8
No programable	171 977.9	180 229.4	1.7	24.4	22.2
Balance de entidades bajo control presupuestario indirecto	10 950.9	5 659.4	-49.8		
Balance primario	-22 254.2	-113 316.6	n.s.		

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

p/ Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

<sup>1/</sup> Excluye la inversión física de Pemex, CFE e inversiones de alto impacto del Gobierno Federal.

<sup>2/</sup> En 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. En 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos

FUENTE: Dirección General Adjunta de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

### Ingresos presupuestarios del sector público

Los ingresos presupuestarios del sector público a febrero de 2015 se ubicaron en 654 mil 547.2 millones de pesos, monto inferior en 1.9% en términos reales respecto al mismo período de 2014. La evolución de los principales rubros de ingresos fue la siguiente:

- Los ingresos petroleros se ubicaron en 106 mil 556.7 millones de pesos, inferiores en 46.3% en términos reales a los de enero-febrero de 2014. Este resultado se explica por el menor precio promedio de exportación de la mezcla mexicana de petróleo, de 46.5 dólares por barril (dpb) comparado con 91.2 dpb durante el mismo período de 2014; por la menor producción de petróleo, en 8.3%



respecto al año anterior; así como por el menor precio del gas natural, en 8.7% respecto a enero-febrero de 2014. Estos efectos se compensaron parcialmente con la mayor producción de gas natural, en 16.1%, y la depreciación del tipo de cambio. Estos resultados no incluyen el pago de las coberturas petroleras adquiridas por el Gobierno de la República. En caso de que el precio promedio de 2015 de la mezcla mexicana sea inferior a los 79 dpb, el pago correspondiente a las coberturas petroleras ingresará en diciembre de este año.

- Los ingresos tributarios no petroleros ascendieron a 414 mil 626.8 millones de pesos, con un incremento real de 20.1% respecto a 2014. Destacan los crecimientos en la recaudación del Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS), del impuesto a las importaciones, el Impuesto Sobre la Renta (ISR) y el Impuesto al Valor Agregado (IVA) de 272.7, 15.5, 5.9 y 5.5% en términos reales, respectivamente. Estos resultados favorables se explican, principalmente, por las medidas que conforman las reformas hacendaria y energética, así como por las medidas de administración tributaria adoptadas.
- Por su parte, los ingresos propios de la Comisión Federal de Electricidad (CFE), Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) e Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE) sumaron 99 mil 926.2 millones de pesos, monto que muestra un incremento de 0.9% en términos reales respecto a 2014. Esto se explica, principalmente, por mayores ingresos por cuotas a la seguridad social del IMSS, que resultaron en un crecimiento de los ingresos de ese organismo de 4.0% real.
- Los ingresos no tributarios del Gobierno Federal sumaron 33 mil 436.6 millones de pesos, lo que representa un aumento real de 35.3% debido a mayores ingresos por aprovechamientos.

## INGRESOS PRESUPUESTARIOS DEL SECTOR PÚBLICO

-Millones de pesos-

Concepto	Enero-febrero		Var. % real	Composición %	
	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>		2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>
<b>INGRESOS PRESUPUESTARIOS (I+II)</b>	<b>647 791.5</b>	<b>654 547.2</b>	<b>-1.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
I Petroleros (a+b) <sup>1/</sup>	192 554.6	106 556.7	-46.3	29.7	16.3
a) Pemex	59 527.3	35 914.9	-41.4	9.2	5.5
b) Gobierno Federal	133 027.3	70 641.8	-48.5	20.5	10.8
Fondo Mexicano del Petróleo	0.0	59 818.5	n.s.	0.0	9.1
ISR de contratistas y asignatarios	0.0	654.0	n.s.	0.0	0.1
Derechos vigentes hasta 2014	133 027.3	10 169.2	-92.6	20.5	1.6
II. No petroleros (c+d)	455 236.9	547 990.5	16.8	70.3	83.7
c) Gobierno Federal	359 155.7	448 064.4	21.1	55.4	68.5
Tributarios	335 168.1	414 626.8	20.1	51.7	63.3
ISR	184 995.4	201 945.9	5.9	28.6	30.9
IVA	122 868.1	133 528.5	5.5	19.0	20.4
IEPS	17 555.5	67 416.4	272.7	2.7	10.3
Importaciones	5 353.3	6 370.2	15.5	0.8	1.0
IAEEH <sup>2/</sup>	0.0	340.2	n.s.	0.0	0.1
Otros impuestos <sup>3/</sup>	4 395.7	5 025.4	11.0	0.7	0.8
No tributarios	23 987.6	33 437.6	35.3	3.7	5.1
d) Organismos y empresas <sup>4/</sup>	96 081.2	99 926.2	0.9	14.8	15.3

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

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

n.s.: no significativo.

<sup>1/</sup> En 2014 incluye los ingresos propios de Pemex y los derechos sobre hidrocarburos. En 2015 incluye los ingresos propios de Pemex, las transferencias del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo y el impuesto sobre la renta de contratistas y asignatarios por explotación de hidrocarburos.

<sup>2/</sup> impuesto por la actividad de exploración y extracción de hidrocarburos.

<sup>3/</sup> Incluye los impuestos sobre automóviles nuevos, exportaciones, a los rendimientos petroleros, no comprendidos en las fracciones anteriores y accesorios.

<sup>4/</sup> Excluye las aportaciones del Gobierno Federal al ISSSTE.

FUENTE: Dirección General Adjunta de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

## Gasto neto presupuestario del sector público

Durante enero-febrero de 2015, el gasto neto presupuestario del sector público ascendió a 810 mil 951.2 millones de pesos, monto superior al de enero-febrero del año anterior en 11.7% real. El gasto neto pagado en febrero registró un crecimiento real anual de 4.2% real contra 18.1% observado en el mes de enero. Este comportamiento refleja, entre otros, el registro en enero de las aportaciones a los fondos de estabilización provenientes del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo, cuyos pagos equivalentes se realizaban en el transcurso del ejercicio en años anteriores.

Sobresale lo siguiente:

- El gasto de operación, incluyendo los servicios personales, disminuyó en 5.0% en términos reales.
- El gasto de inversión física aumentó 14.2% y en el gasto en subsidios, transferencias y aportaciones corrientes de 40.8%, ambos respecto a enero-febrero de 2014.
- Durante enero-febrero de 2015, el gasto programable sumó 630 mil 721.7 millones de pesos.
- En el caso de las dependencias del Gobierno Federal su gasto registró un incremento real en febrero de 16.7%, cifra más moderada que la registrada en enero de 58.1 por ciento.
- En enero-febrero del presente año, los recursos canalizados a las entidades federativas y municipios a través de participaciones, aportaciones y otras transferencias disminuyeron 2.5% real. La disminución real obedece a menores aportaciones para la nómina del magisterio en 18.8% y a menores participaciones federales de 6.0%, debido a la evolución de la Recaudación Federal Participable.

**GASTO NETO PRESUPUESTARIO DEL SECTOR PÚBLICO****-Millones de pesos-**

Concepto	Enero-febrero		Var. % real	Composición %	
	2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>		2014 <sup>p/</sup>	2015 <sup>p/</sup>
<b>TOTAL (I+II)</b>	704 469.9	810 951.2	11.7	100.0	100.0
I. Gasto primario (a+b)	677 057.1	772 356.4	10.7	96.1	95.2
a) Programable	532 492.0	630 721.7	15.0	75.6	77.8
Ramos autónomos	9 315.7	13 234.0	37.9	1.3	1.6
Ramos administrativos	140 109.1	192 170.1	33.1	19.9	23.7
Ramos generales	231 447.5	248 577.8	4.2	32.9	30.7
Organismos de control presupuestario directo	109 598.0	116 539.7	3.2	15.6	14.4
IMSS	69 694.7	68 276.5	-4.9	9.9	8.4
ISSSTE	39 903.4	48 263.1	17.4	5.7	6.0
Empresas productivas del estado	137 157.1	163 276.3	15.5	19.5	20.1
PEMEX	96 405.0	116 690.1	17.5	13.7	14.4
CFE	40 752.1	46 586.2	11.0	5.8	5.7
(-) Operaciones compensadas	95 135.4	103 076.2	5.2	13.5	12.7
b) No programable	144 565.1	141 634.7	-4.9	20.5	17.5
Participaciones	112 769.0	109 254.2	-6.0	16.0	13.5
Adefas y otros	31 796.1	32 380.5	-1.2	4.5	4.0
II. Costo financiero <sup>1/</sup>	27 412.8	38 594.7	36.6	3.9	4.8

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

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye los intereses, comisiones y gastos de la deuda pública, así como las erogaciones para saneamiento financiero y de apoyo a ahorradores y deudores de la banca.

FUENTE: Dirección General Adjunta de Estadística de la Hacienda Pública, UPEHP.

**Saldo de la deuda pública a febrero**

El saldo de la deuda interna neta del Gobierno Federal al cierre de febrero de 2015 fue de 4 billones 431 mil 959.6 millones de pesos, monto superior en 107 mil 839 millones de pesos al registrado al cierre de diciembre de 2014. La variación de los saldos se explica por un endeudamiento neto de 67 mil 137.5 millones de pesos, por ajustes contables al alza de 5 mil 524.5 millones de pesos y por una disminución en las disponibilidades del Gobierno Federal de 35 mil 200 millones de pesos.

**DEUDA INTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, FEBRERO<sup>2/</sup>**  
**-Millones de pesos-**

Concepto	Saldo a diciembre de 2014 <sup>p/</sup>	Endeudamiento			Ajustes <sup>1/</sup>	Saldo a febrero 2015 <sup>p/</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>4 324 120.6</b>					<b>4 431 959.6</b>
2. Activos <sup>2/</sup>	222 499.0					187 322.0
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>4 546 619.6</b>	<b>431 619.4</b>	<b>364 481.9</b>	<b>67 137.5</b>	<b>5 524.5</b>	<b>4 619 281.6</b>
Valores	4 223 281.4	400 774.4	331 607.6	69 166.8	3 579.5	4 296 027.7
Cetes	678 684.4	265 787.5	287 612.4	-21 824.9	0.0	656 859.5
Boncos "D"	232 622.0	13 601.7	10 010.0	3 591.7	0.0	236 213.7
Bonos de desarrollo tasa fija	2 295 828.3	94 645.8	33 985.2	60 660.6	733.7	2 357 222.6
Udibonos	1 011 075.6	26 739.4	0.0	26 739.4	2 831.7	1 040 646.7
Udibonos udi's	191 841.6	5 060.5	0.0	5 060.5	0.0	196 902.1
Udibonos Segregados	5 071.1	0.0	0.0	0.0	14.1	5 085.2
Udibonos Segregados udi's	962.2	0.0	0.0	0.0	0.0	962.2
Fondo de ahorro S.A.R.	98 018.4	29 583.0	27 280.2	2 302.8	1 296.5	101 617.7
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161 452.0	16.9	5 292.2	-5 275.3	470.7	156 647.4
Otros	63 867.8	1 245.1	301.9	943.2	177.8	64 988.8

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

\* Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p/ Cifras preliminares.

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

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

FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

El saldo de la deuda externa neta del Gobierno Federal al cierre de febrero registró 77 mil 988.4 millones de dólares, cifra superior en 636 millones de dólares a la observada al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 2 mil 350 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 147 millones de dólares y un incremento en las disponibilidades del Gobierno Federal de 1 mil 600 millones de dólares.

**DEUDA EXTERNA DEL GOBIERNO FEDERAL, FEBRERO\*****-Millones de dólares-**

Concepto	Saldo a diciembre de 2014 <sup>p/</sup>	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a febrero 2015 <sup>p/</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>77 352.4</b>					<b>77 988.4</b>
2. Activos <sup>1/</sup>	1 221.0					2 788.0
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>78 573.4</b>	<b>4 486.7</b>	<b>2 136.7</b>	<b>2 350.0</b>	<b>-147.0</b>	<b>80 776.4</b>
Mercado de Capitales	52 926.9	4 000.0	2 001.5	1 998.5	-76.4	54 849.0
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	23 563.1	473.1	120.7	352.4	-1.0	23 914.5
Comercio Exterior	2 083.4	13.6	14.5	-0.9	-69.6	2 012.9

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

\*/ Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p/ Cifras preliminares.

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

FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

El saldo de la deuda interna neta del Sector Público Federal (Gobierno Federal, empresas productivas del estado y la banca de desarrollo) se ubicó en 4 billones 867 mil 904.7 millones de pesos al cierre de febrero, lo que significa un incremento de 63 mil 654.5 millones de pesos respecto del saldo registrado al cierre de 2014. Ello obedece a un endeudamiento interno neto durante el período de 95 mil 632 millones de pesos, a ajustes contables al alza de 4 mil 691.9 millones de pesos y a un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 36 mil 700 millones de pesos.

DEUDA INTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, FEBRERO<sup>2/1/</sup>

-Millones de pesos-

Concepto	Saldo a diciembre de 2014 <sup>2/</sup>	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a febrero de 2015 <sup>2/</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>4 804 250.2</b>					<b>4 867 904.7</b>
2. Activos <sup>2/</sup>	245 283.1					281 952.5
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>5 049 533.3</b>	<b>544 658.6</b>	<b>449 026.6</b>	<b>95 632.0</b>	<b>4 691.9</b>	<b>5 149 857.2</b>
<b>Estructura por plazo</b>	<b>5 049 533.3</b>	<b>544 658.6</b>	<b>449 026.6</b>	<b>95 632.0</b>	<b>4 691.9</b>	<b>5 149 857.2</b>
Largo plazo	4 518 242.5	216 389.0	115 678.7	100 710.3	4 691.9	4 623 644.7
Corto plazo	531 290.8	328 269.6	333 347.9	-5 078.3	0.0	526 212.5
<b>Estructura por Usuario</b>	<b>5 049 533.3</b>	<b>544 658.6</b>	<b>449 026.6</b>	<b>95 632.0</b>	<b>4 691.9</b>	<b>5 149 857.2</b>
Gobierno Federal	4 546 619.6	431 619.4	364 481.9	67 137.5	5 524.5	4 619 281.6
Largo plazo	4 025 828.8	192 097.6	104 464.9	87 632.7	5 524.5	4 118 986.0
Corto plazo	520 790.8	239 521.8	260 017.0	-20 495.2	0.0	500 295.6
Empresas productivas del estado	396 402.7	41 804.8	10 123.7	31 681.1	-852.9	427 230.9
Largo plazo	396 402.7	24 291.0	8 709.8	15 581.2	-852.9	411 131.0
Corto plazo	0.0	17 513.8	1 413.9	16 099.9	0.0	16 099.9
Banca de Desarrollo	106 511.0	71 234.4	74 421.0	-3 186.6	20.3	103 344.7
Largo plazo	96 011.0	0.4	2 504.0	-2 503.6	20.3	93 527.7
Corto plazo	10 500.0	71 234.0	71 917.0	-683.0	0.0	9 817.0
<b>Por fuentes de financiamiento</b>	<b>5 049 533.3</b>	<b>544 658.6</b>	<b>449 026.6</b>	<b>95 632.0</b>	<b>4 691.9</b>	<b>5 149 857.2</b>
Emisión de Valores	4 581 547.3	425 065.4	339 567.4	85 498.0	3 697.4	4 670 742.7
Fondo de Ahorro SAR	98 018.4	29 583.0	27 280.2	2 302.8	1 296.5	101 617.7
Banca Comercial	123 929.7	7 000.4	3 254.0	3 746.4	18.6	127 694.7
Obligaciones por Ley del ISSSTE	161 452.0	16.9	5 292.2	-5 275.3	470.7	156 647.4
Otros	84 585.9	82 992.9	73 632.8	9 360.1	-791.3	93 154.7

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

\* Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, Organismos y Empresas y Banca de Desarrollo.

2/ Integra el saldo neto denominado en moneda nacional de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas y de la Banca de Desarrollo.

FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

Por su parte, el saldo de la deuda externa neta del sector público federal fue de 152 mil 573.3 millones de dólares, monto superior en 7.0 mil millones de dólares al registrado al cierre de 2014. Este resultado se explica por un endeudamiento neto de 11 mil 261.5 millones de dólares, por ajustes contables a la baja de 546 millones de dólares y por un incremento en las disponibilidades del sector público federal de 3 mil 800 millones de dólares.

**DEUDA EXTERNA DEL SECTOR PÚBLICO FEDERAL, FEBRERO <sup>2/</sup> 1/**  
**-Millones de dólares-**

Concepto	Saldo a diciembre de 2014 <sup>p/</sup>	Endeudamiento			Ajustes	Saldo a febrero de 2015 <sup>p/</sup>
		Disp.	Amort.	Neto		
<b>1. Deuda Neta (3-2)</b>	<b>145 617.4</b>					<b>152 573.3</b>
2. Activos financieros en moneda extranjera <sup>2/</sup>	2 048.4					5 808.0
<b>3. Deuda Bruta</b>	<b>147 665.8</b>	<b>15 561.5</b>	<b>4 300.0</b>	<b>11 261.5</b>	<b>-546.0</b>	<b>158 381.3</b>
<b>Estructura por plazo</b>	<b>147 665.8</b>	<b>15 561.5</b>	<b>4 300.0</b>	<b>11 261.5</b>	<b>-546.0</b>	<b>158 381.3</b>
Largo Plazo	142 869.2	13 167.8	2 403.7	10 764.1	205.3	153 838.6
Corto Plazo	4 796.6	2 393.7	1 896.3	497.4	-751.3	4 542.7
<b>Estructura por Usuario</b>	<b>147 665.8</b>	<b>15 561.5</b>	<b>4 300.0</b>	<b>11 261.5</b>	<b>-546.0</b>	<b>158 381.3</b>
Gobierno Federal	78 573.4	4 486.7	2 136.7	2 350.0	-147.0	80 776.4
Largo Plazo	78 573.4	4 486.7	2 136.7	2 350.0	-147.0	80 776.4
Corto Plazo	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Empresas productivas del estado	59 563.1	8 814.3	256.9	8 557.4	-352.6	67 767.9
Largo Plazo	58 863.1	8 621.1	242.1	8 379.0	347.4	67 589.5
Corto Plazo	700.0	193.2	14.8	178.4	-700.0	178.4
Banca de Desarrollo	9 529.3	2 260.5	1 906.4	354.1	-46.4	9 837.0
Largo Plazo	5 432.7	60.0	24.9	35.1	4.9	5 472.7
Corto Plazo	4 096.6	2 200.5	1 881.5	319.0	-51.3	4 364.3
<b>Por fuentes de financiamiento</b>	<b>147 665.8</b>	<b>15 561.5</b>	<b>4 300.0</b>	<b>11 261.5</b>	<b>-546.0</b>	<b>158 381.3</b>
Mercado de Capitales	100 708.1	10 000.0	2 057.7	7 942.3	-541.8	108 108.6
Organismos Financieros Internacionales (OFI's)	28 186.0	473.1	127.2	345.9	-44.9	28 487.0
Comercio Exterior	9 044.7	137.3	195.9	-58.6	-66.8	8 919.3
Mercado Bancario	9 533.8	4 757.9	1 904.4	2 853.5	-2.0	12 385.3
Pidiregas	193.2	193.2	14.8	178.4	109.5	481.1

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

\* Cifras sujetas a revisiones por cambios y adecuaciones metodológicas.

p/ Cifras preliminares.

1/ Incluye la deuda del Gobierno Federal, Organismos y Empresas y Banca de Desarrollo.

2/ Considera el saldo neto denominado en dólares de la Cuenta General de la Tesorería de la Federación, así como las disponibilidades de los Organismos y Empresas Productivas del Estado y de la Banca de Desarrollo.

FUENTE: Dirección General Adjunta de Deuda Pública, UCP.

El Saldo Histórico de los RFSP ascendió a 7 billones 662 mil millones de pesos y fue superior en 215 mil millones de pesos al de diciembre de 2014.

**Fuente de información:**

[http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca\\_noticias\\_home/comunicado\\_028\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_028_2015.pdf)

**Nueva emisión de bonos soberanos a 100 años (SHCP)**

El 12 de abril de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó a través de la Unidad de Comunicación Social y Vocero de la SHCP, en su “Informe Semanal del Vocero de la SHCP” correspondiente a la semana que va del 6 al 10 de abril de 2015, una nota informativa en la que se describen las bondades de una nueva emisión de bonos soberanos a 100 años. A continuación se presenta la información.



Para el financiamiento de las actividades de gasto e inversión los gobiernos utilizan dos mecanismos:

- Ingresos: que se recaudan de los impuestos, aprovechamientos y los derivados de los servicios públicos; y
- Emisión de deuda pública: consiste en captar recursos de inversionistas.

Este último es utilizado para obtener recursos adicionales que provienen tanto del mercado nacional (deuda interna) como de los internacionales (deuda externa). La participación de los gobiernos en estos últimos tiene como objetivos: diversificar la base de inversionistas; mantener liquidez de los bonos de referencia en moneda extranjera, y sobre todo, obtener tasas atractivas de financiamiento. La emisión de deuda en un punto particular del tiempo se utiliza, también como un mecanismo para refinanciar pasivos que tienen un costo mayor o vencimiento de menor plazo.

En México, la política de crédito público se instrumenta de acuerdo con tres objetivos principales<sup>22</sup>.

- Satisfacer las necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a bajos costos en un horizonte de largo plazo y con un bajo nivel de riesgo.
- Mantener la diversidad del acceso al crédito en diferentes mercados.
- Incentivar el desarrollo de mercados líquidos y profundos, con curvas de rendimiento que faciliten el acceso al financiamiento a los agentes económicos públicos y privados.

---

<sup>22</sup> De acuerdo con el Programa Anual de Financiamiento.

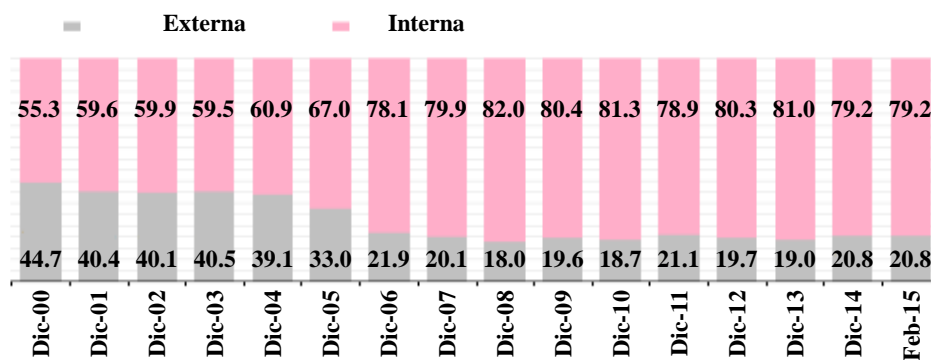
[http://www.hacienda.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/credito\\_publico\\_ii/pol\\_credito\\_publico/plan\\_anual/PAF2015.pdf](http://www.hacienda.gob.mx/POLITICAFINANCIERA/credito_publico_ii/pol_credito_publico/plan_anual/PAF2015.pdf)

La estrategia para el logro de los anteriores objetivos se basa en:

- El financiamiento de las necesidades de recursos principalmente mediante la emisión de valores gubernamentales en el mercado interno. Esto es, en moneda nacional, a largo plazo con tasa de interés fija.
- Utilizar de manera activa el crédito externo complementario al mercado interno, buscando ampliar y diversificar las fuentes de financiamiento.

En línea con esta estrategia, actualmente el 79.2% de la deuda del Gobierno es interna y el 20.8% externa. Esta composición implica menores riesgos derivados del movimiento del mercado cambiario.

**COMPOSICIÓN DE LA DEUDA NETA DEL GOBIERNO FEDERAL**  
-Estructura porcentual-



FUENTE: SHCP.

Sin embargo, para México resulta importante mantener presencia en los mercados financieros internacionales. La estrategia en esta materia busca procurar un funcionamiento ordenado y eficiente de las curvas de rendimientos en moneda extranjera. Esto implica un manejo de pasivos que amplíe las oportunidades de financiamiento, reduzca el costo de la deuda y sirva como referencia para guiar el costo de otras emisiones del sector público y privado.

En este contexto, el pasado 8 de abril el Gobierno Mexicano realizó una emisión de deuda en los mercados internacionales de capital a través de la cual colocó un mil 500 millones de euros de Bonos Globales a 100 años (aproximadamente un mil 620 millones de dólares). Se trata de la primera emisión soberana en euros a dicho plazo.

En ésta se contó con la participación de 238 inversionistas, con lo que se recibieron posturas de compra por 6 mil 343 millones de euros, 4.2 veces el monto emitido. La tasa anual del cupón es de 4% anual, mientras que la tasa de rendimiento al vencimiento es de 4.2%, lo cual resultó en un costo financiero menor al registrado en emisiones previas al mismo plazo.

#### EMISIONES A 100 AÑOS DEL GOBIERNO FEDERAL

Fecha	Rendimiento (%)	Cupón (%)	Monto	Demanda
Oct 2010	6.10	5.750	1 mil mdd	2 mil 500 mdd (2.5 veces)
Ago 2011	5.96	5.750	1 mil mdd	1 mil 800 mdd (1.8 veces)
Mar 2014	5.75	5.625	1 mil mdl	2 mil 500 mdl (2.5 veces)
Abr 2015	4.20	4.000	1 mil 500 mde	6 mil 343 mde (4.2 veces)

FUENTE: SHCP.

En esta ocasión, la emisión de Bonos Globales a 100 años se llevó a cabo en euros, aprovechando las condiciones favorables que actualmente tiene dicho mercado. La transacción cuenta con las nuevas cláusulas en sus contratos de deuda externa (Acción Colectiva<sup>23</sup> y *Pari Passu*<sup>24</sup>) introducidas por el Gobierno Federal a partir de noviembre de 2014.

A diferencia de las emisiones de deuda interna que tienen un calendario establecido previamente, la colocación de títulos denominados en moneda extranjera se realiza de

<sup>23</sup> Permiten que una mayoría de inversionistas en bonos individuales acuerden colectivamente los términos de una reestructura, de modo que el 75% del total de tenedores de bonos de un país puedan obligar al resto a aceptar los términos de la reestructura y que las votaciones puedan realizarse a través de todo el acervo (stock) de deuda del país.

<sup>24</sup> Establece “igualdad de trato” para los acreedores, debiendo guardar los mismos derechos y obligaciones y la misma prelación de pagos, sin beneficiar a unos por encima de otros.

acuerdo con la estrategia de deuda pública y las condiciones de los mercados. Con esta operación, el Gobierno Federal cubrió totalmente sus necesidades de financiamiento externo en 2015.

## **Conclusión**

Los mercados financieros internacionales permiten a los gobiernos contar con acceso a un amplio universo de inversionistas con lo que pueden: financiar su operación, realizar inversiones y refinanciar sus pasivos de una forma óptima, como un complemento a los ingresos públicos. La reciente emisión mexicana aprovecha el interés de los inversionistas por instrumentos de largo plazo, con lo que se cubren las necesidades de financiamiento externo del país para este año. Con ésta, México se diferencia de otras economías emergentes por contar con un amplio acceso a los mercados internacionales y a un plazo sin precedente.

### **Fuente de información:**

[http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/doc\\_informe\\_vocero/2015/vocero\\_15\\_2015.pdf](http://www.hacienda.gob.mx/SALAPRENSA/doc_informe_vocero/2015/vocero_15_2015.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://www.hacienda.gob.mx/Biblioteca\\_noticias\\_home/comunicado\\_031\\_2015.pdf](http://www.hacienda.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_031_2015.pdf)

## **Inicia el depósito de devoluciones a asalariados que ya presentaron su declaración anual (SAT)**

El 25 de marzo de 2015, del Servicio de Administración Tributaria (SAT) comunicó que se depositaron las primeras devoluciones del impuesto sobre la renta a los contribuyentes asalariados que ya presentaron correctamente su declaración anual. A continuación se presentan los detalles.

El SAT comunicó que se depositaron las primeras devoluciones del impuesto sobre la renta a los contribuyentes asalariados que ya presentaron correctamente su declaración anual.

Al 25 de marzo se han devuelto 271.23 millones de pesos, correspondientes a 30 mil 679 declaraciones de contribuyentes asalariados que presentaron su declaración con saldo a favor, entre el 13 y el 18 de marzo. El depósito de las devoluciones se hace diariamente, por lo que es importante estar al pendiente.

A quienes tuvieron saldo a favor y no se les ha depositado puede ser porque aún se está validando la declaración o por que presentan alguna inconsistencia en la información declarada. La próxima semana, a través del portal del SAT, se podrá consultar el estatus de la solicitud de devolución, las posibles inconsistencias y la manera de solucionarlas.

Quienes únicamente obtuvieron ingresos por salarios ya pueden presentar su declaración y aplicar sus deducciones personales para, en caso de obtener devolución, Hacienda les devuelve en 5 días. Únicamente se requiere RFC, Contraseña y el número de cuenta Clabe del contribuyente que declara para hacer el depósito.

Las deducciones personales que se pueden aplicar para obtener un saldo a favor son: gastos por honorarios médicos y dentales, primas por seguros de gastos médicos, intereses reales pagados por créditos hipotecarios, donativos a fundaciones autorizadas, aportaciones adicionales a sistemas y planes de retiro o pensiones, entre otras; así como el estímulo por colegiaturas.

Para mayor información, el Servicio de Administración Tributaria pone a disposición de los contribuyentes los siguientes canales de comunicación: <http://www.sat.gob.mx>, la cuenta de twitter @satmx, SAT México en facebook y el INFOSAT 01800 46 36 728.

**Fuente de información:**

[http://www.sat.gob.mx/sala\\_prensa/comunicados\\_nacionales/Paginas/com2015\\_037.aspx](http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2015_037.aspx)

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://www.sat.gob.mx/sala\\_prensa/comunicados\\_nacionales/Paginas/com2015\\_039.aspx](http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2015_039.aspx)

**Se incrementa casi al doble la presentación de declaraciones anuales (SAT)**

El 27 de marzo de 2015, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) comunicó que los contribuyentes que tienen ingresos por salarios están cumpliendo ampliamente con la presentación de la “Declaración anual”, pues se han recibido casi el doble de las declaraciones presentadas a la misma fecha el año pasado.

Al 24 de marzo se han recibido 258 mil 883 declaraciones de asalariados, 126 mil 550 más que las recibidas a la misma fecha el año pasado. Esto representa 95% más declaraciones.

Para presentar la declaración anual, los asalariados tienen a su disposición una herramienta sencilla que les permite presentar fácil y rápidamente su declaración y, en su caso, solicitar la devolución de su saldo a favor.

Con esta aplicación, en caso de obtener saldo a favor y no presentar inconsistencias en la declaración, Hacienda les devuelve sus impuestos en 5 días, lo único que deben hacer es capturar sus deducciones personales, señalando el nombre del banco y la cuenta Clabe del declarante para recibir el depósito.

Todos los contribuyentes que tienen ingresos por salarios pueden presentar su declaración para tener la oportunidad de obtener un saldo a favor y la devolución de lo mismo. Los asalariados con ingresos superiores a 400 mil pesos están obligados a presentar la declaración.

Para mayor información se puede visitar la página <http://www.sat.gob.mx> donde se encuentra disponible información sobre la “Declaración anual” y materiales que los ayudan a presentar su declaración.

**Fuente de información:**

[http://www.sat.gob.mx/sala\\_prensa/comunicados\\_nacionales/Paginas/com2015\\_039.aspx](http://www.sat.gob.mx/sala_prensa/comunicados_nacionales/Paginas/com2015_039.aspx)

**El Gobierno Federal establece estímulo fiscal para reducir el costo de la vivienda en beneficio de las familias mexicanas (SHCP)**

El 25 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Pública (SHCP) dio a conocer el documento “El Gobierno Federal establece estímulo fiscal para reducir el costo de la vivienda en beneficio de las familias mexicanas”, el cual se presenta a continuación.

En evento encabezado por los Secretarios de Hacienda y Crédito Público y de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano, se dio a conocer una medida de carácter fiscal de impulso para el sector vivienda. La medida consiste en un estímulo fiscal equivalente al 100% del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que se cause por la prestación de los servicios parciales de construcción de bienes inmuebles destinados a casa habitación.

Al respecto, el Secretario de Hacienda destacó que “el estímulo permitirá que quienes proporcionen los servicios mencionados no trasladen a las empresas desarrolladoras de vivienda el IVA. Por consecuencia, dicho impuesto tampoco se trasladará a las familias que adquieran una vivienda”. El Secretario de Desarrollo Agrario, Territorial y Urbano resaltó que “con esta medida, se atienden necesidades sociales, que generan empresas más sanas y un sector menos concentrado y por consecuencia, más desarrollo y mejor empleo”.

El estímulo anunciado se suma a las medidas fiscales en materia de vivienda que entraron en vigor en enero pasado. Éstas incluyeron la posibilidad para las constructoras de vivienda de que, en el caso de sus ingresos por ventas a plazos, el pago de Impuesto Sobre la Renta (ISR) se determine únicamente con base en el ingreso efectivamente recibido durante el año, en lugar de basarse en el valor total de la venta de la vivienda. Asimismo, una vez disipada la incertidumbre jurídica que existía en torno al tratamiento para el IVA de los servicios de construcción que le prestan las empresas especializadas a los desarrolladores de vivienda, se estableció un esquema para que las empresas prestadoras de servicios parciales de construcción que tuvieran adeudos en el IVA pudieran regularizarse, y que ello se reconociera para efectos de su pago de ISR.

El estímulo beneficiará a la economía de las familias mexicanas, facilitando un mayor acceso a viviendas dignas de menor costo. Además, se traducirá en un impulso a la actividad económica, a causa del papel estratégico que juega el sector construcción en términos de la generación de empleos y de la promoción de la inversión en la economía.

**Fuente de información:**

[http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca\\_noticias\\_home/comunicado\\_026\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_026_2015.pdf)

**Modifican beneficios fiscales a los contribuyentes de las zonas afectadas por lluvias severas durante septiembre de 2014 (SHCP)**

El 26 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el “Decreto por el que se modifica el diverso por el que se otorgan diversos beneficios fiscales a los contribuyentes de las zonas afectadas que se indican por lluvias severas durante septiembre de 2014, publicado el 19 de septiembre de 2014.” A continuación se presenta su contenido.

ENRIQUE PEÑA NIETO, Presidente de los Estados Unidos Mexicanos, en ejercicio de la facultad que me confiere el artículo 89, fracción I de la Constitución Política de



los Estados Unidos Mexicanos, con fundamento en los artículos 31 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal, y 39, fracción III del Código Fiscal de la Federación, y

### **CONSIDERANDO**

Que el 12 de diciembre de 2014, se publicó en el Diario Oficial de la Federación la modificación al Decreto por el que se otorgan diversos beneficios fiscales a los contribuyentes de las zonas afectadas en el Estado de Baja California Sur, por las lluvias severas ocasionadas por el paso del huracán Odile, durante septiembre de 2014, con la finalidad de ampliar el plazo por el que se autorizó la deducción inmediata hasta por el 100% de las inversiones efectuadas en las mencionadas zonas afectadas al 31 de marzo de 2015, como una medida de apoyo para restaurar los daños severos ocasionados en infraestructura originados por el fenómeno meteorológico de referencia;

Que la mayoría de los trabajos de rehabilitación y construcción de infraestructura que se llevan a cabo en las zonas afectadas del Estado de Baja California Sur se encuentran en una etapa muy avanzada para concluir el proceso de recuperación de los activos afectados, por lo que el Gobierno Federal a mi cargo estima conveniente ampliar por última vez el plazo por el que se autorizó la deducción inmediata de las inversiones efectuadas en las mencionadas zonas al 30 de junio de 2015, y

Que de conformidad con el Código Fiscal de la Federación, el Ejecutivo Federal puede conceder estímulos fiscales, he tenido a bien expedir el siguiente

### **DECRETO**

**ARTÍCULO ÚNICO.** Se reforma el artículo Tercero, primer párrafo y transitorio único del “Decreto por el que se otorgan diversos beneficios fiscales a los contribuyentes de las zonas afectadas que se indican por lluvias severas durante septiembre de 2014”,

publicado en el Diario Oficial de la Federación el 19 de septiembre de 2014 y su modificación, para quedar como sigue:

“ARTÍCULO TERCERO. Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que tengan su domicilio fiscal, agencia, sucursal o cualquier otro establecimiento, en las zonas afectadas a que se refiere el artículo Décimo Segundo del presente Decreto, consistente en deducir de forma inmediata las inversiones efectuadas en bienes nuevos de activo fijo que realicen en dichas zonas afectadas, durante el período comprendido entre el 15 de septiembre de 2014 y el 30 de junio de 2015, en los ejercicios en los que adquieran dichos bienes, aplicando la tasa del 100% sobre el monto original de la inversión, siempre que dichos activos fijos se utilicen exclusiva y permanentemente en las mencionadas zonas.

### **TRANSITORIO**

ÚNICO. El presente Decreto entrará en vigor el día de su publicación en el Diario Oficial de la Federación y concluirá su vigencia el 30 de junio de 2015.”

### **TRANSITORIO**

Único. El presente Decreto entrará en vigor el día de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

**Fuente de información:**

[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5386772&fecha=26/03/2015](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5386772&fecha=26/03/2015)

**Información adicional:**

<http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2015/03/ANEXO-NOTICIAS-FISCALES-93.pdf>

**Decreto por el que se otorgan medidas de apoyo a la vivienda y otras medidas fiscales (SHCP)**

El 26 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el “Decreto por el que se otorgan medidas de apoyo a la vivienda y otras medidas fiscales”, el cual se presenta a continuación.

ENRIQUE PEÑA NIETO, Presidente de los Estados Unidos Mexicanos, en ejercicio de la facultad que me confiere el artículo 89, fracción I de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, con fundamento en el artículo 31 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal y 39, fracciones I, II y III del Código Fiscal de la Federación, y

**CONSIDERANDO**

Que con el fin de promover el desarrollo y construcción de viviendas de calidad a precios accesibles para las familias mexicanas y coadyuvar a que éstas formen un patrimonio propio, que les permita gozar de una mejor calidad de vida y alcanzar un mayor nivel de bienestar, en el mes de enero pasado el Ejecutivo Federal a mi cargo estableció medidas que coadyuvar a mitigar el efecto en los costos que enfrentan las empresas constructoras e incentivan el desarrollo de la oferta de vivienda;

Que con el propósito de complementar los apoyos al sector de la construcción de la vivienda, dado el papel estratégico que representa, pues se trata de una actividad que tiene efectos multiplicadores en diversas ramas de la economía y, por lo tanto, es impulsora de inversión y generadora de nuevas fuentes de empleo, resulta necesario establecer un beneficio para los prestadores de servicios parciales de construcción destinada a vivienda consistente en un estímulo fiscal equivalente al 100% del Impuesto al Valor Agregado (IVA) que se cause por dichos servicios, con el fin de evitar que este gravamen impacte en un incremento en su precio final y que la medida se vea reflejada

en beneficio de las familias mexicanas al facilitarles la adquisición de una vivienda de calidad;

Que un inmueble puede tener diferentes destinos, entre ellos el de casa habitación, se estima conveniente precisar que el estímulo fiscal que se otorga mediante el presente Decreto sólo podrá aplicarse tratándose de servicios parciales de construcción prestados en inmuebles por lo que corresponde a las casas habitación y siempre que dichos servicios se identifiquen;

Que de conformidad con la Ley del Impuesto al Valor Agregado la importación y enajenación en territorio nacional de suplementos alimenticios está sujeta a la aplicación de la tasa del 16%. No obstante lo anterior, variadas interpretaciones, incluso judiciales, han dado lugar a una aplicación incorrecta del tratamiento fiscal, con lo que se generaron importantes contingencias fiscales a los contribuyentes;

Que a efecto de asegurar un tratamiento fiscal homogéneo y condiciones de competencia similares en la enajenación de suplementos alimenticios en toda la cadena de comercialización, resulta necesario condonar el pago del IVA y sus accesorios causado hasta el 31 de diciembre de 2014, siempre que a partir del ejercicio fiscal de 2015, los contribuyentes trasladen, cobren y paguen el IVA a la tasa del 16% por la enajenación de dichos productos;

Que las sociedades cooperativas de producción cumplen una importante labor social, al ser organizaciones sociales integradas por personas físicas con intereses comunes y constituidas de acuerdo con los principios de solidaridad, esfuerzo propio y ayuda mutua, con el propósito de satisfacer necesidades individuales y colectivas, a través de la realización de actividades económicas de producción, distribución y consumo de bienes y servicios;

Que la Ley del Impuesto sobre la Renta permite que las sociedades cooperativas de producción difieran el pago de la totalidad del impuesto del ejercicio fiscal hasta aquél en el que distribuyan la utilidad gravable a sus socios cooperativistas y, en el caso de que se determine y no se distribuya en los dos años siguientes a la fecha en que se determinó, se pagará el Impuesto Sobre la Renta (ISR) en los términos del Título VII, Capítulo VII de la citada Ley;

Que dichas sociedades cuentan con una estructura de gastos diferentes a la de cualquier otra persona moral, en razón de que por Ley están obligadas a constituir diversos fondos sociales a favor de sus cooperativistas, como son el de educación, vivienda, y algunos otros destinados a la previsión social, por lo que resulta conveniente que se les otorgue un tratamiento diferente en cuanto a los ingresos que perciben;

Que es necesario generar condiciones favorables para que las sociedades cooperativas de producción inviertan sus beneficios en proyectos productivos con períodos más amplios de maduración, generando con ello mayores fuentes de empleo y crecimiento económico en el país;

Que se estima oportuno permitir a las sociedades cooperativas de producción ampliar el plazo de diferimiento del ISR correspondiente a cada uno de sus socios de dos a cinco años, en los casos en que determinen utilidad gravable en el ejercicio que corresponda y no la distribuyan a sus socios, siempre que inviertan un monto equivalente al total del impuesto diferido en inversiones productivas y que el otorgamiento total de préstamos que dichas sociedades realicen a sus partes relacionadas, en su caso, no exceda del equivalente al 3% del total de los ingresos anuales de la sociedad, ello con el fin de evitar que se afecten operaciones reales de las sociedades cooperativas de producción. Lo anterior implica que cuando los préstamos rebasen dicho límite se considerará que se distribuyen utilidades a los socios y se deberá realizar el pago del impuesto diferido,

Que de conformidad con el Código Fiscal de la Federación, el Ejecutivo Federal tiene la facultad de condonar el pago de contribuciones; dictar medidas relacionadas con la administración, control, forma de pago y procedimientos señalados en las leyes fiscales, y conceder estímulos fiscales, he tenido a bien expedir el siguiente

## **DECRETO**

Artículo Primero. Se otorga un estímulo fiscal a los contribuyentes que presten servicios parciales de construcción de inmuebles destinados a casa habitación, siempre y cuando el prestador del servicio proporcione la mano de obra y materiales. Los servicios mencionados deberán prestarse en la obra en construcción al propietario del inmueble, quien deberá ser titular del permiso, licencia o autorización de la construcción de la vivienda correspondiente.

El estímulo fiscal consiste en una cantidad equivalente al 100% del IVA que se cause por la prestación de dichos servicios y se aplicará contra el impuesto causado mencionado.

Los contribuyentes que opten por el beneficio a que se refiere este artículo deberán considerar los servicios a que el mismo se refiere como actividades por las que no se debe pagar el IVA y producirán los mismos efectos legales.

El estímulo fiscal a que se refiere este artículo no será aplicable tratándose de servicios parciales de construcción prestados en inmuebles que además de ser destinados a casa habitación se destinen a otros fines, salvo cuando se identifiquen los servicios mencionados prestados exclusivamente en las casas habitación de dicho inmueble.

Artículo Segundo. Los contribuyentes que opten por aplicar el estímulo fiscal a que se refiere el artículo anterior deberán cumplir con los siguientes requisitos:

- I. No trasladar al prestatario de los servicios a que se refiere el artículo Primero de este Decreto, cantidad alguna por concepto del IVA.
- II. Expedir comprobantes fiscales que amparen únicamente los servicios parciales de construcción de inmuebles destinados a casa habitación, mismos que además de cumplir con los requisitos que establecen las disposiciones fiscales, contengan lo siguiente:
  - a) El domicilio del inmueble en el que se proporcionen los servicios parciales de construcción.
  - b) El número de permiso, licencia o autorización de construcción correspondiente que le haya proporcionado el prestatario de los servicios parciales de construcción, el cual deberá coincidir con el señalado en la manifestación a que se refiere la fracción siguiente de este artículo.
- III. Recabar del prestatario de los servicios a que se refiere el artículo Primero de este Decreto, una manifestación en donde se asiente:
  - a) Que los inmuebles en construcción en donde se proporcionen los citados servicios se destinan a casa habitación, con base en las especificaciones del inmueble y las licencias, permisos o autorizaciones de construcción correspondientes.
  - b) El número de licencia, permiso o autorización de construcción correspondiente.
  - c) Su voluntad de asumir responsabilidad solidaria en los términos del artículo 26, fracción VIII del Código Fiscal de la Federación por el IVA que corresponda al servicio parcial de construcción proporcionado, en el caso de

que altere el destino de casa habitación establecido en las licencias, permisos o autorizaciones correspondientes.

La manifestación a que se refiere esta fracción deberá recabarse por cada contrato, verbal o escrito, a más tardar en la fecha en la que el prestador de los servicios parciales de construcción deba presentar la primera declaración del IVA por dichos servicios y deberá cumplir los requisitos que establezca el Servicio de Administración Tributaria mediante reglas de carácter general, la cual formará parte de su contabilidad.

- IV. Manifestar en la declaración del IVA el monto de los servicios parciales de construcción de inmuebles destinados a casa habitación como una actividad por la que no se debe pagar dicho impuesto.

El incumplimiento de cualquiera de los requisitos mencionados hará improcedente la aplicación del estímulo fiscal respecto del servicio parcial de construcción que corresponda.

Artículo Tercero. Para los efectos de lo dispuesto por el artículo Segundo del “Decreto por el que se otorgan beneficios fiscales en materia de vivienda”, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 22 de enero de 2015, se considera que los contribuyentes que opten por aplicar el beneficio a que se refiere el artículo Primero del presente Decreto cumplen con la obligación de trasladar, cobrar y pagar el IVA conforme a las disposiciones fiscales aplicables.

Artículo Cuarto. Los contribuyentes que apliquen el estímulo a que se refiere el artículo Primero del presente Decreto deberán presentar en el mes de enero de cada año un aviso en donde manifiesten que optan por el beneficio mencionado, en los términos que establezca el Servicio de Administración Tributaria mediante reglas de carácter general.



El incumplimiento en la presentación del aviso a que se refiere el párrafo anterior hará improcedente la aplicación del estímulo fiscal respecto de los servicios parciales de construcción de inmuebles destinados a casa habitación que se proporcionen durante el período del año que corresponda en que se haya omitido dicha presentación.

Artículo Quinto. Se condona el pago del IVA y sus accesorios, que hayan causado hasta el 31 de diciembre de 2014 los contribuyentes por la enajenación de suplementos alimenticios, siempre que:

- I. El IVA que se condona no haya sido trasladado ni cobrado al adquirente de dichos bienes.
- II. Se traslade, cobre y pague el IVA por la enajenación de suplementos alimenticios conforme a las disposiciones fiscales aplicables, a partir del ejercicio fiscal de 2015.
- III. Se presente la información a que se refiere el artículo Sexto del presente Decreto a más tardar el 30 de abril de 2015.

La condonación a que se refiere este artículo, no será aplicable a los créditos fiscales determinados respecto de los cuales los contribuyentes hayan interpuesto algún medio de defensa, salvo que se desistan de dichos medios de defensa o cuando los adeudos hubiesen quedado firmes por una resolución o sentencia definitiva, dentro de los sesenta días naturales siguientes a la entrada en vigor del presente Decreto.

Para los efectos de este Decreto, se consideran “suplementos alimenticios” los que están elaborados con una mezcla de productos de diversa naturaleza (químicos, hierbas, extractos naturales, vitaminas, minerales, etc.) cuya finalidad consiste en otorgarle al cuerpo componentes en niveles superiores a los que obtiene de una alimentación

tradicional, siendo su ingesta opcional y en ocasiones contienen advertencias, limitantes o contraindicaciones respecto a su uso o consumo.

Artículo Sexto. Los contribuyentes que se acojan al beneficio que se establece en el artículo Quinto de este Decreto, deberán presentar por cada uno de los ejercicios fiscales en los que se aplique el beneficio mencionado, la información sobre el valor de las enajenaciones de suplementos alimenticios por los que aplicaron la tasa del 0%, separando las enajenaciones realizadas con el público en general, de las demás enajenaciones.

Los contribuyentes únicamente podrán acogerse a la condonación que se establece en el artículo Quinto de este Decreto respecto de las enajenaciones reportadas en tiempo y forma.

Artículo Séptimo. Los contribuyentes a que se refiere el artículo Quinto de este Decreto que estén pagando a plazo adeudos en los términos del artículo 66 del Código Fiscal de la Federación, por concepto del IVA derivado de la enajenación de suplementos alimenticios, así como los accesorios correspondientes, gozarán de la condonación a que se refiere el artículo citado por lo que corresponde a los saldos insolutos que de dichos adeudos tengan a la entrada en vigor del presente Decreto.

Artículo Octavo. Los contribuyentes que se encuentren sujetos a un procedimiento administrativo de ejecución o que estén sujetos a facultades de comprobación podrán gozar del beneficio fiscal previsto en el artículo Quinto de este Decreto, siempre que dentro del procedimiento que corresponda manifiesten a la autoridad respectiva que aplicarán dicho beneficio.

Artículo Noveno. Las sociedades cooperativas de producción que tributen en los términos del Título VII, Capítulo VII de la Ley del Impuesto sobre la Renta, que determinen utilidad gravable del ejercicio fiscal y no la distribuyan, podrán diferir la

totalidad del ISR del ejercicio determinado conforme al artículo 194, fracción I de la citada Ley, por tres ejercicios fiscales siguientes a los establecidos en el tercer párrafo de la fracción mencionada, siempre que cumplan los siguientes requisitos:

- I. Inviertan un monto equivalente al ISR diferido, en inversiones productivas que generen mayores empleos o socios cooperativistas. Para estos efectos, se considerará como inversión productiva, las inversiones en los bienes a que se refiere el artículo 32 de la Ley del Impuesto sobre la Renta.
- II. En caso de que otorguen préstamos a sus partes relacionadas, el monto total de los mismos no exceda del 3% del total de los ingresos anuales de la sociedad. Se entenderá como parte relacionada lo dispuesto en el artículo 179, quinto párrafo de la Ley del Impuesto sobre la Renta.
- III. Informen al Servicio de Administración Tributaria en la declaración anual del ISR correspondiente al ejercicio fiscal en el que se determine la utilidad gravable, el monto del ISR diferido.

Las sociedades cooperativas de producción que se apeguen a lo dispuesto por el presente artículo, pagarán el ISR diferido, en los mismos términos y condiciones que establece el artículo 194 de la Ley del Impuesto sobre la Renta. En los casos en que los préstamos rebasen el límite previsto en la fracción II de este artículo, se considerará que se distribuyen utilidades a los socios y se deberá realizar el pago del impuesto diferido conforme a lo previsto en el citado precepto.

Para los efectos de la fracción II de este artículo, las sociedades cooperativas de producción deberán informar al Servicio de Administración Tributaria, el importe de los préstamos que otorguen a sus partes relacionadas, así como el nombre, denominación o razón social, domicilio y clave en el registro federal de contribuyentes

de los beneficiarios de dichos préstamos, dentro del mes siguiente a aquél en el que se otorguen los mismos.

Artículo Décimo. La aplicación de los beneficios fiscales establecidos en el presente Decreto no dará lugar a devolución, compensación, acreditamiento o saldo a favor alguno.

Artículo Décimo Primero. Los beneficios fiscales previstos en los artículos Primero y Quinto del presente Decreto no se considerarán como ingreso acumulable para los efectos del ISR.

Artículo Décimo Segundo. El Servicio de Administración Tributaria podrá expedir las disposiciones de carácter general necesarias para la correcta y debida aplicación del presente Decreto.

## **TRANSITORIOS**

Primero. El presente Decreto entrará en vigor al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

Segundo. Para los efectos del artículo Cuarto de este Decreto, durante 2015 los contribuyentes personas morales deberán presentar el aviso a que se refiere dicho artículo, correspondiente a 2015 dentro de los 15 días siguientes a la presentación de la primera declaración del IVA a que se refiere el artículo Segundo, fracción IV de este Decreto y los contribuyentes personas físicas, deberán presentar el aviso antes mencionado dentro del mes siguiente a aquél en el que presten por primera vez los servicios parciales de construcción por los que opten por aplicar el estímulo fiscal a que se refiere el artículo Primero de este Decreto.

**Fuente de información:**

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5386773&fecha=26/03/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5386773&fecha=26/03/2015)

### **Cuatro razones por las que se disparará la deuda de los estados (Forbes México)**

El 6 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que la menor entrega de recursos por parte del Gobierno Federal a los estados es uno de los factores por los que la deuda estatal se acelerará en 2016, explicó Moody's.

El recorte de 135 mil millones de pesos (mdp) anunciado por el Gobierno Federal aumentará los niveles de deuda de los estados y municipios. Al cierre de 2014, la deuda de los estados ascendió a 509 mil 690 mdp, el equivalente al 3.1% del Producto Interno Bruto (PIB).

Éstas son las cuatro razones principales por las que la deuda estatal puede incrementarse:

1. **Reparto de participaciones más lento.** La calificadora Moody's prevé en un análisis un aumento de 4.5% en términos nominales en las participaciones federales a estados. Pero visto desde una perspectiva histórica, ésta es una tasa de crecimiento lenta.

Un analista de Moody's dijo a Forbes México que “los pre criterios de 2016 nos dicen que las participaciones vendrán a un ritmo lento, y sugieren que en base a los recortes que están viendo para el gasto programable, es probable que los convenios (transferencia etiquetadas) vengan bajos”.

2. **Menos crecimiento, más deuda.** Para el analista un segundo riesgo para el endeudamiento estatal en 2016 es el ingreso desigual, el cual se refiere a que los estados que registren un menor crecimiento económico serán quienes recurrirán a pedir más deuda.

“Por el lado de los riesgos, está el ingreso idiosincrásico de cada estado. Que se refiere a qué tanto está creciendo cada entidad, cuánta disponibilidad tiene para hacer ajustes en el gasto o en el ingreso”, apuntó.

**3. Elecciones en estados. Moody’s señaló en anteriores estudios que las elecciones pueden ser un factor que genere un mayor endeudamiento en los estados, por lo que es un riesgo a considerarse.**

“Ese siempre está. Cuando hay elecciones es un riesgo latente, porque puede haber mayor deuda a la programada. Sin duda es un tercer riesgo”, expuso el analista.

**4. Menor crecimiento del país**

El analista señaló que un cuarto riesgo es que la economía mexicana registre un menor crecimiento a lo previsto por las autoridades.

“Evidentemente el tema del crecimiento económico (es un riesgo). Un crecimiento económico menor a lo esperado sin duda pondría presión a los estados, por la parte de las participaciones y la recaudación de los impuestos”, explicó.

Ante el panorama de menores recursos entregados por la Federación, el analista apuntó que los estados tienen la opción de recortar gasto o aumentar sus recursos propios.

El analista explicó que en los últimos años en algunas entidades federativas se ha observado una mayor recaudación a través del Impuesto Sobre la Nómina.

Moody's expuso que la presión en las finanzas estatales por menos participación podrá mitigarse con la implementación de las reforma constitucionales para garantizar la disciplina financiera de estados.

El analista señaló que la calificadora ve con optimismo la Ley de Disciplina Fiscal, que tiene como principal objetivo disminuir el mayor endeudamiento en las entidades federativas. No obstante, indicó que es necesario esperar a que sea aprobada en todos los Congresos estatales del país para observar sus efectos.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/4-razones-por-las-que-se-disparara-la-deuda-de-los-estados/>

**Posibles efectos para personas físicas residentes en México como consecuencia de la globalización fiscal (IMCP)**

El 17 de abril de 2015, el Instituto Mexicano de Contadores Públicos (IMCP) publicó, en el marco de su serie “Fiscoactualidades” número 7, el artículo de opinión “Posibles efectos para personas físicas residentes en México como consecuencia de la globalización fiscal”, de la autoría del C.P.C. Y P.C.FI Francisco Xavier Hoyos Hernández, Integrante de la Comisión Fiscal del IMCP. A continuación se presentan los detalles.

**Posibles efectos para personas físicas residentes en México como consecuencia de la globalización fiscal**

**Antecedentes**

La globalización mundial de la economía ha requerido que se desarrollen diversas estructuras de canalización de recursos financieros hacia mercados que los requieran, o bien, hacia aquellos que ofrecen un rendimiento que resulte atractivo para el

inversionista, lo cual permite que una persona pueda decidir invertir sus recursos financieros en casi cualquier lugar del mundo.

Dichos mecanismos, por lo general, permiten generar ingresos, entre otros, por ganancias de capital, dividendos, intereses, arrendamiento, así como permitir una cobertura contra riesgos cambiarios.

Desde el punto de vista tributario, ha sido el sentir de los miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), que las administraciones fiscales de los países tanto desarrollados como en vías de desarrollo, no cuentan con los medios de fiscalización adecuados que permita la recaudación del impuesto al nacional o residente del país al que le corresponda.

Esta consideración fue manifestada de manera formal por primera ocasión por la OCDE en la denominada “Declaración Final de Seúl”, en cuyo desarrollo participó México, e indica en la parte correspondiente:

“Asegurar que nuestras respectivas normativas fiscales se cumplen se ha dificultado en la medida en que el intercambio comercial, la liberalización de capitales y los avances en las tecnologías de comunicación han abierto el mercado global a una gama de contribuyentes mucho más amplia. Si bien un entorno económico más abierto favorece los intercambios comerciales y el crecimiento global puede llevar también a estructuras que desafían a la normativa fiscal, y a planes o mecanismos que pueden utilizar tanto los contribuyentes nacionales como extranjeros de manera abusiva para facilitar el incumplimiento de nuestras legislaciones fiscales nacionales. Nuestra obligación, en tanto que responsables de las Administraciones Tributarias de nuestros respectivos países, es garantizar el que todos los contribuyentes respetan la normativa fiscal nacional, incluyendo aquellos cuyas actividades se realizan más allá de nuestras fronteras, todo ello mediante la aplicación eficaz de la normativa y la adopción de medidas preventivas que impidan el incumplimiento. (Sic)



“Las deliberaciones celebradas en Seúl han confirmado que el incumplimiento en el contexto internacional es un problema importante y creciente. El incumplimiento transnacional puede presentarse de muchas maneras, desde el fraude fiscal puro y simple hasta la planificación fiscal agresiva. Por ejemplo, se han utilizado cuentas offshore, sociedades fiduciarias offshore o sociedades ficticias offshore en centros financieros offshore o en otros países para ocultar activos o ingresos tributables, así como tarjetas de crédito emitidas en jurisdicciones *offshore* para obtener acceso a activos encubiertos; ciertas empresas han constituido sociedades tapadera offshore para desplazar beneficios al extranjero, a menudo utilizando facturas ficticias o cobrando de más (o de menos) en transacciones entre entidades afiliadas, y algunas empresas multinacionales (incluyendo instituciones financieras) han utilizado sistemas transnacionales más sofisticados y/o estructuras de inversión que abusan de tratados fiscales, manipulación de precios de transferencia para desplazar artificialmente sus ingresos hacia jurisdicciones de baja tributación y gastos hacia jurisdicciones de alta tributación, que van más allá de sistemas legítimos de minimización fiscal”<sup>25</sup>.

Esta posición de la OCDE se ha incrementado en cada una de las reuniones de Administraciones Tributarias de los países que la conforman, así como de las diversas organizaciones mundiales que son invitadas a participar como el Fondo Monetario Internacional, al grado que en la celebrada en Moscú, Federación Rusa, en 2013, se acordó incrementar la transparencia e intercambio de información, por medio del establecimiento de una serie de acuerdos multilaterales en los que los gobiernos se comprometan a intercambiar la información que acuerden que se considere indispensable para garantizar una adecuada fiscalización de los ingresos que se generen de manera global por parte de sus connacionales.

---

<sup>25</sup> Organization for Economic Cooperation and Development. TERCERA REUNIÓN DEL FORO OCDE SOBRE ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA. 14-15 septiembre de 2006. Seúl, Corea.

Este acuerdo incluso contó con el apoyo y compromiso para su cumplimiento por parte de los integrantes del G-20, integrado por las principales economías del mundo al que pertenece México.

Uno de los primeros pasos en el tiempo que se dio por parte de algún gobierno para incrementar la fiscalización de los ingresos de sus nacionales, fue la aprobación por parte del Congreso de Estados Unidos de Norteamérica el 18 de marzo de 2010 de la *Foreign Account Tax Compliance Act* (FATCA, por sus siglas en inglés, Cumplimiento Fiscal de Cuentas en el Extranjero, en español).

Por medio de la FATCA, y como consecuencia de diversos estudios efectuados por el propio Congreso estadounidense con el fin de recuperar de la mejor manera los recursos federales que inyectaron a su economía a través de diversos programas para apoyar a las personas y empresas que se vieron afectada por la crisis económica mundial sufrida en 2008, el Servicio de Rentas Internas (SRI) establece diversas obligaciones de entrega de información de las inversiones que tengan sus connacionales en las instituciones financieras del mundo, ya sea de manera directa o de manera indirecta, a través de estructuras, empresas, fideicomisos, etcétera.

Ante esta regulación, y con el fin de contar con un régimen de reciprocidad en cuanto al intercambio de información, México celebra en noviembre de 2012 un Acuerdo entre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Departamento del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica en Materia de Intercambio de Información Financiera con Respecto a FATCA (IGA por sus siglas en inglés), en el que se establece el compromiso, obligaciones y características de la información que se deberá intercambiar para fines fiscales entre ambos países.

Con base en el IGA, México intercambiará de manera anual y automática, información recabada de las instituciones financieras de los ingresos que se generen como consecuencia de las inversiones efectuadas por nacionales en el otro país.

El primer intercambio se efectuará en el mes de septiembre de 2015, con relación a los ingresos obtenidos durante el año 2014 por mexicanos por aquellas inversiones efectuadas en instrumentos financieros o entidades que operen o se constituyan en Estados Unidos de Norteamérica, a partir de 10.00 dólares en el caso de ingresos por intereses y por cualquier monto tratándose de otros ingresos.

La información que está obligado el sistema financiero estadounidense a enviar al SRI, quien a su vez la enviará al Servicio de Administración Tributaria, es la siguiente:

1. El nombre, dirección y RFC Mexicano de cualquier persona que sea residente en México y sea el cuentahabiente de la cuenta.
2. El número de cuenta (o su equivalente funcional en caso de no tenerlo).
3. El nombre y número de identificación de la Institución Financiera de Estados Unidos de Norteamérica sujeta a reportar.
4. El monto bruto de intereses pagados a una cuenta de depósito.
5. El monto bruto de dividendos con fuente de riqueza en Estados Unidos de Norteamérica pagados o acreditados a la cuenta.
6. El monto bruto de otros ingresos con fuente de riqueza en Estados Unidos de Norteamérica pagados o acreditados a la cuenta, en la medida en la que estén sujetos a reportar de conformidad con el Capítulo 3 o 61 del Subtítulo A del Código de Rentas Internas de Estados Unidos de Norteamérica<sup>26</sup>.

---

<sup>26</sup> Artículos 2 y 3 del Acuerdo Entre la Secretaría de Hacienda y Crédito Público y el Departamento del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica en Materia de Intercambio de Información Financiera con Respecto a FATCA.

Además, en junio de 2013, México, por medio de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó solicitud para formar parte de la Iniciativa Piloto de Intercambio Automático de Información. Los países que integran esta iniciativa son Alemania, España, Francia, Italia y Reino Unido. La intención es la de establecer un estándar común para pasar de acuerdos de intercambio de información tributaria bilaterales a un intercambio multilateral y automático de información<sup>27</sup>.

Por su parte, el G20 y la OCDE desarrollaron un modelo estandarizado de acuerdo de intercambio multilateral de información que deberá ser utilizado por los países que se adhieran al proceso de fiscalización global a partir del año 2017, en relación con los ingresos de 2016, denominado Acuerdo Marco para el Intercambio Automático de Cuentas de Información Financiera, conocido como CRS, por sus siglas en inglés (*Common Reporting Standard*).

### **Disposiciones fiscales**

Con estos acuerdos y compromisos, es evidente que las autoridades fiscales de los países contarán con información de los recursos que han sido invertidos por sus connacionales en países distintos al propio, lo que pudiera traer como consecuencia una serie de actos de fiscalización tendientes a cuestionar el cumplimiento de las obligaciones fiscales que se puedan derivar de los rendimientos obtenidos por las inversiones efectuadas.

En este sentido, en México el Código Fiscal de la Federación establece que las personas físicas están obligadas a contribuir para los gastos públicos conforme a las leyes fiscales respectivas. Asimismo, indica que se consideran residentes en territorio nacional a las personas físicas que hayan establecido su casa habitación en México, o, entre otros supuestos, si en este se encuentra su centro de intereses vitales, entendiéndose como tal

---

<sup>27</sup> Comunicado de prensa de la SHCP del 11 de junio de 2013: “México solicita participar en la iniciativa multilateral del intercambio automático de información en materia fiscal”.

a la obtención de más de 50% de sus ingresos en el año provengan de fuente de riqueza en el país.

Se presume salvo prueba en contrario, que las personas físicas de nacionalidad mexicana son residentes en territorio nacional.

Por su parte la Ley del Impuesto Sobre la Renta (LISR) establece que las personas físicas residentes en México están obligadas al pago de este impuesto respecto de todos sus ingresos, cualquiera que sea la fuente de riqueza de donde procedan, por los ingresos que obtengan en efectivo, en bienes, devengado cuando la ley lo señale, en crédito, en servicios cuando la ley lo señale, o de cualquier otro tipo.

Es decir, las personas físicas residentes en México pagan el impuesto sobre la renta con base a sus ingresos mundiales.

En caso de que en la fuente de riqueza extranjera de donde procedan los ingresos, y siempre que los mismos sean acumulables, les hubieren retenido alguna cantidad por conceptos equivalentes al impuesto sobre la renta, la persona física podrá sujeta a ciertos requisitos y limitaciones, acreditar dicha retención contra el impuesto que se cause en México.

Tratándose de ganancia cambiaria que la persona física residente en México obtenga por fluctuación de moneda, así como intereses que se generen derivados ambos conceptos de créditos o deudas en moneda extranjera, se considerará que el ingreso se debe acumular conforme se devengue, cuando las operaciones que les dé origen se hubieran celebrado con residentes en el extranjero.

Cuando la persona física obtenga ingresos derivados de la enajenación de acciones cotizadas en mercados reconocidos en los que no intervienen intermediarios financieros mexicanos, deberá efectuar el cálculo de la ganancia o pérdida resultante de la

operación y tener a disposición de las autoridades fiscales los estados de cuenta correspondientes que contengan la información necesaria para su determinación.

Al igual que en el caso de dividendos provenientes de emisoras residentes en México, en caso de obtener ingresos por dividendos provenientes de residentes en el extranjero, derivados de utilidades que correspondan al ejercicio 2013 o anteriores, que se deben acumular a sus demás ingresos, se deberá enterar de forma adicional el impuesto sobre la renta que se cause de multiplicar la tasa de 10% por el importe de los dividendos percibidos.

Para determinar los ingresos acumulables provenientes de fuente de riqueza ubicada en el extranjero por ganancia cambiaria e intereses, la persona física residente en México acumulará los ingresos nominales devengados y deberá calcular el ajuste inflacionario correspondiente a los créditos que le den origen a dichos ingresos. Es decir, pagará en su caso del impuesto sobre la ganancia cambiaria e intereses en términos reales; nominales menos inflación.

El Reglamento de la LISR establece una opción para determinar la parte acumulable de los ingresos por ganancia cambiaria e intereses descritos en el párrafo anterior, consistente en aplicar al monto del depósito o inversión al inicio del ejercicio fiscal del que se trate, un factor determinado por el SAT, que se publica en la Resolución Miscelánea Fiscal correspondiente. Para el año 2014, el factor aplicable es 0.0363.

Por lo que se refiere a la obtención de ingresos provenientes de inversiones efectuadas en países que se considera cuentan con un Régimen Fiscal Preferente (REFIPRES), los mismos se deberán acumular en el ejercicio en que se generen independientemente a que se distribuyan con posterioridad. Asimismo los inversionistas están obligados a presentar en febrero del año siguiente al de la inversión una declaración informativa ante el Servicio de Administración Tributaria.

Se ha insistido por parte del gremio financiero y fiscal ante las autoridades fiscales a atender la oportunidad que se presenta ante la volatilidad que sufre actualmente el mercado de divisas en el mundo, así como ante la necesidad de generación de recursos fiscales, de emitir disposiciones fiscales que incentiven la repatriación de capitales; sin embargo, la propuesta no ha prosperado a la fecha de preparación del presente artículo.

## **Conclusión**

Ante la realidad que se presentará a partir de septiembre del presente año de que la autoridad fiscal cuente con información respecto de las inversiones que se hubieren efectuado, en su caso, en Estados Unidos de Norteamérica, y a partir de 2017 en el resto de los países, por parte de personas físicas residentes en México, la diversidad de los tipos de ingresos que se pudieren haber obtenido, así como la cantidad y complejidad de las disposiciones fiscales aplicables, es indispensable para dichas personas determinar los posibles efectos que generarían la aplicación de las disposiciones fiscales antes indicadas, que no son todas las aplicables ya que existen criterios de interpretación de las mismas por parte de las propias autoridades, para evaluar los pasos a seguir en caso de que sea necesario tomar cualquier decisión con respecto a dichas inversiones.

Para la determinación comentada, será indispensable considerar las disposiciones fiscales que estuvieron vigentes en años anteriores, en caso de que sea necesario valorar los efectos acumulados desde que los recursos financieros fueron invertidos en el extranjero.

### **Fuente de información:**

[http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2015/04/Fiscoactualidades-abril\\_n%C3%BAm\\_071.pdf](http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2015/04/Fiscoactualidades-abril_n%C3%BAm_071.pdf)

## **El monotributo como herramienta para enfrentar la informalidad (OIT)**

El 27 de marzo de 2015, en un libro<sup>28</sup> de reciente aparición, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) indica que en tres países de América Latina los regímenes simplificados de tributación son una herramienta eficaz para fomentar la economía formal. A continuación se presentan los detalles de la información.

En América Latina existen algunos regímenes simplificados de tributación que combinan acceso a otros beneficios como el acceso a la seguridad social por ejemplo, y son conocidos como “monotributo”. Estos pueden ser utilizados como “puente transitorio” para enfrentar la informalidad que afecta a unos 130 millones de trabajadores en América Latina, al reducir trámites que deben enfrentar los cuentapropistas (trabajadores por cuenta propia) y las empresas de menor tamaño.

Las virtudes, las limitaciones y los desafíos que plantea la implementación de estos sistemas fueron analizados en un estudio de la Oficina Regional de la OIT para América Latina y el Caribe a través de los casos de Argentina, Brasil y Uruguay.

La Directora regional de la OIT destacó la importancia de contar con este tipo de herramientas considerando que “la informalidad significa millones de latinoamericanos vivir con inestabilidad laboral, bajos salarios, malas condiciones de trabajo, sin protección ni derechos”.

“Hay un vínculo evidente entre informalidad, pobreza y desigualdad”, remarca.

Según el análisis de OIT, realizado en el ámbito del Programa de promoción de la formalización en América Latina y el Caribe (FORLAC) de promoción de la formalidad, las mejoras a estos sistemas en el futuro deberá centrarse en facilitar un

---

<sup>28</sup> [http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms\\_357452.pdf](http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_357452.pdf)



acceso amplio a estos regímenes, favoreciendo el proceso de formalización, pero manteniendo un equilibrio que evite un sobredimensionamiento de los mismos y permita que sigan siendo “puentes transitorios” hacia la formalidad.

El objetivo del estudio que realizó la OIT es que sirva de elemento de discusión a los países en el diálogo sobre mecanismos innovadores que faciliten la formalización.

Se destaca que estos regímenes facilitan a microemprendedores, trabajadores por cuenta propia (cuentapropistas) y empresas de tamaño reducido los trámites administrativos y regulatorios que impone el cumplimiento tributario.

La introducción del monotributo ha producido en aquellos países donde se ha implantado el efecto de facilitar el acceso a la formalidad, a la cobertura de seguridad social y otros derechos de pequeños contribuyentes con actividades económicas caracterizadas por sus bajos ingresos, su informalidad, su pobre estructura organizacional y alta rotación de actividad.

La integración voluntaria de estos colectivos a la formalidad representan un paso importante hacia el objetivo de la inclusión social y productiva.

“El principal acierto de estos esquemas es haber permitido construir puentes de acceso a la tributación y a la protección social”, asevera la Directora regional de la OIT.

El objetivo de estos regímenes especiales no es principalmente la recaudación, de hecho apenas recaudan 1% del total del tributo, sino el ser un puente transitorio hacia la completa integración en el régimen general de numerosos microempresarios.

Las ventajas para el contribuyente son la reducción de costos sobre la base general y la mayor facilidad de los trámites administrativos y, por supuesto, el acceso a coberturas

sociales. Los estados, a su vez, consiguen aumentar el número de contribuyentes y por tanto, reducir la evasión fiscal.

Los regímenes aplicados en estos países implican la sustitución tanto de la mayoría (si no todas) de las obligaciones tributarias vigentes en cada caso, así como de las contribuciones de la seguridad social, las cuales aseguran una provisión mínima de cobertura previsional para los pequeños contribuyentes.

A continuación se presenta el Prólogo y el Resumen Ejecutivo del documento de la OIT.

## **Monotributo en América Latina: Los casos de Argentina, Brasil y Uruguay**

### **1. Prólogo**

La persistente informalidad es uno de los principales obstáculos que enfrenta América Latina para avanzar en la lucha contra la desigualdad en la distribución de los ingresos.

La informalidad tiene efectos negativos sobre el mercado de trabajo y sus actores, impone serios límites en los alcances de los sistemas de protección social y reduce el espacio fiscal para el financiamiento de las políticas públicas.

Pero además la informalidad significa para al menos 130 millones de latinoamericanos vivir con inestabilidad laboral, bajos salarios, malas condiciones de trabajo, sin protección ni derechos. Hay un vínculo evidente entre informalidad, pobreza y desigualdad.

Desde hace poco tiempo, algunos países de la región empezaron a desarrollar regímenes simplificados de tributación para trabajadores por cuenta propia (cuentapropistas) y pequeñas empresas para conseguir su incorporación en los registros tributarios.

Desde los años noventa, ciertos países de manera innovadora combinaron estos esquemas con las contribuciones para el financiamiento de la seguridad social. Destacan los casos de Monotributo en Argentina y Uruguay, y del SIMPLES y SIMEI (Micro Emprendedor Individual) en Brasil.

La OIT promueve un enfoque integrado en materia de formalización y los esquemas analizados en el documento combinan más de una dimensión de este fenómeno. Por esta razón, desde el Programa de promoción de la formalización en América Latina y el Caribe, FORLAC, se inició un análisis que intenta proporcionar una visión comprehensiva de estos mecanismos, donde se contemplan tanto sus virtudes como sus limitaciones.

El principal acierto de estos esquemas es haber permitido construir puentes de acceso a la tributación y a la protección social.

Sin duda, la situación de nuestras economías demandará la existencia de estos esquemas por un período prolongado, hasta que puedan ser consolidados procesos de desarrollo sostenible. Estos instrumentos deben ser concebidos como “puentes transitorios” entre la condición de informalidad y la de contribuyentes sujetos al cumplimiento de las normas tributarias generales.

La OIT espera que una discusión amplia de mecanismos innovadores que tienen impacto en la formalización, como el caso del Monotributo en América Latina, permita a los países y a los interlocutores sociales contar con mejores elementos de juicio para el desarrollo, ejecución y evaluación de las políticas que se inicien en cada país.

La Directora Regional de la OIT para América Latina y el Caribe

## 2. Resumen Ejecutivo

- El presente estudio se propone profundizar el análisis en torno a los regímenes simplificados de tributación, en sus diferentes variantes, y valorar su aporte en la reducción de la informalidad.
- La informalidad de las economías latinoamericanas está generando diversos efectos negativos sobre el mercado de trabajo, la protección social y la recaudación tributaria.
- Las cifras disponibles dan cuenta de la concentración de la informalidad en América Latina de manera especial en algunos sectores de actividad, en ciertos grupos de la población, en determinados establecimientos y en ciertas franjas etarias. En efecto, hay altas tasas de informalidad entre los trabajadores por cuenta propia (83.6%), los trabajadores domésticos (78.0%), los empleadores (34.3%) e incluso los asalariados en las empresas (33.5%). De manera adicional, el análisis de la estructura de la informalidad en la región revela la elevada participación que detentan los trabajadores independientes en el total de informales (41.5% en América Latina).
- En los últimos años, si bien se ha logrado mejorar las condiciones del mercado laboral, lo que se reflejó en una caída de los índices de informalidad, los niveles aún distan de ubicarse en valores comparables a los de países desarrollados, lo que denota la baja capacidad de los mercados de trabajo formal para incluir a la totalidad de la población de estos países. Ello plantea la necesidad de esquemas más amplios de protección social que aseguren cobertura de salud e ingresos a los sectores más desprotegidos de la población.
- Consecuentemente, muchos países han avanzado en el desarrollo de componentes adicionales a los mecanismos de seguridad social, en muchos casos

de carácter no contributivo o semicontributivo, buscando que el alcance de los derechos asociados a esos mecanismos no dependan exclusivamente de la situación en el mercado laboral de las personas.

- La protección social de los informales es parte de un problema más general en la región y se relaciona con las dificultades que se presentan para consolidar esquemas de cobertura universal y equitativa en salud y pensiones, lo que constituye un factor de inequidad importante.
- Los niveles elevados de informalidad, como los que se ha visto caracterizan a la región, representan una limitación a la expansión de la cobertura universal ya que condicionan la capacidad de recaudar recursos de la seguridad social y reducen la población con acceso a la seguridad social. Bajo estas circunstancias, la introducción de esquemas simplificados de recaudación de impuestos destinados a pequeños contribuyentes puede representar una ayuda en la transición hacia esquemas de cobertura universal. El cumplimiento voluntario de tanto las obligaciones tributarias como las contribuciones a la seguridad social por parte de los contribuyentes puede reducir la proporción de la población total sin seguro y aumentar los recursos fiscales para atender la oferta pública.
- La instrumentación de regímenes simplificados en la región no ha tenido como objeto primordial la recaudación tributaria, sino resolver una problemática de administración tributaria con la finalidad de incorporar a la formalidad a un amplio sector de contribuyentes. El promedio de recaudación de estos regímenes en los países latinoamericanos es actualmente cercano al 1% de los ingresos tributarios totales, aunque la mayoría se ubica por debajo de dicho valor. En consecuencia, aún cuando la recaudación generada sea muy poco significativa, se suele destacar la utilidad de estos regímenes simplificados como herramientas para viabilizar la transición de una gran cantidad de contribuyentes que

desarrollan sus actividades económicas en la economía informal hacia su inclusión efectiva en el régimen general de tributación vigente en cada país.

- A partir de la implementación de estos regímenes en la mayoría de los países latinoamericanos, se ha buscado facilitar el pago de impuestos de contribuyentes que en general responden a las siguientes características: i) bajos ingresos, ii) un alto número que dificulta el control oficial, iii) mayormente informales iv) pobre estructura organizacional y v) alta movilidad de entrada y salida. De esta manera, se busca la simplificación de las normas legales y trámites administrativos que tiene el cumplimiento de las obligaciones tributarias, apuntando con ello a brindarles un “puente” para atraer a la formalidad a los agentes económicos y, al mismo tiempo, mejorar el manejo de los recursos de la administración tributaria.
- Entre los regímenes simplificados de tributación, un caso de particular interés está constituido por aquellos cuya estructura además incluye a las contribuciones o recursos tributarios de la Seguridad Social, tal como existe en Argentina, Brasil y Uruguay.
- En Argentina, el Régimen de Monotributo fue introducido en el sistema tributario argentino en 1998 a partir de la sanción de la Ley 24.977. Desde sus orígenes, la estructura básica de este régimen contempló la posibilidad para los pequeños contribuyentes (aquellos con hasta un monto máximo de ingresos brutos anuales) de cumplir con sus principales obligaciones tributarias y previsionales a través del pago de una determinada suma fija de dinero. Además, el régimen de Monotributo es complementado por una serie de regímenes especiales.

- Para determinar el componente impositivo, el régimen consta de 11 categorías de ingresos brutos anuales, aunque en el caso de locaciones y/o prestaciones de servicios el límite máximo es inferior y sólo hay 8 tramos de ingresos. Así, los montos correspondientes al mencionado componente arrancan desde los \$39<sup>29</sup> para todas las actividades (categoría B) y van hasta los \$1 mil 600 en el caso de prestaciones de servicios y hasta los \$2 mil 700 para la venta de cosas muebles. En cambio, el componente previsional que integra la cuota mensual a pagar es un monto fijo uniforme para todas las categorías, comprendiendo los aportes al Sistema Integrado Previsional Argentino —SIPA— (\$157) y al Sistema Nacional de Seguro de Salud a través de las Obras Sociales (\$146).
- Con sus aportes los monotributistas acceden a la cobertura médico asistencial asegurada en el Programa Médico Obligatorio (PMO) y provista a través del Sistema de Obras Sociales. Éstos pueden optar por la elección de las obras sociales inscriptas en el régimen de Monotributo y, asimismo, cuentan con la posibilidad de unificar aportes con otros miembros del grupo familiar así como acceder a planes superadores o complementarios al PMO realizando aportes adicionales voluntarios por encima de la cuota del Monotributo. Mientras que en materia de pensiones la legislación establece que por medio de un aporte que no guarda relación con la escala de ingresos, los monotributistas tienen derecho a la Prestación Básica Universal (PBU), pero dado que siempre ésta es inferior a la jubilación mínima terminan percibiendo esta última prestación. De este modo, se genera un “desacople” entre la evolución de las prestaciones y la evolución de los aportes previsionales de los monotributistas en este país.
- Entre los resultados del funcionamiento del régimen debe señalarse que el número de contribuyentes inscriptos en el Monotributo ha mostrado un sostenido crecimiento desde su introducción en 1998. No obstante, de 2.7 millones de

---

<sup>29</sup> Expresados en moneda local.

monotributistas, más de la mitad de los mismos se ubican en la categoría más baja, de los cuales aproximadamente la mitad corresponde a locaciones y/o prestaciones de servicios, el 36% se relaciona con actividades primarias, asociaciones cooperativas y trabajo promovido y sólo 13% se refiere a contribuyentes dedicados a la venta de cosas muebles. Contrariamente, las últimas 3 categorías del régimen (que incorporan requisitos mínimos de empleados a cargo) apenas concentran el 0.2% del total de contribuyentes.

- En Brasil, el régimen se remonta a 1996 momento en que se creó, a nivel federal, el régimen SIMPLES Federal, con el objetivo fundamental de reducir los costos de cumplimiento tributario, facilitar las tareas de control de la Administración Tributaria y estimular el empleo formal en las micro y pequeñas empresas. Posteriormente, en 2006 se creó el régimen SIMPLES Nacional, que reemplazó e integró a los regímenes simplificados que cada nivel de gobierno mantenía hasta ese momento de forma individual, y se determinó la distribución y articulación de las tareas de catastro, recaudación, fiscalización y cobranza de impuestos entre los distintos niveles de gobierno. Mientras que en 2008 se creó el régimen del Microemprendedor Individual (MEI) y el régimen de Agentes de Desarrollo Local (AD).
- La inclusión de tributos subnacionales, al menos a nivel regional, es una característica distintiva del SIMPLES. Sin embargo, debe señalarse que esto añade complejidad en el funcionamiento del régimen puesto que, tanto para el ICMS estadual como para el ISS municipal, el cobro de estos impuestos sólo pueden incluirse mediante la firma de un Convenio entre el Estado Nacional y el respectivo estado o municipalidad.
- En cuanto a la cobertura brindada, dado que el Sistema Único de Salud (SUS) brinda cobertura universal a toda la población a partir de un sistema integrado



financiado con impuestos generales recaudados por los tres niveles de gobierno (federal, estatal y municipal), el régimen simplificado no modifica el acceso al sistema de salud. Mientras que con relación a la cobertura de pensiones, el MEI y el SIMPLES dan acceso a prestaciones previsionales mediante el pago de una contribución proporcional al salario mínimo, tanto para el contribuyente como su grupo familiar.

- Entre los resultados asociados a estos regímenes se observa que desde la implementación del SIMPLES Nacional en 2007, la dimensión del régimen se ha ido ampliando año tras año hasta superar los 4.5 millones de contribuyentes en 2013 y a partir de 2009, esta tendencia se intensificó con la creación del MEI. Más del 40% de los inscritos en estos dos regímenes se dedican al comercio de bienes, mayormente en la forma de venta minorista a los consumidores finales.
- En el caso de Uruguay, la Ley 17.296 de 2001 estableció la creación del régimen simplificado denominado “Monotributo” el cual, en su formato inicial, era aplicable a determinadas empresas unipersonales de reducida dimensión económica que desarrollaran actividad comercial en la vía pública y en espacios públicos, tanto ambulantes como estables. Paralelamente e inspirado en el modelo argentino, en 2011 se creó el Monotributo Social MIDES (Ley 18.874) para personas en situación de vulnerabilidad social. Adicionalmente, el país cuenta con el Régimen de IVA Mínimo para la Pequeña Empresa dirigido a toda pequeña empresa radicada en Uruguay que desarrolle alguna actividad comercial o industrial con utilización concreta de capital y trabajo, cuya facturación anual no supere el límite de las 305 mil U.I. (\$770 mil 705 en 2013). A dichos contribuyentes se les exige un pago mínimo mensual en concepto del Impuesto al valor agregado, monto que se actualiza todos los años y que para el año 2013 es de \$2 mil 300. Además, estos contribuyentes están exentos del Impuesto a la renta de actividades económicas (IRAE) y del Impuesto al patrimonio

empresarial. Sin embargo, sí deben pagar las Contribuciones especiales de seguridad social.

- Con relación a la cobertura de la seguridad social, en el caso de los trabajadores independientes (a través del monotributo), éstos pueden contribuir al sistema mediante el pago de una cuota voluntaria. En materia de pensiones, la componente previsional tampoco resulta obligatoria, y se encuentra en consecuencia asociada con el nivel de ingresos de los contribuyentes.
- En cuanto a los resultados alcanzados debe notarse el incremento en la cantidad de empresas inscriptas en el régimen simplificado desde 2007, así como en la cantidad de personas comprendidas. Más de la mitad de los monotributistas totales (sin incluir al Monotributo Social MIDES) tributan en este régimen simplificado por ingresos generados en actividades de comercio minorista y mayorista y reparación de vehículos y motocicletas. Luego, una cuarta parte de estos contribuyentes se engloban conjuntamente en actividades de servicios sociales, culturales, deportivos y administrativos (15.3%), y en industrias manufactureras (10.4%).
- A pesar de tener características diferentes por estar diseñados en contextos particulares, la consideración conjunta de los esquemas de tributación simplificada en Argentina, Brasil y Uruguay permite establecer ciertas comparaciones y extraer algunas conclusiones puntuales. Por ejemplo, resulta cierto que los regímenes aplicados en estos países implican la sustitución tanto de la mayoría (si no todas) de las obligaciones tributarias vigentes en cada caso, así como de las contribuciones de la seguridad social, las cuales aseguran una provisión mínima de cobertura previsional para los pequeños contribuyentes.

- El Monotributo argentino y uruguayo se parecen en su concepción original pero difieren en su diseño: el primero posee 8 u 11 escalas de ingresos brutos de acuerdo con el tipo de actividad y provee, además de cobertura previsional, un seguro médico obligatorio; en el segundo no hay escalas de ingresos sino que exige el pago de distintos montos fijos —indexados— y la cobertura de salud es optativa. Por su parte, el SIMEI brasileiro es similar a estos dos regímenes en tanto también consiste en el pago de un monto fijo uniforme resultando en tasas efectivas decrecientes a medida que crece el ingreso declarado.
- Los casos de Monotributo uruguayo y SIMEI comparten la ventaja de poseer un ponderador indexable en la determinación del monto fijo mensual a pagar (en Uruguay se ajusta por los precios domésticos y en Brasil de acuerdo con el nivel del salario mínimo) lo cual hace más automático al esquema, a diferencia del caso argentino.
- En cambio, a pesar de perseguir objetivos coincidentes, el SIMPLES Nacional es diametralmente distinto en su diseño específico, al constar de diversas tablas de alícuotas progresivas según la actividad que implican la sustitución de todo un paquete de impuestos nacionales y subnacionales y contribuciones a la seguridad social. Ello genera incentivos a subdeclarar ingresos si bien la aplicación de un régimen simplificado de estas características hace que el “salto” al régimen general sea menos traumático o brusco (en términos económicos) que uno estructurado con montos fijos de impuesto y alícuotas decrecientes como las versiones argentina y uruguaya del Monotributo y el mismo SIMEI. El Régimen de IVA Mínimo para Pequeñas Empresas en Uruguay, no quedaría sujeto a estos incentivos “perversos”. El mecanismo de aplicación gradual y reducida que se contempla para este régimen brinda la oportunidad de facilitar la formalización económica de las empresas de menor envergadura.

- Se ha visto que bajo ciertas circunstancias, estos esquemas pueden ser una herramienta útil para facilitar la transición a sistemas de salud de cobertura universal o para completar la historia contributiva de trabajadores con inestabilidad en empleos formales. Por supuesto, el efecto final dependerá del funcionamiento del mercado de trabajo, la organización de cada subsector de la seguridad social y, de la propia normativa que en cada país de la región establezca esquemas de tributación simplificada.
- Las reformas futuras a los regímenes simplificados vigentes deberían poner el foco en el funcionamiento específico de los mismos y en los incentivos que influyen, positiva o negativamente, sobre el comportamiento tributario de los pequeños contribuyentes. En ese sentido, se deberá priorizar un acceso amplio a estos regímenes, favoreciendo el proceso de formalización que propician, aunque también se tendrá que poner énfasis en evitar un sobredimensionamiento de los mismos.
- La concepción de estos instrumentos como un “puente transitorio” entre los regímenes tributarios diseñados especialmente para los sectores informales y el cumplimiento voluntario de las normas tributarias generales es la situación que debería prevalecer en aquellos países donde sean aplicados, acotando los requisitos y beneficios otorgados, procurando la reducción progresiva del tiempo de permanencia de los contribuyentes en estos sistemas y tendiendo a su definitiva eliminación en el largo plazo.
- En relación con la cobertura de salud y pensiones, estos regímenes no pueden ser considerados como la solución a problemas de cobertura sino como un complemento que puede ser de extrema utilidad para ciertas situaciones particulares. La consolidación de los derechos a la protección social sólo podrá lograrse con la construcción de sistemas de salud de cobertura universal y

sistemas de pensiones con diferentes pilares que atiendan los ingresos de la totalidad de la población adulta mayor. Para ello, la mayor parte de los países de la región requerirán de incrementos sustanciales en la carga tributaria total.

**Fuente de información:**

[http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS\\_357467/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_357467/lang--es/index.htm)

[http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms\\_357452.pdf](http://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_357452.pdf)

## **Monitor Fiscal (FMI)**

El 15 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el Resumen Ejecutivo del “Monitor Fiscal”. A continuación se presenta el contenido.

### **Resumen Ejecutivo**

#### **Evolución y perspectivas fiscales recientes**

En las economías avanzadas está en curso una recuperación moderada y desigual, respaldada por la caída de los precios del petróleo, una política monetaria que continúa siendo acomodaticia y un ajuste fiscal más lento. Sin embargo, los altos niveles de endeudamiento público y privado siguen poniendo trabas al crecimiento y la sostenibilidad de la deuda en algunas economías avanzadas. Además, en muchos países la inflación está muy por debajo de los niveles fijados como meta, lo que dificulta la difícil tarea de reducir los altos niveles de endeudamiento público. El crecimiento en las economías de mercados emergentes está moderándose, y en algunas la volatilidad financiera y cambiaria ha elevado los costos de financiamiento público. Mientras tanto, la disminución de los ingresos provenientes del petróleo y las materias primas presenta desafíos para los países exportadores.

En este entorno complicado, la política fiscal sigue siendo esencial —junto con la política monetaria acomodaticia y las reformas estructurales— para generar confianza

y, cuando corresponda, apuntalar la demanda agregada. Dado que los márgenes de maniobra de las políticas son reducidos, hay tres ámbitos de acción que revisten más importancia para una política fiscal sólida:

**Usar la política fiscal de manera flexible para apoyar el crecimiento, mitigando al mismo tiempo los riesgos y garantizando la sostenibilidad de la deuda a mediano plazo.** El grado y el tipo de flexibilidad dependerán de la situación fiscal de cada país, las condiciones macroeconómicas y los riesgos fiscales pertinentes. Los países que disponen de espacio fiscal pueden usarlo para apoyar el crecimiento, particularmente en los casos en que se hayan materializado los riesgos de escaso crecimiento e inflación baja. Por ejemplo, una mayor inversión pública en infraestructura podría elevar la demanda agregada a corto plazo e incrementar el producto potencial a mediano plazo. Los países que estén experimentando más restricciones deberían ir en busca de un reequilibrio fiscal más favorable para el crecimiento y de reformas estructurales que estimulen el crecimiento potencial. Mientras tanto, en los países en que los crecientes riesgos fiscales pueden ejercer presión sobre el mercado, una de las prioridades debería ser recomponer las defensas fiscales. En los países exportadores de petróleo y materias primas, se pueden utilizar los activos financieros del gobierno, si son suficientes, para ajustarse gradualmente al shock derivado de los precios más bajos del petróleo. No obstante, es posible que los recortes sean inevitables en algunos países exportadores de petróleo que sufren restricciones financieras. En las economías con subsidios petroleros, los ingresos extraordinarios derivados de los precios más bajos deberían usarse para incrementar el gasto que pueda estimular el crecimiento y, si las vulnerabilidades macroeconómicas son altas, para recomponer las defensas fiscales.

**Aprovechar la oportunidad que presenta la caída de los precios del petróleo.** La reforma de los impuestos a la energía puede ayudar a reducir las externalidades negativas derivadas del consumo de energía y proporcionar un margen de maniobra para reequilibrar la presión fiscal, por ejemplo, reduciendo los impuestos al trabajo para

promover el empleo. En las economías en desarrollo, una reforma más profunda de los subsidios a la energía podría crear margen para la ejecución de gasto productivo en educación, salud e infraestructura, así como para programas que beneficien a los pobres.

**Afianzar los marcos institucionales para gestionar la política fiscal.** Los marcos fiscales anclan la política fiscal y la guían hacia sus objetivos a mediano plazo. Estos marcos ayudan a potenciar el efecto de los estabilizadores automáticos a lo largo del ciclo económico y por ende reducen la volatilidad del producto y elevan el crecimiento a mediano plazo. Los marcos fiscales con bases sólidas son especialmente necesarios en los países con altos niveles de endeudamiento público y que están próximos a experimentar un aumento de la carga del gasto relacionado con el envejecimiento.

### **¿Puede la política fiscal estabilizar el producto?**

En un entorno de crecimiento flojo y persistentes riesgos a la baja, una de las prioridades de la agenda de política económica es encontrar maneras de incrementar la capacidad de la política fiscal para amortiguar el efecto de los shocks en la actividad económica. Como lo demuestran claramente los datos recopilados en este Monitor Fiscal, la política fiscal ha sido empleada a menudo para este fin a lo largo de los últimos 30 años. Desde mediados de los años noventa, algunas economías avanzadas también han recurrido con más frecuencia a la política fiscal para ayudar a estabilizar las condiciones económicas. No obstante, muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo parecen menos propensas a usar esta estrategia, dadas la menor solidez de sus instrumentos fiscales y la preponderancia de objetivos de política distintos de la estabilidad del producto, como la formación de infraestructura económica y social orientada al desarrollo económico, y la atención de necesidades sociales.

La política fiscal puede procurar estabilizar el producto de dos maneras. Una es a través de los denominados estabilizadores automáticos (recaudación de impuestos que fluctúa junto con el ingreso y el gasto, y transferencias sociales, como prestaciones por

desempleo, que estimulan automáticamente la demanda agregada durante las desaceleraciones y la moderan durante las fases ascendentes del ciclo). Otra manera es a través de medidas deliberadas de política fiscal adoptadas en respuesta a shocks específicos. Los estabilizadores automáticos son oportunos, pero a menudo tienen efectos secundarios perjudiciales para la eficiencia (tales como tasas impositivas marginales elevadas o transferencias demasiado generosas que socavan los incentivos para encontrar trabajo o crear empleo).

Los estabilizadores automáticos han desempeñado una importante función en la estabilización fiscal, y suelen representar más de la mitad de la respuesta estabilizadora de la política fiscal en las economías avanzadas. No obstante, en general no se ha permitido que funcionen cabalmente durante los períodos de prosperidad, ya que resulta tentador gastar una porción de los ingresos extraordinarios. La consiguiente asimetría de la respuesta de las políticas a los shocks del producto impide el restablecimiento de las defensas fiscales cuando el crecimiento es fuerte y puede contribuir a una considerable acumulación de deuda pública a lo largo del tiempo.

Si el pasado da indicios sobre el futuro, una política fiscal que responda mejor a los shocks del producto podría reducir sustancialmente la volatilidad macroeconómica. Las ventajas de una mayor estabilización fiscal son especialmente importantes en las economías avanzadas, donde podrían reducir la volatilidad del producto hasta un 20%. El menor grado de volatilidad e incertidumbre podría a su vez fomentar el crecimiento a mediano plazo. Un aumento promedio —equivalente a una desviación estándar en la muestra— de la capacidad de respuesta de la política fiscal ante el producto podría estimular el crecimiento anual alrededor de 0.3 puntos porcentuales en las economías avanzadas. Los aumentos parecen ser mucho más pequeños en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, donde la estabilización fiscal es menos eficaz y está subordinada a prioridades de desarrollo.



En resumen, la estabilidad y el crecimiento podrían beneficiarse si se evitaran medidas fiscales procíclicas. Las reglas fiscales y los marcos a mediano plazo bien concebidos pueden permitir que los estabilizadores automáticos funcionen tanto en las buenas épocas como en las malas. Los países interesados en reforzar sus estabilizadores automáticos deberían adoptar medidas que no impliquen costos fuertes en materia de eficiencia (por ejemplo, hacer menos procíclicas las exenciones tributarias como el crédito impositivo a la inversión o el descuento de los intereses hipotecarios). Los rezagos debidos al proceso de toma de decisiones y la implementación y que son característicos de la estabilización discrecional podrían reducirse, por ejemplo, identificando sin demora gastos de capital y mantenimiento que sean fáciles de poner en práctica.

**Fuente de información:**

<https://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/fm/2015/01/pdf/fmexss.pdf>

**El crecimiento se intensifica y se reducen los desequilibrios en España (Economy Weblog)**

El 30 de marzo de 2015, el sitio electrónico Economy Weblog (*EW*) publicó que el 27 de marzo pasado el Ministro de Hacienda informó sobre la evolución del déficit público en el año 2014 y el Instituto Nacional de Estadística (INE) dio a conocer la Cifra de Negocios Empresarial de enero. El año pasado, el déficit público de la economía española se redujo hasta el 5.7% del Producto Interno Bruto (PIB); muy cerca del objetivo de estabilidad previsto (5.5%) y por debajo del 6.8% del año 2013. Este mayor equilibrio fiscal es el resultado del esfuerzo del Gobierno por reducir el gasto pero sobre todo es fruto del aumento de la actividad económica y del crecimiento del empleo.

Es bien sabido que a medida que crece el nivel de actividad, aumenta la recaudación impositiva y a medida que se reduce el desempleo disminuye el gasto público en prestaciones y el subsidio de desempleo. De ahí que en este año 2015, a pesar de ser

año electoral, se espera que el déficit público se reduzca todavía más ya que la economía española está intensificando el crecimiento y la creación de empleo, tal como señaló el Informe Trimestral de la Economía Española del Banco de España este 26 de marzo. El PIB aumentó un 0.8% entre el cuarto trimestre del año pasado y el primer trimestre de este año. Lo que supone que la economía está avanzando a una velocidad de crucero del 3.2% anual. Esta mejoría es consecuencia, entre otras cosas, de la caída de los precios del petróleo, de la depreciación del euro y de las mayores facilidades de financiamiento que están teniendo las familias y las empresas.

Este fortalecimiento de la recuperación también ha quedado patente en los datos publicados el 29 de marzo por el INE sobre Cifra de Negocios Empresarial que permite ver, mes a mes, cómo evoluciona la economía española. Este indicador, corregido de efectos estacionales y de calendario, registró en el mes de enero de este año un aumento anual del 2.6%, encadenando quince meses de crecimientos continuados.

Los Indicadores de Actividad del Sector Servicios conocidos también entre el 23 y el 27 de marzo van en esa misma dirección. La actividad del sector servicios creció en enero un 3.3% anual desestacionalizado, manteniendo así la velocidad que alcanzó en el cuarto trimestre del año pasado y consolidando una tendencia claramente positiva desde hace un año y medio. Además, este crecimiento ha permitido que el empleo en el sector servicios siga aumentando rápidamente.

Un crecimiento del empleo que se está produciendo no solo en ese sector sino también en el conjunto de la economía española. Según el Banco de España, en este primer trimestre del año el empleo ha crecido a un ritmo del 2.7% anual, algo que no sucedía desde el año 2007.

En definitiva, el viento de cola que impulsa la economía española está reduciendo el desequilibrio de las cuentas públicas y el del mercado laboral. Y junto a ellos se está

produciendo una disminución del stock de viviendas que están a la venta, es decir, también se reduce el desequilibrio del mercado inmobiliario.

Efectivamente, la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) y el saneamiento de las finanzas públicas están bajando los tipos de interés que, unido a la mejora del empleo, generan un aumento de la demanda en el mercado inmobiliario. Una venta de inmuebles que se apoya en las mayores facilidades para la concesión de créditos hipotecarios. Según los últimos datos del INE sobre hipotecas, publicados antes del 29 de marzo, en enero se inscribieron en España 20 mil 913 hipotecas, un 20% más que en el mismo mes del año anterior y la mayor parte de ellas fueron destinadas a la compra de vivienda. Además, quienes se endeudan lo están haciendo a tipos más bajos ya que el tipo de interés medio en enero fue del 3.29%, frente al 4.19% del mismo mes de 2014. La compra de vivienda es un indicador más de la reducción del desequilibrio del mercado inmobiliario y una buena noticia para el sector, que ve cómo disminuye el considerable stock de vivienda acumulada durante los años de la burbuja inmobiliaria y que siguió aumentando durante la crisis.

Por último, ha desaparecido el déficit por cuenta corriente que era uno de los grandes desequilibrios que hasta hace bien poco sufría la economía española. Desde hace dos años el saldo de la cuenta corriente es positivo. La depreciación del euro y la caída del precio del petróleo están favoreciendo este superávit. Sin embargo, no debemos confiarnos. Parece que el tipo de cambio del euro y los precios del petróleo, que desde hace un año han ayudado a que mejore la competitividad de la economía, podrían dejar de tener ese efecto balsámico en la segunda mitad de este año. Así, entre el 23 y el 28 de marzo, los precios del petróleo han recuperado parte de su caída aumentando un 12% y el euro se ha apreciado frente al dólar (2%). La economía española debe, por tanto, reforzar su capital humano y tecnológico para conseguir que la mayor parte de su competitividad proceda de los aumentos de la productividad y poder así mantener el equilibrio exterior y lograr un crecimiento económico duradero en el largo plazo.

Los indicadores de coyuntura publicados entre el 23 y el 28 de marzo señalan que España sigue cambiando su modelo productivo. Hay que insistir en la necesidad de reforzar este patrón de crecimiento basado en las exportaciones y en la producción de bienes y servicios de alto nivel tecnológico para continuar reduciendo los desequilibrios en las cuentas públicas, el mercado inmobiliario y el mercado laboral y mantener el equilibrio del sector externo.

**Fuente de información:**

<http://economy.blogs.ie.edu/archives/2015/03/el-crecimiento-se-intensifica-y-se-reducen-los-desequilibrios.php>

### **Negociaciones para adhesión de España al Banco Asiático para Inversión de Infraestructuras (Gobierno de España)**

El 27 de marzo de 2015, el Gobierno de España comunicó que la apertura de negociaciones para la adhesión de España al Banco Asiático para Inversión de Infraestructuras dio inicio. A continuación se presentan mayores detalles.

El Consejo de Ministros aprobó un Acuerdo por el que se toma conocimiento de la apertura del proceso de negociación de un tratado internacional para la adhesión de España al Banco Asiático para Inversión en Infraestructuras.

El proyecto del Banco Asiático para la Inversión en Infraestructuras (BAII) fue presentado por el presidente chino en octubre de 2013. El lanzamiento oficial del BAII, con sede en Pekín, se produjo con la firma de un Memorando de entendimiento suscrito en primer término por veintidós países de la región a finales de octubre de 2014 y el objetivo es que comience a operar a finales del año 2015.

Actualmente son veintisiete los potenciales Estados miembros regionales. Algunos países de Europa Occidental, como Reino Unido, Luxemburgo, Suiza, Alemania, Francia e Italia anunciaron su intención de convertirse también en potenciales

miembros fundadores, como hace ahora España. Estos países deben firmar una carta de intenciones, enviar una carta de solicitud al Gobierno chino, carta que España ya envió, y lograr que un mínimo del 75% del resto de países fundadores manifiesten su ausencia de oposición a la misma.

### **Financiamiento de infraestructuras de energía, transporte y telecomunicaciones**

El objetivo del BAII es promover el desarrollo sostenible de Asia, concentrándose en el financiamiento de infraestructuras de energía, transporte y telecomunicaciones, así como en el financiamiento de proyectos para el desarrollo urbano y rural y la conservación del medio ambiente en la región. La institución tendrá un capital autorizado de cien mil millones de dólares y proporcionará su apoyo financiero a proyectos en los países asiáticos mediante la concesión de préstamos, la inversión en capital o la concesión de garantías. El Banco funcionará en estrecha colaboración con otros bancos de desarrollo multilaterales existentes como el Banco Asiático de Desarrollo o el Banco Mundial. La participación financiera de España se decidirá tras la aprobación del Convenio Constitutivo, en el momento de su ingreso efectivo en la institución.

España valora la participación por diversas razones: la intención de varios países europeos tendentes a participar, la incorporación de España como miembro fundador le daría la oportunidad de participar en el mismo y una mayor capacidad de influencia en sus decisiones y la importancia internacional de las empresas españolas del sector de obras públicas. Participar como miembro fundador del Banco Asiático para Inversión en Infraestructuras permitiría, por tanto, a estas empresas acceder en buenas condiciones a las facilidades adicionales de crédito que el Banco pueda ofrecer para obras que se realicen en la región asiática.

#### **Fuente de información:**

<http://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/Paginas/enlaces/270315enlaceasiatico.aspx>

### **Consolidaciones fiscales para la productividad e inclusión social previstas para América Latina y el Caribe (BID)**

El 29 de marzo de 2015, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) informó que varios países de América Latina y el Caribe necesitan realizar consolidaciones fiscales debido a crecientes desbalances presupuestarios y riesgos financieros, según el Informe Anual Macroeconómico del BID.

El informe 2015 aborda la cuestión de cómo deberían adecuarse los presupuestos y a qué velocidad, al tiempo que proyecta un escenario de base de crecimiento anual para 2016-2019 del 3%, similar a la década de 1990 pero por debajo del 4.7% registrado durante el período pre-crisis de 2003-2008. Nuevos *shocks* externos negativos en China, Japón y Europa podrían erosionar más aun el crecimiento económico.

Del lado positivo, un crecimiento más vigoroso de Estados Unidos de Norteamérica y precios más moderados de las materias primas, incluyendo el petróleo, podrían ayudar a los países importadores de energía y que tienen fuertes lazos comerciales con Estados Unidos de Norteamérica.

“América Latina y el Caribe ha tenido un buen desempeño en los años que siguieron a la crisis financiera global, aumentando el gasto fiscal para impulsar el crecimiento económico”, dijo el Economista Jefe del BID. “Pero los menores precios de las *commodities* y un mayor gasto inflexible amenazan con erosionar esos avances. Los países deberán encontrar la forma de incrementar sus ingresos y mejorar la eficiencia del gasto, y a la vez proteger sus logros sociales”.

El informe —El Laberinto, Cómo Puede América Latina y el Caribe Navegar la Economía Global— señala tendencias comunes que afectan a toda la región y también aporta un análisis de situaciones específicas que enfrentan los países por separado, al

tiempo que formula sugerencias de políticas para llevarlas a cabo. El reporte fue emitido durante la Reunión Anual del BID en Busan, Corea.

La desaceleración del crecimiento se produce en momentos de alta inflación en algunos países, lo que reducirá su capacidad de utilizar la depreciación cambiaria para responder a los *shocks* negativos.

Al mismo tiempo, se espera que las amortizaciones de bonos corporativos aumenten anualmente para alcanzar 64 mil millones en 2020, su mayor parte en dólares. La emisión en dólares se catapultó en los últimos años pero ahora está descendiendo y podría caer por debajo del nivel requerido para afrontar los pagos.

### **Commodities: ganadores y perdedores**

Desde el 2011 hasta la fecha, los precios de los metales han caído un 44%, los de los alimentos un 20%, y los del petróleo un 59%. Si bien los precios de las *commodities* están sujetos a volatilidad, el informe no anticipa un rebote de precios a sus anteriores altos niveles en el futuro cercano.

En nueve países dependientes de las materias primas, la caída anual promedio de ingreso fiscal es del 9% en el escenario de línea de base. Esto incluye desde un 2% para Perú hasta más de un 10% para Trinidad y Tobago, Ecuador y Venezuela.

El impacto sobre la balanza comercial varía mucho de país en país. Los ganadores son 11 países de América Central y el Caribe que gozarán de un efecto positivo superior al 1.5% del Producto Interno Bruto (PIB) gracias a la caída de los precios de las *commodities*. Por otro lado, países como Brasil y México sufrirán efectos negativos leves, en tanto que Bolivia, Trinidad y Tobago, Colombia, Venezuela y Ecuador se verán más afectados.

## Consolidación fiscal

Por cuarto año consecutivo, el presupuesto fiscal estructural primario se ubicó en territorio negativo, de 1.1% del PIB en 2014. Desde 2010, el balance fiscal estructural primario mejoró en sólo 6 de 20 países. Once de ellos —que representan el 58.5% del PIB regional— deberían hacer consolidaciones fiscales para evitar mayores niveles de endeudamiento.

La consolidación fiscal adecuada variará de país en país. Retrotraer el nivel de gastos puede ser difícil para muchos en la región. En un plazo de siete años, el gasto público primario creció 3.7% del PIB, del cual 2.7 puntos porcentuales corresponden a gastos inflexibles como salarios, subsidios y transferencias.

Los países con altos ingresos impositivos podrían beneficiarse de una reducción del gasto, en tanto que aquellos con bajos ingresos fiscales como proporción del PIB podrían optar por ampliar la base impositiva, eliminar subsidios y excepciones a los gravámenes, y mejorar la administración impositiva. Los bajos precios de la energía ofrecen una oportunidad para considerar impuestos verdes que también podrían redundar en beneficios ambientales.

Los países también podrían aprovechar mejor sus recursos. En salud, la región se ubica entre 12 y 44 puntos porcentuales por debajo de las naciones más eficientes en generación de una expectativa de vida saludable con los recursos disponibles. En educación, el gasto se elevó desde el 4.2% del PIB al 5.6% del PIB en 13 años, con pocas evidencias de una mayor efectividad.

Casi uno de cada cuatro habitantes de la región se beneficia de transferencias condicionales de efectivo, pero muchos programas podrían enfocarse con mayor precisión en la pobreza extrema.



“Muchos países deben encontrar un equilibrio complicado: por un lado, es necesaria una mayor productividad para impulsar el crecimiento potencial; pero por el otro, y dadas las magras perspectivas a nivel mundial, no deben perder de vista la aritmética de la sostenibilidad de la deuda”, dijo el Coordinador del informe del BID.

“Se deben calibrar cuidadosamente los esfuerzos de consolidación tanto en el cuándo y el cómo se llevan a cabo en los años venideros”, agregó.

**Fuente de información:**

<http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-29/informe-macroeconomico-del-bid-2015,11104.html>

### **Enredo en la macroeconomía (Project Syndicate)**

El 24 de marzo de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo “Enredo en la macroeconomía”, elaborado por Robert Skidelsky<sup>30</sup>, en el cual analiza la actual situación macroeconómica. A continuación se presenta el contenido.

Hasta hace algunos años, economistas de todas doctrinas afirmaban enérgicamente que nunca se repetiría la Gran Depresión. Hasta cierto punto tuvieron razón. Después del estallido de la crisis financiera de 2008, lo que sobrevino en cambio fue la Gran Recesión. Los gobiernos pudieron controlar los daños mediante inyecciones de enormes sumas de dinero a la economía mundial y recortando a niveles cercanos a cero las tasas de interés. Sin embargo, interrumpir la caída de 2008-2009 agotó sus recursos intelectuales y políticos.

---

<sup>30</sup> Robert Skidelsky es profesor emérito de Economía Política en la Universidad de Warwick y miembro de la Academia Británica de historia y economía, es miembro de la Cámara Británica de los Lores. Autor de una biografía en tres volúmenes de John Maynard Keynes, que comenzó su carrera política en el Partido Laborista, se convirtió en el vocero del Partido Conservador para Asuntos del Tesoro de la Cámara de los Lores, y finalmente fue expulsado del Partido Conservador por su oposición a la intervención de la Organización del Tratado del Atlántico Norte (OTAN) en Kosovo en 1999.

Los asesores económicos aseguraron a sus jefes que la recuperación vendría rápidamente. Y sí hubo un poco de reactivación pero después se estancó en 2010. Mientras tanto, los gobiernos tenían enormes déficit —legado de la desaceleración económica— que se supone sería moderada por un crecimiento restablecido. En la eurozona, países como Grecia enfrentaron crisis de deuda soberana pues los rescates bancarios convirtieron la deuda privada en deuda pública.

La atención se dirigió al problema de los déficit fiscales y su relación con el crecimiento económico. ¿Deberían los gobiernos ampliar deliberadamente sus déficit a fin de contrarrestar la caída de la demanda de vivienda e inversiones? ¿O deberían tratar de recortar el gasto público con el fin de disponer de dinero para el gasto privado?

Dependiendo de la teoría macroeconómica que se adopte, las dos opciones arriba mencionadas podrían haber sido presentadas como políticas favorecedoras del crecimiento. La primera podría generar la expansión de la economía porque el gobierno estaba aumentando el gasto público; la segunda tendría el mismo efecto pero porque se recortaba el gasto público. La teoría keynesiana sugiere la primera opción; y los gobiernos le tienen unánimemente fe a la segunda.

Las consecuencias de esta opción son claras. Ahora se acepta generalmente que una mayor disciplina fiscal costó a las economías desarrolladas entre 5 y 10 puntos porcentuales de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) desde 2010. El conjunto de la producción e ingresos se han perdido definitivamente. Además, como la austeridad fiscal sofocó el crecimiento económico se complicó mucho más la tarea de reducir el déficit de presupuesto y la deuda nacional como proporción del PIB. Se descubrió que recortar el gasto público no era lo mismo que reducir el déficit porque desaceleró la economía.

Ello debió haber sido suficiente razón para no hacerlo. Pero no fue así. Algunos economistas señalan que los gobiernos enfrentaron un equilibrio de riesgo en 2010:

reducir el déficit pudo haber desacelerado el crecimiento; pero de haberlo dejado así pudo haber empeorado las cosas.

El argumento decía que el remedio keynesiano ignoraba el efecto de políticas fiscales en las expectativas. Si la opinión pública pensara que recortar el déficit era lo pertinente, entonces permitir un aumento del déficit anularía cualquier esperanza de efecto de estímulo. Pensar que los impuestos tendrían que aumentar para “financiar” el gasto extra, entonces hogares y compañías aumentarían su ahorro. Temer a los impagos soberanos, entonces los mercados de obligaciones cobrarían a los gobiernos tasas de interés punitivas sobre los créditos que solicitaran.

Y aquí está el punto clave: al comprometerse a aplicar una mayor disciplina fiscal, los ministros de Finanzas se otorgaron el margen de maniobra para un poco de flexibilidad fiscal. Proclamar virtudes fiscales les permitió caer en indulgencia fiscal. Pudieron crear la ilusión de disciplina fiscal mediante un recorte menor que el prometido; y eso es lo que hicieron gran parte de los ministros de Finanzas.

Esto es en parte el problema en el que se han metido los macroeconomistas. Una vez que las creencias y expectativas entran en la economía, como es razonable pensar, los resultados de política fiscal se vuelven indeterminados. Mucho depende de cómo perciben las personas que serán los resultados de una política. En la jerga de los economistas, los resultados de política son “dependientes del modelo”.

El economista y Premio Nobel, Paul Krugman, ha ridiculizado lo que denomina “el hada de la confianza”, la afirmación de que la política fiscal tiene que exigir el respaldo de los mercados de obligaciones. Sin embargo, mostrar que una política corriente empeoró las cosas no significa que existiera una mejor. El éxito adecuado de una política puede depender de las expectativas del público sobre sus efectos. La pregunta sin responder es por qué el público tendría expectativas equivocadas.

Si la política fiscal es un enredo, la política monetaria también. Los bancos centrales han tratado de evitar el hada de la confianza mediante impresión de dinero —técnicamente, comprando bonos gubernamentales en el mercado secundario—. Se espera que el dinero extra permee en la economía y acelerar la actividad. El Banco Central Europeo (BCE) acaba de empezar un programa de compra de bonos por 1.17 billones de dólares para sortear el veto alemán sobre expansión fiscal.

Sin embargo, los efectos de la llamada facilitación cuantitativa también dependen de las expectativas. Si ofrecer a las empresas dinero extra les da mayor confianza, entonces gastarán más, pero si desconfían de la política, entonces acumularán el dinero.

Los resultados de la facilitación cuantitativa en los Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido han sido ambiguos. Es cierto que los gobiernos podían obtener crédito más asequible a medida que caían los rendimientos. Sin embargo, los bancos no estaban ofreciendo los créditos que se habían puesto a disposición de los gobiernos, en parte porque lo usaban para pagar sus propias deudas, y también porque había una baja demanda de créditos.

El efecto positivo más importante de la facilitación cuantitativa se dio en los precios de los activos —principalmente activos financieros—. Sin embargo, más riqueza para los ricos no produce necesariamente mucho más gasto extra. Incrementa la desigualdad y crea riesgo de burbujas de activos, lo que puede desembocar en una nueva quiebra financiera.

Así pues, llegamos a la era poscrisis sin una postura definida correcta sobre la política macroeconómica para la recuperación y prevención de futuras desaceleraciones. Grandes esperanzas se sustentan en una mejor regulación financiera para frenar la excesiva creación de crédito. No obstante, ¿qué es “excesivo”? ¿Seguirán los bancos centrales fijando una meta de 2% de inflación? ¿O deberían fijar como objetivo el

“ingreso nominal”? ¿Cómo deberían ser las nuevas reglas fiscales y cómo —en la eurozona— se deben poner en vigor?

Los economistas debaten si las economías de mercado son naturalmente estables. Como keynesiano pienso firmemente que las economías de mercado necesitan políticas estabilizadoras. Sin embargo, los keynesianos tienen que enfrentar la incómoda verdad de que el éxito de políticas estabilizadoras puede depender de la comunidad empresarial con expectativas keynesianas. Necesitan tener de su lado al hada de la confianza.

**Fuente de información:**

<http://www.project-syndicate.org/commentary/economic-policies-public-expectations-by-robert-skidelsky-2015-03/spanish>

## **POLÍTICA FINANCIERA Y CREDITICIA**

### **Aprueban Ley de Ahorro y Crédito Popular (Cámara de Diputados)**

El 22 de abril de 2015, la Cámara de Diputados aprobó la Ley de Ahorro y Crédito Popular, la envían al Senado. Los aspectos a destacar son:

- Habrá un Fondo para Atención de Pequeños Ahorradores de Sociedades Financieras Populares, para protegerlos hasta con un millón de pesos.
- Además, se crean los instrumentos legales para ayudar a miles de ahorradores defraudados por Ficrea.

A continuación se presenta la información.

La Cámara de Diputados aprobó, en el general y particular, el dictamen que expide la “Ley de Ahorro y Crédito Popular”, cuyo propósito es proteger el ahorro popular, robustecer el sistema financiero nacional y otorgar más facultades a las autoridades, así como regular a los intermediarios financieros para que operen de manera profesional y segura.

Además, crea el “Fondo para la Atención de Pequeños Ahorradores de Sociedades Financieras Populares (Sofipos)” que tendrá por objeto cubrir el principal y los accesorios de los ahorros de las personas físicas depositados en Sofipos que, hasta antes de la entrada en vigor del decreto, hayan sido revocadas por estar en estado de disolución y liquidación, hasta por un monto de un millón pesos.

También atiende la problemática de los ahorradores de la Sociedad Financiera Popular en Liquidación (Ficrea), que evidenció distintas irregularidades y serios problemas al no cumplir la regulación, faltó a la transparencia e integridad de la información y no

atendió, de manera adecuada, los requerimientos de información de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV).

El documento avalado en lo general, con 328 votos a favor, 35 en contra y 16 abstenciones, también reforma las leyes para Regular las Actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo y de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, así como el Código Federal de Procedimientos Penales. Fue enviado al Senado de la República para sus efectos constitucionales.

Respecto al “Fondo para la Atención de Pequeños Ahorradores de Sofipo”, el dictamen señala que para determinar el monto a pagar por ahorrador, se deberán descontar de sus depósitos, el saldo insoluto de los créditos respecto de los cuales sea deudor el propio ahorrador frente a la sociedad financiera popular en liquidación, así como el monto del seguro de depósito correspondiente.

El fondo deberá realizar los actos necesarios a fin de que a los 30 días siguientes contados a partir de la entrada en vigor del decreto se encuentre en posibilidades de recibir las solicitudes de pago, en un período que no podrá exceder los 120 días posteriores.

El citado fondo se constituirá como una subcuenta en el Fideicomiso que administrará el Fondo para el Fortalecimiento de Sociedades y Cooperativas de Ahorro y Préstamo y de Apoyo a sus Ahorradores. El Gobierno federal realizará las aportaciones necesarias para éstos efectos.

Los montos de pago quedarán sujetos a los recursos disponibles aportados por el Gobierno federal; los términos y condiciones serán establecidos mediante las reglas que para tal efecto establezca el Comité Técnico del Fideicomiso que administrará el Fondo para el Fortalecimiento de Sociedades y Cooperativas de Ahorro y Préstamo y de Apoyo a sus Ahorradores.

Para efectos del pago a los ahorradores, dicho Comité Técnico se podrá auxiliar del Fondo de Protección de Sociedades Financieras Populares y de Protección a sus Ahorradores previsto en la “Ley de Ahorro y Crédito Popular” vigente a la fecha de disolución y liquidación de la sociedad financiera popular de que se trate.

Se establece que, adicionalmente, Ficrea, S.A. de C.V., Sociedad Financiera Popular en Liquidación estará obligada a entregar al Comité Técnico toda la información y documentación necesaria a fin de proceder al pago a los ahorradores.

En la fundamentación, el Secretario de la Comisión de Hacienda y Crédito Público (de la Cámara de diputados) expresó que con el dictamen se fortalece el sistema financiero nacional y crea los mecanismos e instrumentos legales para ayudar a los miles de ahorradores que fueron defraudados por Ficrea.

Aseveró que esta nueva ley pretende asegurar que las entidades de ahorro y crédito popular no se desvíen de su objeto y operen con solidez; limita los saldos permitidos en el sector, fortalece el gobierno corporativo de los intermediarios, establece una regulación prudencial diferenciada en función del riesgo de las instituciones y prohíbe la creación de entidades no autorizadas.

Fortalece los mecanismos de supervisión para fomentar el sano desarrollo de las entidades del sector y elimina la supervisión auxiliar de las Sofipos que se hace y se hacía a través de federaciones formadas por ellas mismas, creando así un conflicto de interés que en nada podía ayudar a los ahorradores que confían sus recursos en éstas entidades, añadió.

Además, amplía las opciones para atender de forma expedita y eficiente a las entidades en problemas, ya que se va a poder implementar uno o varios mecanismos de resolución, fusión, escisión de solución y liquidación.



Establece que el “seguro de depósito”, para los ahorradores del sector de ahorro y crédito popular, será administrado por un fideicomiso público controlado por el Estado; precisa que se trabajará en una eventual transición para que dicho seguro sea administrado por el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) en un futuro.

El Secretario de la Comisión de Hacienda y Crédito Público sostuvo que es labor del Legislativo seguir vigilando para que estas sociedades actúen de manera correcta y continúen fortaleciéndose y se avance hacia una educación financiera que le permita a la gente tomar mejores decisiones en el momento en que confía sus ahorros a este tipo de instituciones.

Enseguida, se aceptaron, en votación económica, las propuestas de modificación de la Comisión de Hacienda que consideran, entre otros aspectos, ampliar los límites máximos de las operaciones de las Sofipos, para recibir depósito de dinero a la vista, de ahorro, a plazo, retirables en días preestablecidos y con previo aviso, hasta por 400 mil unidades de inversión (UDIs) para personas físicas, en lugar de 200 mil, y un millón 400 mil UDIs para las personas morales, en lugar de un millón.

También se avaló que las “Sociedades Financieras Comunitarias” tengan hasta el 31 de diciembre de 2016 para solicitar ante la CNBV autorización para operar y organizarse como Sofipos. Se determinó que la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emita las disposiciones de carácter general a que se refiere este decreto, a más tardar en noviembre de 2015.

La CNBV deberá otorgar la asistencia técnica financiera y jurídica necesaria que requieran las Sofipos, para lograr la transformación; ésta deberá tomar en consideración el trabajo realizado, así como los antecedentes de la sociedad respectiva, para agilizar y facilitar el proceso que se siga.

Además, asesorará a las Sofipos, constituidas a la fecha de entrada en vigor de este decreto, que pretendan solicitar autorización para transformarse en otro tipo de entidad financiera. Esta asesoría incluirá aspectos como la idoneidad financiera y jurídica de la transformación y se realizará de forma previa a la presentación de la solicitud.

**Posicionamiento:**

Al iniciar los posicionamientos, la diputada de Morena, Loretta Ortiz Ahlf, sostuvo que lo sucedido en Ficrea no fue por falta de regulaciones, sino por las omisiones cometidas por funcionarios de la CNBV y de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, y afirmó que el dictamen pretende imponer un modelo regulatorio ajeno a las organizaciones populares.

Resaltó que para la elaboración del dictamen no se consultó a las cooperativas del sector popular, pero sí a las instituciones bancarias. “Con el rescate de Ficrea sí se está creando un nuevo Fobaproa; Hacienda va pagar nuevamente este adeudo. Hay una distinción entre pequeños y grandes ahorradores que va en contra de la Constitución”, añadió.

La diputada María Sanjuana Cerda Franco (Nueva Alianza) recordó que el fraude de Ficrea asciende a más de 5 mil 800 millones de pesos, afectando a más de seis millones de ahorradores, y destacó que con este dictamen se fortalece el sistema financiero y elimina la supervisión auxiliar a través de las federaciones que fungían como juez y parte.

Destacó la importancia de emprender una mejor educación financiera y sostuvo que el dictamen fortalece el marco normativo en materia de crédito popular y da respuesta, en tiempo y forma, a los ahorradores que fueron afectados por Ficrea; de ese modo, agregó, por lo menos 80 % de los defraudados recuperarán su inversión a través del Fondo para la Atención de Pequeños Ahorradores de Sofipos.

Del PT, la diputada Lilia Aguilar Gil sostuvo que hoy el Congreso cumple su compromiso con los defraudados por Ficrea, pero además con una responsabilidad de una deuda que tiene desde hace 15 años, pues en este tiempo “nunca se había dado un paso de regulación a las sociedades que prestan servicios financieros no bancarios como éste”.

Explicó que se crea un fondo de apoyo entre un mil 500 y un mil 700 millones de pesos para los ahorradores de Ficrea y puedan, mediante este fideicomiso, vender o entregar su deuda con el propósito de que el gobierno se responsabilice y sea el único acreedor. “Es un rescate para los usuarios de Ficrea, no para los bancos, no para los dueños”, apuntó.

Juan Ignacio Samperio Montaña, diputado de Movimiento Ciudadano, argumentó que datos de la Comisión Nacional Bancaria de Valores refieren que entre junio de 2011 y junio de 2012 el número de préstamos personales otorgados por la banca aumentó 31%, por lo cual resulta importante vigilar el correcto actuar de las entidades financieras; en específico, de las actividades que realicen las sociedades financieras populares.

Dijo estar a favor de las mejoras regulatorias que permitan total certeza a los ahorradores y dar respuesta inmediata a todas aquellas familias que han invertido todos sus ahorros y de que los responsables del fraude de más de 6 mil 600 millones de pesos sean procesados y sancionados penalmente; sin embargo, manifestó su postura en contra de los acuerdos que permitan disponer del dinero público, para solventar las irregularidades de Ficrea.

Por el PVEM, el diputado David Pérez Tejada Padilla resaltó que el actual Sistema Financiero Mexicano implica severas deficiencias, las cuales afectan significativamente al progreso social del país y a todos los ciudadanos en lo individual. Por ello, dijo, es urgente tener un nuevo contexto en el cual no existiera la autorregulación.

Aclaró que la creación del fondo de apoyo —que podrá ser cobrado a partir del mes de mayo—, no es un rescate financiero, “como lo fue el Fobaproa, es un instrumento mediante el cual se permitirá adelantar los recursos de la liquidación en beneficio de los ahorradores más pequeños”.

Fernando Belaunzarán Méndez, diputado del PRD, enfatizó que esta es una solución satisfactoria a un problema complejo y aclaró que no se trata de un “Fobaproa” ni tampoco un rescate porque no es dinero público el que asumirá la deuda o el fraude de Ficrea y el gobierno va a recuperar lo que invierta para apoyar a los ahorradores.

Hay muchas cooperativas que trabajan bien, “pero hay un problema: no sólo hay fraude en las zonas urbanas sino también en las rurales todos los días con la gente más desprotegida”. Por ello, dijo, es necesario tener medidas preventivas para que no ocurran nuevos fraudes.

El diputado Juan Bueno Torio (PAN) indicó que se pretende acabar con los abusos y fraudes de que son víctimas millones de mexicanos que acuden a llevar sus ahorros a este tipo de instituciones. Se pronunció a favor del dictamen, porque fortalece y consolida al sector financiero de ahorro y crédito popular.

Se robustecen, añadió, los mecanismos para una mejor supervisión, mayor seguridad para los ahorradores, se fortalecen las facultades de las autoridades financieras y hacendarias y, se definen claramente las sanciones que se impondrán. Sin embargo, dijo, que no está de acuerdo en resolver el problema de los ahorradores de Ficrea porque “ya la ley hoy les otorga un seguro de 132 mil pesos para cada uno”.

La diputada Elsa Patricia Araujo de la Torre (PRI) explicó que la importancia del dictamen radica en que las instituciones de ahorro popular atienden a gente de escasos recursos que no tiene acceso a los servicios de banca tradicional, “a personas que como

en el caso de Ficrea, invirtieron los ahorros de toda una vida para tener una vejez más tranquila.

Con este dictamen más de cinco mil ahorradores recuperarán el 100% de su dinero, hasta la cantidad de un millón de pesos, a partir de mayo, vía un Fondo de Apoyo, “el cual no representará costo alguno para el erario”, afirmó.

**Debate:**

Durante la discusión, la diputada Zuleyma Huidobro González (Movimiento Ciudadano) planteó que este dictamen afectará a más de 400 mil pequeños ahorradores, y paulatinamente, a más de 6 millones porque no tendrán acceso a los sistemas financieros tradicionales.

El diputado Ricardo Astudillo Suárez (PVEM) afirmó la reforma disminuye la probabilidad de que se den situaciones como la de Ficrea, “se puedan salvaguardar y otorgar resguardo a todos los ahorradores que fueron defraudados en nuestro país”.

Luisa María Alcalde Luján, diputada de Morena, consideró que la propuesta representa un riesgo en la operación de instituciones financieras populares que otorgan créditos a las familias y productores más vulnerables, pues desaparece figuras e instituciones básicas de acceso al crédito como las sociedades financieras comunitarias y las obliga a emigrar al régimen de populares de manera unilateral.

Del PRD, el diputado Ernesto Germán Sánchez Jiménez comentó que se trata de dotar de certidumbre jurídica a quienes hoy se encuentran en estado de indefensión; no solamente por la comisión de delitos sino por el bien de todo el sistema financiero mexicano, en virtud de los impactos económicos que pudieran presentarse en un futuro y con ello evitar replicar estas experiencias.

De la misma bancada, el diputado Uriel Flores Aguayo estimó que este dictamen “es un rescate porque se van a utilizar recursos públicos y no se va a recuperar más que un pequeño porcentaje; pero lo peor es que se exime y se lava las responsabilidades de Hacienda y Condusef”.

Al hablar a favor, el diputado Javier López Zavala (PRI) manifestó que es inaceptable que instituciones como Ficrea sigan defraudando a las personas; destacó la creación del Fondo de Ahorro Popular que beneficiará de manera directa y a corto plazo al 70% de los ahorradores, e hizo votos por establecer una mayor regulación a fin de generar mayor confianza en los inversionistas.

Raquel Jiménez Cerrillo, diputada del PAN, expresó que este fondo para los ahorradores de Ficrea, constituye un rescate que usará recursos públicos. Condenó que se pretenda solapar a las instituciones defraudadoras y expuso que se puede dar preferencia a los defraudados, cuando millones de mexicanos viven en pobreza extrema y los programas sociales se vieron afectados por el recorte presupuestal.

La legisladora Martha Beatriz Córdova Bernal (Movimiento Ciudadano) resaltó la necesidad de una mayor regulación de las sociedades financieras populares y cooperativas de ahorro y préstamo. Cuestionó la opacidad y los actos de corrupción, así como el uso electoral de la reforma y aclaró que se trata de un rescate de los ahorradores afectados.

Previo a los posicionamientos, se rechazaron las mociones suspensivas presentadas por los diputados del PRD, Javier Orihuela García y Gloria Bautista Cuevas, quienes solicitaron que el dictamen se devolviera para un mejor análisis y un debate con las organizaciones comunitarias y financieras.

## Discusión en lo particular

El Pleno aprobó en términos del dictamen, con 305 votos a favor, 42 en contra y 12 abstenciones, los artículos 7, 10, 12, 14, 23, 31 y 40 contenidos en el artículo primero del decreto referente a la Ley de Ahorro y Crédito Popular.

Con 233 votos a favor, 129 en contra y una abstención, se avalaron en términos del dictamen, los artículos transitorios 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14 y 15 de la Ley de Ahorro y Crédito Popular.

También se aprobó en términos del dictamen, con 282 votos a favor, 50 en contra y 9 abstenciones los artículos 8, 13, 14, 15, 15 Bis 16, 17, 19 y 71 y el sexto transitorio de la Ley para Regular las Actividades de las Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo, así el artículo 19 Bis 1 de la Ley de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

(...)

Posteriormente, se levantó la sesión y se citó para la de mañana jueves 23 de abril a las 11:00 horas.

### Fuente de información:

<http://www5.diputados.gob.mx/index.php/esl/Comunicacion/Boletines/2015/Abril/22/5512-Aprueban-diputados-Ley-de-Ahorro-y-Credito-Popular-la-envian-al-Senado>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/20065-en-mayo-inicia-pago-al-80-por-ciento-de-defraudados-por-ficrea-anuncian-legisladores.html>

<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/SECTOR-POPULAR/Difusión/Prensa%20%20Sociedades%20Financieras%20Populares/Comunicado%20de%20Prensa%20del%20proceso%20de%20liquidación%20de%20Ficrea%20Abr.pdf>

[http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/SECTOR-POPULAR/Difusión/Prensa%20%20Sociedades%20Financieras%20Populares/Comunicado\\_de\\_Prensa\\_Resolucion\\_IFAI\\_Ficrea.pdf](http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/SECTOR-POPULAR/Difusión/Prensa%20%20Sociedades%20Financieras%20Populares/Comunicado_de_Prensa_Resolucion_IFAI_Ficrea.pdf)

<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/SECTOR-POPULAR/Difusión/Prensa%20%20Sociedades%20Financieras%20Populares/Comunicado%20de%20proceso%20de%20liquidación%20Ficrea%20mar6.pdf>

### **Reporte sobre las condiciones de competencia en el crédito a micro, pequeñas y medianas empresas (Banxico)**

El 22 de abril de 2015, Banco de México (Banxico) comunicó de la realización del reporte sobre las condiciones de competencia en el crédito a micro, pequeñas y medianas empresas (PYMES). A continuación se presenta la información.

Con fundamento en la “Ley para la Transparencia y Ordenamiento de los Servicios Financieros”,<sup>31</sup> el Banco de México realiza el reporte sobre las condiciones de competencia en el otorgamiento de crédito a PYMES. El análisis de las condiciones en que las PYMES acceden al crédito es de interés para las autoridades financieras por la relevancia que estas tienen en la economía.

#### **Los principales resultados del estudio son:**

- La concurrencia de oferentes al mercado de crédito PYME es dinámica. Actualmente participan 32 bancos y al menos 329 intermediarios financieros no bancarios.
- En el período 2009-2014, el crédito del sector bancario a PYMES creció a una tasa real promedio anual de 12% y el número de PYMES atendidas pasó de 240 mil a 303 mil.
- En el mismo lapso, la tasa de interés promedio ponderado en crédito a PYMES se redujo de 13.74 a 11.34 por ciento.
- Las condiciones de crédito para empresas micro y pequeñas son menos favorables que para las medianas. Las primeras pagan tasas de interés promedio tres puntos porcentuales más elevados que las segundas y este efecto permanece aun cuando la

---

<sup>31</sup><http://www.cnbv.gob.mx/Normatividad/Ley%20para%20la%20Transparencia%20y%20Ordenamiento%20de%20los%20Servicios%20Financieros.pdf>



tasa se ajusta por el riesgo. Asimismo, las micro y pequeñas empresas presentan indicadores de movilidad inferiores a los correspondientes a las medianas y grandes.

- Los modelos de negocio prevalecientes conducen a que los oferentes de crédito a micro y pequeña empresa no se disputan a los clientes de manera intensa.

Este reporte estudia las condiciones de competencia en el otorgamiento de crédito a las PYMES que tienen acceso al crédito de intermediarios regulados.

Las características de las PYMES dificultan el otorgamiento de crédito debido a: i) el reducido monto de crédito que estas empresas reciben con respecto al costo fijo de evaluación y ii) el problema de asimetría de información que caracteriza a los mercados de crédito se agudiza en el caso de las PYMES.

Los intermediarios han desarrollado modelos de negocios para enfrentar estos problemas. Destacan dos modelos. El primero ha sido adoptado por un reducido número de intermediarios, aquellos que cuentan con una red extendida de oferta de servicios; este modelo se basa en el aprovechamiento de economías de escala y alcance que se logra a través de la provisión de múltiples servicios financieros a las PYMES, utiliza modelos paramétricos que reducen el costo del análisis crediticio echando mano de información generada, entre otros, en la provisión de otros servicios. Este modelo permite una oferta masiva de créditos. El segundo modelo es el de evaluación de crédito tradicional, que presenta costos unitarios elevados de identificación de clientes, promoción y otorgamiento; los créditos otorgados bajo este esquema son de montos mayores. El número de intermediarios que aplica este segundo modelo es amplio pero de una escala relativamente pequeña.

El modelo de negocio que utilizan los bancos con redes extendidas se basa en el aprovechamiento de economías de escala y alcance y se sustenta en que la información generada en la provisión de múltiples servicios sólo es conocida por la institución que

los proporciona. En contraste, los intermediarios de menor escala enfrentan limitaciones en la información, por lo que utilizan modelos de crédito tradicionales que les generan costos más elevados. Esto les impide ofrecer créditos de bajo monto. Esto conduce a que el mercado de crédito a las micro y pequeñas empresas no sea intensamente disputado.

### **Perspectivas y oportunidades de mejora identificadas**

Se identifican diversas oportunidades que pueden derivar en una mejora en las condiciones de competencia en la provisión de crédito a las micros y pequeñas empresas. Entre ellas destacan las siguientes:

#### *Mitigantes del problema de información asimétrica*

1. Completar las bases de datos y mejorar aún más la calidad de la información disponible de las Sociedades de Información Crediticia (SIC) para evaluar el riesgo de crédito de las PYMES.
2. Mejorar la oferta de servicios de valor agregado de las SIC, en particular de la calificación de créditos mediante valoraciones numéricas, y la provisión de reportes y de calificaciones que consideren en conjunto el historial de la PYME y el de sus propietarios.

#### *Participación de NAFIN*

3. Mantener el esquema de fondeo actual que es aprovechado en mayor medida por los intermediarios que carecen de infraestructura y promover la diversificación de fuentes de financiamiento de los mismos.

4. Establecer mecanismos de asignación de garantías de NAFIN que partan de una evaluación del riesgo de cada PYME; con dicha evaluación y la garantía de NAFIN correspondiente, la PYME sometería a concurso las condiciones del crédito entre los posibles oferentes.

#### *Abatimiento de costos de cambio y de búsqueda*

5. Dar seguimiento al impacto y promover el acogimiento de las PYMES a la regulación emitida por la CONDUSEF que permite que el banco receptor se encargue de todos los trámites de cancelación del crédito contratado con el banco originador.

#### **Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/miscelaneos/boletines/%7b331FE908-CFF0-3152-61E4-C893FBEB3A59%7d.pdf>

### **Evolución del mercado de redes de medios de disposición (Banxico)**

El 8 de abril de 2015, el Banco de México (Banxico) publicó la comparecencia del Gobernador del Banco de México ante la Cámara de Diputados del Congreso de la Unión cuyo título es “Evolución del mercado de redes de medios de disposición”. A continuación se presenta el contenido.

### **Evolución del mercado de redes de medios de disposición**

#### **1. Introducción**

El objetivo de esta comparecencia es informar a esta Cámara de Diputados —en cumplimiento a lo establecido en la Reforma Financiera publicada el 10 de enero de 2014, así como al acuerdo correspondiente de la Junta de Coordinación Política— sobre:

- La evolución del mercado de redes de medios de disposición y
- Respecto de las disposiciones de carácter general para regular los términos y condiciones en que se presten servicios relacionados con Redes de medios de disposición, así como las cuotas de intercambio y comisiones que se cobren.

Durante marzo de 2014, el Banco de México cumplió en tiempo y forma con el mandato establecido por la Reforma Financiera para emitir:

- Las disposiciones aplicables a cámaras de compensación, con opinión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), y
- Las disposiciones aplicables a Redes de medios de disposición, conjuntamente con la CNBV.

Además, el Banco de México ha llevado a cabo acciones adicionales para contribuir a mejorar las redes de medios de disposición, como fueron reportadas a esta Cámara de Diputados durante las comparecencias de abril y octubre de 2014.

Para describir mejor la evolución reciente de las redes de medios de disposición, así como del impacto de las acciones implementadas, esta comparecencia se estructura con base en los servicios más relevantes para los usuarios de medios de pagos:

- a) Pagos con tarjetas
- b) Retiros de efectivo con tarjetas
- c) Pagos móviles

Los primeros dos son los servicios más utilizados por los usuarios, mientras que los pagos móviles constituyen una oportunidad para mejorar las condiciones de pagos en términos de calidad, costo y acceso.

## **2. Acciones e impacto**

### **A. Pagos con tarjetas**

#### **Cámaras de compensación**

Las cámaras de compensación proveen servicios de ruteo, compensación y liquidación de las operaciones con tarjetas. Para promover la entrada de un mayor número de cámaras y corregir algunas de las fallas de mercado detectadas, el Banco de México:

- a) Emitió reglas aplicables a cámaras de compensación para pagos con tarjeta (marzo de 2014) que establecen:
  - Requisitos técnicos, operativos y corporativos que deben cumplir las cámaras. Esto brinda claridad y transparencia a los interesados en participar.
  - Requisitos para contratar con terceros servicios propios de las cámaras (ruteo, compensación y liquidación), con el fin de fomentar un uso más eficiente de la infraestructura existente, así como su ampliación (modificación a las reglas en octubre de 2014).
- b) Autorizó las condiciones para el intercambio de información de operaciones entre cámaras propuestas por los participantes en este mercado (octubre 2014) y que establecen, entre otros aspectos:

- El detalle de las especificaciones técnicas y operativas para los mensajes, comunicaciones, y procesos de compensación y liquidación.
- Las condiciones para formar un comité representativo de toda la industria para establecer y proponer modificaciones futuras a dichas condiciones sin sesgos hacia los participantes de mayor tamaño.
- El requerimiento para los titulares de marca de presentar al Banco de México los procedimientos para garantizar la liquidación diaria de los pagos con tarjeta, los cuales deberán instrumentar en coordinación con las cámaras de compensación.

Lo anterior da mayor certeza a los participantes, en particular a los comercios, quienes ahora ya cuentan con la garantía de que recibirán los recursos de los pagos con tarjeta que acepten, aun en caso de incumplimiento por parte de algún emisor.

### Impacto: Competencia entre cámaras de compensación

Las acciones mencionadas han generado mejores condiciones de competencia, lo que se ha visto reflejado en que:

- a) Se elimine el cobro por intercambiar operaciones a nuevas cámaras.



FUENTE: Banco de México.

- b) Se reduzcan los costos de procesamiento, especialmente para los clientes con bajo volumen de operaciones.

### REDUCCIONES EN LAS COMISIONES Y TARIFAS

-Cifras en porcentajes-

Concepto	Cámara A	Cámara B
Tarifa para clientes con ALTO volumen de operación	-4	-13*
Tarifa para clientes con BAJO volumen de operación	-16	-81
Diferencial entre la tarifa más alta y la más baja	Pasó de 15 a 5	Pasó de 89 a 5

\* La cámara A eliminó la comisión de entrada, la cámara B incrementó las tarifas de procesamiento para su cliente con mayor volumen y la cifra reportada no lo considera.

FUENTE: Banco de México.

- c) Se autorizaran dos cámaras de compensación (octubre 2014) y otras tres entidades más estén en proceso de autorización.

### Acciones: Pagos con tarjetas – Redes de medios de disposición

En cuanto a redes de medios de disposición, el objetivo central fue fomentar la competencia, ampliar la infraestructura y reducir el cobro de comisiones. Para ello:

- a) El Banco de México y la Comisión Nacional Bancaria y de Valores emitieron disposiciones aplicables a redes de medios de disposición (marzo 2014) que establecen:
- Medidas de transparencia en el cobro de comisiones mediante el registro de éstas y la emisión de estados de cuenta claros.
  - Prohibición de empaquetar servicios o realizar ventas atadas.
  - Prohibición de diferenciar precios por volumen.
  - Obligación de contar con infraestructura tecnológica abierta que permita su uso en distintas redes de pagos con tarjetas.

- Obligación de titulares de marca de garantizar la liquidación de operaciones con tarjetas.

b) Desde septiembre de 2014, el Banco de México publica la información del registro de comisiones de adquirencia (es decir, tasas de descuento), en la cual se muestra el cobro promedio, mínimo y máximo.

c) **TASA DE DESCUENTO PARA TARJETAS DE DÉBITO POR GIRO**  
-Por ciento-

Giro comercial	Promedio	Mínimos	Máximos
Agencias de viajes	1.79	1.15	4.50
Agregadores	2.07	1.17	4.00
Aseguradoras	1.71	1.16	4.50
Beneficiencia	1.19	0.50	2.00
Colegios y universidades	1.38	0.80	4.50
Comida rápida	1.77	0.76	4.50
Educación básica	1.44	0.76	2.63
Entretenimiento	1.83	1.11	4.50
Estacionamientos	1.74	1.07	3.15
Farmacias	1.58	1.05	4.50
Gasolineras	0.97	0.55	3.80
Gobierno	1.29	0.70	2.40
Grandes superficies	\$1.69	\$1.19	\$3.50
Guarderías	2.12	1.20	4.50
Hospitales	1.80	1.16	4.50
Hoteles	1.74	1.11	4.95
Médicos y dentistas	2.16	1.16	6.00
Misceláneas	2.08	1.16	4.50
Otros	2.02	1.16	6.00
Peaje	1.32	1.15	3.15
Refacciones y ferreterías	2.01	1.16	4.50
Renta de autos	1.73	1.16	3.48
<b>Restaurantes</b>	<b>2.03</b>	<b>1.16</b>	<b>4.50</b>
Salones de belleza	2.22	1.20	6.00
Supermercados	1.74	1.13	4.20
Telecomunicaciones	1.57	1.20	3.15
Transporte aéreo	1.26	0.80	3.15
Transporte terrestre de pasajeros	1.69	1.20	3.15
Ventas al menudeo	1.94	1.16	4.50

**TASAS DE DESCUENTO COBRADAS EN “RESTAURANTES” CON TARJETAS DE DÉBITO**  
-Por ciento-

Banco	Promedio	Mínimos	Máximos
Mifel	1.37	1.17	1.93
Banamex	1.47	1.16	2.00
BBVA Bancomer	1.48	1.19	1.75
Inbursa	1.70	1.29	1.90
Banregio	1.71	1.18	2.55
HSBC	1.89	1.20	2.80
Azteca	1.90	1.65	2.50
Multiva	1.90	1.22	2.78
Banorte	2.13	1.20	2.65
Santander	2.14	1.20	2.50
Famsa	2.27	1.30	2.50
Afirme	2.32	1.55	2.50
Autofin	2.45	2.00	2.80
Bajío	2.57	1.20	4.50
Scotiabank	2.58	1.50	2.83
Banjército	3.41	2.50	5.84
iZettle	3.75	3.75	3.75
<b>Total</b>	<b>2.03</b>	<b>1.16</b>	<b>4.50</b>

FUENTE: Banco de México.



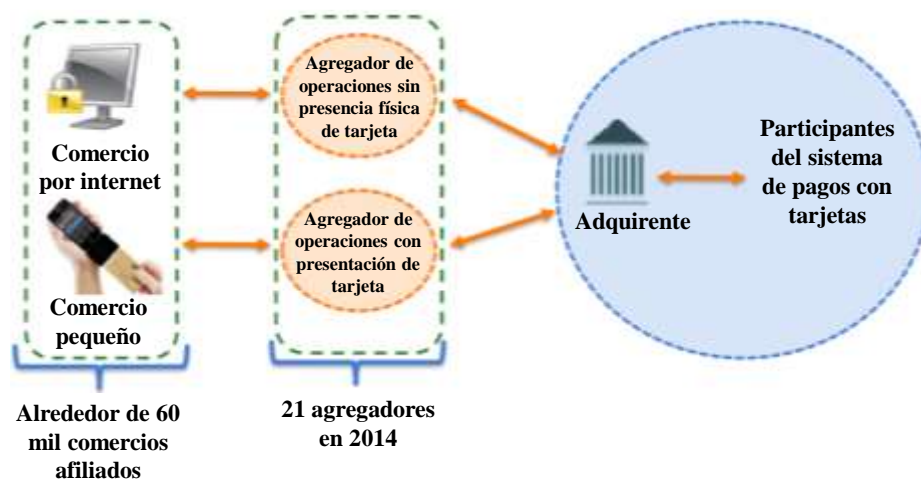
**Impacto: Mayor número emisores y adquirentes**

El nuevo esquema regulatorio ha permitido la presencia de más emisores y adquirentes, así como el desarrollo de los participantes enfocados a mejorar el acceso a los medios de pagos electrónicos:

- El esquema de cobros con precios diferenciados por volumen representaba una barrera a la entrada.
- La regulación ha facilitado que en el último año se incorporen al menos 14 nuevos emisores, entre los cuales hay dos bancos, dos SOFOMES y 10 entidades del sistema de ahorro y crédito popular.
- De igual forma, ya se encuentra operando un nuevo banco especializado en adquirencia, el cual está afiliando pequeños comercios: misceláneas, voceadores, fondas, salones de belleza, refaccionarias, taxis, etcétera.
- Se definió la figura de agregador para permitir el desarrollo de nuevas tecnologías y la especialización de servicios de recepción de pagos con tarjetas, lo cual ha contribuido a la afiliación de nuevos comercios.

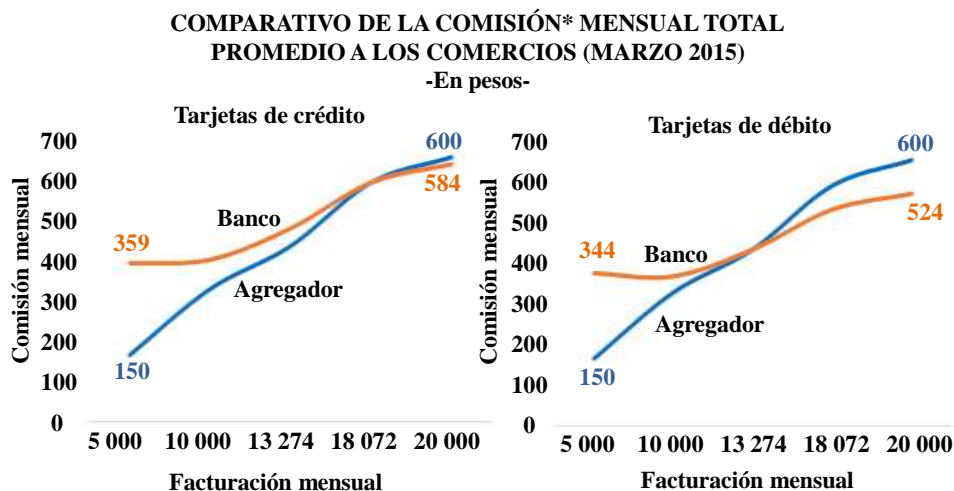
**Impacto: Mayor número de comercios**

Los agregadores ofrecen a los comercios servicios de recepción de pagos y generalmente cobran una proporción del monto del pago sin rentas mensuales.



FUENTE: Banxico.

El esquema de comisiones de los agregadores permite que los comercios que tienen una facturación mensual baja, paguen menos que si contrataran el servicio de aceptación de pagos con tarjeta con un banco.

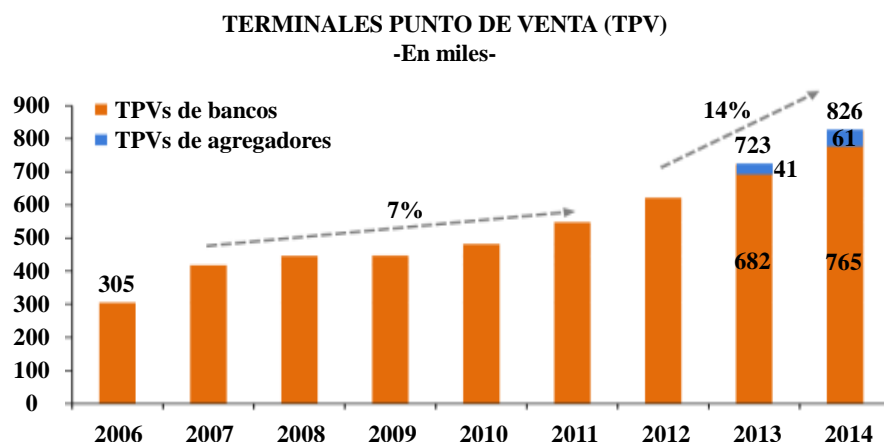


\* En la comisión que cobra el banco se incluye la renta mensual que oscila entre 150 y 250 pesos según el monto de facturación.

FUENTE: Banco de México con información reportada por los bancos y los agregadores.

La regulación establece mejores condiciones para la entrada de nuevos participantes y el desarrollo de los existentes, principalmente en el mercado adquirente.

La presencia de los agregadores ha contribuido a ampliar los puntos de acceso.

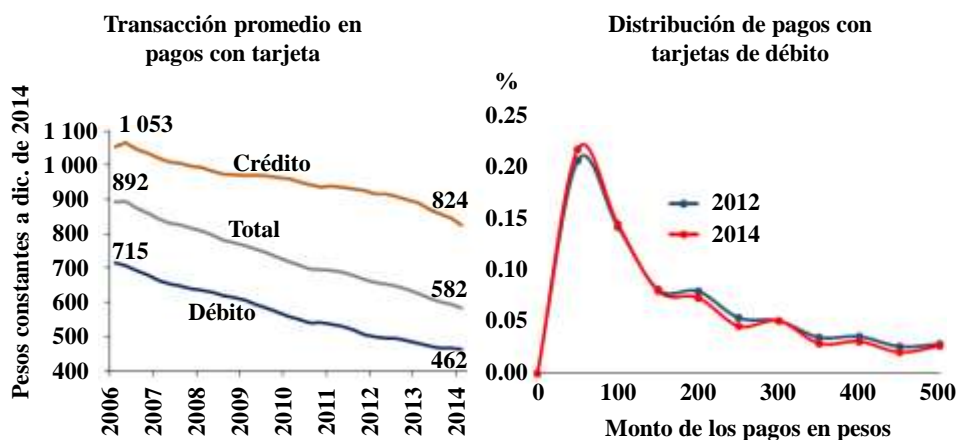


FUENTE: Banco de México con información reportada por los bancos y agregadores.

### Impacto: Más pagos de bajo monto

Las reducciones en costos de procesamiento por parte de las cámaras de compensación han hecho viables las transacciones por montos bajos y, por lo tanto, hoy es factible afiliar comercios pequeños y medianos.

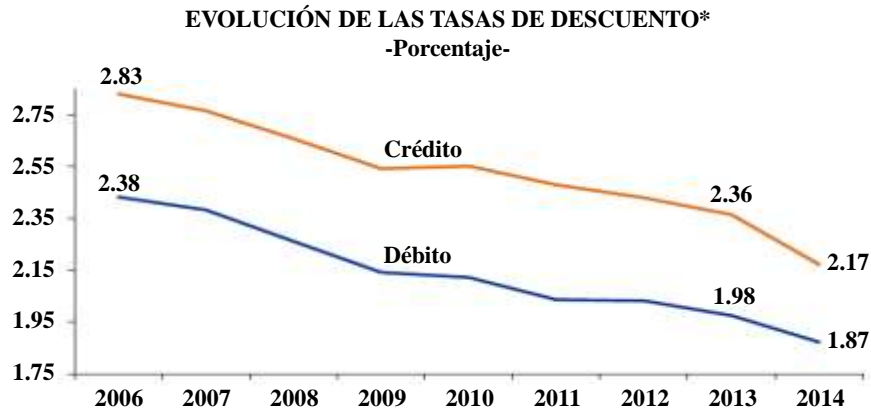
- Durante el último año, se ha observado que la distribución del monto de pagos con tarjeta se empieza a desplazar a la izquierda.
- En 2014, el 23% de los pagos con tarjeta de débito eran menores a 50 pesos



FUENTE: Banco de México con información reportada por cámaras autorizadas.

### Impacto: Menores comisiones (tasas de descuento)

La mayor oferta de servicios de adquirencia y la reducción en costos de las cámaras de compensación, han contribuido a reducciones en las tasas de descuento.



\* La tasa de descuento se obtuvo mediante promedios ponderados. De 2006 a 2013 se calcula a partir de promedios reportados por los bancos, la información de 2014 se calcula a partir de información desagregada por cada comercio.

FUENTE: Banco de México con información reportada por los bancos.

### B. Retiros de efectivo con tarjetas: Acciones

En octubre de 2014, conforme a lo dispuesto por la Reforma Financiera, el Banco de México modificó su regulación para permitir a los bancos la celebración de convenios para compartir sus infraestructuras de cajeros automáticos. Estos convenios buscan:

- Mayor eficiencia en el uso de la red de cajeros automáticos.
- Mayor competencia, al facilitar a los bancos de menor escala aliarse para compartir su red de cajeros y lograr una mayor cobertura.
- Reducir a los tarjetahabientes las comisiones por retiro de efectivo cuando utilizan cajeros de los bancos que son parte del convenio.

**Acciones: UbiCajeros**

En este año, el Banco de México llevó a cabo mejoras a su aplicación para teléfonos móviles e Internet para localizar los cajeros automáticos cercanos e informar el monto de la comisión por retiro.

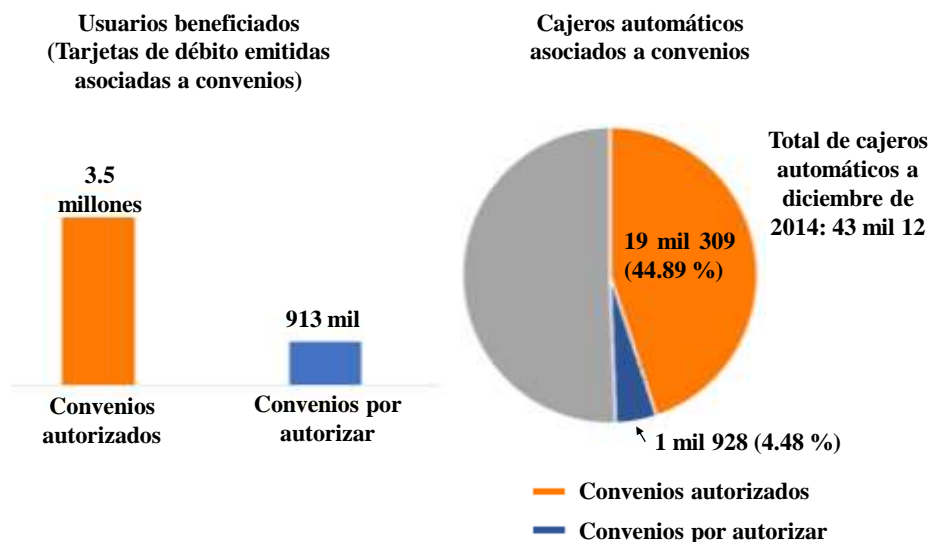


FUENTE: Banco de México.

**Impacto: Menores comisiones por retiro**

Los convenios están redituando en menores comisiones para los clientes.

- Se han autorizado tres convenios.
- Otro convenio para compartir cajeros y sucursales está en proceso de autorización.
- Los titulares de casi 4.5 millones de tarjetas se beneficiarán de la eliminación de comisiones por retiros en bancos del convenio (hoy las comisiones alcanzan los 30 pesos).

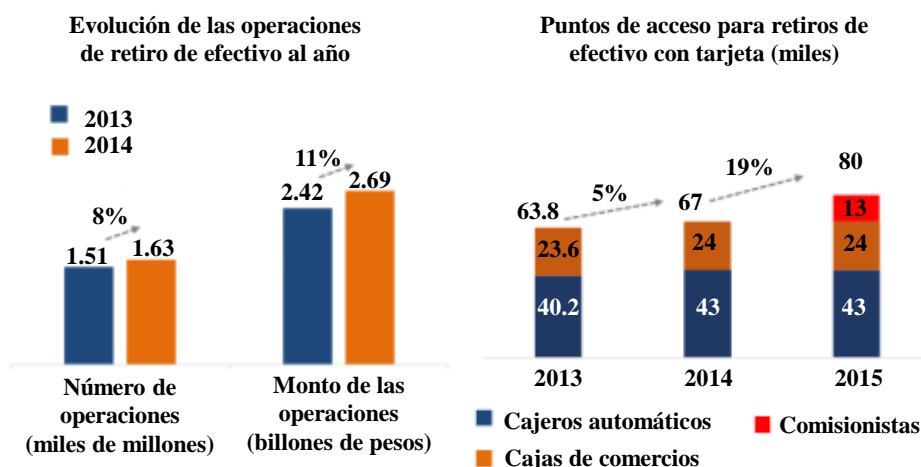


FUENTE: Banco de México con información de los bancos.

### Medidas adicionales: Más puntos de atención

El crecimiento del número de retiros de efectivo presentó tasas altas, impulsado en parte por el incremento de 16.2 mil puntos de acceso registrados en los últimos dos años, tanto en el número de cajeros automáticos (2 mil 800), como por el de otros puntos de atención alternativos como las cajas de comercios (400) y los comisionistas bancarios (13 mil disponibles desde marzo de 2015).

Estos puntos de acceso alternativos representan un potencial de crecimiento importante y son una fuente de competencia a la infraestructura tradicional. Por lo anterior, el marco regulatorio está en proceso de adecuación para fomentar condiciones que permitan a este mercado continuar creciendo.



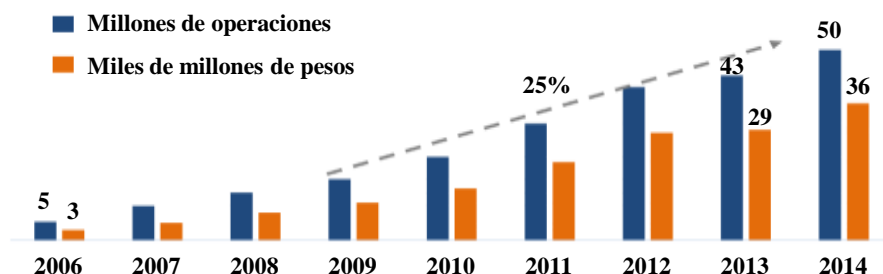
FUENTE: Banco de México con información de los bancos.

### Medidas adicionales: Mayor uso de infraestructura alternativa

Dado el crecimiento de las operaciones de retiro de efectivo en comercios, “cash back”, y los beneficios que generan a los consumidores, el Banco de México, en coordinación con la CNBV, impulsará cambios en la regulación a finales del año para fortalecer su crecimiento. Estas operaciones han permitido:

- Un crecimiento acelerado de alrededor de 25% anual entre 2009 y 2014.
- Ampliar significativamente los puntos para retirar efectivo.
- Reducir costos, ya que las comisiones que cobran son muy inferiores a las de los cajeros automáticos (de 0 a 5 pesos contra un promedio de 24.5 pesos en cajeros automáticos).

### EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES DE RETIRO DE EFECTIVO EN COMERCIOS (“CASH-BACK”)



FUENTE: Banco de México con información de los bancos.

## C. Pagos móviles

### Acciones

Para aprovechar el potencial que tienen los dispositivos móviles para realizar pagos, en 2014, el Banco de México emitió regulación para promover las transferencias a través de dichos dispositivos.

La nueva regulación sienta bases sólidas para el sano desarrollo del servicio de pagos móviles.

- Se establece el SPEI como mecanismo de interconexión para asegurar la interoperabilidad del sistema.
- Se requiere que los participantes que ofrecen el servicio de pagos móviles lo hagan de manera sencilla, económica, en horarios amplios y en pocos segundos.
- Se establecen requisitos para la autorización y operación de las cámaras de compensación para pagos móviles.



**Impacto: Mejores condiciones de competencia**

La regulación propicia mejores condiciones de competencia.

- Ya se tiene autorizada una cámara de compensación de transferencias a través de dispositivos móviles (marzo de 2015) y otra entidad más se encuentra en proceso.
- Los bancos que proveen el servicio de pagos móviles pueden ofrecer a sus clientes acreditar cualquier cuenta de depósito del sistema bancario.
- Los bancos deben ofrecer la misma calidad de servicio para transferencias mismo banco e interbancarias.
- Se aprovechan las economías de red, y
- Se mitiga el riesgo de que se generen prácticas anticompetitivas.

**Impacto: Más y mejores servicios para los clientes**

La regulación propicia servicios de pagos móviles más convenientes.

- Los cuentahabientes ya pueden solicitar a su banco identificar sus cuentas de depósito con los números de su teléfono celular.
- Los pagos móviles deben ser fáciles de realizar sin importar el banco del beneficiario.
- Los horarios para realizarlos son 20 x 7 (24 x 7 en noviembre de 2015).
- Deben completarse en menos de 15 segundos.

- Los costos de las transferencias son bajos.

### **3. Comentarios finales**

La Reforma Financiera aprobada por la presente Legislatura sentó bases sólidas para el sano desarrollo de las redes de medios de disposición y la regulación emitida por las autoridades han redituado en las bondades siguientes:

- Pagos con tarjeta
  - Menores costos de procesamiento y mayor transparencia. Esto ha generado tasas de descuento más bajas y mayor aceptación de pagos por montos bajos.
  - Se han incrementado los puntos de acceso para realizar pagos con tarjetas, incluyendo a comercios que antes no eran atendidos.
- Retiros de efectivo
  - Se ha incrementado el número de sitios para efectuar retiros de efectivo (cajeros automáticos y cajas de supermercados).
  - Derivado de las alianzas entre bancos, se han reducido las comisiones por retiro en cajeros para un número importante de cuentahabientes.
- Transferencias a través de dispositivos móviles.
  - En poco tiempo se podrán usar para pagos inmediatos en cualquier horario.
  - La mayor participación en servicios de pagos móviles genera comisiones bajas.

El Banco de México continuará con sus esfuerzos para que cada vez más mexicanos se beneficien del uso de medios de pagos más eficientes.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7b996A2DD5-6CD0-67B0-F249-DA77AFB7C1C0%7d.pdf>

**Información estadística del sector de banca múltiple a febrero 2015 (CNBV)**

El 9 de abril de 2015, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó información estadística al cierre de febrero de 2015 del sector de banca múltiple, integrado por 45 instituciones en operación. A continuación se presentan los detalles.

**Características del sector**

Al cierre de febrero de 2015, el sector de banca múltiple estuvo integrado por 45 instituciones en operación, una institución menos que al cierre de febrero de 2014.

Entre el cierre de febrero de 2014 y febrero de 2015, inició operaciones Banco Pagatodo, se llevó acabo la fusión de The Bank of New York Mellon con CI Banco y se revocó la autorización de Banco Bicentenario para operar como institución de banca múltiple.

Adicionalmente, dos instituciones cambiaron de denominación social: The Royal Bank of Scotland a Investa Bank (marzo 2014) e Interbanco a Intercam Banco (junio de 2014).

## Balance general

El saldo de los activos totales del sector se ubicó en 7 mil 118 miles de millones de pesos (mmdp), presentando un incremento anual de 8.8 por ciento.

### BANCA MÚLTIPLE: BALANCE GENERAL -Saldos en MMDP-

	2014	2015		Diferencia %	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
Activo total	6 544	7 176	7 118	8.8	-0.8
Pasivo total	5 854	6 413	6 352	8.5	-1.0
Capital contable	689	763	765	11.0	0.3

FUENTE: CNBV.

El pasivo total registró un saldo de 6 mil 352 mmdp, 8.5% más que en febrero de 2014. Por su parte, el capital contable alcanzó un monto de 765 mmdp con una variación anual positiva de 11 por ciento.

## Cartera de crédito

La cartera total de crédito, la cual incluye la cartera de las Sociedades Financieras de Objeto Múltiple Reguladas asociadas a instituciones de banca múltiple, alcanzó un saldo de 3 mil 376 mmdp y registró un aumento anual de 11.4 por ciento.

**BANCA MÚLTIPLE: CARTERA DE CRÉDITO TOTAL**  
**-Saldos en MMDP-**

	2014	2015		Diferencia %	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
<b>Cartera de crédito total</b>	<b>3 029</b>	<b>3 384</b>	<b>3 376</b>	<b>11.4</b>	<b>-0.3</b>
Créditos comerciales	1 837	2 103	2 092	13.9	-0.5
Empresas	1 322	1 469	1 462	10.6	-0.5
Entidades financieras	111	116	114	3.3	-1.1
Entidades gubernamentales	404	518	516	27.6	-0.4
Créditos al Gobierno Federal o con su garantía	28	49	49	74.5	-0.9
Créditos a estados y municipios o con su garantía	285	306	308	8.1	0.8
Créditos a organismos descentralizados o desconcentrados	91	162	158	74.5	-2.5
<b>Consumo</b>	<b>672</b>	<b>713</b>	<b>713</b>	<b>6.0</b>	<b>0.0</b>
Tarjeta de crédito	299	309	306	2.3	-0.8
Personales	129	136	136	5.7	0.0
Nómina	139	162	164	17.9	1.3
ABCD	78	83	84	6.6	0.7
Automotriz	76	77	78	2.3	0.6
Adquisición de bienes muebles	3	6	6	124.5	2.2
Operaciones de arrendamiento capitalizable	3	1	1	-68.8	-6.8
Otros créditos de consumo	24	22	22	-8.5	-1.0
<b>Vivienda</b>	<b>520</b>	<b>569</b>	<b>571</b>	<b>9.8</b>	<b>0.4</b>
Media y Residencial	427	486	489	14.5	0.6
De interés social	93	83	82	-11.4	-0.8

FUENTE: CNBV.

El crédito comercial concentró 62% de la cartera total y se incrementó 13.9% contra el mismo mes del año anterior, alcanzando un saldo de 2 mil 92 mmdp. La cartera empresarial conformó, a su vez, 69.9% del crédito comercial, con un saldo de 1 mil 462 mmdp y un crecimiento anual de 10.6%. El crédito a entidades financieras se incrementó 3.3% en el último año con un saldo a febrero de 2015 de 114 mmdp, (5.5% de la cartera comercial); mientras que el crédito a entidades gubernamentales registró una variación positiva anual de 27.6 y un saldo de 516 mmdp (24.6% de la cartera comercial).

El financiamiento al sector empresarial estuvo conformado por 75% para las grandes empresas y fideicomisos, registrando una tasa de crecimiento anual de 12.2% y una disminución anual en su participación dentro del segmento de 0.4 puntos porcentuales (pp); mientras que los créditos a las micro, pequeñas y medianas empresas concentraron 25%, con una tasa de crecimiento anual conjunta de 10.1%, y variaciones individuales positivas en su participación de 0.8, 0.2 y -0.6 pp, respectivamente.

**CARTERA EMPRESARIAL POR TAMAÑO DE EMPRESA**  
**-En por ciento-**

	2014	2015		Diferencia en PP	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
<b>MiPyMes</b>	<b>24.6</b>	<b>24.7</b>	<b>25.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.3</b>
Micro	8.5	9.1	9.3	0.8	0.2
Pequeña	10.8	10.9	11.0	0.2	0.1
Mediana	5.3	4.7	4.7	-0.6	0.0
<b>Grande<sup>1/</sup></b>	<b>75.4</b>	<b>75.3</b>	<b>75.0</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.3</b>

<sup>1/</sup> Incluye empresas grandes y fideicomisos.

FUENTE: CNBV.

El crédito al consumo creció 6% para alcanzar un saldo de 713 mmdp (equivalentes al 21.1% de la cartera total). El crédito a través de tarjetas de crédito aumentó 2.3% y se ubicó en 306 mmdp (42.9% de la cartera al consumo); mientras que los créditos personales alcanzaron un saldo de 136 mmdp, 5.7% más en términos anuales y con una participación dentro de la cartera de consumo de 19.1%. Por su parte, los créditos de nómina conformaron 23% de este portafolio (164 mmdp), y crecieron 17.9 por ciento.

El segmento de vivienda sumó 16.9% del total de cartera y alcanzó un saldo de 571 mmdp con un incremento anual de 9.8%. El 85.6% de la cartera de vivienda corresponde al segmento de vivienda media y residencial con 489 mmdp, el cual se incrementó 14.5% en el período. La cartera de vivienda de interés social se ubicó en 82 mmdp (14.4% de la cartera vivienda) con una disminución anual de 11.4 por ciento.

El índice de morosidad (IMOR) de la cartera total se situó en 3.15%, 0.23 puntos porcentuales (pp) menos que el nivel observado en febrero de 2014. El IMOR de la cartera comercial fue 2.29%, menor en 0.36 pp al nivel registrado en el mismo mes de 2014. La cartera de empresas tuvo un IMOR de 3.23%, 0.45 pp por debajo del registrado en el mismo período del año anterior.

El IMOR de la cartera de consumo fue 5.10 al cierre de febrero de 2015, con una variación positiva de 0.13 pp superior en términos anuales. Por segmentos, la cartera de tarjeta de crédito registró un IMOR de 5.44%, 0.46 pp más que el año anterior, mientras que los créditos personales presentaron un IMOR de 8.24%, 0.61 pp por arriba de la cifra registrada en febrero de 2014. Por último, los créditos de nómina registraron un IMOR de 3.08%, con un decremento anual de 0.47 pp.

La morosidad de los créditos a la vivienda se situó en 3.88%, 0.05 pp menos que en febrero de 2014. El crédito destinado a vivienda media residencial alcanzó un IMOR de 3.86%, mientras que el segmento de vivienda de interés social registró un IMOR de 3.98%; lo que representó un aumento de 0.10 pp y una disminución de 0.72 pp contra los registros a febrero de 2014, respectivamente.

**BANCA MÚLTIPLE: IMOR<sup>1/</sup>**  
**-Cifras en porcentaje-**

	2014	2015		Diferencia en PP	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
<b>Cartera de crédito total</b>	<b>3.39</b>	<b>3.13</b>	<b>3.15</b>	<b>-0.23</b>	<b>0.02</b>
Créditos comerciales	2.65	2.25	2.29	-0.36	0.04
Empresas	3.67	3.20	3.23	-0.45	0.02
Entidades financieras	0.07	0.18	0.60	0.53	0.42
Entidades gubernamentales	0.02	0.02	0.02	0.01	0.00
<b>Consumo</b>	<b>4.97</b>	<b>5.11</b>	<b>5.10</b>	<b>0.13</b>	<b>-0.01</b>
Tarjeta de crédito	4.98	5.38	5.44	0.46	0.06
Personales	7.63	8.27	8.24	0.61	-0.03
Nómina	3.55	3.14	3.08	-0.47	-0.06
ABCD	1.94	1.97	1.95	0.02	-0.01
Automotriz	1.77	1.74	1.69	-0.08	-0.04
Adquisición de bienes muebles	6.50	4.95	5.27	-1.23	0.33
Operaciones de arrendamiento capitalizable	14.73	22.51	22.60	7.86	0.09
Otros créditos de consumo	7.60	7.30	7.38	-0.23	0.07
<b>Vivienda</b>	<b>3.93</b>	<b>3.89</b>	<b>3.88</b>	<b>-0.05</b>	<b>-0.01</b>
Media y residencial	3.76	3.93	3.86	0.10	-0.07
De interés social	4.71	3.65	3.98	-0.72	0.33

<sup>1/</sup> IMOR = Índice de morosidad = Cartera Vencida / Cartera total.

FUENTE: CNBV.

Con la finalidad de presentar indicadores complementarios relativos a la calidad crediticia de la cartera, se muestra la tasa de deterioro ajustada (TDA). Ésta se ubicó para el total de la banca en 6.39% al cierre de febrero de 2015.



**BANCA MÚLTIPLE: TDA<sup>1/</sup>**  
**-Cifras en porcentaje-**

	2014	2015		Diferencia en PP	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
<b>Cartera de crédito total</b>	<b>5.37</b>	<b>6.42</b>	<b>6.39</b>	<b>1.03</b>	<b>-0.03</b>
Créditos comerciales	2.88	3.33	3.31	0.43	-0.02
Empresas	3.93	4.63	4.61	0.67	-0.02
Entidades financieras	0.19	0.15	0.19	0.00	0.04
Entidades gubernamentales	0.04	0.03	0.03	-0.01	0.00
<b>Consumo</b>	<b>12.00</b>	<b>14.69</b>	<b>14.71</b>	<b>2.72</b>	<b>0.02</b>
Tarjeta de crédito	12.53	16.75	16.83	4.30	0.08
Personales	15.00	18.07	18.25	3.25	0.18
Nómina	10.25	11.42	11.27	1.02	-0.15
ABCD	7.26	7.11	7.01	-0.26	-0.10
Automotriz	3.32	4.19	4.17	0.86	-0.01
Adquisición de bienes muebles	56.37	40.13	38.09	-18.28	-2.04
Operaciones de arrendamiento capitalizable	20.98	35.53	35.26	14.29	1.73
Otros créditos de consumo	12.81	10.63	10.66	-2.16	0.02
<b>Vivienda</b>	<b>4.92</b>	<b>5.65</b>	<b>5.60</b>	<b>0.67</b>	<b>-0.05</b>

<sup>1/</sup> TDA = Tasa de deterioro ajustada = (promedio 12 meses de cartera vencida + suma 12 meses de quitas y castigos) / (promedio 12 meses de cartera total + suma 12 meses de quitas y castigos).

FUENTE: CNBV.

Asimismo, al cierre de febrero de 2015, la razón de estimaciones preventivas entre cartera de crédito total (EPRC/Cartera) fue de 4.13% con una disminución de 0.85 pp. Esta razón se ubicó en 2.63% para la cartera comercial (un decremento de 1.03 pp respecto a febrero 2014); 9.4% para el segmento de crédito al consumo (0.38 pp menos que en el mismo período del año anterior); y 1.77% y para la cartera de vivienda (0.11 pp menos que a febrero de 2014).

**BANCA MÚLTIPLE: EPRC/CARTERA<sup>1/</sup>**  
**-Cifras en porcentaje-**

	2014	2015		Diferencia en PP	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
<b>Cartera de crédito total</b>	<b>4.97</b>	<b>4.07</b>	<b>4.13</b>	<b>-0.85</b>	<b>0.05</b>
Créditos comerciales	3.66	2.58	2.63	-1.03	0.05
Empresas	4.47	3.24	3.30	-1.17	0.06
Entidades financieras	2.78	2.27	2.32	-0.46	0.05
Entidades gubernamentales	1.25	0.77	0.79	-0.46	0.02
<b>Consumo</b>	<b>9.77</b>	<b>9.34</b>	<b>9.40</b>	<b>-0.38</b>	<b>0.06</b>
Tarjeta de crédito	12.12	11.58	11.88	-0.24	0.31
Personales	11.14	10.85	10.72	-0.42	-0.14
Nómina	7.29	6.91	6.80	-0.50	-0.11
ABCD	3.79	3.94	3.91	0.12	-0.03
Automotriz	3.75	3.88	3.82	0.07	-0.06
Adquisición de bienes muebles	4.96	4.68	5.06	0.11	0.38
Operaciones de arrendamiento capitalizable	8.95	12.52	12.80	3.85	0.28
Otros créditos de consumo	7.16	6.77	6.77	-0.39	0.00
<b>Vivienda</b>	<b>1.87</b>	<b>1.77</b>	<b>1.77</b>	<b>-0.11</b>	<b>0.00</b>
Media y residencial	1.58	1.66	1.63	0.05	-0.03
De interés social	3.21	2.42	2.59	-0.62	0.17

<sup>1/</sup> EPRC = Estimaciones preventivas para riesgo crediticio de balance / cartera total.

FUENTE: CNBV.

El Índice de Cobertura (ICOR) de la cartera total fue de 130.84% al cierre de febrero de 2015. Este índice se ubicó en 114.63% para el segmento comercial, en 184.14% para el de consumo y en 45.56% para el de vivienda. En el último caso este índice es menor por el valor de las garantías en este tipo de financiamiento, el cual es relevante para el cálculo de la severidad de la pérdida en caso de incumplimiento.

**BANCA MÚLTIPLE: ICOR<sup>1/</sup>**  
**-Cifras en porcentaje-**

	2014		2015	Diferencia en PP	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
<b>Cartera de crédito total</b>	<b>146.86</b>	<b>130.09</b>	<b>130.84</b>	<b>-16.02</b>	<b>0.75</b>
Créditos comerciales	138.05	114.49	114.63	-23.43	0.14
Empresas	121.75	101.21	102.31	-19.43	1.11
Entidades financieras	3 786.92	1 237.86	385.23	-3 401.69	-852.62
Entidades gubernamentales	7 994.66	3 621.78	3 689.53	-4 305.12	67.75
<b>Consumo</b>	<b>196.61</b>	<b>182.83</b>	<b>184.14</b>	<b>-12.47</b>	<b>1.31</b>
Tarjeta de crédito	243.29	215.16	218.40	-24.89	3.24
Personales	146.00	131.18	130.07	-15.93	-1.10
Nómina	205.45	220.16	220.82	15.37	0.67
ABCD	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Automotriz	211.56	223.60	225.61	14.04	2.01
Adquisición de bienes muebles	76.28	94.62	96.06	19.78	1.45
Operaciones de arrendamiento capitalizable	60.76	55.64	56.66	-4.09	1.02
Otros créditos de consumo	94.16	92.69	91.79	-2.37	-0.90
<b>Vivienda</b>	<b>47.65</b>	<b>45.53</b>	<b>45.56</b>	<b>-2.09</b>	<b>0.03</b>
Media y residencial	42.06	42.25	42.19	0.13	-0.06
De interés social	68.15	66.13	64.95	-3.20	-1.18

<sup>1/</sup> ICOR = Estimaciones preventivas para riesgos crediticios de balance / cartera vencida.

FUENTE: CNBV.

## Captación de recursos

La captación total de recursos fue de 3 mil 854 mmdp, 16.5% más que la observada al cierre de febrero de 2014. Los depósitos de exigibilidad inmediata registraron un incremento anual de 17.1% y los depósitos a plazo del público en general aumentaron 5.8%. Por su parte, la captación a través del mercado de dinero y de títulos de crédito registró un incremento de 40.6%, a la vez que los préstamos interbancarios y de otros organismos tuvieron una variación anual positiva de 11.8 por ciento.

**BANCA MÚLTIPLE: BALANCE GENERAL**  
**-Saldos en mmdp-**

	2014	2015		Diferencia en PP	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
<b>Captación total</b>	<b>3 308</b>	<b>3 797</b>	<b>3 854</b>	<b>16.5</b>	<b>1.5</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	1 900	2 228	2 226	17.1	-0.1
Depósitos a plazo del público en general	818	856	865	5.8	1.0
Mercado de dinero y títulos de crédito emitidos	357	467	502	40.6	7.6
Préstamos interbancarios y de otros organismos	233	245	261	11.8	6.3

FUENTE: CNBV.

### Estado de resultados

El resultado neto de la banca múltiple fue de 16 mmdp al cierre de febrero de 2015, cifra 6.7% mayor a la del mismo período del año previo.

**BANCA MÚLTIPLE: ESTADO DE RESULTADOS**  
**-Resultado acumulado en mmdp-**

	Febrero 2014	Febrero 2015	Diferencia anual en:	
			MMDP	%
Ingresos por intereses	75	79	4	5.2
Gastos por intereses	25	27	2	8.7
<b>Margen financiero</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>2</b>	<b>3.5</b>
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	14	15	2	11.5
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0.6</b>
Comisiones y tarifas netas	9	10	1	8.8
Resultado por intermediación	3	2	-1	-20.2
Otros ingresos (egresos) de la operación	6	7	1	18.5
Gastos de administración y promoción	40	41	1	3.3
<b>Resultado de la operación</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>1.2</b>
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	3	3	0	1.1
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>1.2</b>
Impuestos a la utilidad netos	-4	-3	1	-21.2
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>6.7</b>
Operaciones discontinuadas	0	0	0	n.a.
<b>Resultado neto</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>6.7</b>

FUENTE: CNBV.

Los rentabilidad de los activos medida por el ROA se redujo 0.17 pp, mientras que la rentabilidad del capital medida por el ROE disminuyó 1.33 pp. Asimismo, el resultado neto acumulado 12 meses presentó una variación negativa de 2.5 pp, mientras que los activos y el capital contable promedio a 12 meses se incrementaron en 10.1 y 7.7%, respectivamente.

### BANCA MÚLTIPLE: INDICADORES FINANCIEROS

-En miles de millones de pesos (MMDP)-

	2014	2015		Variaciones anuales en:	
	Febrero	Enero	Febrero	MMDP	%
Resultado neto (flujo 12 meses)	96	94	94	-2	<b>-2.5</b>
Activo promedio (12 meses)	6 359	6 951	6 999	640	<b>10.1</b>
Capital contable promedio (12 meses)	682	728	734	52	<b>7.7</b>

### BANCA MÚLTIPLE: INDICADORES FINANCIEROS

-En porcentaje-

	2014	2015		Diferencias en pp	
	Febrero	Enero	Febrero	Anual	Mensual
ROA <sup>1/</sup>	1.51	1.36	1.34	-0.17	-0.02
ROE <sup>2/</sup>	14.09	12.97	12.76	-1.33	-0.21

<sup>1/</sup> ROA = Resultado neto (flujo 12 meses) / Activo total promedio 12 meses.

<sup>2/</sup> ROE = Resultado neto (flujo 12 meses) / Capital contable promedio 12 meses.

FUENTE: CNBV.

## Evaluación de la calidad de la información

### Situación financiera

Durante el plazo de entrega de la información correspondiente al período de febrero de 2015, diez bancos presentaron inconsistencias. Se calificó en amarillo a Banco Ahorro Famsa, Banco Wal-Mart, Banorte/IXE, BBVA Bancomer, Dondé Banco, Forjadores y HSBC debido a que no cumplieron con los requerimientos mínimos de calidad establecidos por esta Comisión en la serie R04 A, relativa a la cartera de crédito. En los casos de Actinver y Bank of America, obtuvieron calificación amarilla por falta de

cumplimiento con los requerimientos mínimos de calidad establecidos por esta Comisión aplicables a los reportes de la serie R12 A, referente a la consolidación de los estados financieros del banco con subsidiarias. De manera similar, Bancoppel fue calificado en amarillo ante el incumplimiento con los requerimientos mínimos de calidad establecidos por esta Comisión aplicables a los reportes de la serie R10, concerniente a reclasificaciones de cuentas.

### **Consistencia con la información detallada de cartera**

#### **Cartera comercial: Reportes de pérdida incurrida**

En lo que respecta a la consistencia de los saldos recibidos en los reportes de situación financiera y los que se obtienen con la información a detalle de cada crédito para febrero de 2015, se califican en rojo a Banorte e Intercam Banco por tener una diferencia absoluta mayor al 1 por ciento.

#### **Cartera comercial: Reportes de pérdida esperada**

En cuanto a esta información correspondiente a febrero de 2015, siete bancos presentaron inconsistencias. La calificación en color amarillo es para aquellas instituciones que presentan una diferencia absoluta entre las cifras de los reportes de situación financiera y el de información detallada de 1% y la calificación en rojo para los que tienen una diferencia absoluta mayor a 3% o no entregaron los reportes en tiempo.

Cabe destacar que, desde que entraron en vigor los reportes detallados de cartera comercial con la metodología de calificación de pérdida esperada, Scotiabank los ha entregado parcialmente, sin haber entregado alguno desde julio de 2014, esa institución está calificada en rojo.

Por tipo de cartera, se calificó en rojo a Banco Ahorro Famsa y a Banco Azteca en cartera empresarial. Para la cartera de entidades financieras, se asignó una evaluación en rojo a Banco Azteca. En el caso de la cartera a estados y municipios Bansi fue calificado en rojo. Adicionalmente en la cartera de gobierno federal y organismos desconcentrados, se calificó en rojo a Banamex y Bansi.

### **Cartera a la vivienda**

En lo que respecta a la consistencia entre los saldos recibidos en los reportes de situación financiera y los que se obtienen con la información a detalle de cada crédito, Banorte obtuvo una calificación en rojo por tener una diferencia absoluta mayor al uno por ciento.

Para todos los casos anteriores se recomiendan reservas en el uso de su información.

Esta Comisión evalúa continuamente la calidad de la información que envían las instituciones a través de los distintos reportes regulatorios. En este sentido, es importante que los usuarios consideren que en línea con los estándares de calidad el semáforo de calidad puede ser modificado<sup>32</sup>.

---

<sup>32</sup> En caso de encontrarse inconsistencias en la calidad de la información reportada, se considerará el realizar las observaciones correspondientes y, en su caso, el inicio de procedimiento sancionatorio, de conformidad con las disposiciones jurídicas aplicables.

## FICHA DE EVALUACIÓN DE CALIDAD

Institución	Información de Situación Financiera		Consistencia de saldos entre los reportes de Situación Financiera y los detallados de Cartera					
	Evaluación de hábitos de envío durante 2014	Recomendación de uso	Comercial (Pérdida incurrida)	Empresas (Pérdida esperada)	Entidades financieras (Pérdida esperada)	Estados y municipios (Pérdida esperada)	Gob. Federal y Org. Desconcentrados (Pérdida esperada)	Vivienda
ABC Capital	100							
Actinver	95							
Afirme	90							
American Express	100							
Autofin	100							
Banamex	100							
Banca Mifel	100							
Banco Ahorro Famsa	100							
Banco Azteca	100							
Banco Bancrea	75							
Banco Base	90							
Banco Credit Suisse	100							
Banco del Bajío	100							
Banco Wal-Mart	100							
Bancoppel	100							
Bank of America	100							
Bank of Tokyo-Mitsubish UFJ	100							
Bankaool	100							
Banorte/Ixe	100							
Banregio	100							
Bansí	100							
Banclays	100							
BBVA Bancomer	100							
CIBanco	100							
Compartamos	100							
Consubanco	98							
Deutsche Bank	100							
Dondé Banco	100							
Forjadores	100							
HSBC	90							
Inbursa	100							
Inmobiliario Mexicano	100							
Interacciones	100							
Interam Banco	98							
Investa Bank	78							
Invex	100							
JP Morgan	98							
Monex	100							
Multiva	100							
Pagatodo	100							
Santander	100							
Scotiabank	100							
UBS	100							
Ve por Más	100							
Volkswagen Bank	100							

- La información cumple con los criterios mínimos de calidad y consistencia, por tanto puede ser utilizada.
- La información no cumple con los criterios mínimos de calidad establecidos por esta Comisión, por lo que debe usarse con reservas.
- No se recomienda el uso de la información ya que presenta inconsistencias graves o no presentaron la información en el plazo establecido en las Disposiciones.

FUENTE: CNBV.



**Fuente de información:**

[http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BANCA-MULTIPLE/Prensa%20%20Sector%20Bancario/Comunicado\\_de\\_Prensa\\_Banca\\_Multiple\\_Feb\\_15.pdf](http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/BANCA-MULTIPLE/Prensa%20%20Sector%20Bancario/Comunicado_de_Prensa_Banca_Multiple_Feb_15.pdf)

Para tener acceso a información adicional visite:

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/bml/Paginas/infosituacion.aspx>

**Información estadística y financiera  
de los 22 grupos financieros (CNBV)**

El 20 de marzo de 2015, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó información estadística y financiera de los 22 grupos financieros que se encontraban en operación al cierre de diciembre de 2014<sup>33</sup>. A continuación se presenta la información.

**Características del sector**

Al cierre de diciembre de 2014, el sector de grupos financieros estuvo integrado por 22 agrupaciones, una más que las registradas en diciembre del año previo, debido a la incorporación de Intercam Grupo Financiero, S.A. de C.V., el 26 de febrero de 2014.

**Balance general**

En diciembre de 2014, los grupos financieros registraron activos por 7 mil 78 mmdp, 8.8% más que los reportados en el mismo mes de 2013. La cartera de crédito fue el activo más significativo al representar 44.2% con un saldo de 3 mil 128 mmdp, y un crecimiento anual de 10.9%, mientras que las inversiones en valores, siendo el segundo activo con mayor participación con 33.1%, se ubicaron en 2 mil 345 mmdp y tuvieron un incremento anual de 4.1 por ciento.

---

<sup>33</sup> El contenido que se presenta en este comunicado compara el mes de diciembre de 2014 con el mismo período del año anterior. Adicionalmente y con el propósito de brindar mayor información, en algunos cuadros se presentan los comparativos contra el trimestre inmediato anterior.

El 56.3% de los activos del sector lo concentran Grupo Financiero BBVA Bancomer con el 23.7%, Grupo Financiero Banamex con el 17% y Grupo Financiero Banorte con el 15.5 por ciento.

### GRUPOS FINANCIEROS: BALANCE GENERAL

-Saldos en mmdp-

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
<b>Activo total</b>	<b>6 506</b>	<b>6 955</b>	<b>7 078</b>	<b>8.8</b>	<b>1.8</b>
Disponibilidades	550	507	553	0.6	9.2
Inversiones en valores	2 252	2 449	2 345	4.1	-4.3
Deudores por reporto	91	47	45	-50.2	-3.4
Operaciones con valores y derivados	255	282	380	48.9	35.0
Cartera de crédito total	2 822	2 953	3 128	10.9	5.9
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	-134	-128	-123	-8.1	-4.0
Otras cuentas por cobrar	326	487	375	14.9	-23.0
Otros activos <sup>1/</sup>	344	359	374	8.7	4.2
<b>Pasivo total</b>	<b>5 753</b>	<b>6 146</b>	<b>6 248</b>	<b>8.6</b>	<b>1.7</b>
Captación total	3 153	3 241	3 509	11.3	8.3
Operaciones con valores y derivados	428	461	580	35.5	25.9
Acreedores por reporto	1 230	1 343	1 180	-4.1	-12.1
Otras cuentas por pagar	481	598	453	-5.8	-24.2
Otros pasivos <sup>2/</sup>	460	503	526	14.2	4.4
<b>Capital contable</b>	<b>753</b>	<b>809</b>	<b>829</b>	<b>10.1</b>	<b>2.5</b>
Capital contribuido	338	342	343	1.5	0.2
Capital ganado	412	464	483	17.3	4.1

<sup>1/</sup> Incluye bienes adjudicados, inmuebles, mobiliario y equipo, inversiones permanentes, activos de larga duración disponibles para la venta, impuestos y PTU diferidos (a favor).

<sup>2/</sup> Incluye colaterales vendidos, impuestos y PTU diferidos (a cargo), créditos diferidos y cobros anticipados, obligaciones subordinadas en circulación.

FUENTE: CNBV.

El saldo de los pasivos fue 6 mil 248 mmdp, con un incremento anual de 8.6%. La captación total alcanzó un saldo de 3 mil 509 mmdp y conformó 56.2% del total de los pasivos, con un crecimiento de 11.3%. Los acreedores por reporto se ubicaron en 1 mil 180 mmdp, cifra 4.1% menor a la del año anterior y representaron 18.9% de los pasivos.

El capital contable de este sector fue 829 mmdp, monto superior en 10.1% al del mismo mes de 2013. La razón financiera de capital contable a activos se ubicó en 11.7% cifra mayor en 0.14 puntos porcentuales (pp) a la de diciembre de 2013 (11.6%).

### Captación de recursos

Los depósitos de exigibilidad inmediata registraron un incremento anual de 11.2%, para alcanzar un saldo de 2 mil 70 mmdp, y los depósitos a plazo aumentaron 9.2% con un saldo de 934 mmdp, mientras que los préstamos interbancarios y de otros organismos aumentaron 9.5% registrando un saldo de 256 mmdp. La captación a través de títulos de crédito emitidos registró un incremento de 23.4% con un saldo de 249 mmdp.

#### GRUPOS FINANCIEROS: CAPTACIÓN TOTAL

-SalDOS en mmdp-

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
<b>Captación total</b>	<b>3 153</b>	<b>3 241</b>	<b>3 509</b>	<b>11.3</b>	<b>8.3</b>
Depósitos de exigibilidad inmediata	1 861	1 924	2 070	11.2	7.6
Depósitos a plazo	856	872	934	9.2	7.1
Títulos de crédito emitidos	201	239	249	23.4	4.2
Préstamos bancarios y de otros organismos	234	206	256	9.5	24.1

FUENTE: CNBV.

### Cartera de crédito total

La cartera de crédito presentó un crecimiento anual de 10.9%. Grupo Financiero BBVA Bancomer, Grupo Financiero Banorte y Grupo Financiero Banamex participaron en el total de la cartera de crédito con 25.8, 15.5 y 15.3%, respectivamente; lo que en conjunto significó 56.7% de la cartera total del sector.

**GRUPOS FINANCIEROS: CARTERA DE CRÉDITO****-Saldos en mmdp-**

	<b>2013 Diciembre</b>	<b>2014</b>		<b>Diferencias (%)</b>	
		<b>Septiembre</b>	<b>Diciembre</b>	<b>Anual</b>	<b>Trimestral</b>
<b>Cartera de crédito total</b>	<b>2 822</b>	<b>2 953</b>	<b>3 128</b>	<b>10.9</b>	<b>5.9</b>
Créditos comerciales	1 729	1 791	1 940	12.2	8.3
Empresas	1 268	1 305	1 370	8.1	5.0
Entidades financieras	73	71	82	12.5	15.6
Entidades gubernamentales	388	416	488	25.6	17.3
Consumo	581	615	627	8.0	1.9
Vivienda	511	547	561	9.7	2.6

FUENTE: CNBV.

El segmento empresarial reportó un saldo de 1 mil 370 mmdp con un incremento anual de 8.1%, representando 43.8% de la cartera total. El crédito a entidades gubernamentales fue 488 mmdp, 25.6% más que lo registrado en el mismo período de 2013 y una participación de 15.6% en el total, mientras que el crédito a entidades financieras fue 82 mmdp con un crecimiento de 12.5% y una participación de 2.6 por ciento.

La cartera de consumo se ubicó en 627 mmdp, 8% más que en diciembre de 2013 y 20% de la cartera total. Por su parte, los créditos para vivienda se ubicaron en 561 mmdp con un incremento de 9.7% y una participación de 17.9% del total de la cartera.

**GRUPOS FINANCIEROS: IMOR\*****-En porcentaje-**

	2013	2014		Diferencias en PP	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
<b>Cartera de crédito total</b>	<b>3.19</b>	<b>3.21</b>	<b>2.96</b>	<b>-0.22</b>	-0.25
Créditos comerciales	2.69	2.67	2.33	-0.36	-0.34
Empresas	3.65	3.65	3.28	-0.37	-0.37
Entidades financieras	0.06	0.20	0.18	0.11	-0.02
Entidades gubernamentales	0.04	0.02	0.02	-0.02	0.00
Consumo	4.10	4.26	4.22	0.12	-0.05
Vivienda	3.84	3.83	3.76	-0.07	-0.06

\*/ IMOR = Cartera vencida / Cartera total.

FUENTE: CNBV.

El índice de Morosidad (IMOR) de la cartera total se ubicó en 2.96%, 0.22 pp menos que el nivel observado en diciembre de 2013. El segmento de entidades financieras aumentó 0.11 pp a un IMOR de 0.18%, mientras que estos indicadores para la cartera empresarial y la cartera gubernamental se ubicaron en 3.28 y 0.02%, lo que representó una disminución de 0.37 y de 0.02 pp, respectivamente.

El crédito al consumo alcanzó un IMOR de 4.22%, mayor en 0.12pp que el año previo, mientras que para el segmento de vivienda fue de 3.76%, lo que significó 0.07pp menos que el registrado en el mismo período del año previo.

**Estado de resultados**

Al cierre de diciembre de 2014, el resultado neto acumulado fue de 108 mmdp, 12.1% menos que en el mismo período del año anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en los gastos de administración y promoción de 19 mmdp (9.3%), una disminución en las operaciones discontinuadas de 10 mmdp derivada de la venta de ciertos activos relevantes de una de las instituciones en 2013 y por una disminución en el resultado por intermediación de 14 mmdp (36.6%), los cuales, en conjunto, fueron

mayores al incremento en el margen financiero ajustado de 15 mmdp, 7.3% mayor y en otros ingresos (egresos) de la operación de 14 mmdp (108.6%)<sup>34</sup>.

### GRUPOS FINANCIEROS: ESTADO DE RESULTADOS

#### -Flujos acumulados en mmdp-

	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diferencias	
			Monto	%
Ingresos por intereses	451	457	7	1.5
Ingresos por primas (neto)	61	87	25	41.5
Gastos por intereses	151	147	-4	-2.6
Incremento neto de reservas técnicas	31	36	5	16.8
Siniestralidad, reclamaciones y otras obligaciones (neto)	40	46	6	14.8
<b>Margen financiero</b>	<b>290</b>	<b>314</b>	<b>25</b>	<b>8.6</b>
Estimaciones preventivas para riesgos crediticios	89	99	10	11.4
<b>Margen financiero ajustado por riesgos crediticios</b>	<b>200</b>	<b>215</b>	<b>15</b>	<b>7.3</b>
Comisiones y tarifas netas <sup>1/</sup>	88	90	2	2.0
Resultado por intermediación	38	24	-14	-36.6
Otros ingresos (egresos) de la operación	13	27	14	108.6
Gastos de administración y promoción	200	219	19	9.3
<b>Resultado de la operación</b>	<b>139</b>	<b>137</b>	<b>-2</b>	<b>-1.6</b>
Participación en el res. de sub. no consolidadas y asociadas	2	3	0	20.1
<b>Resultado antes de impuestos a la utilidad</b>	<b>141</b>	<b>139</b>	<b>-2</b>	<b>-1.2</b>
Impuestos a la utilidad causados	35	39	4	12.5
Impuestos a la utilidad diferidos	6	8	2	26.3
<b>Resultado antes de operaciones discontinuadas</b>	<b>112</b>	<b>108</b>	<b>-5</b>	<b>-4.0</b>
Operaciones discontinuadas	10	0	-10	-100.0
<b>Resultado neto</b>	<b>122</b>	<b>108</b>	<b>-15</b>	<b>-12.1</b>
Participación no controladora	-1	0	1	-71.0

1/ Comisiones y tarifas netas = Comisiones y tarifas cobradas menos Comisiones y tarifas pagadas.

FUENTE: CNBV.

Los principales indicadores de rentabilidad ROA<sup>35</sup> y ROE<sup>36</sup> acumulados a 12 meses presentaron una disminución de 0.38 y 2.82 pp, al compararlos con diciembre de 2013, y se explican por un mayor crecimiento relativo en los activos promedio y en el capital contable promedio respecto al incremento en el resultado neto acumulado de los últimos cuatro trimestres.

<sup>34</sup> Este aumento es derivado principalmente del crecimiento en el rubro de cancelación de excedentes de Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios del grupo Financiero Inbursa, al pasar de 36 mdp en diciembre de 2013 a 13 mil 123 mdp en el mismo período de 2014.

<sup>35</sup> ROA = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Activo total, promedio 12 meses.

<sup>36</sup> ROE = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Capital contable, promedio 12 meses.

**GRUPOS FINANCIEROS: INDICADORES****-En porcentaje-**

	2013	2014		Diferencias en PP	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
ROA <sup>i/</sup>	1.94	1.71	1.56	-0.38	-0.15
ROE <sup>ii/</sup>	16.32	14.85	13.50	-2.82	-1.35

**GRUPOS FINANCIEROS: INDICADORES****-Cifras en mmdp-**

	2013	2014		Diferencias Anuales	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	MMDP	%
Resultado neto (acumulado 12 meses)	122	115	108	-15	<b>-12.1</b>
Activo total (promedio 12 meses)	6 299	6 755	6 898	599	<b>9.5</b>
Capital contable (promedio 12 meses)	750	778	797	47	6.3

<sup>i/</sup> ROA = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Activo total, promedio 12 meses.

<sup>ii/</sup> ROE = Resultado neto (acumulado 12 meses) / Capital contable, promedio 12 meses.

FUENTE: CNBV.

**Fuente de información:**

[http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/OTROS-SUPERVISADOS/Boletines-de-Prensa/Prensa%20%20Grupos%20Financieros/Comunicado\\_GF\\_Diciembre\\_2014.pdf](http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/OTROS-SUPERVISADOS/Boletines-de-Prensa/Prensa%20%20Grupos%20Financieros/Comunicado_GF_Diciembre_2014.pdf)

Para tener acceso a información adicional visite:

<http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/gf1/Paginas/infosituacion.aspx>

**Financiamiento Bancario (Banxico)**

Información del Banco de México (Banxico) publicada en los “Agregados Monetarios y Actividad Financiera”, al cierre de febrero de 2015, muestra que el saldo del financiamiento otorgado por la banca comercial, a través de valores, cartera de crédito vigente y vencida, títulos asociados a programas de reestructura, así como por las Sofom Reguladas de tarjetas de crédito (Tarjetas Banamex, Santander Consumo, IXE Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa) fue de 4 billones 12 mil millones de pesos, cantidad que significó un incremento en términos reales de 11.9% con respecto al mismo mes de 2014.

En febrero de 2015, del total del financiamiento, el otorgado al sector privado fue de 2 billones 923 mil millones de pesos, con una participación de 72.9% del total, y presentó un aumento de 5.3%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) otorgado al sector público federal que representa 17.7% del financiamiento otorgado por la banca comercial, se situaron en 710 mil 700 millones de pesos, que implicó un aumento de 47.0%. Preliminarmente, el incremento en el financiamiento de la banca comercial al sector público federal parece haber respondido, en parte, a que algunas instituciones han estado adquiriendo títulos a cargo del Gobierno Federal en firme en vez de mediante reportos, en respuesta a la nueva regulación de liquidez que tendrán que seguir. El saldo del financiamiento a los estados y municipios, que conforma 7.8% del financiamiento otorgado por la banca comercial, ascendió a 313 mil 700 millones de pesos y registró un crecimiento de 4.2%. Por último, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprende el financiamiento al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Pidiregas de la Comisión Federal de Electricidad (CFE) y el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin), y que representa 1.6% del mencionado financiamiento, se ubicó en 64 mil 600 millones de pesos, lo que implicó un incremento de 169.1 por ciento.

### **Crédito Vigente de la banca comercial al sector privado**

El crédito vigente de la banca comercial al sector privado, las variaciones en por ciento del financiamiento otorgado por la banca comercial, así como de sus componentes, se expresan en términos reales anuales, ascendió en febrero de 2015 a 2 billones 718 mil millones de pesos, siendo su expansión de 5.7% anual en términos reales<sup>37</sup>. De este saldo, 685 mil 100 millones de pesos fueron destinados al crédito al consumo, lo que implicó un aumento de 2.6%. El saldo del crédito a la vivienda fue de 523 mil 800 millones de pesos y creció 6.5%. Por su parte, el crédito a empresas no financieras y

---

<sup>37</sup> Incluye el crédito otorgado por las sofomes reguladas de tarjetas de crédito: Tarjetas Banamex, Santander Consumo, Ixe Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa (véase Nota Aclaratoria en el comunicado de prensa de Agregados Monetarios y Actividad Financiera del 29 de enero de 2010).



personas físicas con actividad empresarial tuvo un saldo de un billón 383 mil 600 millones de pesos, que representó un incremento, a tasa anual, de 6.6%. Finalmente, el saldo del crédito otorgado a intermediarios financieros no bancarios se ubicó en 125 mil 500 millones de pesos, registrando una variación de 11.3% en términos reales.

### **Financiamiento de la Banca de Desarrollo**

El financiamiento otorgado por la banca de desarrollo en febrero de 2015 presentó un saldo de 733 mil 900 millones de pesos y tuvo un crecimiento real anual de 18.7%. El financiamiento de la banca de desarrollo incluye a la cartera de crédito vigente y vencida, los títulos asociados a programas de reestructura y de valores. También incluye a Nacional Financiera, S.A. (Nafin), Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomex), Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos (Banobras), Sociedad Hipotecaria Federal (SHF), Banco del Ejército (Banjercito) y Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros (Bansefi).

Del monto de financiamiento, 382 mil 800 millones de pesos correspondieron al financiamiento canalizado al sector privado, con una participación de 52.2% del total, lo que significó un aumento a tasa real anual de 17.3%. El financiamiento a estados y municipios, que representa el 19.4% del total, reportó un saldo de 142 mil 400 millones de pesos presentando un incremento real anual de 2.9%. La tenencia de valores y el saldo del crédito directo total (vigente y vencido) al sector público federal, que conforman el 24.1% del financiamiento total, se situaron en 176 mil 600 millones de pesos, lo que implicó un aumento de 37.9%. Finalmente, el saldo del financiamiento a otros sectores, que comprenden el financiamiento al IPAB, Pidiregas de CFE y Fonadin, y que representa 4.4% del mencionado financiamiento, se ubicó en 32 mil 200 millones de pesos, registrando un incremento de 26.8 por ciento.

**FINANCIAMIENTO DE LA BANCA COMERCIAL  
AL SECTOR NO BANCARIO<sup>1/</sup>**

**2010-2015**

**-Saldo en miles de millones de pesos-**

<b>Mes</b>	<b>Total<sup>2/</sup></b>	<b>Sector Privado</b>	<b>Estados y Municipios</b>	<b>Sector Público no bancario</b>
Diciembre 2010	2 807.5	1 921.9	219.0	561.1
Diciembre 2011	3 145.1	2 222.3	223.6	582.9
Diciembre 2012	3 335.1	2 464.4	270.3	527.0
Diciembre 2013	3 615.0	2 710.6	295.0	555.4
<b>2014</b>				
Enero	3 543.0	2 695.2	292.7	517.4
Febrero	3 480.9	2 696.0	292.3	469.3
Marzo	3 674.6	2 707.3	290.8	626.7
Abril	3 641.7	2 715.0	290.8	601.2
Mayo	3 637.9	2 764.5	294.0	557.0
Junio	3 710.1	2 778.9	294.1	604.7
Julio	3 697.6	2 791.3	294.8	587.2
Agosto	3 731.1	2 813.1	295.6	588.1
Septiembre	3 753.8	2 823.6	293.5	599.2
Octubre	3 804.2	2 848.0	296.8	607.7
Noviembre	3 723.3	2 899.4	303.9	494.2
Diciembre	3 971.9	2 920.2	312.3	669.3
<b>2015</b>				
Enero	3 936.7	2 932.8	312.3	634.9
Febrero	4 012.0	2 923.0	313.7	710.7

Nota: Cabe destacar que en la columna del total de financiamiento se incorpora el rubro de "Otros" que incluye al Instituto de Protección al Ahorro Bancario (IPAB), Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo (Pidiregas) y el Fondo Nacional de Infraestructura (Fonadin) antes Fideicomiso de Apoyo al Rescate de Autopistas Concesionadas (Farac).

<sup>1/</sup> Incluye las cifras de las Sofom Reguladas de tarjetas de crédito: Tarjetas Banamex, Santander Consumo, Ixe Tarjetas y Sociedad Financiera Inbursa.

<sup>2/</sup> Se refiere al sector no bancario, incluye valores, cartera de crédito vigente y vencida, así como títulos asociados a programas de reestructura. Asimismo, para que las partes que se presentan sumaran estas cifras, habría que agregar: el crédito directo y valores del IPAB; el financiamiento otorgado a Proyectos de Infraestructura Productiva de Largo Plazo en moneda nacional y en moneda extranjera; y el diferimento a través de créditos y valores del Fideicomiso Fondo Nacional de Infraestructura (FOADIN) DOF 7/02/2008 (antes FARAC).

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B32145847-BF5F-48FE-8EB4-DB997AA5A4AC%7D.pdf>

## **Sector Uniones de Crédito (CNBV)**

El 27 de marzo de 2015, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) publicó Información Estadística y Financiera al cierre de diciembre de 2014 del Sector de Uniones de Crédito<sup>38</sup>. A continuación se presenta la información.

### **Características del sector**

Durante 2014 se revocó la autorización para operar a tres uniones de crédito<sup>39</sup>, con lo que el número de entidades en operación a diciembre de 2014 alcanzó 101. Del total de entidades en operación, 96<sup>40</sup> enviaron información en tiempo y forma de acuerdo con las disposiciones de carácter general aplicables a las uniones de crédito.

### **Balance general**

Los activos totales al cierre de diciembre de 2014 ascendieron a 43 mil 515 mdp, cifra 4.6% superior a la registrada en el mismo mes de 2013. La cartera de crédito representó 74.5% de los activos totales, con un saldo de 32 mil 423 mdp y un crecimiento anual de 4.8%. Las inversiones en valores participaron con 15.7% al alcanzar un saldo de 6 mil 828 mdp.

Cinco instituciones concentran 45.4% de los activos del sector: Industrial y Agropecuario de la Laguna (12.1%), Ficein (10.4%), Agricultores de Cuauhtémoc (9.8%), Progreso (7.8%) y Define (5.1 por ciento).

---

<sup>38</sup> El contenido que se presenta compara diciembre de 2014 con el mismo período de 2013. Adicionalmente, y con el propósito de brindar mayor información, en algunos cuadros se presentan los comparativos contra el trimestre anterior.

<sup>39</sup> Unión de Crédito (UC) del Transporte Público; UC de Servicios Financieros de Occidente y UC Starfin.

<sup>40</sup> Las uniones de crédito que no enviaron información en tiempo y forma a diciembre de 2014 son: UC Agrícola del Mayo; UC Alpura; UC de los Fundidores y Maquinadores; UC Empresarial; UC Ejidal, Agropecuaria e Industrial del Municipio de angostura.

**UNIONES DE CRÉDITO: BALANCE GENERAL**  
**-Saldos en millones de pesos-**

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
Activo total	<b>41 589</b>	<b>43 152</b>	<b>43 515</b>	<b>4.6</b>	0.8
Disponibilidades	1 905	1 351	1 891	-0.7	40.0
Inversiones en valores	6 747	7 340	6 828	1.2	-7.0
Cartera de crédito total	30 926	32 146	32 423	4.8	0.9
Estimaciones preventivas para riesgo crediticio	-762	-909	-884	16.0	-2.7
Otras cuentas por cobrar	331	535	470	42.2	-12.1
Otros activos <sup>1/</sup>	2 443	2 689	2 786	14.0	3.6
Pasivo total	<b>35 210</b>	<b>36 272</b>	<b>36 463</b>	<b>3.6</b>	0.5
Préstamos bancarios, de socios y otros organismos	34 435	35 480	35 676	3.6	0.6
Otras cuentas por pagar	687	665	655	-4.6	-1.5
Otros pasivos <sup>2/</sup>	88	127	131	48.9	3.4
Capital contable	<b>6 379</b>	<b>6 879</b>	<b>7 052</b>	<b>10.6</b>	2.5
Capital contribuido	5 933	6 069	5 962	0.5	-1.8
Capital ganado	446	810	1 090	144.6	34.5

<sup>1/</sup> Incluye inventario de mercancías, bienes adjudicados, inmuebles, mobiliario y equipo, inversiones permanentes, impuestos y PTU diferidos (a favor) y otros activos.

<sup>2/</sup> Incluye impuestos y PTU diferidos (a cargo) y créditos diferidos y cobros anticipados.

FUENTE: CNBV.

El saldo de los pasivos ascendió a 36 mil 463 mdp, lo que representó un incremento anual de 3.6%. Los préstamos bancarios de socios y de otros organismos conformaron 97.8% del pasivo total, alcanzando un saldo de 35 mil 676 mdp y un aumento anual de 3.6 por ciento.

El capital contable del sector fue de 7 mil 52 mdp, monto superior en 10.6% al de diciembre de 2013. El capital contribuido tuvo una participación de 84.5% con un saldo de 5 mil 962 mdp, mayor en 0.5% en términos anuales. El capital ganado alcanzó una cifra de 1 mil 90 mdp y representó 15.5% restante del capital contable, con un aumento anual de 144.6 por ciento.

La razón de capital contable sobre activo total a diciembre 2014 fue 16.2%, mientras que en el mismo mes de 2013 fue 15.3 por ciento.

## Cartera de crédito

La cartera de crédito total alcanzó un saldo de 32 mil 423 mdp. Los créditos documentados con otras garantías (diferentes a inmobiliarias) conformaron el 49.1% de la cartera total, con 15 mil 925 mdp y un crecimiento anual de 3.6%. Por su parte, los créditos documentados con garantía inmobiliaria representaron 42.4% del total de la cartera de crédito con una cifra de 13 mil 749 mdp, 5.3% superior que la observada para diciembre de 2013.

### UNIONES DE CRÉDITO: CARTERA DE CRÉDITO -Saldos en millones de pesos-

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total	30 926	32 146	32 423	4.8	0.9
Documentados con garantía inmobiliaria	13 056	13 221	13 749	5.3	4.0
Documentados con otras garantías	15 365	16 261	15 925	3.6	-2.0
Sin garantía	2 447	2 552	2 656	8.5	4.0
Operaciones de factoraje	0	18	13	n.a.	-28.0
Operaciones de arrendamiento capitalizable	58	94	80	39.3	-15.0

n.a. = No aplica.

FUENTE: CNBV.

El índice de morosidad (IMOR) de la cartera total creció 0.24 pp para ubicarse en 3.25%. El IMOR de los créditos documentados con garantía inmobiliaria aumentó 0.35 pp para ubicarse en 5.51%. La morosidad de los créditos documentados con otras garantías aumentó 0.20 pp para alcanzar 1.51%. Por su parte, el IMOR de los créditos sin garantía disminuyó 0.21 pp y se ubicó en 2.15 por ciento.

**UNIONES DE CRÉDITO: IMOR<sup>\*/</sup>**  
**-En porciento-**

	2013	2014		Diferencias en pp	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
Cartera de crédito total	3.01	3.69	3.25	0.24	-0.44
Documentados con garantía inmobiliaria	5.15	6.30	5.51	0.35	-0.79
Documentados con otras garantías	1.31	1.61	1.51	0.20	-0.11
Sin garantía	2.36	3.62	2.15	-0.21	-1.48

<sup>\*/</sup> IMOR = Cartera vencida / cartera total.

FUENTE: CNBV.

## Captación

Al cierre de 2014, los préstamos de corto plazo (con plazo por vencer de hasta un año) representaron 80.8% de la captación total, con un saldo mayor en 3.4% que el registrado en el mismo período del año anterior. Los préstamos de largo plazo tuvieron una participación de 19.2% de la captación total e incrementaron en 4.6% con respecto al mismo mes de 2013.

En cuanto a las fuentes de financiamiento, los préstamos de socios representaron 76.9% de la captación y crecieron 3.8% para alcanzar 27 442 mdp. El saldo de los préstamos bancarios participó en 20.4% de la captación y aumentó 9.8% para llegar a 7 mil 273 mdp. Por su parte, los préstamos de otros organismos representaron 2.7% del total de la captación alcanzando 961 mdp.

**UNIONES DE CRÉDITO: CAPTACIÓN**  
**-Saldos en millones de pesos-**

	2013	2014		Diferencias (%)	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
Préstamos bancarios, de socios y otros organismos	<b>34 435</b>	<b>35 480</b>	<b>35 676</b>	<b>3.6</b>	0.6
Préstamos bancarios	6 622	6 713	7 273	9.8	8.4
Préstamos de socios	26 438	27 661	27 442	3.8	-0.8
Préstamos de otros organismos	1 375	1 106	961	-30.1	-13.1
De corto plazo	<b>27 879</b>	<b>28 528</b>	<b>28 822</b>	<b>3.4</b>	1.0
Préstamos bancarios	3 920	3 584	4 143	5.7	15.6
Préstamos de socios	23 640	24 653	24 420	3.3	-0.9
Préstamos de otros organismos	319	290	259	-19.0	-10.9
De largo plazo	<b>6 556</b>	<b>6 953</b>	<b>6 854</b>	<b>4.6</b>	-1.4
Préstamos bancarios	2 702	3 129	3 130	15.8	0.0
Préstamos de socios	2 798	3 008	3 022	8.0	0.5
Préstamos de otros organismos	1 056	816	702	-33.5	-13.9

FUENTE: CNBV.

## Estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2014, el resultado neto acumulado fue de 436 mdp, monto superior en 17.2% en términos anuales. Esto se explica principalmente por el incremento 73 mdp (24.6%) en la cuenta de otros ingresos (egresos) de la operación, el crecimiento de 51 mdp (3%) en el margen financiero y en las comisiones netas de 27 mdp (30.4%).

Los ingresos antes mencionados sobrepasaron el aumento en las estimaciones preventivas de 18 mdp (5.3%) y en los gastos de administración y promoción de 88 mdp (7.3%).

## UNIONES DE CRÉDITO: ESTADO DE RESULTADOS

**-Saldos acumulados en millones de pesos (MDP)-**

	Diciembre 2013	Diciembre 2014	Diferencias	
			MDP	%
Ingresos por intereses	3 901	3 977	76	1.9
Gastos por intereses	2 242	2 267	25	1.1
Margen financiero	<b>1 659</b>	<b>1 710</b>	<b>51</b>	3.0
Estimación preventiva para riesgos crediticios	332	349	18	5.3
Margen financiero ajustado por riesgos crediticios	<b>1 328</b>	<b>1 361</b>	<b>33</b>	2.5
Comisiones y tarifas netas <sup>1/</sup>	88	115	27	30.4
Resultado por intermediación	1	8	7	n.s.
Otros ingresos (egresos) de la operación	295	367	73	24.6
Gastos de administración y promoción	<b>1 217</b>	<b>1 306</b>	<b>88</b>	7.3
Resultado de la operación	494	545	51	10.4
Participación en el resultado de subsidiarias no consolidadas y asociadas	24	29	5	18.7
Resultado antes de impuestos a la utilidad	518	574	56	10.8
Impuestos a la utilidad netos <sup>2/</sup>	146	140	-6	-4.3
Operaciones discontinuadas	0	2	2	0.0
Resultado neto	<b>372</b>	<b>436</b>	<b>64</b>	17.2

<sup>1/</sup> Comisiones y tarifas netas = Comisiones y tarifas cobradas - Comisiones y tarifas pagadas.

<sup>2/</sup> Impuestos netos = Impuestos a la utilidad diferidos - Impuestos a la utilidad causados.

n.s. = No significativo.

FUENTE: CNBV.

La rentabilidad medida con el ROA a 12 meses fue 1.02%, cifra superior en 0.05 pp a la de diciembre de 2013. La rentabilidad del capital medida con el ROE a 12 meses se ubicó en 6.48%, aumentando 0.36 pp respecto al cierre de 2013. Lo anterior se derivó de un incremento de 17.2% en el resultado neto (12 meses), el cual fue mayor que los crecimientos observados en el saldo promedio de los activos totales y del capital contable en los últimos 12 meses, los cuales fueron 11.1 y 10.7%, respectivamente.



**UNIONES DE CRÉDITO: INDICADORES DE RENTABILIDAD**  
**-Cifras en millones de pesos (MDP)-**

	2013	2014		Diferencias anuales	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	MDP	%
Resultado neto acumulado (12 meses)	372	376	436	64	17.2
Activo promedio (12 meses)	38 301	41 881	42 565	4 264	11.1
Capital contable promedio (12 meses)	6 072	6 563	6 723	651	10.7

**UNIONES DE CRÉDITO: INDICADORES DE RENTABILIDAD**  
**-En porcentaje-**

	2013	2014		Diferencias en PP	
	Diciembre	Septiembre	Diciembre	Anual	Trimestral
ROA <sup>i/</sup>	0.97	0.90	1.02	0.05	0.13
ROE <sup>ii/</sup>	6.12	5.73	6.48	0.36	0.75

<sup>i/</sup> ROA = Cociente del resultado neto (acumulado 12 meses) entre el promedio del activo total (12 meses).

<sup>ii/</sup> ROE = Cociente del resultado neto (acumulado 12 meses) entre el promedio del capital contable (12 meses).

FUENTE: CNBV.

**Fuente de información:**

<http://www.cnbv.gob.mx/SECTORES-SUPERVISADOS/UNIONES-DE-CREDITO/Prensa%20%20Uniones%20de%20Credito/Comunicado%20de%20Prensa%20Uniones%20de%20Credito%20Dic14.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/oaacs1/Paginas/uc\\_infosituacion.aspx](http://portafoliodeinformacion.cnbv.gob.mx/oaacs1/Paginas/uc_infosituacion.aspx)

**Establecen procedimiento para determinar las entidades financieras extranjeras que podrán intercambiar información prevista en el artículo 115 de la LIC (SHCP)**

El 9 de abril de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) la “Resolución que establece el procedimiento para que la SHCP determine las entidades financieras extranjeras que podrán intercambiar la información prevista en la 62ª Ter de las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito.” A continuación se presenta el contenido.

**RESOLUCIÓN QUE ESTABLECE EL PROCEDIMIENTO PARA QUE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO DETERMINE LAS ENTIDADES FINANCIERAS EXTRANJERAS QUE PODRÁN INTERCAMBIAR LA INFORMACIÓN PREVISTA EN LA 62ª TER DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL A QUE SE REFIERE EL ARTÍCULO 115 DE LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO**

NARCISO ANTONIO CAMPOS CUEVAS, Titular de la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, con fundamento en lo dispuesto por los artículos 115 y 115 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito, la 62ª Ter, fracción I de las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito y el artículo 27, fracción XXIII, del Reglamento Interior de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público; y

**CONSIDERANDO**

Que con fecha 20 de abril de 2009 se publicaron en el Diario Oficial de la Federación, las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito, mismas que fueron modificadas por última ocasión mediante Resolución publicada en ese mismo órgano oficial de difusión el 31 de diciembre de 2014;

Que con el fin de fortalecer las medidas para prevenir y detectar actos, omisiones u operaciones que pudieren favorecer, prestar ayuda, auxilio o cooperación de cualquier especie para la comisión de los delitos de financiamiento al terrorismo, terrorismo internacional y de operaciones con recursos de procedencia ilícita, el artículo 115 Bis de la Ley de Instituciones de Crédito prevé la posibilidad de que las Entidades puedan intercambiar información en términos de las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito, y

Que en términos de la 62ª Ter de las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito, las Entidades podrán intercambiar

información sobre sus clientes y usuarios, así como de operaciones de los mismos, únicamente con aquellas Entidades Financieras Extranjeras que sean determinadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público, he tenido a bien emitir la siguiente:

**RESOLUCIÓN QUE ESTABLECE EL PROCEDIMIENTO PARA QUE LA SECRETARÍA DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO DETERMINE LAS ENTIDADES FINANCIERAS EXTRANJERAS QUE PODRÁN INTERCAMBIAR LA INFORMACIÓN PREVISTA EN LA 62ª TER DE LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL A QUE SE REFIERE EL ARTÍCULO 115 DE LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO**

Artículo 1. Para efectos de esta Resolución, serán aplicables las definiciones establecidas en la 2ª de las Disposiciones, además de las siguientes, que podrán utilizarse en singular o plural:

- I. **Disposiciones**, a las Disposiciones de carácter general a que se refiere el artículo 115 de la Ley de Instituciones de Crédito, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 20 de abril de 2009 y sus respectivas modificaciones;
- II. **GAFI**, al Grupo de Acción Financiera Internacional sobre el Blanqueo de Capitales;
- III. **Información**, a la información sobre los Clientes y Usuarios de las Entidades, así como de operaciones de los mismos, y
- IV. **Unidad**, a la Unidad de Banca, Valores y Ahorro de la Secretaría.

Artículo 2. La Entidad Financiera Extranjera que quiera estar en posibilidades de ser determinada por la Secretaría a efecto de que las Entidades puedan intercambiar Información con ellas, deberán presentar ante la Unidad en atención a su Titular y en la dirección Insurgentes Sur 1971, Torre III, Piso 4, Colonia Guadalupe Inn, Delegación Álvaro Obregón, México D.F., C.P. 01020, un escrito libre en inglés o español firmado

por un representante legal o apoderado con facultades suficientes para ello, mediante el cual la Entidad Financiera Extranjera de que se trate, señale cuando menos lo siguiente:

- I. Su interés en ser determinada por la Secretaría como Entidad Financiera Extranjera que pueda intercambiar Información con las Entidades;
- II. Que no opera en alguno de los países que se encuentran previstos en las listas del GAFI, que comprenden:
  - a) jurisdicciones que presentan deficiencias en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, y que no estén aplicando medidas para contrarrestar dichas deficiencias, o
  - b) jurisdicciones que presentan deficiencias en materia de prevención de operaciones con recursos de procedencia ilícita y financiamiento al terrorismo, y que no han registrado suficientes avances contra dichas deficiencias, ni han desarrollado un plan de acción en conjunto con el GAFI para remediar las deficiencias en cuestión;
- III. Que está debidamente regulada y supervisada como Entidad o figura análoga a la contemplada en la legislación mexicana, en la jurisdicción que le resulte aplicable conforme a su nacionalidad;
- IV. La dirección y/o correo electrónico para poder recibir notificaciones;
- V. Los cargos de aquellos funcionarios facultados para entablar comunicación con las autoridades mexicanas en lo que respecta al intercambio de Información y a la determinación correspondiente, y
- VI. Que conoce la normatividad mexicana aplicable en materia de secreto bancario y protección de datos personales en posesión de particulares.

La Secretaría podrá requerir a la Entidad Financiera Extranjera de que se trate, una traducción al español del escrito libre al que se hace referencia en el presente artículo, según sea el caso.

Artículo 3. La Secretaría se reserva el derecho de requerir a la Entidad Financiera Extranjera de que se trate, cualquier otra información adicional a la mencionada en el artículo 2 de la presente Resolución; la posibilidad de modificar sus criterios para determinar a las Entidades Financieras Extranjeras que puedan intercambiar Información, así como las determinaciones que de los mismos emanen.

### TRANSITORIO

ÚNICO. La presente Resolución entrará en vigor al día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

**Fuente de información:**

[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5388289&fecha=09/04/2015](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5388289&fecha=09/04/2015)

<http://imcp.org.mx/wp-content/uploads/2015/04/ANEXO-NOTICIAS-FISCALES-115.pdf>

#### **La transformación de Bansefi en banca de primer piso sin impacto en sus calificaciones (Fitch)**

El 31 de marzo de 2015, la casa calificadora Fitch Ratings comunicó que las calificaciones “AAA(mex)” y “F1+(mex)” del Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, S.N.C. (Bansefi) no se verán afectadas ante la evolución de su modelo de negocio para operar como banca de primer piso. Lo anterior dado que dichas calificaciones están fundamentadas en el soporte explícito otorgado por el Gobierno Federal establecido en la ley orgánica del banco.

La reforma financiera modificó el mandato de la entidad con el fin de que opere como el instrumento principal del Estado en materia de inclusión financiera. Por lo anterior

se le facultó para otorgar créditos en forma directa y no sólo a través de las cajas de ahorro, cooperativas y sociedades financieras populares. Durante 2014, Bansefi incursionó en el crédito minorista con descuento vía nómina a través de un programa de refinanciamiento para trabajadores del sector educativo. Su cartera de consumo creció hasta 670 millones de pesos al cierre de 2014.

Para 2015, la entidad planea colocar hasta 5 mil millones de pesos en préstamos, entre los cuales se encuentra una porción importante de microcréditos directos en un rango de entre 4 y 6 mil pesos. Actualmente Bansefi gestiona la distribución de recursos a las beneficiarias del Programa Prospera (antes Oportunidades); las cuales serían su mercado objetivo inicial para cumplir sus metas de crecimiento. Hacia finales de 2014, en coordinación con la Secretaría de Desarrollo Social, lanzó su plan de tarjeta de débito que les permitirá ofrecer un ahorro programado, solicitudes de créditos desde 500 pesos hasta 2 mil pesos con una tasa anunciada de 9.99% anual, descuento directo de los pagos sobre sus apoyos y educación financiera, entre otros beneficios.

Fitch anticipa un crecimiento en el portafolio crediticio de la entidad. Sin embargo, el efecto en el perfil financiero general de Bansefi dependerá de su apetito de riesgo durante su incursión en este segmento nuevo, además del establecimiento de procesos y políticas robustos para otorgar y recuperar créditos. Fitch considera que la base de depósitos estable y recurrente con la que cuenta Bansefi es suficiente para financiar el crecimiento planeado de los créditos en los próximos años.

Por otro lado, la agencia no espera un impacto inmediato sustancial en las empresas especializadas en aquellos segmentos en los que Bansefi reforzaría su presencia, tales como Banco Compartamos, Consubanco y Crediamigo, entre otras. No obstante, Fitch considera que en el mediano plazo la presión competitiva se podría incrementar en la medida en que Bansefi, bajo su nueva marca “Banco Social”, tome experiencia y expanda sus programas de crédito y captación. El nivel de presión sobre la competencia

dependerá también de las tasas de interés que la entidad defina para sus productos en el futuro, así como de su capacidad para replicar el conocimiento amplio y las fortalezas operativas que dichos jugadores han desarrollado en sus mercados respectivos.

**Fuente de información:**

[http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment\\_13972.pdf](http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_13972.pdf)

## **Indicadores básicos de tarjeta de crédito (Banxico)**

El 15 de abril de 2015, el Banco de México (Banxico) publicó los Indicadores básicos de tarjeta de crédito con datos a agosto de 2014. A continuación se presenta el Resumen y los rasgos relevantes del documento de Banco de México.

### **Indicadores básicos de tarjeta de crédito**

#### **1. Resumen**

Este reporte<sup>41</sup> presenta indicadores básicos sobre tasas de interés y comisiones en el mercado de tarjetas de crédito<sup>42</sup>, con el objeto de proporcionar al público en general y a los analistas financieros elementos para comparar y dar seguimiento al costo de este servicio.

El reporte incluye información agregada del sistema y de los intermediarios bancarios y otros intermediarios regulados asociados a un banco que emiten tarjetas de crédito. A fin de que las personas puedan identificar las tarjetas de crédito de menor costo, se presenta el costo anual total (CAT) para los segmentos de mercado de tarjetas

---

<sup>41</sup> Artículo 4 Bis 2: “Con el objeto de incrementar la competencia en el sistema financiero, el Banco de México publicará bimestralmente información e indicadores sobre el comportamiento de las tasas de interés y comisiones correspondientes a los diferentes segmentos del mercado, a fin de que los usuarios cuenten con información que les permita comparar el costo que cobran las instituciones de crédito, sociedades financieras de objeto limitado y sociedades financieras de objeto múltiple reguladas en los diferentes productos que ofrecen”.

<sup>42</sup> Las tarjetas que solamente se aceptan en comercios específicos no están incluidas en el reporte.

“Clásicas”, “Oro” y “Platino” o sus equivalentes. Adicionalmente, con la intención de facilitar la comparación del costo del crédito entre productos, se presenta una clasificación detallada para las tarjetas “Clásicas”, de acuerdo a su límite de crédito.

Los datos reportados corresponden solamente a las tarjetas de aceptación generalizada, otorgadas a personas físicas, que se encuentran al corriente en sus pagos y que durante el mes reportado, utilizan su tarjeta de crédito.

Los resultados más relevantes en agosto de 2014 son los siguientes:

### **1.1 Para todo tipo de cliente (“totaleros” y “no totaleros”)<sup>43</sup>**

- De agosto de 2013 a agosto de 2014, la tasa de interés efectiva promedio ponderada (TEPP)<sup>44</sup> se mantuvo prácticamente estable, pasando de 24.1 a 24.2% (cuadro “Información Básica para los Clientes Totaleros y no Totaleros”, gráfica “Evolución de Diferentes Tasas de Interés Efectivas para el Sistema”). Entre las instituciones con más de 100 mil tarjetas, las que presentaron los mayores incrementos en su TEPP en ese lapso fueron: BBVA Bancomer (aumento de 240 puntos base al pasar de 25.7 a 28.1%), Inbursa (aumento de 110 puntos base al pasar de 22.6 a 23.7% y Banorte-Ixe Tarjetas (incremento de 70 puntos base al pasar de 24.1 a 24.8 por ciento).
- Durante el mismo período, el número de tarjetas disminuyó 0.3% (cuadros “Información Básica para los Clientes Totaleros y no Totaleros”).

---

<sup>43</sup> Se conoce como cliente “totalero” al que paga el saldo de la tarjeta de crédito cada mes y como “no totalero” al que no lo hace así.

<sup>44</sup> La tasa efectiva se obtiene de anualizar el cociente de los intereses generados en el período entre el saldo correspondiente de cada tarjeta. Para obtener la tasa efectiva promedio ponderada, se multiplica la tasa efectiva de cada tarjeta por su participación en el saldo total y se agrega a través de todas las tarjetas.



- El saldo de crédito de las tarjetas incluidas en esta publicación bajó 1.3% en términos reales de agosto de 2013 al mismo mes de 2014 (cuadro “Información Básica para los Clientes Totaleros y no Totaleros”).
- En agosto de 2014, el 27.2% del saldo de crédito total no causó intereses debido a que se otorgó a través de promociones a tasa cero o a clientes “totaleros” que no pagan intereses, el 19.7% del crédito se concedió a tasas de interés preferenciales y el restante 53.2% se otorgó a tasas de interés sin promociones (gráfica “Porcentaje del Saldo de Crédito Otorgado a los Clientes Totaleros y no Totaleros con y sin Promociones”).
- Durante el último año, el monto de crédito utilizado por los clientes “totaleros” aumentó de 20.1 a 20.3% del total. A su vez, el número de clientes “totaleros” aumentó de 42.7 a 44.0% del total (cuadro “Porcentajes del Saldo de Crédito Otorgado y del Número de Tarjetas, para Clientes Totaleros y no Totaleros”).
- En dicho período, la proporción de crédito otorgado mediante promociones sin intereses aumentó de 16.7 a 17.1% del saldo de crédito total.
- Durante agosto de 2014 la mitad del crédito se concedió a tasas menores o iguales a 23.0 por ciento (cuadro “Estadísticas Básicas del Sistema para Clientes Totaleros y no Totaleros” y gráficas “Distribución Porcentual del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva” y “Distribución Acumulada del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva”).
- En agosto de 2014, solamente 7.2% de la cartera se otorgó a tasas mayores al 50 por ciento (gráficas “Distribución Porcentual del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva” y “Distribución Acumulada del Saldo de Crédito Otorgado por Tasa de Interés Efectiva”).

## 1.2 Para clientes “no totaleros”, que son los que pagan intereses:

- En el último año, la TEPP se mantuvo prácticamente estable en 30.3% en agosto de 2014 (cuadro “Información Básica para los Clientes no Totaleros” y gráfica “Evolución de Diferentes Tasas de Interés Efectivas para el Sistema”). Entre las instituciones con más de 100 mil tarjetas, las que presentaron los mayores incrementos en su TEPP en ese lapso fueron: BBVA Bancomer (aumento de 260 puntos base al pasar de 27.3 a 29.9%), Inbursa (aumento de 170 puntos base al pasar de 27.3 a 29.0%) y Banorte-Ixe Tarjetas (incremento de 50 puntos base al pasar de 29.8 a 30.3 por ciento).
- En agosto de 2014, los bancos con la TEPP más baja fueron: Banco del Bajío (24.0%); Santander (26.1%) y Banregio (27.5%) (cuadro “Información Básica para los Clientes no Totaleros”).
- El número de clientes “no totaleros” disminuyó 2.5% en el último año, mientras el saldo de crédito bajó 1.4% en términos reales durante el mismo lapso (cuadro “Información Básica para los Clientes no Totaleros”).
- En agosto de 2014, el 8.6% del crédito a los clientes “no totaleros” fue otorgado sin intereses, el 24.6% mediante promociones con tasa de interés preferencial y el restante 66.8% fue concedido sin promoción alguna (cuadro “Estructura del Saldo y Tasas de Interés Efectivas para los Clientes no Totaleros de Acuerdo al Otorgamiento de Promociones”).
- Entre las instituciones que en agosto de 2014 tenían al menos 100 mil tarjetas de crédito, las que otorgaron una mayor proporción de su crédito mediante promociones sin intereses a clientes no totaleros fueron Banco Walmart (21.6%), SF Soriana (13.9%) y Banamex (13.1%) (cuadro “Estructura del Saldo y Tasas de

Interés Efectivas para los Clientes no Totaleros de Acuerdo al Otorgamiento de Promociones”).

- La TEPP sin promociones de los clientes “no totaleros” en agosto de 2014 fue de 37.7%. Entre las instituciones con más de 100 mil tarjetas totales, Inbursa (30.5%), Santander (31.4%) y Banorte-Ixe Tarjetas (35.8%) fueron las que tuvieron la menor TEPP en sus clientes “no totaleros” excluyendo promociones (cuadro “Estructura del Saldo y Tasas de Interés Efectivas para los Clientes no Totaleros de Acuerdo al Otorgamiento de Promociones” y gráfica “Evolución de Diferentes Tasas de Interés Efectivas para el Sistema”).

### **1.3 Segmento de tarjetas “Clásicas” o equivalentes**

- En agosto de 2014, las tarjetas “Clásicas” o equivalentes representaron 67.4% del total de tarjetas incluidas en este reporte. A esa fecha, 16 instituciones ofrecieron en conjunto 89 productos de este tipo (cuadro “Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros”).
- La TEPP de tarjetas “Clásicas” o equivalentes aumentó 50 puntos base con respecto a agosto de 2013 al pasar de 26.8 a 27.3%. Las instituciones con más de 100 mil tarjetas que más elevaron sus TEPP en el período fueron BBVA Bancomer (aumento de 280 puntos base al pasar de 28.4 a 31.2%), Banorte-Ixe Tarjetas (incremento de 150 puntos base al pasar de 27.6 a 29.1%) e Inbursa (aumento de 80 puntos base al pasar de 27.4 a 28.2%) (cuadro “Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros”).
- En agosto de 2014, entre las instituciones con más de cien mil tarjetas, las TEPP más bajas fueron de Banco Walmart (19.7%), Santander (20.9%) y Banamex

- (22.9%) (cuadro “Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros”).
- En el último año, la comisión promedio por anualidad aumentó 27 pesos, lo que representó un incremento real de 1.6% (cuadro “Indicadores Básicos para Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros”).
  - Con el fin de facilitar la comparación de los costos de tarjetas con características similares, las tarjetas tipo “Clásicas” o equivalentes se dividen en cuatro segmentos de acuerdo a su límite de crédito. Para cada segmento se incluyen cuadros que permiten comparar el costo anual total (CAT) de los productos representativos de cada banco<sup>45</sup>.
  - En los cuadros “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito hasta 4 mil 500 pesos”, “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 4 mil 501 y 8 mil pesos”, “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos” y “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito Mayor a 15 mil pesos”, se observa que la TEPP tiende a disminuir conforme aumenta el límite de crédito.
  - Las tarjetas con límite de crédito hasta 4 mil 500 pesos representaron el 9.1% del número total de tarjetas “Clásicas”, pero solamente recibieron el 1.5% del saldo total del crédito dirigido a este tipo de tarjetas; en contraste, las tarjetas clásicas con un límite de crédito superior a 15 mil pesos representaron el 52.2% del número de

---

<sup>45</sup> El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo tipo (o segmento) que dicha institución ofrece.

tarjetas “Clásicas” pero concentraron el 81.4% de la cartera total absorbida por este tipo de tarjetas (cuadro “Distribución de las tarjetas Clásicas de acuerdo a su límite de crédito para clientes totaleros y no totaleros”).

- Para todos los grupos de límite de crédito, los productos Santander Light y Clásica Inbursa registraron los CAT más bajos<sup>46</sup> (cuadros “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito hasta 4 mil 500 pesos”, “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 4 mil 501 y 8 mil pesos”, “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos” y “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito Mayor a 15 mil pesos”).
- De las instituciones con al menos 0.5% del total de tarjetas clásicas en cada segmento, para los dos grupos con límite de crédito más bajo, BanCoppel y Azul Bancomer registraron los CAT más altos; para los dos grupos con límite de crédito más alto, BanCoppel y ScotiaTravel Clásica registraron los CAT más elevados (cuadros “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito hasta 4 mil 500 pesos”, “Productos Representativos por Institución, para Clientes no

---

<sup>46</sup> Los productos representativos de las tarjetas “Clásicas” o equivalentes con límite de crédito hasta 4 mil 500 pesos incluidos en el cuadro “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito hasta 4 mil 500 pesos” representan el 70.8% del saldo de crédito en ese segmento de límite de crédito; con límite de crédito de 4 mil 501 a 8 mil pesos, el 73.6% (cuadro “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 4 mil 501 y 8 mil pesos”); con límite de crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos, el 69.6% (cuadro “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos”) y con límite de crédito mayor a 15 mil el 72.4% (cuadro “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito Mayor a 15 mil pesos”).

Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 4 mil 501 y 8 mil pesos”, “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito entre 8 mil 1 y 15 mil pesos” y “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Clásicas” o Equivalentes con Límite de Crédito Mayor a 15 mil pesos”).

#### **1.4 Segmentos “Oro” y “Platino” o equivalentes**

- La TEPP de las tarjetas tipo “Oro” o equivalentes pasó de 24.4 a 25.1%, por su parte, la TEPP de las tarjetas tipo “Platino” o equivalentes se mantuvo prácticamente estable pasando de 16.2 a 16.3%, en el lapso de agosto de 2013 a agosto de 2014. La anualidad promedio ponderada de las tarjetas “Oro” disminuyó 2.8% real, mientras que la anualidad promedio ponderada de las tarjetas “Platino” se elevó 3.8% en términos reales, en el mismo lapso (cuadros “Indicadores Básicos para Tarjetas “Oro” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros” y “Indicadores Básicos para Tarjetas “Platino” o Equivalentes, Incluyendo a Clientes Totaleros y no Totaleros”).
- En el segmento “Oro” o equivalentes, entre los productos con más de 0.5% del total de tarjetas, las tarjetas Oro Inbursa, UNISantander-K e Ixe Oro registraron los CAT más bajos (cuadro “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Oro” o Equivalentes”). Los productos incluidos en el cuadro representaron 90.1% del saldo del crédito total en este segmento de mercado.
- En el segmento “Platino” o equivalentes, entre los productos con más de 0.5% del total de tarjetas, Banorte Platinum, Ixe Platino y Banamex Platinum registraron los CAT más bajos (cuadro “Productos Representativos por Institución, para Clientes no Totaleros en el Segmento de Tarjetas “Platino” o Equivalentes”). Los productos

incluidos en el cuadro representaron 91.9% del saldo de crédito otorgado en este segmento de mercado.

## 2. Cuadros resumen a agosto de 2014

### INFORMACIÓN BÁSICA PARA LOS CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS

	Número de tarjetas		Saldo de crédito otorgado -Millones de pesos-		Tasa efectiva promedio ponderada -En porcentaje-		Tasa efectiva mediana -En porcentaje-	
	Agosto							
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema*	16 153 078	16 099 973	241 260	248 074	24.1	24.2	23.0	23.0
BBVA Bancomer	4 952 978	4 647 983	74 090	73 655	25.7	28.1	21.9	23.8
Banamex	4 457 827	4 331 260	77 801	77 551	21.9	20.4	22.6	20.6
Santander	2 193 371	2 234 964	37 414	39 101	21.7	20.6	22.8	20.0
BanCoppel	1 020 600	1 060 691	4 313	4 917	52.3	51.6	65.0	65.0
Banorte-Ixe Tarjetas	977 014	1 037 601	15 729	17 585	24.1	24.8	20.3	22.8
HSBC	920 415	874 114	14 256	15 001	25.4	24.1	28.1	25.7
Banco Walmart	389 675	565 447	2 114	2 955	20.6	19.7	1.1	4.7
Scotiabank	341 507	373 515	4 381	5 033	25.2	24.4	31.6	30.2
American Express	358 768	365 858	6 721	6 719	25.0	24.5	26.1	26.1
Inbursa	288 312	304 917	2 185	2 622	22.6	23.7	24.0	27.8
SF Soriaña	99 850	112 701	780	880	25.9	25.3	31.7	28.8
Banco Invex	55 312	86 378	736	1 148	32.0	30.4	35.7	27.5
Banregio	23 654	27 246	257	300	22.1	20.9	22.3	21.3
Banco del Bajío	14 186	22 034	150	296	18.5	16.7	23.0	20.4
Crédito Familiar	n. a.	21 260	n. a.	88	n. a.	45.0	n. a.	53.8
Banca Afirme	12 636	15 202	121	135	33.1	31.5	41.9	39.8
ConsuBanco	11 417	10 836	20	16	53.4	53.1	58.0	58.0
CrediScotia	35 556	7 966	193	70	44.9	37.2	45.1	39.4

\* Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2014.

n. a. = No aplica.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito; cifras sujetas a revisión.

**INFORMACIÓN BÁSICA PARA LOS CLIENTES NO TOTALEROS**

	Número de tarjetas		Saldo de crédito otorgado -Millones de pesos-		Tasa efectiva promedio ponderada -En porcentaje-		Tasa efectiva mediana -En porcentaje-	
	Agosto							
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema*	9 250 497	9 018 591	192 651	197 816	30.2	30.3	28.2	28.0
BBVA Bancomer	3 293 068	3 057 242	69 680	69 263	27.3	29.9	22.8	25.0
Banamex	2 235 731	2 110 981	54 655	54 043	31.2	29.3	34.9	29.4
Santander	1 163 141	1 199 062	29 139	30 889	27.8	26.1	27.2	25.4
BanCoppel	676 203	689 677	3 467	3 901	65.0	65.0	65.0	65.0
Banorte-Ixe Tarjetas	576 314	610 564	12 714	14 394	29.8	30.3	29.5	31.3
HSBC	465 881	439 887	10 779	11 239	33.6	32.2	35.9	33.4
Banco Walmart	189 986	231 427	1 063	1 533	40.9	38.0	44.4	38.7
Scotiabank	171 015	182 592	3 046	3 606	36.2	34.0	38.4	37.0
American Express	183 834	182 528	4 699	4 759	35.7	34.6	39.2	36.8
Inbursa	164 928	166 381	1 809	2 139	27.3	29.0	24.0	28.0
SF Soria	51 469	61 848	504	608	40.1	36.6	47.7	42.5
Banco Invex	26 216	36 437	487	727	48.4	47.9	52.2	53.2
Banregio	10 469	11 758	193	227	29.5	27.5	22.8	21.8
Banco del Bajío	6 667	10 725	103	206	27.0	24.0	30.0	23.8
Crédito Familiar	n.a.	12 436	n.a.	74	n.a.	53.8	n.a.	55.4
Banca Afirme	5 600	5 535	108	121	37.0	35.2	41.9	40.9
ConsuBanco	5 539	4 606	20	16	53.4	53.1	58.0	58.0
CrediScotia	24 436	4 905	185	68	46.9	38.3	45.3	40.0

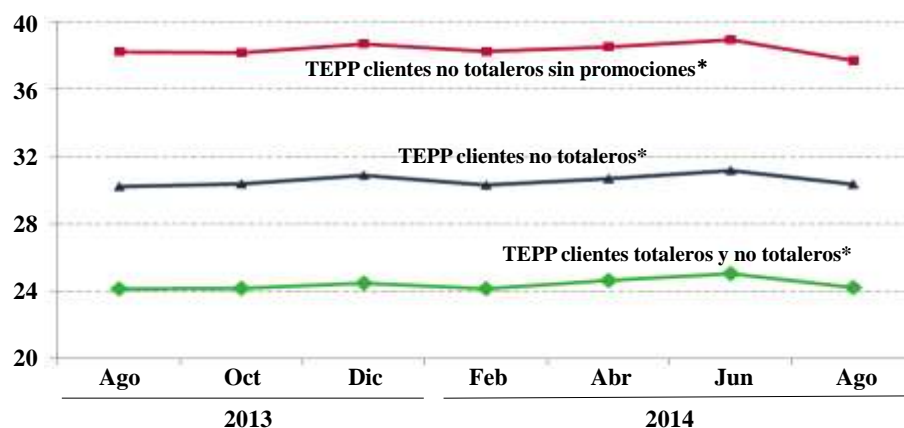
\* Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2014.

n. a. = No aplica.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito; cifras sujetas a revisión.



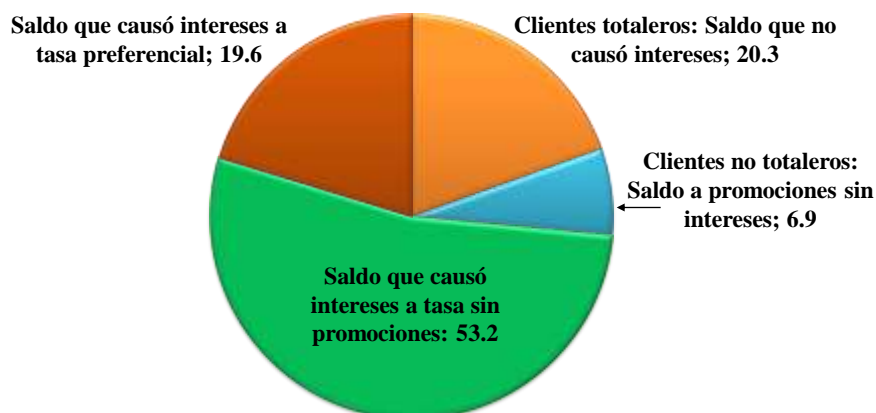
**EVOLUCIÓN DE DIFERENTES TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS PARA EL SISTEMA**  
**-En porcentajes-**



TEPP = Tasa de interés efectiva promedio ponderada

FUENTE: Banco de México con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PORCENTAJE DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO A LOS**  
**CLIENTES TOTALEROS\* Y NO TOTALEROS CON Y SIN**  
**PROMOCIONES, EN AGOSTO DE 2014**



\* El saldo de los clientes totaleros está compuesto por 10.2% otorgado a través de promociones sin intereses y 10.0% otorgado sin promociones o a través de promociones a tasa preferencial. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

# **ESTRUCTURA DEL SALDO Y TASAS DE INTERÉS EFECTIVAS PARA LOS CLIENTES NO TOTALEROS DE ACUERDO AL OTORGAMIENTO DE PROMOCIONES\***

**-Datos a agosto de 2014-**

	Participación del saldo de crédito otorgado:			Tasa efectiva promedio ponderada asociada al saldo:	
	Sin promociones -En porcentaje-	Con promociones a tasa preferencial -En porcentaje-	Con promociones sin intereses -En porcentaje-	Sin promociones -En porcentaje-	Con promociones a tasa preferencial -En porcentaje-
<b>Sistema</b>	<b>66.8</b>	<b>24.6</b>	<b>8.6</b>	<b>37.7</b>	<b>21.0</b>
BBVA Bancomer	56.8	36.0	7.1	39.6	20.6
Banamex	76.0	10.9	13.1	35.8	19.6
Santander	54.0	40.4	5.6	31.4	22.7
BanCoppel	100.0	0.0	0.0	65.0	0.0
Banorte-Ixe Tarjetas	73.5	20.5	6.0	35.8	19.4
HSBC	73.8	17.1	9.1	38.8	20.7
Banco Walmart	78.4	0.1	21.6	48.5	20.1
Scotiabank	92.2	1.1	6.7	36.7	17.8
American Express	83.4	6.2	10.4	39.1	31.4
Inbursa	92.8	3.2	3.9	30.5	20.8
SF Soriana	77.7	8.4	13.9	44.4	24.4

## **Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales**

Banco Invex	71.2	14.4	14.5	61.9	26.7
Banregio	97.2	1.5	1.3	28.0	23.2
Banco del Bajío	96.7	1.0	2.3	24.7	12.3
Crédito Familiar	100.0	0.0	0.0	53.8	0.0
Banca Afirme	96.4	0.0	3.6	36.6	0.0
ConsuBanco	100.0	0.0	0.0	53.1	0.0
CrediScotia	95.6	0.1	4.2	40.0	18.4

\* Las promociones a tasa preferencial son aquellas otorgadas a una tasa menor a la ordinaria, pero mayor que cero. La tasa asociada a las promociones a meses sin intereses es cero. Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2014.

n.a.: No aplica. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PORCENTAJES DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO Y DEL NÚMERO DE  
TARJETAS, PARA CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS  
-Cifras en porcentajes-**

	Estructura del saldo de crédito otorgado				Estructura del número de tarjetas			
	Participación de los clientes totaleros		Participación de los clientes no totaleros		Participación de los clientes totaleros		Participación de los clientes no totaleros	
	Agosto							
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema*	20.1	20.3	79.9	79.7	42.7	44.0	57.3	56.0
BBVA Bancomer	6.0	6.0	94.0	94.0	33.5	34.2	66.5	65.8
Banamex	29.8	30.3	70.2	69.7	49.8	51.3	50.2	48.7
Santander	22.1	21.0	77.9	79.0	47.0	46.3	53.0	53.7
BanCoppel	19.6	20.7	80.4	79.3	33.7	35.0	66.3	65.0
Banorte-Ixe Tarjetas	19.2	18.1	80.8	81.9	41.0	41.2	59.0	58.8
HSBC	24.4	25.1	75.6	74.9	49.4	49.7	50.6	50.3
Banco Walmart	49.7	48.1	50.3	51.9	51.2	59.1	48.8	40.9
Scotiabank	30.5	28.4	69.5	71.6	49.9	51.1	50.1	48.9
American Express	30.1	29.2	69.9	70.8	48.8	50.1	51.2	49.9
Inbursa	17.2	18.4	82.8	81.6	42.8	45.4	57.2	54.6
SF Soriana	35.4	30.9	64.6	69.1	48.5	45.1	51.5	54.9
Banco Invex	33.9	36.6	66.1	63.4	52.6	57.8	47.4	42.2
Banregio	25.1	24.3	74.9	75.7	55.7	56.8	44.3	43.2
Banco del Bajío	31.6	30.4	68.4	69.6	53.0	51.3	47.0	48.7
Crédito Familiar	n. a.	16.5	n. a.	83.5	n. a.	41.5	n. a.	58.5
Banca Afirme	10.5	10.5	89.5	89.5	55.7	63.6	44.3	36.4
ConsuBanco	0.0	0.0	100.0	100.0	51.5	57.5	48.5	42.5
CrediScotia	4.3	2.9	95.7	97.1	31.3	38.4	68.7	61.6

\* Los bancos están ordenados respecto al número de tarjetas de los clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2013.

n. a. = No aplica.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

### 3. Información básica del sistema

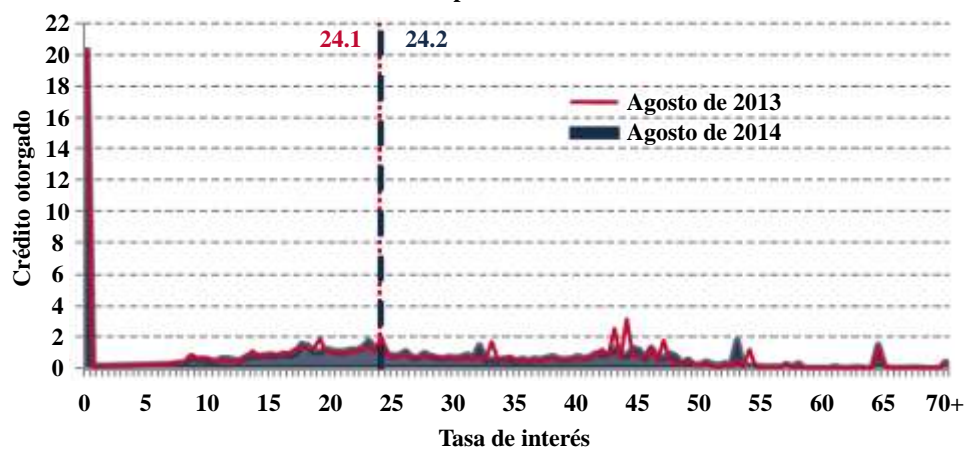
**ESTADÍSTICAS BÁSICAS DEL SISTEMA PARA CLIENTES  
TOTALEROS Y NO TOTALEROS**

Estadísticas básicas	Datos a agosto de:	
	2013	2014
Número de tarjetas	16 153 078	16 099 973
Saldo de crédito otorgado (millones de pesos)	241 260	248 074
Tasa efectiva promedio ponderada (%)	24.1	24.2
Tasa efectiva mediana de la distribución del saldo (%)	23.0	23.0

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión

### DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO POR TASA DE INTERÉS EFECTIVA

-En por ciento -



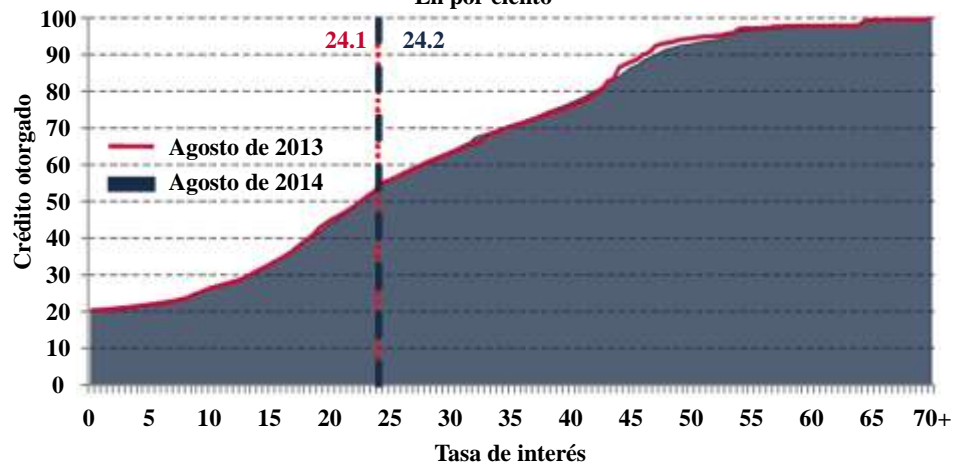
..... Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2013.

— Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2014.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

### DISTRIBUCIÓN ACUMULADA DEL SALDO DE CRÉDITO OTORGADO POR TASA DE INTERÉS EFECTIVA

-En por ciento-



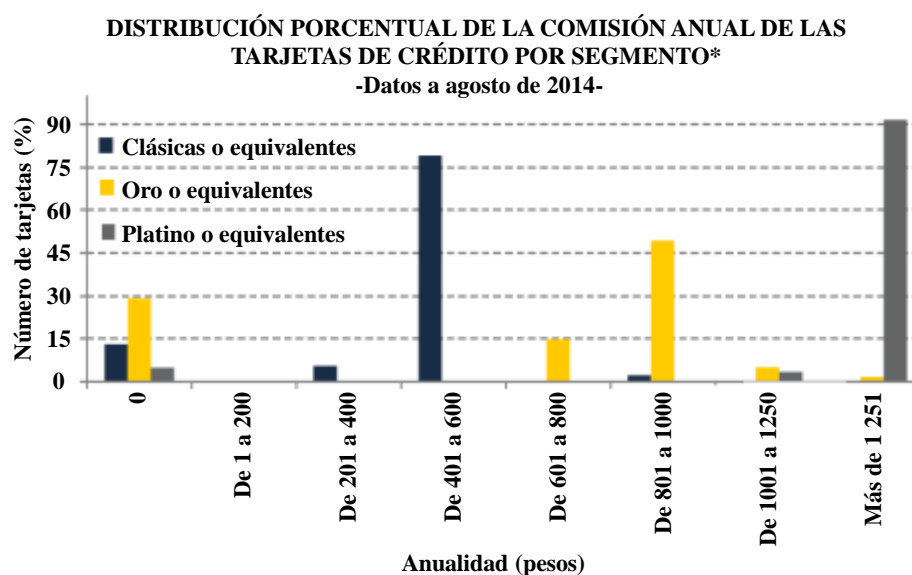
..... Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2013.

— Tasa efectiva promedio ponderada de clientes totaleros y no totaleros en agosto de 2014.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

## 4. Información por segmento de mercado

### 4.1. Indicadores básicos por segmento de mercado y por institución



\* Los porcentajes están calculados respecto al total de tarjetas en cada segmento. La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en el Banco de México; por lo tanto, no se toman en cuenta casos en los que no se cobre anualidad debido al ofrecimiento de promociones especiales.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

### INDICADORES BÁSICOS PARA TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES, INCLUYENDO A CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS

	Número de tarjetas (miles)		Número de productos		Anualidad* ponderada nominal (pesos)		Límite de crédito promedio (miles de pesos)		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Saldo promedio por tarjeta (miles de pesos)	
	Agosto											
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema	11 355	10 846	82	89	461	488	29	31	26.8	27.3	11.3	11.1
Banco Walmart	390	565	2	4	428	445	12	14	20.6	19.7	5.4	5.2
Santander	1 015	967	6	6	467	456	35	37	22.1	20.9	16.3	16.7
Banamex	3 243	2 932	29	28	597	598	40	42	24.5	22.9	14.2	13.7
SF Soriana	100	113	1	1	520	520	20	19	25.9	25.3	7.8	7.8
Scotiabank	181	184	5	5	504	554	28	27	27.2	27.5	9.3	9.1
Inbursa	219	209	4	3	4	2	9	10	27.4	28.2	4.7	5.0
HSBC	487	433	2	2	537	542	29	30	29.4	28.6	9.7	10.5
Banorte-Ixe Tarjetas	538	539	6	6	492	511	26	27	27.6	29.1	10.7	10.5
BBVA Bancomer	4 098	3 763	16	16	478	569	28	33	28.4	31.2	10.8	11.2
BanCoppel	1 021	1 061	1	1	0	0	8	9	52.3	51.6	4.2	4.6
Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales												
Banco del Bajío	11	16	2	2	350	350	21	19	19.7	18.9	8.2	8.4
Banregio	7	8	1	1	0	0	10	10	32.5	30.1	4.2	4.0
Banco Invex	29	17	5	8	610	953	35	26	37.4	37.5	14.0	11.4
Banco Afirme	6	8	1	1	500	500	14	13	45.4	43.8	4.6	3.0
Crédito Familiar	n. a.	21	n. a.	1	n. a.	408	n. a.	11	n. a.	45.0	n. a.	4.1
ConsuBanco	11	11	1	4	280	299	5	5	53.4	53.1	1.8	1.5

\* La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en el Banco de México; por lo tanto, no se incluyen casos en los que no se cobre anualidad debido a promociones especiales. Cuando un banco ofrece varias tarjetas tipo “Clásica”, el ponderador de la comisión es la fracción del número de tarjetas que representa el producto en cuestión en el total del segmento. Las instituciones están ordenadas respecto a su tasa efectiva promedio ponderada en agosto de 2014. Como resultado de una revisión de los atributos de sus productos “Sí Card Plus” y “Sí Card Plus Invex”, Banco Invex reclasificó estas tarjetas para pasarlas de “Clásica” a “Oro”.

n. a. = No aplica.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**INDICADORES BÁSICOS PARA TARJETAS “ORO” O EQUIVALENTES,  
INCLUYENDO A CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS**

	Número de tarjetas (miles)		Número de productos		Anualidad* ponderada nominal (pesos)		Límite de crédito promedio (miles de pesos)		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Saldo promedio por tarjeta (miles de pesos)	
	Agosto											
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema	3 479	3 809	34	41	634	641	54	54	24.4	25.1	18.9	18.8
Santander	1 102	1 182	9	9	145	117	43	43	22.4	21.2	15.6	16.2
Inbursa	68	92	2	3	9	6	37	36	18.6	21.3	16.0	15.8
Banamex	796	837	3	3	999	979	65	63	22.4	22.8	21.2	20.3
Scotiabank	145	154	4	4	724	808	52	48	25.4	25.9	15.8	15.2
Banorte-Ixe Tarjetas	375	424	4	4	700	770	49	51	25.7	26.5	18.6	19.6
HSBC	287	284	1	1	850	850	50	51	27.6	26.8	16.5	17.4
American Express	125	166	3	3	1 141	1 188	34	32	28.7	28.9	12.5	11.7
BBVA Bancomer	561	599	2	2	870	903	76	80	27.2	30.4	26.2	25.8
Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales												
Banco del Bajío	2	3	1	1	600	600	51	43	20.2	19.1	19.1	18.9
Banregio	10	11	1	1	0	0	20	20	28.9	28.1	8.3	8.1
Banco Invex	n. a.	50	n. a.	6	n. a.	958	n. a.	41	n. a.	31.6	n. a.	14.5
Banca Afirme	6	6	1	1	650	650	43	44	34.2	34.5	11.0	11.6
CrediScotia	3	3	3	3	716	795	32	33	35.2	36.8	17.1	14.2

\* La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en el Banco de México; por lo tanto, no se incluyen casos en los que no se cobre anualidad debido al ofrecimiento de promociones especiales. Cuando un banco ofrece varias tarjetas tipo “Oro”, el ponderador de la comisión es la fracción del número de tarjetas que representa el producto en cuestión en el total del segmento. Las instituciones están ordenadas respecto a su tasa efectiva promedio ponderada en agosto de 2014.

Como resultado de una revisión de los atributos de sus productos “Sí Card Plus” Y “Sí Card Plus Invex”, Banco Invex reclasificó estas tarjetas para pasarlas de “Clásica” a “Oro”.

n. a. = No aplica.

FUENTE: Elaborado con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

### INDICADORES BÁSICOS PARA TARJETAS “PLATINO” O EQUIVALENTES, INCLUYENDO A CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS

	Número de tarjetas (miles)		Número de productos		Anualidad* ponderada nominal (pesos)		Límite de crédito promedio (miles de pesos)		Tasa efectiva promedio ponderada (%)		Saldo promedio por tarjeta (miles de pesos)	
	Agosto											
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Sistema	1 232	1 430	34	36	1 917	2 071	116	119	16.2	16.3	38.2	38.9
Inbursa	1	4	1	1	750	750	107	91	12.7	13.2	40.8	34.5
Banamex	419	562	5	6	2 425	2 353	119	114	13.4	13.5	35.3	36.1
Banorte-Ixe	60	71	6	6	1 960	2 120	118	124	13.5	14.2	49.4	51.0
Tarjetas												
Scotiabank	15	34	2	2	1 676	1 911	94	94	15.7	15.5	27.4	29.6
Santander	77	87	5	5	1 652	1 660	124	126	16.6	16.8	47.2	44.2
BBVA	294	286	2	2	2 051	2 134	139	159	16.1	17.8	51.6	55.6
Bancomer												
HSBC	146	157	4	5	776	1 185	123	127	19.3	18.1	32.9	35.3
American Express	184	196	2	2	1 761	2 275	76	77	23.1	22.7	25.4	24.3
Instituciones con menos de cien mil tarjetas totales												
Banco del Bajío	1	3	1	1	1 500	1 500	88	80	11.4	13.0	24.3	33.9
Banregio	7	9	1	1	0	0	77	77	16.3	15.8	21.2	20.8
Banca Afirme	1	1	2	2	2 839	2 676	162	138	20.3	19.8	31.9	30.5
Banco Invex	26	20	3	3	1 103	1 242	45	54	25.3	20.8	12.5	11.7

\* La anualidad aquí presentada refleja la comisión registrada en el Banco de México; por lo tanto, no se incluyen casos en los que no se cobre anualidad debido al ofrecimiento de promociones especiales. Cuando un banco ofrece varias tarjetas tipo “Platino”, el ponderador de la comisión es la fracción del número de tarjetas que representa el producto en cuestión en el total del segmento. Las instituciones están ordenadas respecto a su tasa efectiva promedio ponderada en agosto de 2014.

FUENTE: Banco de México, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

#### 4.2. CAT para clientes no totaleros por segmento de mercado y producto<sup>47</sup>

Los cuadros que integran esta sección presentan información sobre tarjetas de crédito que se encuentran vigentes, para personas físicas, cuya contratación no está sujeta a alguna restricción especial<sup>48</sup> y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento correspondiente. En cada caso, se incluye el CAT del producto más representativo de cada institución, entendiendo por ello el producto de tarjeta que tenga

<sup>47</sup> En esta sección sólo se consideran productos que tengan al menos 0.1% del número de tarjetas en el segmento, que hayan reportado información al Banco de México durante al menos 6 meses y que sean considerados como “estables” o “maduros” por este Instituto Central. Esto con el fin de evitar la volatilidad excesiva de las tasas y CAT correspondientes.

<sup>48</sup> Algunos productos de tarjeta imponen ciertas restricciones a los clientes potenciales, como ser miembro de algún grupo o consumir algún otro producto.



el saldo de crédito más elevado dentro de los productos del mismo segmento que ofrece la institución de que se trate.

Para facilitar la comparación de productos por parte de los usuarios, se presentan cuadros con información del costo de productos con características similares. En primer lugar, se divide a las tarjetas por tipo en Clásicas, Oro y Platino o equivalentes. En segundo lugar, las tarjetas Clásicas se dividen en cuatro segmentos de acuerdo con los siguientes límites de crédito:<sup>49</sup>

**DISTRIBUCIÓN DE LAS TARJETAS CLÁSICAS DE ACUERDO A SU LÍMITE  
DE CRÉDITO PARA CLIENTES TOTALEROS Y NO TOTALEROS\***

**-Datos a agosto de 2014-**

	<b>Participación en el número total de tarjetas (%)</b>	<b>Participación en el saldo total del crédito (%)</b>
Límite de crédito hasta 4 mil 500 pesos	9.1	1.5
Límite de crédito hasta 4 mil 501 y 8 mil pesos	14.9	4.7
Límite de crédito hasta 8 mil 1 y 15 mil pesos	23.8	12.5
Límite de crédito mayor a 15 mil pesos	52.2	81.4

\* La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

FUENTE: Elaborado con datos proporcionados por las instituciones de crédito.

En los cuadros siguientes se presenta el CAT, la tasa de interés efectiva promedio ponderada y otros indicadores de los productos representativos de cada institución para los diferentes grupos descritos. Al momento de hacer comparaciones entre productos, es necesario considerar lo siguiente:

<sup>49</sup> Los umbrales que determinan la pertenencia a los segmentos de tarjetas clásicas por límite de crédito resultan de un análisis de conglomerados que, por medio de métodos iterativos, genera conjuntos de manera tal que la similitud (medida como la distancia euclidiana inversa) de las observaciones entre un mismo conjunto es máxima, y la similitud de las observaciones entre diferentes conjuntos es mínima.

1. El costo anual total (CAT) y la tasa de interés reportada en estos cuadros son promedios calculados con base en la información disponible para cada producto y no consideran otros beneficios para los clientes que el producto pudiera ofrecer.
2. El CAT para un cliente particular depende de muchos factores, entre ellos, de su perfil de riesgo, por lo que puede ser diferente al que aquí se reporta.
3. Las entidades financieras no están obligadas a otorgar una tarjeta de crédito a un cliente particular en los términos expresados en estos cuadros.
4. Las tarjetas consideradas en estos cuadros son de aceptación generalizada, es decir, pueden usarse en cualquier comercio que acepte pagos con tarjeta de crédito.
5. Cada cuadro se elaboró con información correspondiente a los clientes que no liquidan habitualmente el saldo total de su deuda (“no totaleros”), pero que están al corriente en sus pagos.

**PRODUCTOS<sup>1/</sup> REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO HASTA 4 MIL 500 PESOS**

**-Datos a agosto de 2014-**

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) <sup>2/</sup>
<b>Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Santander	Santander Light	40.4	30.3	530	3 010
Inbursa	Clásica Inbursa	42.8	36.2	0	3 000
SF Soriana	Soriana – Banamex	57.1	41.8	520	4 000
Banamex	Clásica Internacional	58.0	41.7	600	3 000
Banorte <sup>3/</sup>	Clásica	58.5	42.6	530	4 000
HSBC	Clásica HSBC	60.5	43.7	560	3 500
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito	61.3	44.7	500	3 000
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	70.9	49.9	580	3 400
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	3 500
<b>Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Scotiabank	Tasa Baja Clásica	45.8	34.3	500	3 500
Banregio	Tarjeta Clásica	52.8	43.2	0	3 000
Ixe Tarjetas <sup>3/</sup>	Clásica	57.7	42.1	530	4 000

<sup>1/</sup> Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

<sup>2/</sup> La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

<sup>3/</sup> A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN,<sup>1/</sup> PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO ENTRE 4 MIL 501 Y 8 MIL PESOS**

**-Datos a agosto de 2014-**

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) <sup>2/</sup>
<b>Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Santander	Santander Light	37.6	28.3	530	5 800
Inbursa	Clásica Inbursa	43.0	36.3	0	6 500
SF Soriana	Soriana - Banamex	53.4	39.4	520	6 200
Banamex	Clásica Internacional	56.0	40.4	600	6 000
Banorte <sup>3/</sup>	Clásica	56.8	41.5	530	6 500
HSBC	Clásica HSBC	57.7	41.9	560	6 000
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito	58.6	42.9	500	6 000
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	61.8	44.4	580	6 000
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	6 400
<b>Productos con menos del 0.5% pero más del 0.1% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Banco del Bajío	Bajío Clásica	34.3	27.2	350	5 000
Banregio	Tarjeta Clásica	52.3	42.8	0	5 000
Ixe Tarjetas <sup>3/</sup>	Clásica	55.4	40.6	530	6 000
Scotiabank	ScotiaTravel Clásica	60.6	43.4	600	6 900

<sup>1/</sup> Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

<sup>2/</sup> La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

<sup>3/</sup> A pesar la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO ENTRE 8 MIL UNO Y 15 MIL PESOS <sup>1/</sup>**

**-Datos a agosto de 2014-**

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) <sup>2/</sup>
<b>Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Santander	Santander Light	36.0	27.1	530	10 350
Inbursa	Clásica Inbursa	42.1	35.7	0	11 000
SF Soriana	Soriana - Banamex	51.0	37.8	520	11 000
Banamex	Clásica Internacional	52.5	38.2	600	12 000
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito	53.9	39.9	500	10 700
Banorte <sup>3/</sup>	Clásica	54.2	39.8	530	11 000
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	54.7	39.8	580	11 200
HSBC Clásica	HSBC	54.8	40.0	560	11 000
Scotiabank	ScotiaTravel Clásica	56.8	41.0	600	10 000
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	10 700
<b>Productos con menos de 0.5% pero más de 0.1% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Banco del Bajío	Bajío Clásica	34.3	27.2	350	10 000

<sup>1/</sup> Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

<sup>2/</sup> La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

<sup>3/</sup> A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “CLÁSICAS” O EQUIVALENTES CON LÍMITE DE CRÉDITO MAYOR A 15 MIL PESOS <sup>1/</sup>**

**-Datos a agosto de 2014-**

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) <sup>2/</sup>
<b>Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Santander	Santander Light	31.0	23.3	530	38 120
Inbursa	Clásica Inbursa	39.3	33.6	0	20 000
BBVA Bancomer	Azul Bancomer	40.5	30.0	580	36 100
Banco Walmart	Súper Tarjeta de Crédito Sam's Club	43.3	32.6	500	29 600
Banamex	Clásica Internacional	45.3	33.3	600	46 000
Banorte <sup>3/</sup>	Clásica	47.3	35.2	530	28 000
SF Soriana	Soriana - Banamex	47.4	35.3	520	25 000
HSBC	Clásica HSBC	48.1	35.5	560	31 000
Scotiabank	ScotiaTravel Clásica	54.7	39.6	600	31 600
BanCoppel	BanCoppel	88.3	65.0	0	18 500
<b>Productos con menos de 0.5% pero más de 0.1% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Banco Invex	Volaris Clásica	90.0	55.8	1 200	33 000

<sup>1/</sup> Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

<sup>2/</sup> La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

<sup>3/</sup> A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “ORO” O EQUIVALENTES <sup>1/</sup>**

**-Datos a agosto de 2014-**

<b>Institución</b>	<b>Producto</b>	<b>CAT (%)</b>	<b>Tasa efectiva promedio ponderada (%)</b>	<b>Anualidad (pesos)</b>	<b>Límite de crédito (mediana en pesos) <sup>2/</sup></b>
<b>Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Inbursa	Oro Inbursa	29.2	25.9	0	35 000
Santander	UNISantander - K	32.8	28.7	0	20 000
Ixe Tarjetas <sup>3/</sup>	Oro	38.0	30.1	770	25 000
BBVA Bancomer	Oro Bancomer	41.2	32.0	905	50 000
Banorte <sup>3/</sup>	Oro	41.7	32.8	770	36 000
Banamex	Oro	42.3	32.8	900	40 000
HSBC	Oro HSBC	46.8	36.1	850	35 000
Scotiabank	Scotia Travel Oro	47.4	36.6	850	33 400
American Express	The Gold Elite Credit Card	56.1	41.2	1 200	19 000
Banco Invex	Volaris Oro	65.3	47.0	1 200	35 500
<b>Productos con menos de 0.5% pero más de 0.1% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Banregio	In Gold	44.0	37.0	0	15 000
Banca Afirme	Tarjeta de Crédito Oro	48.0	37.7	650	30 000

<sup>1/</sup> Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

<sup>2/</sup> La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

<sup>3/</sup> A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**PRODUCTOS REPRESENTATIVOS POR INSTITUCIÓN, PARA CLIENTES NO TOTALEROS EN EL SEGMENTO DE TARJETAS “PLATINO” O EQUIVALENTES <sup>1/</sup>**  
**-Datos a abril de 2014-**

Institución	Producto	CAT (%)	Tasa efectiva promedio ponderada (%)	Anualidad (pesos)	Límite de crédito (mediana en pesos) <sup>2/</sup>
<b>Productos con al menos 0.5% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Banorte <sup>3/</sup>	Platinum	21.5	16.5	1 850	73 000
Ixe Tarjetas <sup>3/</sup>	Ixe Platino	23.1	17.8	1 850	90 000
Banamex	Platinum	23.6	18.0	2 000	75 000
BBVA Bancomer	Bancomer Platinum	24.6	18.7	2 025	110 600
Santander	Fiesta Rewards Platino	25.7	19.9	1 850	100 000
Scotiabank	Scotia Travel Platinum	32.2	25.0	1 850	75 000
HSBC	Platinum HSBC	35.2	27.2	1 900	93 000
American Express	The Platinum Credit Card	41.9	31.3	2 340	50 000
<b>Productos con menos de 0.5% pero más de 0.1% del total de tarjetas de este segmento</b>					
Inbursa	Platinum Inbursa	19.7	16.9	750	75 000
Banregio	In Platinum	22.8	20.7	0	55 000
Banco del Bajío	Platinum Internacional	23.4	18.7	1 500	50 000
Banco Invex	Volaris	32.6	26.5	1 200	60 000

<sup>1/</sup> Los productos están ordenados de acuerdo al CAT respectivo. Se incluyen productos para personas físicas que se siguen ofreciendo al público, que no tienen alguna restricción especial para su contratación y que tienen más del 0.1% del total de tarjetas en el segmento. El producto representativo de la institución es el que tiene el mayor saldo de crédito entre los productos del mismo segmento que ofrece la institución. Los datos corresponden a los clientes no totaleros. En las estadísticas para el total del segmento, el CAT y la TEPP son promedios ponderados por saldo, la anualidad es un promedio ponderado por número de tarjetas.

<sup>2/</sup> La mediana indica que la mitad de los clientes tiene un límite de crédito por debajo del valor reportado.

<sup>3/</sup> A pesar de la fusión de Banorte e Ixe tarjetas, sus productos de tarjeta de crédito se siguen ofreciendo de forma separada.

FUENTE: Banxico, con datos proporcionados por las instituciones de crédito, cifras sujetas a revisión.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/publicaciones/reporte-de-tasas-de-interes-efectivas-de-tarjetas-%7b39F5C814-8007-90B1-B61F-47785D515954%7d.pdf>

**Aumentan reclamaciones en el sector de banca múltiple (CONDUSEF)**

El 24 de marzo de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) dio a conocer la actualización del



“Buró de entidades financieras” (BEF) en los sectores de banca múltiple y banca de desarrollo. A continuación se presentan los detalles.

La CONDUSEF comunicó de la actualización del “Buró de entidades financieras (BEF)” en los sectores de banca múltiple y banca de desarrollo, con ello los 25 sectores contenidos en el BEF presentan datos a diciembre de 2014.

En 2014, el sector de banca múltiple registró un aumento en las reclamaciones con respecto a 2013 del 1%, llegando a un total de 4.5 millones de reclamaciones incluyendo consultas y controversias presentadas en CONDUSEF.

Cabe destacar que de los 45 bancos, 39 contaron con al menos una reclamación, y tres instituciones bancarias (Banamex, BBVA Bancomer y Santander) concentraron el 72% del total de las reclamaciones en 2014.

Instituciones de banca múltiple	Total de reclamaciones			Resolución favorable			Índice atención Usuarios		
	2013	2014	Var (%)	2013	2014	Var (%)	2013	2014	Var (%)
	4 467 361	4 508 344	1	74.6	72.5	-3	8.16	7.61	-7
BBVA Bancomer	1 336 617	1 083 874	-19	80.50	76.00	-6	7.16	6.21	-13
Banco Nacional de México	1 160 860	1 366 654	18	70.40	71.40	1	6.51	6.04	-7
Banco Santander	811 711	773 557	-5	76.60	73.40	-4	7.68	7.66	0
Banco Mercantil del Norte	422 018	438 505	4	80.60	80.50	0	8.30	8.24	-1
HSBC México	279 324	259 530	-7	66.70	69.20	4	8.25	7.54	-9
Scotiabank Inverlat	144 584	168 114	16	47.80	47.90	0	7.62	7.78	2
Banco Inbursa	65 330	70 585	8	76.90	73.70	-4	8.71	8.45	-3
<b>Subtotal</b>	<b>4 220 444</b>	<b>4 160 819</b>	<b>-1</b>	<b>71.36</b>	<b>70.30</b>	<b>-1</b>	<b>7.75</b>	<b>7.42</b>	<b>-4</b>

FUENTE: CONDUSEF

Banamex es la institución con el mayor número de reclamaciones y un crecimiento de las mismas del 18 por ciento.

De las instituciones agrupadas como de consumo, Banco Azteca concentró 60% de las reclamaciones, al pasar de 73 mil 751 en 2013 a 155 mil 782 en 2014, es decir, tuvo un incremento de 111%. Posteriormente, se encuentra American Express Bank con 52 mil

534 y Banco Wal-Mart con 24 mil 526. La institución que tuvo un mayor porcentaje de resolución favorable al usuario fue American Express Bank con 92.30 por ciento.

El monto reclamado en las instituciones financieras aumentó 14% con respecto a 2013, llegando a un total de más de 14 mil millones de pesos. En este rubro destaca Banamex con 46% y Banco Azteca con 138%. Por su parte, Bancomer, Banamex y Banorte concentraron el 71% del total, es decir, siete de cada 10 pesos reclamados fueron de esas instituciones.

Los productos con el mayor número de reclamaciones son la tarjeta de crédito y la tarjeta de débito ya que concentran 90% del total. La tarjeta de crédito si bien reporta una disminución de reclamaciones con respecto a 2013 de 11%, es el producto que tiene un mayor número de reclamaciones, al registrar 2.4 millones.

Por lo que respecta a la tarjeta de débito, se observa un aumento de 25% de las reclamaciones registradas en 2014, llegando a 1.4 millones de reclamaciones.

En cuanto al monto reclamado, los “depósitos a la vista” concentraron casi el 50% del total, y respecto al número de reclamaciones tuvo un aumento de 14 por ciento.

#### PRODUCTOS CON EL MAYOR NÚMERO DE RECLAMACIONES

Producto	2013	2014	Var (%)	2013		2014		2013	2014
				Monto reclamado	% de abono	Monto reclamado	% de abono	Resuelven a favor del usuario	
Tarjeta de crédito	2 735 629	2 422 300	-11	4 304 900 811	70	4 528 428 494	61	82	80
Tarjeta de débito	1 161 504	1 446 950	25	2 076 960 855	68	2 576 098 919	58	69	72
Depósito a la vista	426 446	486 298	14	5 668 506 569	31	6 671 161 206	31	48	47

FUENTE: CONDUSEF

En las reclamaciones por canal transaccional se observa que los pagos por celular tuvieron el mayor aumento con 942%, seguido de operaciones por internet de personas físicas con 90 por ciento.

La terminal punto de venta concentra el mayor número de reclamaciones (1 millón 954 mil 468), sin embargo, registra una disminución de 7% con respecto a las reportadas en 2013.

#### RECLAMACIONES POR CANAL TRANSACCIONAL

Canal	2013		2014		Variación (%)
Terminal punto de venta	2 112 819		1 954 468		-7
Movimiento generado por el banco	771 956		649 240		-16
Cajeros automáticos	578 881		589 958		2
<b>Banca remota</b>					
Comercio por internet	343 500		433 159		26
Comercio por teléfono	236 971		227 067		-4
Pagos por celular	3 661		38 142		942
Operaciones por internet, persona física	19 788		37 841		91
Operaciones por internet, persona moral	5 972		5 631		-6
Banca móvil	3 420		3 670		7
Banca por teléfono	454		417		-8
<b>Subtotal</b>	<b>613 766</b>		<b>745 927</b>		<b>22</b>
Sucursales	136 865		148 080		8
Corresponsales	16 775		23 073		38
Otros bancos	2 754		2 976		8
Otros canales	100 390		256 848		156
<b>Total</b>	<b>4 334 206</b>		<b>4 370 570</b>		<b>1</b>

FUENTE: CONDUSEF

“Los cargos no reconocidos por consumos no efectuados” sigue siendo la principal causal de las reclamaciones con impacto monetario, al registrar casi 2.5 millones, es decir, 57% del total; le sigue la “No entrega cantidad solicitada” y posteriormente el “Retiro no reconocido”.

**RECLAMACIONES CON IMPACTO MONETARIO POR CAUSA**

<b>Causa</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Variación (%)</b>
Cargo no reconocido por consumos no efectuados	2 535 151	2 478 538	-2
No entrega cantidad solicitada	282 643	353 295	25
Retiro no reconocido	310 118	264 712	-15
Cobros no reconocidos por otros conceptos	265 290	228 580	-14
Pago automático mal aplicado total o parcialmente domiciliación	149 354	160 436	7
Cobro no reconocido de intereses ordinarios y/o moratorios	218 794	147 227	-33
Cobro no reconocido de comisión por manejo de cuenta	142 756	107 825	-24
Depósito no acreditado	71 008	106 401	50
Transferencia no reconocida	18 280	62 088	240
Pago no acreditado	42 724	50 344	18
Producto no reconocido	37 114	41 697	12
Otras causas	260 974	369 427	42
<b>Total</b>	<b>4 334 206</b>	<b>4 370 570</b>	<b>1</b>

FUENTE: CONDUSEF.

En 2014 hubo un aumento en el total de sanciones del sector banca múltiple de 56% con respecto a 2013. Se observa un mayor aumento en HSBC, BBVA Bancomer y Banamex, siendo este último el banco que recibió más sanciones al registrar 722.

Sólo cinco de los 45 bancos, es decir, el 11% del total, cuentan con un programa de “Educación financiera”, los cuales son BBVA Bancomer, Banamex, Banco Azteca, Compartamos Banco y Banco Autofin México.

**Banca de desarrollo**

Respecto al sector de banca de desarrollo, de los seis bancos que lo conforman, cinco cuentan con al menos una reclamación durante 2014, y con un índice de atención a usuarios promedio del sector que aumentó de 5.56 en enero-septiembre de 2014, a 5.58 en enero-diciembre 2014 (sic).

En ese período, dos bancos registraron al menos una sanción (33%), con un total de nueve sanciones por 183 mil 591 pesos.

Sólo dos instituciones del sector cuentan con un programa de Educación financiera (Banco del Ahorro Nacional y Servicios Financieros, y Sociedad Hipotecaria Federal), es decir, 33% del total.

**Fuente de información:**

<http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2015/1179-aumentan-reclamaciones-en-el-sector-de-banca-multiple>

Para tener acceso a la presentación, visitar:

<http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/Comunicados/2015/act-buro-marzo-2015.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.jornada.unam.mx/2015/03/25/economia/029n1eco>

**El número de reclamaciones imputables a un posible fraude se ubicó en 2 millones 890 mil 693 en 2014 (CONDUSEF)**

El 30 de marzo de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) dio a conocer información relativa a Reclamaciones imputables a un posible fraude en el año 2014. A continuación se presenta la información.

La CONDUSEF informó que las “Reclamaciones imputables a un posible fraude en 2014” ascienden a 2 millones 890 mil 693, es decir, el 66% de las reclamaciones con impacto monetario presentadas por los clientes de la banca en México.

Las Reclamaciones imputables a un presunto fraude las entendemos como el robo o extravío del plástico, la clonación de la banda magnética, las compras remotas o ventas por teléfono o internet, las transferencias electrónicas no reconocidas, el robo de identidad o falsificación de datos personales y las prácticas engañosas para obtener datos en cajeros automáticos.

Cabe señalar que tres bancos del llamado G-7 (el grupo de las siete más grande) desde 2011 han registrado incrementos anuales en sus reclamos, Santander, Banorte e Inbursa.

Y por el contrario, los reclamos en HSBC, Banamex y Bancomer tuvieron una disminución en el último año.

Banco	2011	2012	2013	2014	Participación (%)	Variación nominal 2014/2013
Santander	311 236	387 612	465 982	534 245	20	68 263
Banorte	98 639	212 832	223 111	261 862	10	38 751
Scotiabank	122 179	81 554	80 037	99 450	4	19 413
Inbursa	30 150	39 283	41 765	52 345	2	10 580
HSBC	200 284	176 436	181 807	172 081	7	-9 726
Banamex	902 924	937 081	879 115	800 046	30	-79 069
Bancomer	1 077 449	841 401	909 821	713 486	27	-196 335
<b>Total</b>	<b>2 742 861</b>	<b>2 676 199</b>	<b>2 781 638</b>	<b>2 633 515</b>		

FUENTE: CONDUSEF

Dentro del Grupo de Consumo, desde 2012, siete de ocho bancos registran incrementos anuales en sus reclamos, sin embargo, destaca Banco Azteca con un incremento del 130% respecto a 2013, al pasar de 59 mil 657 a 137 mil 463.

En el Grupo Comercial, desde 2011 se reporta un incremento en las reclamaciones en tres instituciones bancarias: Invex, Banregio y Cibanco.

Por producto financiero, la tarjeta de crédito y la tarjeta de débito concentran el 95% del total de los reclamos imputables a un presunto fraude.

	2011	2012	2013	2014	Variación nominal 2014/2013 (%)	
Tarjeta de crédito	1 861 227	1 941 961	2 025 269	1 782 668	-12	↓
Tarjeta de débito	895 450	785 091	831 705	971 268	17	↑
Depósitos a la vista	84 831	78 833	86 995	125 997	45	↑
Tarjeta prepagada	5 697	5 057	4 495	9 330	108	↑
Depósito a plazo	641	603	585	1 430	144	↑
	<b>2 847 846</b>	<b>2 811 545</b>	<b>2 949 049</b>	<b>2 890 693</b>	<b>-2</b>	

FUENTE: CONDUSEF

## **Tarjeta de crédito**

La tarjeta de crédito reportó un millón 782 mil 668 reclamaciones imputables a un posible fraude, lo que representó una disminución de 12% con respecto a las reportadas en 2013.

En 2014, el monto total reclamado por los usuarios fue de 3 mil 565 millones de pesos, lo que representa 165 millones más (5%) que lo reportado en 2013.

Por lo que respecta al monto total abonado sumó 2 mil 285 millones de pesos, que equivale al 64% del monto total reclamado; ocho puntos por debajo de lo reportado en 2013.

La resolución favorable al usuario se ubicó en 82%, es decir, de cada 100 reclamaciones fraudulentas, 82 se resolvieron a favor del usuario, en un tiempo de respuesta promedio de 12 días hábiles.

Por canal de transacción, 68% de las reclamaciones se concentraron en las “terminales punto de venta”, sin embargo desde 2011 los reclamos han presentado un decremento; a su vez los reclamos en cajeros automáticos tienden a desaparecer, ya que sólo concentraron 2% del total, en tanto que el canal sin presencia física de la tarjeta continúa en aumento al registrar 17 mil reclamos más que en 2013.

Los bancos que presentaron los mayores incrementos en el número de reclamaciones fueron: Santander con 23 mil 10, Banco Azteca con 13 mil 753 y Banorte con 8 mil 447; en tanto los que presentaron la mayor disminución fueron: BBVA Bancomer con 225 mil 494, Banamex con 82 mil 275 y HSBC con 6 mil 783.

## **Tarjeta de débito**

La tarjeta de débito reportó 971 mil 268 reclamaciones imputables a un posible fraude en 2014, por un monto total de 1 mil 600 millones de pesos, es decir, 227 millones más que lo reportado en 2013.

El monto total abonado sumó 779 millones de pesos, que equivalen al 49% del monto total reclamado; once puntos por debajo de lo reportado en 2013.

Por canal de transacción, el 67% de las reclamaciones se concentraron en las terminales punto de venta, y a diferencia de la tarjeta de crédito las reclamaciones aumentaron en 120 mil con relación a 2013.

Asimismo en cajeros automáticos se concentró 18% de las reclamaciones, lo que significó además un decremento de 50 mil reclamaciones menos con relación al año anterior y al igual que en tarjeta de crédito, se tuvo un aumento en el canal denominado “sin presencia física de la tarjeta” al registrar 67 mil reclamaciones más.

Los bancos que presentaron los mayores incrementos en el número de reclamaciones fueron: Banco Azteca con 59 mil 12, Santander con 43 mil 220 y Banorte con 21 mil 797; en tanto los que presentaron la mayor disminución fueron: Banamex con 17 mil 337, Banco Wal Mart con 2 mil 382 y Afirme con un mil 975.

## **Depósito a la vista, tarjeta prepagada y depósito a plazo**

Por lo que se refiere al producto denominado “depósito a la vista”, en 2014 se tuvieron 125 mil 997 reclamaciones, es decir 45% más a lo reportado en 2013.

Los posibles fraudes en este producto se derivan principalmente de “Retiros no reconocidos” que reflejan un cargo a la cuenta del usuario; “transferencias no



reconocidas” (“Phishing” suplantación de páginas y/o sitios de internet) y “cheques mal negociados (firma falsificada)”.

En tanto, en “tarjeta prepagada” se registraron 9 mil 330 reclamaciones, 4 mil 835 más a lo reportado en 2013 (lo que significó 108% de incremento). El monto total reclamado por los usuarios sumó 10.2 millones de pesos, 4.6 millones más (85%) que lo reportado en 2013.

Mientras que en el producto denominado “depósito a plazo” se recibieron un mil 430 reclamaciones, 845 más a lo registrado en 2013 (es decir un aumento de 144%). El monto total reclamado por los usuarios sumó 49.1 millones de pesos, 12.2 millones más (33%) que lo reportado en 2013.

Finalmente, CONDUSEF ofrece las siguientes recomendaciones para evitar un posible fraude con tarjeta de crédito y tarjeta de débito:

- No des a conocer a nadie tu número de identificación personal.
- No pierdas de vista tu tarjeta cuando realices el pago de algún servicio o la compra de un bien, para ello hay terminales a la vista del público.
- Ningún banco te pide información de tus cuentas por correo electrónico o por teléfono.
- Al realizar un pago, nunca pierdas de vista la terminal punto de venta, así evitarás un doble cargo o que tu tarjeta sea clonada.
- Utiliza tu tarjeta en sitios comerciales debidamente establecidos.

- Cuando compres por internet, verifica que sean sitios seguros y serios.
- Guarda tus vouchers para posibles aclaraciones por cargos no reconocidos.

**Fuente de información:**

<http://www.condusef.gob.mx/index.php/prensa/comunicados-2015/1181-en-2014-el-numero-de-reclamaciones-imputables-a-un-posible-fraude-se-ubico-en-2-millones-890-mil-693>

Para tener acceso a la presentación, visitar:

<http://www.condusef.gob.mx/PDF-s/estadistica/evolucion-reclamaciones-11-14.pdf>

**Delegan la facultad de imponer sanciones administrativas por infracciones a la Ley de instituciones de crédito (CONDUSEF)**

El 23 de marzo de 2015, la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (CONDUSEF) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el “Acuerdo por el que la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros delega al Presidente, Vicepresidente Jurídico y Director General de Arbitraje y Sanciones, de la propia Comisión, la facultad de imponer sanciones administrativas por infracciones a la Ley de Instituciones de Crédito”, el cual se presenta a continuación.

**ACUERDO POR EL QUE LA JUNTA DE GOBIERNO DE LA COMISIÓN NACIONAL PARA LA PROTECCIÓN Y DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS DELEGA AL PRESIDENTE, VICEPRESIDENTE JURÍDICO Y DIRECTOR GENERAL DE ARBITRAJE Y SANCIONES, DE LA PROPIA COMISIÓN, LA FACULTAD DE IMPONER SANCIONES ADMINISTRATIVAS POR INFRACCIONES A LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO**

La Junta de Gobierno de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, aprobó mediante acuerdo CONDUSEF/JG/94/06 del 3 de marzo de 2015, y con fundamento en los artículos 4, 16, 22 fracciones XII y XXV, de la Ley de Protección y Defensa al Usuario de Servicios Financieros, y

## CONSIDERANDO

Que con fundamento en lo dispuesto por los artículos 107 Bis, 108 Bis 2, 109 Bis, 109 Bis 1, 109 Bis 3, 109 Bis 5, 109 Bis 6, 109 Bis 8, de la Ley de Instituciones de Crédito, es atribución de la Junta de Gobierno delegar la facultad de imponer sanciones administrativas por infracciones a la Ley de referencia y a las disposiciones que de ella emanen, en razón de la naturaleza de la infracción o del monto de la multa, en el Presidente de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, o en los demás servidores públicos de dicha Comisión, en tal virtud se expide el siguiente:

### **ACUERDO POR EL QUE LA JUNTA DE GOBIERNO DE LA COMISIÓN NACIONAL PARA LA PROTECCIÓN Y DEFENSA DE LOS USUARIOS DE SERVICIOS FINANCIEROS DELEGA AL PRESIDENTE, VICEPRESIDENTE JURÍDICO Y DIRECTOR GENERAL DE ARBITRAJE Y SANCIONES, DE LA PROPIA COMISIÓN, LA FACULTAD DE IMPONER SANCIONES ADMINISTRATIVAS POR INFRACCIONES A LA LEY DE INSTITUCIONES DE CRÉDITO**

Artículo Primero. Se delega en el Presidente, Vicepresidente Jurídico y Director General de Arbitraje y Sanciones, de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros, la facultad de imponer sanciones administrativas por infracciones a la Ley de Instituciones de Crédito y a las disposiciones que de ella emanen, sin perjuicio de su ejercicio directo por la Junta de Gobierno, conforme a lo siguiente:

- I. En el Presidente y en el Vicepresidente Jurídico, de manera indistinta, cuando el importe de la multa o el total de las multas impuestas en un solo acto, a la entidad o persona infractora de que se trate, con motivo de una o diversas infracciones, sea hasta por veinte mil días de **salario mínimo** general vigente en el Distrito Federal, o hasta por el equivalente a ese importe cuando las multas se determinen

conforme a otras bases. Adicionalmente, tendrán la facultad de imponer sanciones administrativas conforme a la fracción II siguiente.

- II. En el Director General de Arbitraje y Sanciones, cuando el importe de la multa o el total de las multas impuestas en un solo acto, a la entidad o persona infractora de que se trate, con motivo de una o diversas infracciones, sea hasta por diez mil días de **salario mínimo** general vigente en el Distrito Federal, o hasta por el equivalente a ese importe cuando las multas se determinen conforme a otras bases.

Artículo Segundo. En caso de reincidencia, los servidores públicos mencionados podrán continuar imponiendo multas sucesivas al infractor de que se trate, atendiendo a los límites que a cada uno corresponda.

Artículo Tercero. El Presidente, Vicepresidente Jurídico y Director General de Arbitraje y Sanciones podrán abstenerse de sancionar a las entidades y personas reguladas en la Ley de Instituciones de Crédito, siempre que se justifique la causa de tal abstención y se refieran a hechos, actos u omisiones que no sean graves, no constituyan delito y no pongan en peligro los intereses de terceros o del sistema financiero.

## TRANSITORIOS

PRIMERO. El presente Acuerdo entrará en vigor al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

SEGUNDO. A partir de la entrada en vigor del presente Acuerdo, queda sin efectos el “Acuerdo por el que la Junta de Gobierno de la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros delega al Presidente, Vicepresidente Jurídico y Director General de Servicios Legales, de la propia Comisión, la facultad de

imponer sanciones administrativas”, publicado en el Diario Oficial de la Federación el 31 de mayo de 2010.

**Fuente de información:**

[http://www.dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5386322&fecha=23/03/2015](http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5386322&fecha=23/03/2015)

## **Evaluación detallada del cumplimiento de los principios básicos de seguros (FMI)**

El 2 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó el estudio sobre la “Evaluación detallada del cumplimiento de los principios básicos de seguros” (*Detailed Assessment Of Observance Of Insurance Core Principles*). A continuación se presenta el Resumen Ejecutivo.

### **Evaluación detallada del cumplimiento de los principios básicos de seguros**

#### **Resumen Ejecutivo**

La supervisión del mercado de seguros en Estados Unidos de Norteamérica fue reforzada considerablemente en los últimos años. Las lecciones aprendidas de la crisis financiera y muchas de las recomendaciones del Programa de Evaluación del Sector Financiero (Financial Sector Assessment Program) de 2010 están siendo atendidas. El seguro se incluyó en el ámbito de supervisión de todo el sistema del sector financiero. La creación de la Oficina Federal de Seguros generó un mecanismo para identificar prioridades nacionales para la reforma y para el desarrollo. La ampliación de las responsabilidades de la Junta de la Reserva Federal para cubrir la supervisión consolidada de los grupos de seguros fortalece la supervisión de los grupos afectados (pues ahora cubren alrededor de 30% del ingreso total de las primas en Estados Unidos de Norteamérica) y promete incluir a los reguladores estadounidenses en la negociación y en la aplicación de las nuevas normas internacionales de regulación de seguros. Los reguladores estatales se han ajustado a la nueva arquitectura regulatoria, al tiempo que

importantes reformas avanzan, como la iniciativa de modernización de solvencia, el fortalecer significativamente al sector (asegurador) y la supervisión internacional.

Muchos de estos cambios son todavía una obra en curso. A nivel estatal, la transición de un enfoque con base en sólidas normas hacia un enfoque con base en principios y supervisión centrada en los riesgos avanza pero lleva su tiempo y enfrenta obstáculos. Se está poniendo mayor énfasis en la gestión de riesgos a través de la introducción a partir de 2015 de una Autoevaluación de Riesgos y Solvencia (AER) con implicaciones de gran alcance para la labor de supervisión y la asignación de recursos. El enfoque de supervisión de la Junta de la Reserva Federal hacia los grupos de seguros se beneficia de su experiencia de supervisión bancaria, pero todavía tiene que trabajar en el mismo sentido; el desarrollo de la regulación de la Junta de la Reserva Federal avanza lentamente. Continúa la asignación de personal tanto en materia de regulación y de supervisión con las habilidades y la experiencia adecuadas.

En general, la evaluación se encuentra en un nivel razonable de cumplimiento de los Principios básicos de seguros. Hay muchas áreas de fortaleza, incluso a nivel estatal la capacidad de gran alcance para el análisis financiero con evaluación del grupo paritario y el desafío a través de los procesos de la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros. La principal regulación estatal está en marcha y una red de colegios de supervisores internacionales se puso en funcionamiento. Los beneficios de la regulación de un enfoque sofisticado a la adecuación de capital de la entidad jurídica (el enfoque de capital con base en el riesgo). La regulación y supervisión continúan siendo realizadas con un alto grado de transparencia y rendición de cuentas. La supervisión de la Junta de la Reserva Federal trae un enfoque de supervisión mejorada para la gobernabilidad del sector y de gestión de riesgos. La cooperación entre los reguladores federal y estatal evoluciona con base en la complementariedad de sus enfoques, aunque puede avanzar más.

Las áreas clave para el desarrollo incluyen la norma de valoración de los reguladores estatales, especialmente para los seguros de vida y las normas de capital del sector. El criterio de valoración de activos y pasivos fue desarrollado por muchos años. Para las aseguradoras de vida es preceptivo y, en muchos casos, con base en la fórmula. Dado que los productos se han vuelto más complejos, los algoritmos prescritos y las fórmulas utilizadas para determinar las reservas crecieron en complejidad. La norma tiene diferentes niveles de conservadurismo, lo que conduce a una falta de transparencia. Lo que no proporciona un incentivo para la cobertura dinámica apropiada. Sus deficiencias se eluden y se mitigan por estructuras complejas que las aseguradoras de vida ponen en marcha, incluyendo las transacciones con reaseguradoras cautivas afiliadas. La norma debe ser modificada para reflejar lo económico de los mejores productos. Los principios con base en la reserva, que forma parte de la iniciativa de modernización de la solvencia, podrían mitigar algunos de los problemas, pero su fecha de aplicación es incierta. Con relación al capital, no existen normas de capital a nivel sector para los grupos (aseguradores), ya sea supervisado por los estados o por la Junta de la Reserva Federal. Los estados deben tener la capacidad de establecer requerimientos de capital y de valoración de todo el sector, mientras que la Junta de la Reserva Federal debería desarrollar una norma de capital y de valoración rápidamente. El capital con base en el riesgo debe extenderse a las empresas de garantía financiera, en respuesta a la experiencia con este sector en la crisis financiera.

También existen lagunas en los requisitos del gobierno y en la gestión de riesgos, en la conducta del mercado y en la supervisión de los intermediarios. Ni el Estado ni los supervisores de la Junta de la Reserva Federal han establecido los requisitos específicos del gobierno para seguros lo que mantiene a las juntas con autoridad en un marco de controles y de gobernabilidad que reconozcan y protejan los intereses de los asegurados. No existen requisitos para las funciones de gestión de riesgos y de cumplimiento, aunque los reguladores estatales de seguros requerirán grandes empresas que tengan funciones de auditoría interna a partir del próximo año. Un creciente interés en la

governabilidad y en los controles de supervisión tanto de los estados como de la Junta de la Reserva Federal mitiga el efecto de vacío regulatorio. Sin embargo, los exámenes estatales suelen tener lugar sólo cada cinco años (los exámenes de la Junta de la Reserva Federal son más frecuentes, pero no continuos). Se deben considerar los exámenes del Estado de manera más frecuente de las compañías más grandes y reducir la dependencia de la subcontratación del trabajo en algunos estados. La supervisión conductual del mercado, la cual se lleva a cabo sólo por los estados, debe ser fortalecida a través de un marco de supervisión centrada en los riesgos, mejorar el análisis de riesgos (incluyendo los riesgos debidos a los productos complejos y de las ventas con base en comisiones) y la supervisión de los intermediarios más importantes.

Existe la necesidad de revisar los mecanismos de gobernabilidad y de financiamiento para los reguladores estatales de seguros. Las modalidades de nombramiento y de cese de los comisionados en muchos estados exhiben supervisión a la potencial influencia política. La alta dependencia de las legislaturas estatales en materia de legislación y recursos expone a los supervisores tanto a la influencia política como a las presiones presupuestarias. Dichos riesgos se mitigan, pero no se eliminan, mediante los procesos de la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros. También existe la necesidad de revisar los niveles de habilidades y de conocimientos conforme a las exigencias técnicas de cambio de supervisión al trabajo de conformidad con las reformas regulatorias, incluyendo la “autoevaluación de riesgos y solvencia” y el aceptable principio con base en la reserva.

Los objetivos de los reguladores estatales y el alcance del conflicto entre los objetivos de la Junta de la Reserva Federal y la protección de los asegurados deben ser revisados. Los objetivos de los reguladores estatales no son claros y consistentemente definidos en la ley. Los objetivos de la Junta de la Reserva Federal con relación a la supervisión consolidada de seguros no incluyen la protección de los asegurados y existe la posibilidad de conflicto, en momentos de presión, entre los objetivos expresos de la



regulación de las sociedades de ahorro y de préstamo así como de las sociedades financieras no bancarias y de los intereses de los titulares de pólizas de seguros.

Si bien las recientes reformas generan beneficios, el sistema regulatorio para el seguro sigue siendo complejo y fragmentado y la reforma debe ser considerada para abordar los riesgos resultantes. Existen diferencias entre los reguladores estatales de seguros y entre los reguladores estatales y federales, tanto en materia de regulación como en materia de supervisión. El sistema de regulación es complejo y hay riesgos derivados de una falta de coherencia, incluyendo la creación de oportunidades de arbitraje no saludable (lo que se explica en parte por el creciente uso de las reaseguradoras cautivas afiliadas, por ejemplo); y riesgos por inacción en los vacíos o debilidades en materia de regulación con amplias implicaciones para el sector o para todo el sistema. La actual arquitectura regulatoria carece de capacidad para abordar plenamente estas cuestiones. Las autoridades deben revisar las opciones de cambio, las cuales abarcan el fortalecimiento de la capacidad de la Oficina Federal de Seguros para lograr la convergencia en altos niveles uniformes de regulación y supervisión, así como la supervisión integral del mercado.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/pubs/ft/scr/2015/cr1590.pdf>

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=42826.0>

Para tener acceso a información adicional visite:

<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15152.htm>

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=42827.0>

<http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=42825.0>

## **La banca internacional es más segura desde la crisis (FMI)**

El 8 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) informó que la banca internacional es más segura desde la crisis. A continuación se presenta la información.

Los bancos internacionales ahora dependen relativamente más de los préstamos concedidos a través de filiales extranjeras que de los préstamos transfronterizos. Según un nuevo estudio del FMI, esto puede haber hecho más seguros los sistemas financieros en los países anfitriones.

En un nuevo análisis de la última edición del Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (*Global Financial Stability Report*, o Informe GFSR), el FMI señaló que los préstamos transfronterizos intensifican los *shocks* adversos, tanto internos como mundiales, que afectan a la economía y el sistema financiero de un país. Los países con mayor exposición a préstamos transfronterizos experimentan una merma más considerable del crecimiento del crédito durante las crisis nacionales e internacionales. Los préstamos locales concedidos por filiales extranjeras, sin embargo, presentan un comportamiento diferente.

### **Cómo funciona**

En principio, los préstamos concedidos por bancos extranjeros pueden ser una espada de doble filo para la estabilidad financiera de un país que recibe ese tipo de préstamos (el país anfitrión). Por un lado, es menos probable que los bancos extranjeros se vean afectados por los problemas locales y, por lo tanto, es posible que ayuden a estabilizar el crecimiento del crédito cuando las economías anfitrionas experimentan tensiones. Por otro lado, los bancos extranjeros tienden a transmitir los *shocks* mundiales a los países anfitriones.

Los bancos suelen llevar a cabo sus actividades de crédito internacional de dos formas: directamente de manera transfronteriza o a través de sus filiales. En el primer caso, el banco matriz concede préstamos directamente a empresas o a otros bancos en otro país. En el segundo, las sucursales o filiales controladas por el grupo bancario conceden préstamos a residentes del país en el que están ubicadas. Estas dos formas de banca

internacional tienen implicaciones muy diferentes para la estabilidad financiera del país anfitrión.

Mientras que los vínculos bancarios transfronterizos tienden a agravar los efectos adversos de los *shocks* nacionales e internacionales del crédito en los países anfitriones, los préstamos locales pueden desempeñar una función estabilizadora durante las crisis internas.

“Cuando se producen crisis dentro de un país, las filiales de propiedad extranjera tienden a contraer su crédito en menor medida que los bancos internos”, dijo el Jefe de la División de Análisis de la Estabilidad Financiera Mundial del FMI. “Esto es particularmente cierto si la matriz de la filial está bien capitalizada y cuenta con fuentes estables de financiamiento”.

### **Unos bancos se repliegan, otros se expanden**

El giro relativo que se ha dado desde la crisis a favor de los préstamos basados en filiales probablemente tendrá implicaciones positivas para la estabilidad financiera del país anfitrión.

Desde la crisis financiera mundial, las regulaciones más estrictas sobre los bancos, tanto las de tipo general como las específicas aplicadas a sus operaciones internacionales, combinadas con la necesidad de sanear los balances de los bancos, han llevado a las instituciones a reducir sus préstamos internacionales. Han reenfocado su atención en regiones y centros financieros que revisten mayor importancia estratégica para ellos. Los bancos con balances débiles limitaron más los préstamos transfronterizos.

Esta tendencia ha estado impulsada principalmente por los bancos de la zona del euro. El repliegue del crédito transfronterizo de los bancos europeos a Asia abrió margen para la expansión de otros bancos con enfoques más regionales; los bancos chinos y

japoneses, por ejemplo, han cubierto parcialmente la brecha. En África, la expansión de los bancos panafricanos en todo el continente ha intensificado los vínculos financieros entre los países africanos.

Si bien la reducción de los préstamos transfronterizos probablemente tendrá implicaciones positivas para la estabilidad financiera, este tipo de actividad bancaria internacional también aporta ventajas. Por ejemplo, los préstamos transfronterizos directos por parte de los bancos internacionales contribuyen a la asignación del ahorro internacional entre los países, y ayudan a los prestatarios a diversificar sus fuentes de financiamiento. Las autoridades por lo tanto deben tomar medidas para hacer más seguras las actividades bancarias internacionales.

**LA BANCA INTERNACIONAL ES MAS SEGURA DESDE LA CRISIS**  
**Los bancos han reducido los préstamos transfronterizos**  
**-Mundial, porcentaje-**



Nota: Los préstamos transfronterizos excluyen los préstamos dentro de un mismo grupo.

FUENTE: Banco de Pagos Internacionales (BPI); *Consolidated Bank Statistics*, y cálculos del personal técnico del FMI.

El análisis del informe corrobora el argumento a favor de las políticas que promueven la cooperación internacional en torno a los mecanismos de resolución transfronterizos que limitan los riesgos asociados con las quiebras de los bancos internacionales.

Al mismo tiempo, dado que se observa que los préstamos locales concedidos por filiales son más seguros y resistentes, las políticas que promueven ese tipo de crédito son útiles. Los gobiernos pueden incrementar la capacidad de resistencia a los shocks financieros alentando a las filiales de los bancos internacionales a recurrir más a fuentes locales de financiamiento.

“Dado que los bancos matrices bien capitalizados también contribuyen a la estabilidad financiera en el país anfitrión, las recientes reformas financieras que buscan reforzar las reservas de capital de los bancos internacionales ayudan a fomentar la estabilidad financiera a escala mundial”, dijo el Jefe de la División de Análisis de la Estabilidad Financiera Mundial del FMI.

El FMI publicará más detalles del Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial el 15 de abril.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/pol040815as.htm>

**Informe sobre la Estabilidad  
Financiera Mundial (FMI)**

El 8 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el resumen de los Capítulos 2: La banca internacional después de la crisis: ¿más local y segura? y del Capítulo 3: El sector de la gestión de activos y la estabilidad financiera, del “Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial, abril de 2015”. A continuación se presenta la información.

## **Informe sobre la estabilidad financiera mundial**

### **Capítulo 2: La banca internacional después de la crisis: ¿más local y segura?**

Dos aspectos se destacan entre los cambios experimentados por la banca internacional desde la crisis financiera mundial. En primer lugar, han disminuido los préstamos transfronterizos directos como proporción de los activos bancarios totales, principalmente debido al repliegue de los bancos europeos. En segundo lugar, la proporción de préstamos locales concedidos por filiales de bancos extranjeros ha permanecido estable. Los bancos internacionales, en particular, han reenfocado sus actividades en ciertos mercados de importancia clave, dejando margen para la expansión de otros bancos. Como resultado, los vínculos financieros intrarregionales se han profundizado, sobre todo en Asia.

Si bien lo que desencadenó la reducción de los préstamos transfronterizos fue la crisis, los cambios en las regulaciones y la debilidad de los balances bancarios han contribuido significativamente al posterior repliegue. Los bancos mejor capitalizados mostraron una mayor tendencia a mantener los préstamos transfronterizos. Además, se observa la incidencia de factores macroeconómicos.

El giro relativo que han dado los bancos extranjeros disminuyendo los préstamos transfronterizos y enfocándose más en los préstamos locales a través de filiales ha tenido un efecto positivo en la estabilidad financiera de los países anfitriones. Los préstamos transfronterizos intensifican los choques adversos tanto internos como mundiales. En cambio, las filiales bancarias de propiedad extranjera, en particular aquellas cuyas matrices están mejor capitalizadas, tienden a comportarse de manera menos procíclica que los bancos domésticos cuando se producen crisis domésticas.

En principio, la banca internacional aporta ventajas que no se abordan en este capítulo. Por ejemplo, los bancos internacionales contribuyen a la asignación del ahorro mundial

entre los países, con efectos positivos en la inversión y el crecimiento. La contracción de los préstamos transfronterizos puede menoscabar algunas de estas ventajas.

Las autoridades por lo tanto tienen que esforzarse por aprovechar al máximo las ventajas, sin dejar de mitigar los riesgos. Las conclusiones de este capítulo son un argumento a favor de las recientes reformas financieras para incrementar la solidez de los bancos internacionales, y también destacan la necesidad de una mayor cooperación internacional para hacer frente a los shocks regionales y mundiales.

### **Capítulo 3: El sector de la gestión de activos y la estabilidad financiera**

La intermediación financiera a través de empresas de gestión de activos ofrece muchas ventajas: ayuda a los inversionistas a diversificar sus activos más fácilmente y puede proporcionar financiamiento a la economía real a modo de “rueda de repuesto”, incluso cuando los bancos atraviesan dificultades. El sector también ofrece varias ventajas con respecto a los bancos desde el punto de vista de la estabilidad financiera.

Sin embargo, últimamente han aumentado las preocupaciones acerca de potenciales riesgos para la estabilidad financiera que el sector de la gestión de activos plantea debido a su crecimiento y a cambios estructurales en los sistemas financieros. Los fondos de inversión que invierten en instrumentos de deuda han crecido considerablemente, y han estado invirtiendo en activos menos líquidos, y en las economías avanzadas se ha expandido sustancialmente el volumen de productos de inversión a disposición del público general. Los riesgos derivados de ciertos segmentos del sector —fondos de cobertura (*hedge funds*) y fondos mutuos de inversión en el mercado monetario— están ampliamente reconocidos.

Aun así, hay opiniones divididas acerca de la naturaleza y la magnitud de los riesgos derivados de productos de inversión convencionales y menos apalancados (*plain-vanilla*), como los fondos comunes de inversión y los fondos cotizados en bolsa. En

este capítulo se examinan los riesgos sistémicos relacionados con estos productos, desde una perspectiva conceptual y empírica.

En principio, incluso estos fondos convencionales pueden plantear riesgos para la estabilidad financiera. La delegación de la gestión diaria de la cartera de inversión introduce problemas de incentivos entre los inversionistas finales y los administradores de las carteras, que pueden propiciar comportamientos desestabilizadores y amplificar los shocks. Las opciones favorables de rescate de cuotas por parte de los inversionistas y la presencia de ventajas para aquellos inversionistas “pioneros” (*first-movers*) en rescatar pueden crear riesgos de rescates masivos, y la resultante dinámica de precios puede propagarse a otras partes del sistema financiero a través de los mercados de financiamiento, los balances y las transacciones avaladas con instrumentos financieros.

El análisis empírico arroja indicios de la presencia de muchos de estos mecanismos creadores de riesgo, aunque su importancia varía entre los distintos mercados de activos. Las inversiones en fondos comunes parecen afectar la dinámica de los precios de los activos, al menos en los mercados menos líquidos. Varios factores, como ciertas reglas de determinación del valor de las cuotas de participación en fondos, crean una ventaja para los inversionistas pioneros en rescatar sus cuotas, particularmente en el caso de fondos con fuertes descates de liquidez. Por otro lado, los problemas de incentivos revisten importancia: entre los administradores de cartera prevalece y está en aumento el comportamiento de manada (*herding*).

En este Capítulo no se pretende dar un dictamen definitivo sobre la importancia sistémica general de los riesgos potenciales, ni responder a la pregunta de si ciertas empresas de gestión de activos deberían ser designadas como de importancia sistémica. Sin embargo, el análisis indica que los fondos más grandes y los administrados por empresas de gestión de activos de mayor envergadura no contribuyen necesariamente a un mayor riesgo sistémico; más bien, el *enfoque* de la inversión parece ser un factor



relativamente más importante en la manera en que los fondos contribuyen al riesgo sistémico.

Se debe reforzar la vigilancia del sector, con una mejor supervisión de los riesgos microprudenciales y adoptando una orientación macroprudencial. Los reguladores de los títulos-valores deberían adoptar un modelo de supervisión más activo, sustentado en estándares mundiales de supervisión y mejores datos e indicadores de riesgo. Se deben reexaminar las funciones y la idoneidad de las actuales herramientas de gestión de riesgo —tales como requisitos de liquidez, comisiones y reglas para determinar el valor de las cuotas de participación en fondos— teniendo en cuenta la función del sector en el riesgo sistémico y la diversidad de sus productos.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/gfsr/2015/01/pdf/sums.pdf>

**Aspectos más destacados de los flujos de financiamiento mundial<sup>50</sup> (BPI)**

El 18 de marzo de 2015, el Banco de Pagos Internacionales (BPI) publicó en su Informe Trimestral de marzo, el artículo “Aspectos más destacados de los flujos de financiamiento mundial”. A continuación se presenta la información.

El BPI, en colaboración con bancos centrales y autoridades monetarias de todo el mundo, compila y distribuye datos sobre la actividad financiera internacional. Este Capítulo resume los últimos datos sobre las estadísticas bancarias internacionales e indicadores de liquidez mundial disponibles hasta septiembre de 2014. También se

---

<sup>50</sup> Este artículo ha sido elaborado por Benjamin Cohen (ben.cohen@bis.org) y Cathérine Koch (catherine.koch@bis.org). Pablo Garcia-Luna, Sebastian Goerlich, Branimir Gruic, Jeff Slee y Jhuvesh Sobrun han proporcionado apoyo estadístico.

incluye un recuadro sobre el trasfondo e interpretación de los indicadores de liquidez mundial.

## Resumen

- En términos agregados, la actividad bancaria internacional continuó su expansión durante el tercer trimestre de 2014, tras haber llegado a un punto de inflexión en el primero. La emisión de títulos de deuda internacionales siguió creciendo a un ritmo vigoroso, impulsada por unos rendimientos de la deuda soberana muy bajos (incluso negativos).
- Más concretamente, a finales de septiembre de 2014, el crédito en dólares estadounidenses concedido a entidades no bancarias fuera de Estados Unidos de Norteamérica alcanzó 9.2 billones de dólares, un 9% más que un año antes y más del 50% por encima del nivel de finales de 2009. Esta cifra incluía 4.2 billones de dólares en títulos de deuda y 4.9 billones de dólares en préstamos bancarios.
- Los préstamos bancarios en la zona del euro crecieron, pero con diferencias entre países que no se explican por el tradicional patrón centro-periferia.
- El crédito transfronterizo dirigido a economías de mercado emergentes (EME) de Asia siguió creciendo rápidamente. Pese a que los activos de los bancos declarantes al BPI frente a China fueron un 40% superiores a los de un año antes, también mostraron signos de estar tocando techo, al incrementarse tan solo un 3% en el tercer trimestre de 2014 respecto del trimestre anterior. Los activos de los bancos declarantes frente a bancos chinos se redujeron durante el tercer trimestre.
- La actual intensidad de los flujos de capital transfronterizos hacia EME, sobre todo de Asia Oriental, podría alentar aún más los auges del crédito interno en

estos países. En otras economías y regiones emergentes, el crédito transfronterizo sigue lastrando el crecimiento del crédito interno.

- El crédito a prestatarios rusos cayó de manera muy significativa en el tercer trimestre de 2014, contribuyendo a una disminución interanual del 15 por ciento.
- Al igual que en anteriores fases de recuperación del ciclo económico, en los últimos años se ha producido un incremento de la emisión de acciones. Al mismo tiempo, al menos en Estados Unidos de Norteamérica, la recompra de acciones propias ha superado a la emisión nueva. Estas tendencias se examinan en un recuadro más adelante.
- Este capítulo también incluye un recuadro sobre el trasfondo e interpretación de los indicadores de liquidez mundial del BPI.

### **Flujos de crédito internacionales y la economía de múltiples velocidades**

Durante el segundo semestre de 2014, los flujos mundiales tanto bancarios como de capitales siguieron ajustándose en función de los cambiantes patrones de la demanda mundial. Durante varios años tras la Crisis Financiera Mundial, las economías avanzadas más grandes atravesaron serias dificultades debido a sus balances sobrecargados y sistemas bancarios débiles, al tiempo que el capital fluía hacia economías de mercado emergentes de rápido crecimiento que ofrecían atractivas oportunidades de inversión. Más recientemente, la situación ha evolucionado hacia una economía mundial de “múltiples velocidades” caracterizada por: un crecimiento más robusto en algunas economías avanzadas, en particular Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido; perspectivas decepcionantes en la zona del euro y Japón; y una ralentización en algunas economías emergentes, pero no todas.

A medida que los sistemas bancarios se han ido recuperando y la apetencia por el riesgo se ha mantenido alta, el préstamo bancario internacional se ha recuperado en las economías avanzadas, aunque sigue muy por debajo de sus niveles precrisis. Al mismo tiempo, ha seguido creciendo a buen ritmo en las EME, sobre todo en Asia. El crédito bancario ha retomado así su papel de principal vehículo de liquidez mundial.

El resurgimiento del crédito bancario internacional ha ido acompañado de niveles persistentemente altos de emisión en el mercado internacional de bonos (lo que algunos han descrito como una “segunda fase de liquidez mundial”<sup>51</sup>). En este entorno, algunas economías siguen registrando un rápido crecimiento del crédito que es característico de las fases finales de los ciclos financieros y, en algunos casos, los flujos de crédito internacional han contribuido a acrecentar estos auges financieros.

Esta sección hace un repaso de la evolución de los flujos internacionales de financiamiento, centrándose en los datos bancarios y sobre títulos recopilados por el BPI. Esta evolución se presenta en el contexto más amplio de la experimentada por las cifras agregadas de liquidez y crédito a nivel mundial. La mayoría de los datos están disponibles hasta finales del tercer trimestre de 2014, si bien algunas fuentes de datos y la evolución del precio de mercado pueden arrojar luz sobre la probable evolución en el cuarto trimestre de 2014 y el principio de 2015. Para el análisis, se han tomado en cuenta los indicadores de liquidez mundial desarrollados por el BPI y hasta ahora publicados en la página web del BPI como un conjunto independiente de datos estadísticos. El recuadro *Indicadores de liquidez mundial: origen e interpretación* ofrece más detalles sobre el trasfondo y la interpretación de estos indicadores.

---

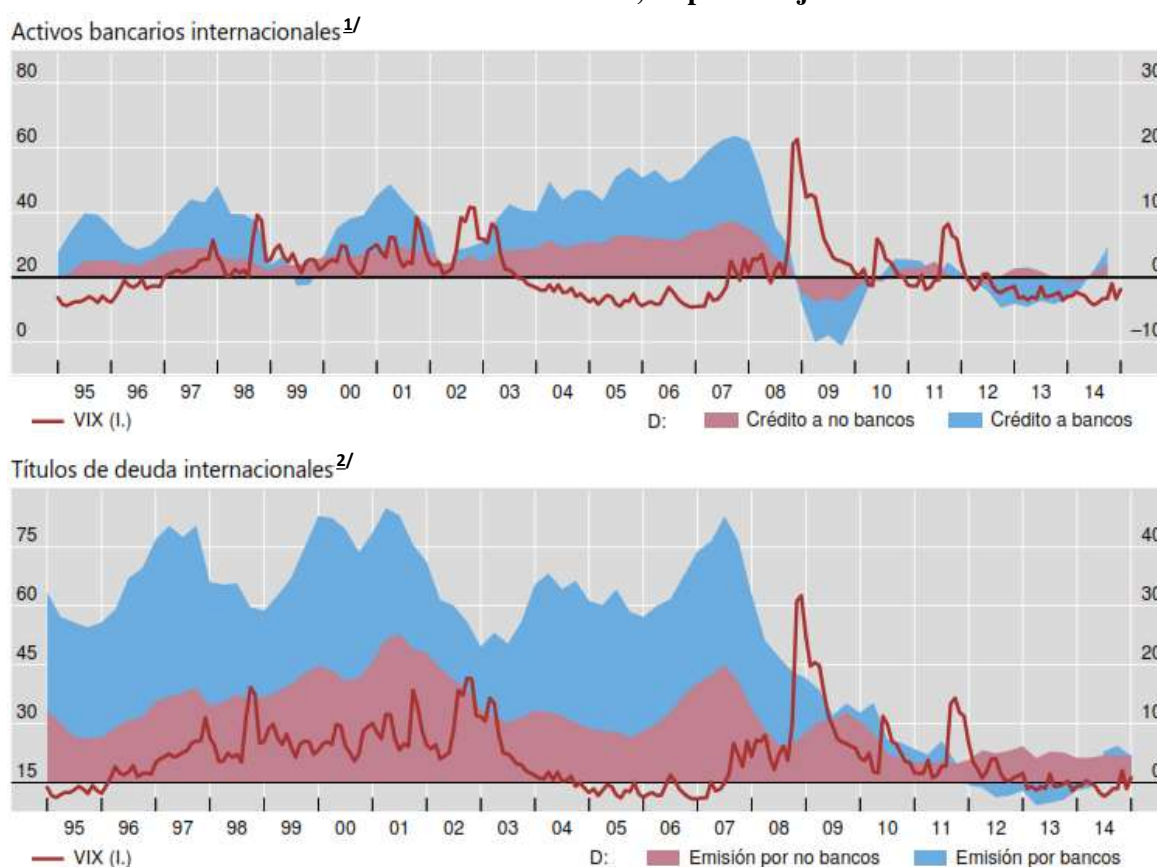
<sup>51</sup> Véase Shin, Hyun Song, (2013), *The second phase of global liquidity and its impact on emerging economies*, proceedings of the Federal Reserve Bank of San Francisco Asia Economic Policy Conference, noviembre, pp. 1–10.

## Los flujos mundiales de crédito siguen fuertes a medida que se reactiva el crédito bancario

Los flujos de crédito mundiales, que incluyen el préstamo bancario internacional y la emisión de títulos de deuda internacionales, permanecieron fuertes durante el tercer trimestre de 2014, aunque todavía por debajo de sus niveles pre-crisis (Gráfica siguiente).

### ACTIVOS BANCARIOS INTERNACIONALES, TÍTULOS DE DEUDA INTERNACIONALES Y VOLATILIDAD

#### Crecimiento interanual, en porcentaje



<sup>1/</sup> Incluye el crédito transfronterizo y el crédito local en moneda extranjera concedido por todos los bancos declarantes al BPI.

<sup>2/</sup> Emisión neta. Toda la gama de instrumentos, vencimientos y emisores.

FUENTE: Bloomberg; Dealogic; Euroclear; Thomson Reuters; Xtrakter Ltd; estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia; cálculos del BPI.

El patrón histórico conforme por el que los activos bancarios internacionales tienden a aumentar en términos agregados cuando la volatilidad de mercado es baja o se está reduciendo parece haberse confirmado en el transcurso de 2014 (Gráfica anterior, panel superior). Solo se conocerá el pleno impacto del incremento de la volatilidad de mercado acercándose a sus promedios históricos a finales de 2014 y primeros meses de 2015 cuando estén disponibles los datos bancarios para esos períodos BPI Informe Trimestral, marzo de 2015 cuando estén disponibles los datos bancarios para esos períodos<sup>52</sup>. Sin embargo, los datos preliminares del mercado de préstamos sindicados apuntan a que el crédito bancario internacional se mantuvo fuerte durante el cuarto trimestre.

En paralelo a la recuperación del crédito bancario, los títulos de deuda han seguido siendo un importante canal para el flujo crediticio mundial (Gráfica anterior, panel inferior). En 2014, la emisión acumulada de títulos de deuda internacionales, neta de amortizaciones, ascendió a 178 mil millones de dólares en las economías avanzadas y 359 mil millones de dólares en las economías emergentes (Gráfica *Títulos de deuda internacionales*, paneles inferiores)<sup>53</sup>.

Si consideramos el crédito agregado en un sentido más amplio, el crecimiento del crédito (a través de bancos y mercados de títulos, pero excluyendo flujos interbancarios) a no residentes denominado en dólares y euros respectivamente continuó superando el crecimiento del crédito a residentes de las respectivas zonas monetarias (Gráfica siguiente, paneles derechos). Por primera vez desde 2011, el préstamo bancario en dólares estadounidenses a sectores no financieros fuera de Estados Unidos de

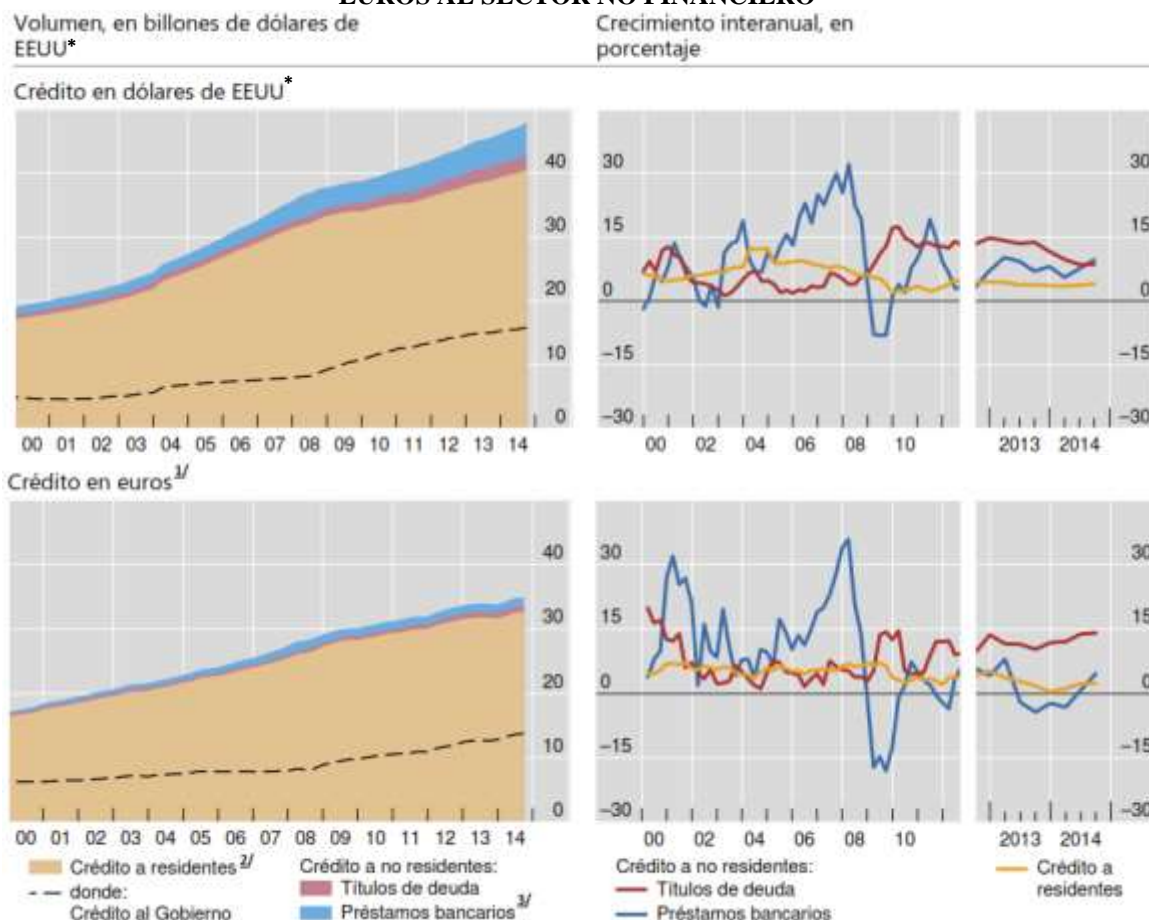
---

<sup>52</sup> Véase “Una nueva oleada de acomodación monetaria”, Informe Trimestral del BPI, marzo de 2015.

<sup>53</sup> Los flujos financieros, representados por las cifras de emisión de títulos en el panel inferior de la Gráfica *Activos bancarios internacionales, títulos de deuda internacionales y volatilidad*, no son estrictamente comparables con los activos bancarios del panel superior. Más concretamente, los datos sobre activos bancarios se basan en conceptos de balanza de pagos, al contrario que los datos sobre la emisión de títulos. Por ejemplo: parte de los “títulos de deuda internacionales” (básicamente títulos emitidos por no residentes) son adquiridos por residentes locales (lo que se contabilizaría como inversión transfronteriza), mientras que los títulos locales (títulos no clasificados aquí como internacionales) los compran a menudo los no residentes.

Norteamérica creció más rápido que el crédito a no residentes mediante emisión de títulos de deuda internacionales, lo que indicaría una reactivación sostenida de la actividad de los bancos que operan a nivel mundial.

### CRÉDITO MUNDIAL EN DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y EN EUROS AL SECTOR NO FINANCIERO



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>1/</sup> A tipos de cambio constantes a finales de T3 2014.

<sup>2/</sup> Crédito al sector no financiero de Estados Unidos de Norteamérica/zona del euro según cuentas financieras, excluido crédito a prestatarios en monedas distintas de la moneda local (es decir, préstamos transfronterizos y locales, y bonos internacionales en circulación, en monedas distintas de la moneda local).

<sup>3/</sup> Préstamos transfronterizos y locales a entidades no bancarias fuera de Estados Unidos de Norteamérica/zona del euro. Para China y Hong Kong RAE, los préstamos locales se basan en datos nacionales sobre préstamo local total en moneda extranjera, bajo el supuesto de que el 80% se denomina en dólares de Estados Unidos de Norteamérica. Para otros países no declarantes al BPI, los préstamos locales en USD/EUR a entidades no bancarias se aproximan mediante los préstamos transfronterizos brutos en USD/EUR concedidos por todos los bancos declarantes al BPI a bancos dentro del país, bajo el supuesto de que estos fondos se conceden después a entidades no bancarias.

FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales; *Datastream*; estadísticas del BPI sobre títulos de deuda y estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia.



A finales de septiembre de 2014, el crédito en dólares estadounidenses a entidades no financieras de fuera de Estados Unidos de Norteamérica alcanzó 7.3 billones de dólares, lo que supone un 9% más con respecto a un año antes (Gráfica anterior, paneles superiores). Los préstamos bancarios en dólares a entidades no financieras no estadounidenses aumentaron un 9.7% en los doce meses que van hasta septiembre de 2014, hasta situarse en 4.9 billones de dólares, mientras que los títulos emitidos por estos prestatarios crecieron un 8.6% hasta los 2.4 billones de dólares. Si se incluye el crédito a entidades financieras no bancarias, el total se sitúa en 9.2 billones de dólares<sup>54</sup>. Esta última cifra tal vez refleje mejor la situación del crédito en dólares estadounidenses a no residentes, ya que muchas de estas entidades financieras no bancarias proporcionan financiamiento en dólares directamente a empresas no financieras.

El crédito en euros a entidades no financieras fuera de la zona del euro alcanzó un total de 2.3 billones de dólares, es decir, se incrementó un 8.5% respecto del nivel registrado un año antes (Gráfica anterior, paneles inferiores). El crédito bancario en euros a entidades no bancarias fuera de la zona aumentó un 5% interanual hasta situarse en 1.3 billones de euros. Este fue el segundo trimestre consecutivo de crecimiento del crédito bancario denominado en euros dirigido a no residentes distintos de bancos, tras cuatro trimestres de descensos.

Junto con el crecimiento del crédito local y transfronterizo, la emisión de capital ha tomado fuerza en las economías avanzadas en los últimos años, aunque, al menos en Estados Unidos de Norteamérica, esto se ha visto compensado por un incremento de la recompra de acciones propias (véase el Recuadro *Ampliación de capital y recompra de acciones propias*).

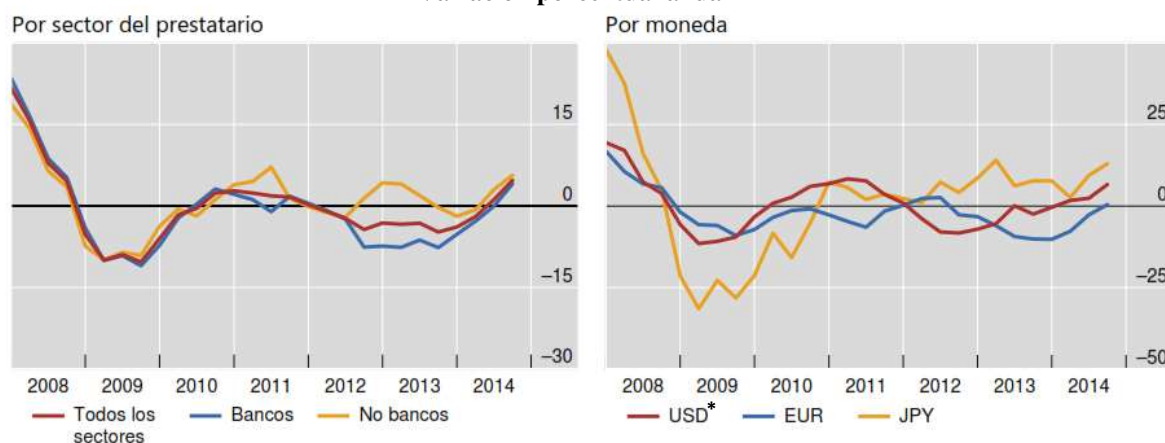
---

<sup>54</sup> Véase R. McCauley, P. McGuire y V. Sushko, *Global dollar credit: links to US monetary policy and leverage*, BIS Working Papers, n° 483, enero de 2015.



Volviendo a los flujos bancarios agregados, la actividad bancaria internacional (incluido el mercado interbancario) comenzó a crecer en el primer trimestre de 2014 y continuó su expansión en el segundo y tercero (Gráfica siguiente, panel izquierdo)<sup>55</sup>. Los activos transfronterizos de los bancos a nivel mundial frente a todos los sectores crecieron 494 mil millones de dólares entre finales de junio y finales de septiembre de 2014, tras ajustes por rupturas en las series y variaciones de tipo de cambio. En consecuencia, la tasa de crecimiento interanual alcanzó el 5% a finales de septiembre de 2014, desde el 1% de finales de junio del mismo año. El crédito a entidades no bancarias se incrementó al 6%, un ritmo ligeramente más rápido que el del crédito a bancos, que avanzó un 4% (Gráfica siguiente, panel izquierdo).

### ACTIVOS TRANSFRONTERIZOS -Variación porcentual anual-<sup>1/</sup>



\* USD: Dólares.

<sup>1/</sup> Calculada como la suma de las variaciones ajustadas en función de tipos de cambio y rupturas de las series durante los cuatro trimestres previos, dividida por la cantidad en circulación un año antes.

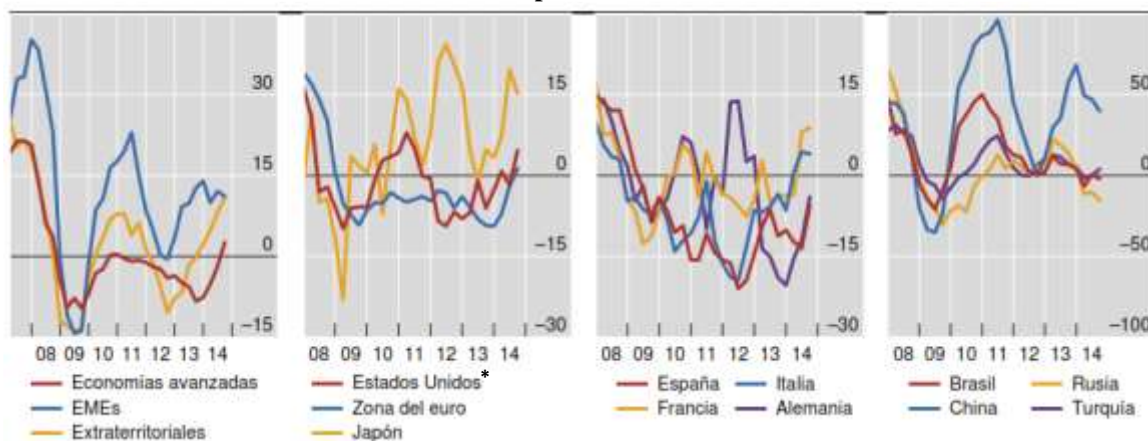
<sup>2/</sup> Incluye posiciones de los bancos frente a sus propias oficinas. Los activos frente a bancos se calculan como el total de activos menos los activos frente a entidades no bancarias; así pues, incluyen activos no atribuidos por sector de la contraparte.

FUENTE: Estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia (Cuadros 1, 5A, 6A y 6B).

<sup>55</sup> Las estadísticas bancarias territoriales se estructuran en base al país de residencia de las oficinas bancarias y recogen la actividad de todas las sucursales activas a nivel internacional ubicadas en el país declarante, independientemente de la nacionalidad de la matriz. Los bancos contabilizan sus posiciones en términos no consolidados, incluyéndose por tanto las que mantienen frente a sus propias sucursales de otros países. La depreciación del euro y otras principales monedas frente al dólar estadounidense entre finales de junio y finales de septiembre de 2014 redujo el valor declarado en dólares estadounidenses del volumen en vigor de activos denominados en monedas distintas del dólar. Nótese sin embargo que las tasas de crecimiento aquí recogidas se ajustan por efectos del tipo de cambio.

El crédito transfronterizo a todos los prestatarios (bancos y no bancos) de economías avanzadas aumentó un 3%, y el dirigido a las EME lo hizo a una tasa del 11% en los doce meses hasta septiembre de 2014 (Gráfica siguiente, primer panel). Dado que las primeras aún representan el grueso del total, el reciente aumento de los activos transfronterizos globales sigue estando muy por debajo del ritmo registrado antes de la crisis. En los doce meses que van hasta septiembre de 2007, el crédito transfronterizo a las economías avanzadas creció un 22% (en términos ajustados por el tipo de cambio) y el dirigido a las EME un 33%. El volumen en vigor de activos transfronterizos frente a economías avanzadas, que en septiembre de 2014 se situaba en 21.1 billones de dólares, continúa por debajo de los 28.4 billones registrados en el primer trimestre de 2008. En cambio, los activos frente a mercados emergentes se sitúan ahora muy por encima de sus niveles precrisis. En septiembre de 2014 alcanzaron los 3.9 billones de dólares, frente a los 2.7 billones de dólares registrados en primer trimestre de 2008.

**ACTIVOS TRANSFRONTERIZOS, POR PAÍS DE RESIDENCIA DEL PRESTATARIO**  
-Variación porcentual anual-<sup>1/</sup>



\* Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>1/</sup> Calculada como la suma de las variaciones ajustadas en función de tipos de cambio y rupturas de las series durante los cuatro trimestres previos, dividida por la cantidad en circulación un año antes.

FUENTE: Estadísticas bancarias territoriales del BPI por país de residencia (Cuadros 1, 5A, 6A y 6B).

En línea con la evolución antes mencionada del crédito total en dólares concedido a entidades no bancarias no residentes, la tasa de crecimiento anual del crédito bancario transfronterizo agregado en dólares estadounidenses creció desde el 2% registrado en

los doce meses hasta finales de junio de 2014, hasta casi el 7% en los doce meses hasta finales de septiembre de 2014 (Gráfica *Activos transfronterizos*, panel derecho). Los activos denominados en yenes crecieron incluso más rápido, rozando el 13% interanual en el tercer trimestre, respecto del 9% a finales del segundo. En cambio, los activos denominados en euros prácticamente no experimentaron variaciones, aunque crecieron en términos relativos, dado que en septiembre de 2014 dejaron de disminuir en base anual por primera vez desde 2012.

### **Continúan los flujos bancarios hacia Asia, mientras que los dirigidos a otras regiones se quedan atrás**

En este contexto global, el flujo de crédito evolucionó de distinta manera entre países y regiones. El nivel de préstamos a Japón y otros países asiáticos se mantuvo fuerte; los flujos hacia las economías avanzadas, incluidos algunos países de la zona del euro, dieron muestras de estar revitalizándose, mientras que los dirigidos a EME no asiáticas fueron por lo general débiles.

Entre las economías avanzadas, destaca la recuperación del crédito bancario transfronterizo a Japón (Gráfica *Activos transfronterizos, por país de residencia del prestatario*, segundo panel). Los activos frente a residentes en Japón continuaron creciendo a un ritmo muy rápido (15% interanual), impulsados por un acusado incremento de la tasa de crecimiento del crédito concedido a entidades no bancarias (del 20% a finales de junio de 2014 al 31% a finales de septiembre del mismo año).

El crédito transfronterizo concedido a residentes en Estados Unidos de Norteamérica aumentó un 5% interanual hasta finales de septiembre de 2014, gracias al crecimiento del 7% de los activos frente a los bancos estadounidenses.

Los activos transfronterizos frente a la zona del euro también crecieron respecto del año anterior, aunque a un ritmo mucho más lento. El incremento interanual del 1% hasta finales de septiembre de 2014 fue el primero desde el último trimestre de 2008, lo cual

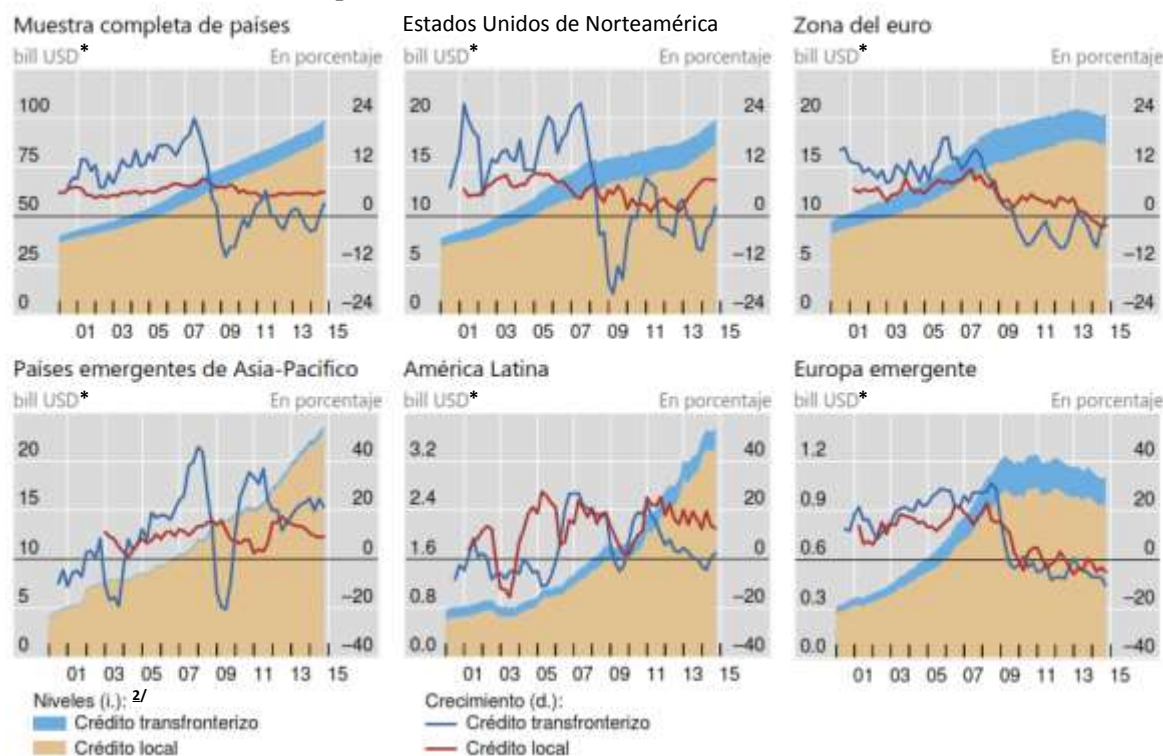
indica una reactivación gradual de la actividad financiera transfronteriza tras las crisis de la deuda soberana de 2011–12.

Dentro de la zona del euro, tras el incremento agregado se ocultan divergencias significativas entre países. Por un lado, los activos transfronterizos frente a Francia e Italia crecieron a tasas anuales del 9 y el 4% respectivamente (Gráfica *Activos transfronterizos, por país de residencia del prestatario*, tercer panel). Por el otro, el crédito transfronterizo dirigido a España y Alemania se contrajo a tasas anuales de casi el 6 y el 4% respectivamente. Esta evolución no se ajusta a la tradicional división de la zona del euro en países del “centro” y la “periferia”.

Los patrones observados en los flujos bancarios transfronterizos agregados se reflejaron en la concesión de crédito al sector privado no bancario en todas las regiones (Gráfica siguiente). En la mayoría de las regiones, el crédito bancario local a entidades no bancarias continúa creciendo más rápido que el crédito transfronterizo dirigido a estos prestatarios, con lo que el actual volumen de crédito interno excede ampliamente al de crédito transfronterizo. En el caso de Estados Unidos de Norteamérica, el crédito bancario transfronterizo a entidades no bancarias se incrementó un 2% interanual, en comparación con un avance del 9% en el crédito interno (Gráfica siguiente, panel superior central). En cuanto a América Latina, el crédito bancario transfronterizo creció un 3% y el crédito interno un 13% (Gráfica siguiente, panel inferior central). En la zona del euro, al igual que en las economías emergentes de Europa, el crédito interno y el transfronterizo a entidades no bancarias permanecieron estancados o descendieron (Gráfica siguiente, paneles derechos).

## VOLÚMENES AGREGADOS DE CRÉDITO BANCARIO INTERNACIONAL, POR REGIÓN PRESTATARIA<sup>1/</sup>

A tipos de cambio constantes de finales de T3 2014



\* USD: Dólares.

<sup>1/</sup> Datos agregados para una muestra de 56 países declarantes.

<sup>2/</sup> Crédito bancario total concedido a prestatarios no bancarios (incluidos gobiernos), ajustado utilizando diversos componentes de las estadísticas bancarias del BPI para generar un desglose por monedas del crédito transfronterizo y del crédito interno.

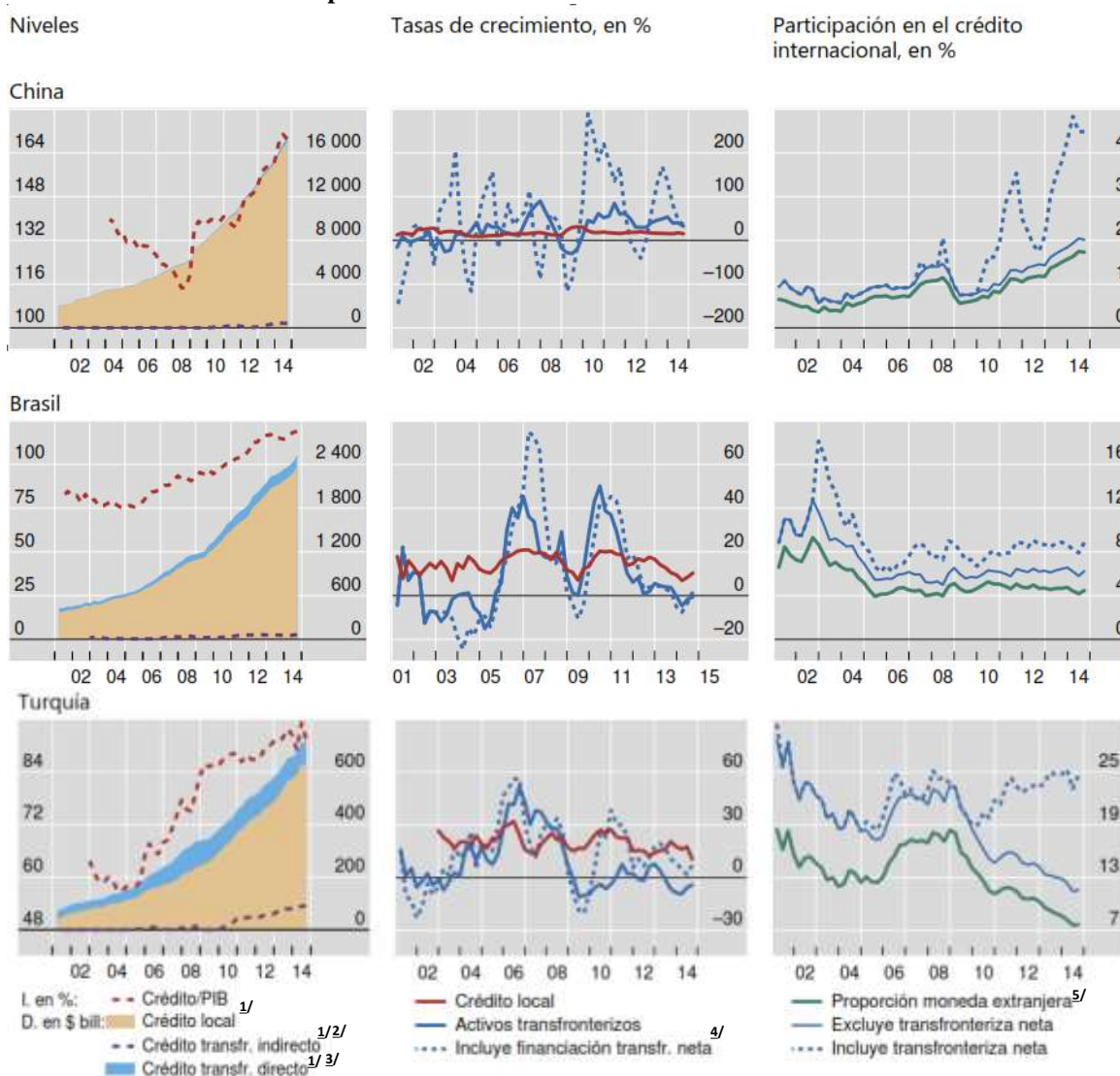
FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales; estadísticas bancarias internacionales del BPI; cálculos del BPI.

Al mismo tiempo, el crédito transfronterizo hacia las economías emergentes de Asia-Pacífico continuó evolucionando con paso firme (Gráfica anterior, panel inferior izquierdo). El crédito bancario transfronterizo a entidades no bancarias de esa región aumentó al menos un 21% interanual, mientras que el crédito interno lo hizo un 9%. La mayor parte del aumento del crédito transfronterizo estuvo impulsado por China (véase más adelante). Ahora bien, la participación del crédito transfronterizo en Asia con respecto a la del crédito interno es con mucho la más baja de todas las regiones consideradas.

Dentro de este panorama general, los patrones varían de manera significativa entre países. Esto puede constatarse examinando dos conjuntos de datos diferentes, pero relacionados: el crédito transfronterizo a todos los residentes, incluidos bancos y entidades no bancarias (tal y como muestra el Gráfica *Activos transfronterizos, por país de residencia del prestatario*); y el crédito bancario, interno y transfronterizo, a entidades no bancarias (Gráfica siguiente).



### CRÉDITO BANCARIO A ENTIDADES NO BANCARIAS EN DETERMINADAS ECONOMÍAS A tipos de cambio constantes de finales de T3 2014



<sup>1/</sup> Crédito total expresado en dólares de estadounidenses, excluidos efectos de valoración.

<sup>2/</sup> Endeudamiento transfronterizo neto (pasivo menos activo) procedente de todos los sectores de bancos situados en el país. Activos transfronterizos netos de bancos declarantes al BPI frente a bancos del país.

<sup>3/</sup> Activos transfronterizos (incluidos préstamos y tenencias de títulos) de bancos declarantes al BPI frente a entidades no bancarias.

<sup>4/</sup> Incluye activos transfronterizos directos más endeudamiento transfronterizo neto (si es positivo) por bancos en el país, bajo el supuesto de que este crédito transfronterizo acaba trasladándose a entidades no bancarias radicadas en el país.

FUENTE: FMI, Estadísticas Financieras Internacionales; estadísticas bancarias consolidadas del BPI; estadísticas bancarias territoriales del BPI.

El crecimiento del crédito bancario transfronterizo concedido al sector no bancario en China fue relativamente rápido en los doce meses hasta septiembre de 2014 (Gráfica

anterior, primera fila). El crédito internacional recibido por China es considerable en términos absolutos: China ocupa el séptimo puesto en cuanto al total de activos transfronterizos (a entidades bancarias y no bancarias) en las estadísticas bancarias territoriales del BPI.

Ahora bien, el crédito transfronterizo sigue siendo escaso si se compara con el crédito interno en China, y además parece haber tocado techo en el segundo trimestre de 2014. Aunque el total de activos transfronterizos frente a prestatarios chinos (a bancos y entidades no bancarias) incluidos en las estadísticas bancarias territoriales del BPI se incrementó casi un 40% entre finales de septiembre de 2013 y de 2014 (Gráfica *Activos transfronterizos, por país de residencia del prestatario*, cuarto panel), estos activos aumentaron solo un 3% en el tercer trimestre de 2014 respecto del segundo. Los activos frente a China, según las estadísticas bancarias consolidadas del BPI, en realidad disminuyeron en el tercer trimestre (activos exteriores, en base al riesgo último)<sup>56</sup>. Esto se explica por el menor aumento de los activos frente a los bancos chinos, lo que sugiere que los esfuerzos de las autoridades por establecer condiciones crediticias más estrictas en el sector bancario han empezado a dejarse sentir.

Los activos transfronterizos frente a Brasil retrocedieron casi un 2% en los doce meses hasta finales de septiembre de 2014 (Gráfica *Activos transfronterizos, por país de residencia del prestatario*, cuarto panel). El crédito transfronterizo a entidades no bancarias en Brasil se ha moderado en los últimos tres años, reforzando con ello una gradual ralentización del crecimiento anteriormente rápido del crédito interno (Gráfica

---

<sup>56</sup> Las estadísticas bancarias consolidadas se estructuran en función de la nacionalidad de los bancos declarantes y se presentan consolidadas a nivel mundial, es decir, excluyendo las posiciones entre sucursales bancarias de un mismo grupo. Los bancos consolidan sus posiciones intragrupo y declaran solamente los activos frente a prestatarios no relacionados. Las estadísticas bancarias consolidadas no se desglosan por monedas y, por tanto y a diferencia de lo que ocurre con las estadísticas bancarias territoriales, no pueden calcularse cambios ajustados en función del tipo de cambio.



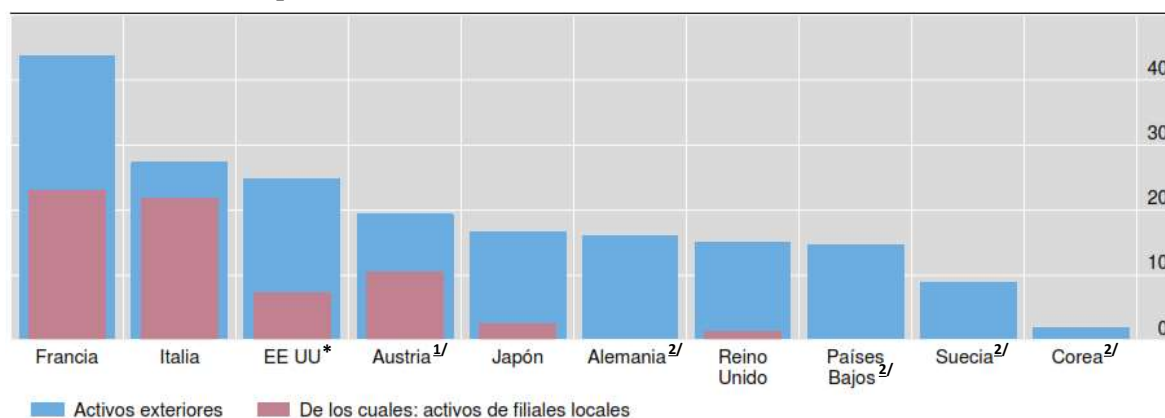
Crédito bancario a entidades no bancarias en determinadas economías, paneles centrales).

En Turquía, el crecimiento general de los activos transfronterizos permanece bajo (Gráfica *Activos transfronterizos, por país de residencia del prestatario*, cuarto panel), principalmente por el bajo crecimiento del crédito transfronterizo directo a entidades no bancarias. No obstante, se ha producido un crecimiento algo más rápido del financiamiento “indirecto” del sector no bancario, que incluye el crédito transfronterizo concedido a bancos locales (Gráfica *Crédito bancario a entidades no bancarias en determinadas economías*, paneles inferiores).

El crédito a prestatarios rusos (bancos y no bancos) se contrajo intensamente en el tercer trimestre de 2014 en un contexto de abaratamiento del precio del petróleo y sanciones económicas. Los activos frente a residentes en Rusia se redujeron en 11 mil millones de dólares entre finales de junio y finales de septiembre de 2014 contribuyendo con ello a una disminución interanual acumulada del 15% (Gráfica *Activos transfronterizos, por país de residencia del prestatario*, cuarto panel). Además de los activos transfronterizos, los bancos con operativa internacional también detentaban activos frente a Rusia a través de sus filiales locales. Las estadísticas bancarias consolidadas revelan que, a finales de septiembre de 2014, los bancos declarantes al BPI tenían contabilizados a nivel local activos frente a residentes en Rusia por un total de 81 mil millones de dólares. La mayor parte de estas posiciones las detentaban bancos franceses, italianos, estadounidenses y austriacos en septiembre de 2014 (Gráfica siguiente). Los bancos franceses acaparaban el grueso de los activos exteriores frente a Rusia (44 mil millones de dólares), seguidos de los italianos (27 mil millones) y estadounidenses (25 mil millones).

**ACTIVOS EXTERIORES (EN BASE AL RIESGO ÚLTIMO) FRENTE A RUSIA, POR NACIONALIDAD DEL BANCO DECLARANTE**

**Finales de septiembre de 2014, en miles de millones de dólares estadounidenses**



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

¹/ En el caso de los bancos austríacos, los activos locales representan activos solo en rublos rusos, excluyendo activos en otras monedas.

²/ Por motivos de confidencialidad, no se muestra la cantidad de activos locales.

FUENTE: Estadísticas bancarias consolidadas del BPI (Cuadros 9D y 9E).

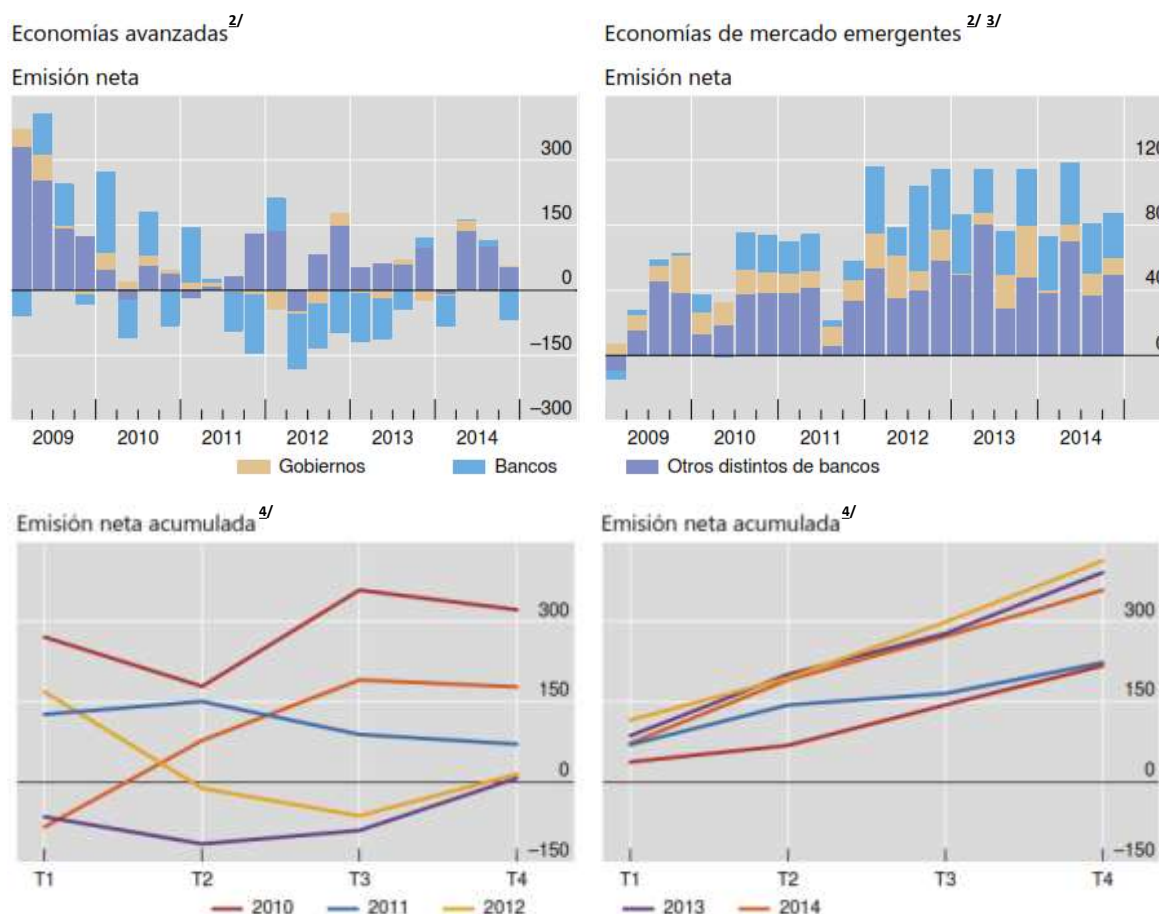
La mayor parte de estos activos locales estaban denominados en rublos, financiados en su mayoría mediante pasivos denominados en rublos frente a residentes en Rusia. Si sumamos los activos transfronterizos y los de las filiales locales, a finales de septiembre de 2014, los activos exteriores de los bancos declarantes al BPI frente a Rusia ascendían a 196 mil millones de dólares en base al riesgo último (es decir, tras realizar los ajustes pertinentes para tener en cuenta coberturas de riesgo crediticio tales como garantías y colateral)<sup>57</sup>. Los activos exteriores de los bancos franceses se distribuyeron más o menos equitativamente entre activos transfronterizos y activos contabilizados por sus filiales locales rusas. Para los bancos italianos, los activos locales supusieron la mayoría de sus activos exteriores. En cambio, para los estadounidenses, la mayoría sus activos exteriores correspondían a exposiciones transfronterizas.

<sup>57</sup> Los activos transfronterizos en las estadísticas bancarias territoriales difieren de los que aparecen en las estadísticas bancarias consolidadas, debido principalmente a que el universo de declarantes es diferente y a que los activos intragrupo se incluyen en las primeras pero no en las segundas.

## Las primas por plazo bajas favorecen la emisión de deuda

La emisión de títulos de deuda a largo plazo se vio impulsada por una rápida disminución de los rendimientos de la deuda soberana, sobre todo hacia finales de 2014<sup>58</sup>. En las economías avanzadas, la emisión neta de deuda internacional en 2014 rozó las altas tasas alcanzadas inmediatamente después de la crisis financiera global (Gráfica siguiente, panel inferior izquierdo). El ritmo de la nueva emisión en EME en 2014 se mantuvo en la línea de años anteriores (Gráfica siguiente, panel inferior derecho).

### TÍTULOS DE DEUDA INTERNACIONALES<sup>1/</sup> -En miles de millones de dólares estadounidenses-



<sup>1/</sup> Toda la gama de emisores y vencimientos, por nacionalidad del emisor.

<sup>2/</sup> La lista de países puede consultarse en el anexo estadístico.

<sup>3/</sup> Incluye Hong Kong RAE y Singapur.

<sup>4/</sup> Emisión trimestral acumulada neta.

FUENTE: Dealogic; Euroclear; Thomson Reuters; Xtrakter Ltd; cálculos del BPI.

<sup>58</sup> Véase “Las políticas se acomodan aún más”, Informe Trimestral del BPI, marzo de 2015.

Tal y como ha sido el caso en los últimos años, la fuerza del dólar estadounidense impulsó la emisión denominada en dólares<sup>59</sup>. La emisión de deuda internacional denominada en dólares estadounidenses, neta de amortizaciones, ascendió a 106 mil millones de dólares en el cuarto trimestre de 2014, mientras que la emisión neta denominada en euros tan solo supuso 9 mil 800 millones de dólares. Para el conjunto del año, la emisión neta denominada en dólares fue de 650 mil millones de dólares, frente a los 5 mil millones de amortizaciones netas de títulos denominados en euros.

Las empresas no pertenecientes al sector bancario acapararon la mayoría del endeudamiento neto en los mercados de títulos de deuda internacionales de las economías avanzadas (Gráfica anterior, panel superior izquierdo). En cambio, tanto bancos como entidades no bancarias y gobiernos en general utilizaron este canal en las EME (Gráfica anterior, panel superior derecho). En los últimos años, las empresas del sector del petróleo y el gas han tenido un papel significativo en la emisión de títulos de deuda internacionales por entidades de mercados emergentes<sup>60</sup>.

### **El cambio en los patrones de los flujos de financiamiento presiona a los prestatarios**

El cambio de los patrones de los flujos mundiales bancarios y de capitales puede tener importantes implicaciones para los riesgos de estabilidad financiera. Algunos indicadores de alerta temprana pueden ayudar a identificar la acumulación de dichos riesgos, al destacar los auges financieros inusualmente fuertes y las vulnerabilidades agregadas para los aumentos de tasas de interés. Ahora bien, estos indicadores están sujetos inevitablemente a un considerable margen de error, por lo que deberían interpretarse con cautela. Los indicadores que se han considerado útiles en el pasado son el incremento de la relación entre crédito y PIB, y la subida de los precios de los

---

<sup>59</sup> Véase B. Cohen, “Elección de moneda en la emisión de deuda internacional”, Informe Trimestral del BPI, junio de 2005.

<sup>60</sup> Véase más información en D. Domanski, H. S. Shin, M. Lombardi y J. Kearns, “Petróleo y deuda”, Informe Trimestral del BPI, marzo de 2015.

inmuebles, así como el coeficiente de servicio de la deuda (amortización del principal y pago de intereses en proporción a la renta), todos ellos en relación con sus tendencias de largo plazo<sup>61</sup>. En el caso de algunos países, estos indicadores sugieren la posible acumulación de riesgos (Cuadro siguiente)<sup>62</sup>.

**LOS INDICADORES DE ALERTA TEMPRANA DE CRISIS BANCARIAS  
NACIONALES AVISAN DE RIESGOS EN EL FUTURO<sup>1/</sup>**

	Brecha crédito-PIB <sup>2/</sup>	Brecha de precios inmobiliarios <sup>3/</sup>	Coeficiente de servicio de la deuda (DSR) <sup>4/</sup>	DSR con un aumento de 250 pb de las tasas de interés <sup>4/,5/</sup>
Asia <sup>6/</sup>	18.9	10.6	3.6	5.7
Alemania	-8.2	8.3	-2.4	-0.6
Australia	-12.3	0.9	0.4	3.7
Brasil	11.7	-0.6	5.0	6.5
Canadá	3.8	2.6	2.6	6.1
China	21.7	0.5	9.5	12.4
Corea	2.2	4.2	2.4	5.7
España	-38.4	-29.3	-2.9	0.0
Estados Unidos de Norteamérica	14.4	-3.6	-1.9	0.4
Europa Central y Oriental <sup>7/</sup>	-12.3	7.4	1.2	2.6
Francia	3.2	-9.8	0.8	3.8
Grecia	-16.1	0.7		
India	-5.8		2.7	3.7
Italia	-7.7	-17.0	-0.1	1.9
Japón	4.7	2.6	-2.8	-0.1
México	3.3	-0.8	0.4	0.9
Países Bajos	-17.6	-21.2	1.5	6.2
Países Nórdicos <sup>8/</sup>	-0.7	0.5	2.5	6.5
Portugal	-28.3	7.4	-3.6	-0.3
Reino Unido	-30.6	-4.2	-1.4	1.4
Sudáfrica	-3.8	-5.8	-0.8	0.2
Suiza	11.5	10.9	1.5	4.5
Turquía	13.4		4.9	6.2
Leyenda	Brecha crédito/PIB >10	Brecha de precios inmobiliarios >10	DSR >6	DSR >6
	2 ≤ Brecha crédito/PIB <10		4 ≤ DSR ≤ 6	4 ≤ DSR ≤ 6

<sup>1/</sup> Los umbrales para las celdas rojas se fijan minimizando las falsas alarmas condicionadas a captar al menos dos tercios de las crisis durante un horizonte temporal acumulado de tres años. Una señal se considera correcta si se produce una crisis en algunos de los tres años anteriores. El ruido se mide por las predicciones erróneas fuera de dicho horizonte. Las celdas beige para la brecha crédito/PIB se basan en las orientaciones para los colchones de capital anticíclico de Basilea III. Las celdas beige para el DSR se basan en umbrales

<sup>61</sup> Véase M. Drehmann y M. Juselius (2014) *Evaluating early warning indicators of banking crises: satisfying policy requirements*, *BIS Working Papers*, n° 421, agosto de 2013; y M. Drehmann y M. Juselius, “Afectan los costes del servicio de la deuda a la estabilidad macroeconómica y financiera?”, Informe Trimestral del BPI, septiembre de 2012.

<sup>62</sup> Véase un análisis más profundo en BPI, 84 Informe Anual, junio de 2014, Capítulo IV.

críticos cuando se aplica un horizonte de previsión de dos años. Para saber cómo se obtienen los umbrales críticos para las brechas crédito/PIB y las brechas de precios inmobiliarios, véase M. Drehmann, C. Borio y K. Tsatsaronis, *Anchoring countercyclical capital buffers: the role of credit aggregates*, *International Journal of Central Banking*, vol. 7, n. 4, 2011, pp 189–240. Para los DSR, véase M. Drehmann y M. Juselius, “¿Afectan los costes del servicio de la deuda a la estabilidad macroeconómica y financiera?”, Informe Trimestral del BPI, septiembre de 2012.

- 2/ Diferencia, en puntos porcentuales, del cociente entre crédito y PIB con respecto a su tendencia a largo plazo en tiempo real calculada con un filtro HP asimétrico, utilizando un factor de suavización de 400 mil.
- 3/ Desviación, en puntos porcentuales, de los precios reales de los inmuebles residenciales con respecto a su tendencia a largo plazo calculada con un filtro HP asimétrico, utilizando un factor de suavización de 400 mil.
- 4/ Diferencia, en puntos porcentuales, de los DSR con respecto a los promedios a largo plazo específicos del país desde 1985 o posterior dependiendo de la disponibilidad de datos y cuando la inflación media de cinco años cae por debajo del 10% (para Rusia y Turquía, últimos 10 años).
- 5/ Suponiendo que las tasas de préstamo se incrementan 2.50 puntos porcentuales *full pass-through* y que el resto de componentes de los DSR permanecen fijos. Dado que solo una parte del crédito en vigor es a interés variable, la suposición de *full pass-through* debería interpretarse como indicativa de un cambio del DSR en el largo plazo.
- 6/ Filipinas, Hong Kong RAE, Indonesia, Malasia, Singapur y Tailandia; para el DSR y su previsión, se excluye Filipinas y Singapur.
- 7/ Bulgaria, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Rumania y Rusia; para la brecha de los precios inmobiliarios se excluye la República Checa y Rumanía; para el DSR y su previsión, se excluye Bulgaria, Estonia, Letonia, Lituania y Rumania.
- 8/ Finlandia, Noruega y Suecia.

FUENTE: Datos nacionales; BPI; cálculos del BPI.

Por lo general, el financiamiento transfronterizo impulsa la fase alcista de los ciclos financieros locales y, a través del inevitable cambio de tendencia posterior, acentúa el subsiguiente desplome<sup>63</sup>. Por tanto, el elevado nivel actual de flujos transfronterizos de capital hacia China y otras economías de Asia oriental podría contribuir a reforzar los auges cíclicos en esos países, aunque, tal y como ya se ha mencionado, al menos para China, la tendencia podría estar cambiando de signo. Cabe asimismo la posibilidad de que algunos países se muestren vulnerables a un incremento en el rendimiento de la deuda a escala internacional, como podría ocurrir si los principales bancos centrales empezaran a preparar el fin a su actual posición acomodaticia en su política monetaria. Esto se mide en la última columna del Cuadro anterior, que estima el aumento en los coeficientes de servicio de la deuda (amortizaciones de principal e intereses en relación a los ingresos) que podría ocurrir si el costo de la deuda en circulación se incrementara

<sup>63</sup> Véase S. Avdjiev, R. McCauley y P. McGuire, *Rapid credit growth and international credit: challenges for Asia*, *BIS Working Papers*, n° 377, abril 2012.

en 250 puntos básicos, asumiendo que el resto de componentes del coeficiente de servicio de la deuda permanecieran fijos.

### **Indicadores de liquidez mundial: origen e interpretación**

En los últimos años, investigadores del BPI han desarrollado indicadores orientados a seguir de cerca las condiciones de liquidez mundial. Con liquidez mundial nos referimos a la facilidad de financiamiento en los mercados financieros internacionales. Así entendida, la liquidez mundial implica tanto liquidez de financiamiento (la facilidad para obtener efectivo vendiendo nuevas obligaciones a inversionistas) como liquidez de mercado (la facilidad para obtener efectivo vendiendo activos). La liquidez mundial depende por tanto de la actuación de inversionistas privados, instituciones financieras y autoridades monetarias. Se trata básicamente de una propiedad no observable del sistema financiero, que podemos estimar analizando diferentes indicadores de precios y cantidades, aunque ninguno de ellos da por sí solo una imagen completa. La información que proporcionan estos indicadores varía con el tiempo, por lo que es necesario un enfoque flexible para evaluar las condiciones de liquidez mundial.

Las instituciones financieras proporcionan liquidez de mercado en los mercados de títulos a través de sus actividades de negociación, y liquidez de financiamiento a los prestatarios a través de sus actividades crediticias. Las condiciones con las que pueden financiarse estos intermediarios, por su parte, dependen de la predisposición de otros participantes del mercado a interactuar con ellos. Las políticas macroprudenciales y prudenciales son otro factor, incluidos las condiciones bajo las que los bancos centrales proporcionan financiamiento.

La interacción entre estos factores públicos y privados determina la facilidad de financiamiento global de la economía, lo cual, a su vez influye en la acumulación

de vulnerabilidades en el sistema financiero mediante inflación de los precios de los activos, apalancamiento o desajustes de vencimientos o financiamiento. Los indicadores tienden a medir estos “rastros” de la liquidez más que la liquidez en sí, que no es observable.

A partir de esta premisa, y desde una perspectiva de estabilidad financiera, el crédito mundial es uno de los indicadores de liquidez mundial. El volumen de crédito en circulación muestra en qué grado la facilidad de financiamiento ha provocado la acumulación de exposiciones. En otras palabras, el crédito al sector privado mundial refleja el resultado de la actividad de intermediación financiera en los mercados mundiales. La variación de estos volúmenes está estrechamente relacionada con la acumulación de vulnerabilidades, con posibles implicaciones para la estabilidad financiera. Estos flujos tienen un elemento nacional e internacional.

De particular interés al evaluar la liquidez mundial es el componente internacional del crédito (préstamos transfronterizos a no residentes o préstamo en moneda extranjera). Este elemento transfronterizo a menudo ha sido la fuente marginal de financiamiento en auges del crédito. Aunque con frecuencia las fluctuaciones en estos componentes internacionales son pequeñas en comparación con el volumen total de crédito, pueden amplificar las tendencias nacionales y están altamente correlacionadas con auges y contracciones en las condiciones financieras mundiales. La liquidez mundial está por tanto vinculada a las condiciones de liquidez mundial y al ciclo financiero en un determinado país o región, aunque se distingue de ellos.

Cualquier evaluación de las condiciones de liquidez mundial exige poner en perspectiva las estimaciones del crédito mundial. Gran parte de este crédito, aunque no todo, lo proporcionan los bancos, por lo que los indicadores se centran en este componente, aunque también proporcionan crédito otros inversionistas en títulos de



deuda, al haber crecido el sector de gestión de activos. Puede emplearse una serie de indicadores adicionales de precios y cantidades para captar aspectos adicionales de la liquidez mundial que son relevantes para la estabilidad financiera. Entre ellos se encuentran medidas de las condiciones de financiamiento en los principales mercados financieros e incentivos para tomar posiciones en los distintos segmentos de mercado. Los indicadores clave en este sentido son aproximaciones de la percepción y tolerancia al riesgo (como el VIX), que son un factor clave del apalancamiento y la predisposición de los inversionistas privados a proporcionar financiamiento. También podrían interesar las condiciones con las que se proporciona financiamiento, así como en sus consecuencias para los volúmenes y precios del crédito.

Estos conceptos se han desarrollado y elaborado en una serie de estudios, informes de comités y discursos del BPI, algunos de los cuales se enumeran a continuación:

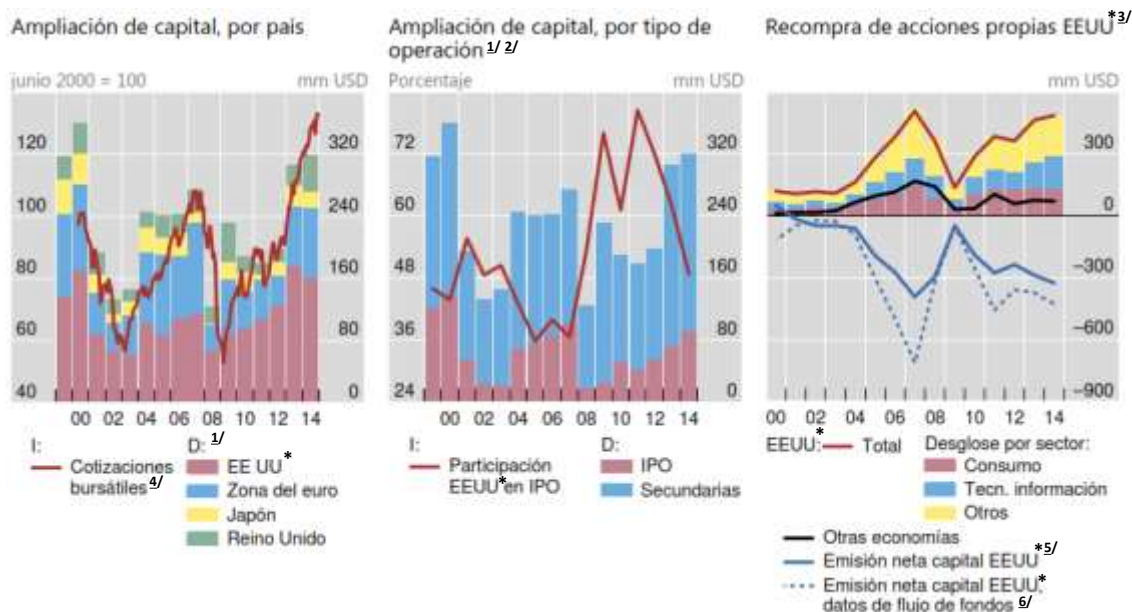
- Borio, C. (2010): *Ten propositions about liquidity crises*, CESifo Economic Studies, vol 56, n° 1, pp 70–95. También disponible en BIS Working Papers, n° 293, noviembre de 2009.
- Borio, C., R. McCauley y P. McGuire (2011): “El crédito mundial y el auge del crédito interno”, Informe Trimestral del BPI, septiembre.
- Bruno, V., y H. S. Shin (2014): *Cross-border banking and global liquidity*, BIS Working Papers, n° 458, septiembre.
- Caruana, J. (2012): *Assessing global liquidity from a financial stability perspective*, discurso pronunciado con motivo de 48th SEACEN Governors’ Conference and High-Level Seminar, Ulaanbaatar, noviembre.

- Caruana, J. (2013): *Global liquidity: where do we stand?*, discurso pronunciado con motivo de *Bank of Korea Annual Conference*, Seúl, junio.
- Caruana, J. (2013): *Ebbing global liquidity and monetary policy interactions*, discurso pronunciado con motivo de la V Cumbre de Bancos Centrales, Banco central de Chile, Santiago, noviembre.
- Caruana, J. (2014): *Global liquidity: where it stands, and why it matters*, *IMFS Distinguished Lecture at Goethe University*, Fráncfort, Alemania, marzo.
- Comité sobre el Sistema Financiero Global (2011): *Global liquidity – concepts, measurement and policy implications*, *CGFS Papers*, no 45, diciembre.
- Domanski, D., I. Fender y P. McGuire (2011): “Consideraciones sobre la liquidez mundial”, Informe Trimestral del BPI, diciembre.
- Eickmeier, S., L. Gambacorta y B. Hofmann (2013): *Understanding global liquidity*, *BIS Working Papers*, n° 402, febrero.
- Shin, H. S. (2013), *The second phase of global liquidity and its impact on emerging economies*, *proceedings of the Federal Reserve Bank of San Francisco Asia Economic Policy Conference*, noviembre, pp. 1–10.

### **Ampliación de capital y recompra de acciones propias**

En los últimos años, las sociedades no financieras han venido emitiendo grandes cantidades de títulos representativos de capital en términos brutos. En un contexto de aumento de precios de la renta variable, las sociedades no financieras de las cuatro mayores economías avanzadas (Estados Unidos de Norteamérica, zona del euro, Japón y el Reino Unido) ampliaron capital por valor de 625 mil millones de dólares, un 66% más que en los dos años anteriores (Gráfica siguiente, panel izquierdo). Las sociedades estadounidenses captaron más de la mitad de este capital, mientras que las de la zona del euro captaron una cuarta parte. La emisión por parte de empresas ya cotizadas (ofertas secundarias o “de seguimiento”) representó el 74% del total (Gráfica siguiente, panel central), mientras que las ofertas públicas de salida a bolsa (IPO) supusieron el 26%, prácticamente igual que los dos años previos. Dentro de las operaciones de salida a bolsa, las sociedades no financieras estadounidenses siguieron llevando la delantera, aunque su participación se redujo notablemente desde aproximadamente el 70% a finales de 2012 hasta menos del 50% al cierre de 2014 (Gráfica siguiente, panel central, línea roja). Las sociedades británicas, por su parte, ganaron terreno.

### AUGE DE LAS AMPLIACIONES DE CAPITAL Y RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS



USD= Dólares.

\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>1/</sup> Por sociedades no financieras (NFC), excluida la emisión de acciones preferentes y bonos convertibles.

<sup>2/</sup> Suma de Estados Unidos de Norteamérica, zona del euro, Japón y Reino Unido.

<sup>3/</sup> Por sociedades no financieras pertenecientes al S&P 1500 (Estados Unidos de Norteamérica), EURO STOXX Total Market Index, TOPIX y FTSE All-Share Index (otras economías).

<sup>4/</sup> Cotización al cierre de la jornada de los índices bursátiles S&P 1500, EURO STOXX 50, TOPIX y FTSE All-Share; media ponderada basada en la capitalización bursátil de los respectivos índices; promedios mensuales de los datos diarios.

<sup>5/</sup> Ampliación de capital (excluida emisión de acciones preferentes y bonos convertibles) por NFC de Estados Unidos de Norteamérica menos recompra de acciones propias por sociedades no financieras pertenecientes al índice S&P 1500.

<sup>6/</sup> Por NFC, según las estadísticas de la Reserva Federal sobre flujos de fondos (*statistical release Z.1*, tabla F.102, línea 39); los datos de 2014 abarcan solo hasta el tercer trimestre.

FUENTE: Bloomberg; Datastream; datos nacionales; cálculos del BPI.

Pese a que las sociedades no financieras estadounidenses captaron capital de manera masiva, en términos netos las cantidades se redujeron, dado que la recompra de acciones propias superó a las emisiones. De hecho, después de un fuerte incremento, en 2014 las recompras de acciones propias se acercaron a sus niveles pre-crisis (Gráfica anterior, panel derecho, línea roja), alcanzando casi los 950 mil millones en 2013–14. En consecuencia, el correspondiente capital accionario se redujo en al menos 610 mil millones en términos netos (Gráfica anterior, panel derecho, línea

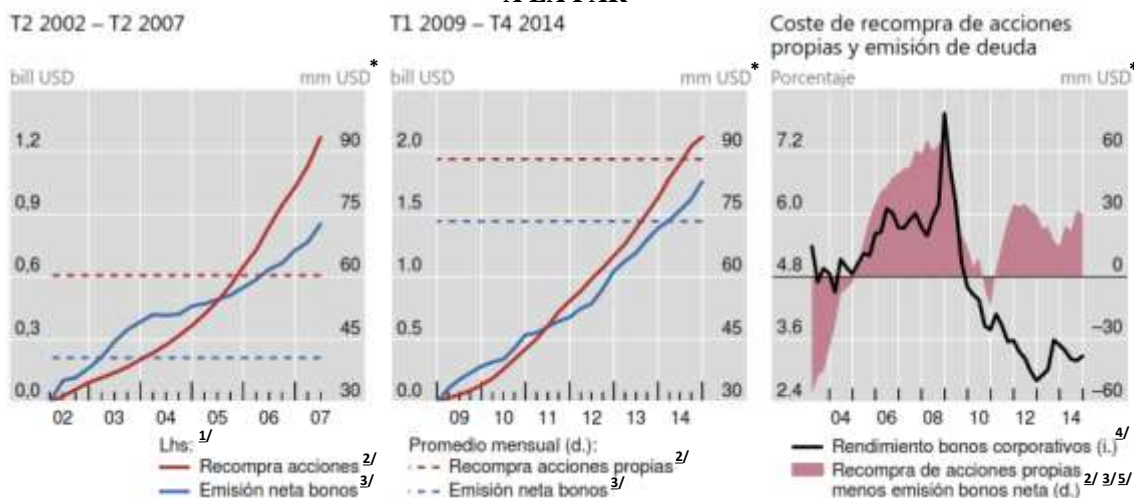
azul). Esta cifra se ve en parte subestimada, ya que compara el capital total captado por el conjunto del sector corporativo no financiero de Estados Unidos de Norteamérica (cifras de *Dealogic*) con la recompra de acciones propias solo por las sociedades no financieras incluidas en el índice S&P 1500. Las estadísticas oficiales estadounidenses de flujos de fondos, que abarcan todas las sociedades no financieras de Estados Unidos de Norteamérica y siguen una metodología más amplia, muestra un mayor descenso de las nuevas ampliaciones de capital en términos netos en 2013–14 (Gráfica anterior, panel derecho, línea azul discontinua)<sup>1/</sup>.

Desde mediados de los años 80, las sociedades han recurrido a la recompra de acciones propias más que a los dividendos a la hora de devolver efectivo a sus accionistas<sup>2/</sup>. Esto se debió inicialmente a las ventajas fiscales y a la protección frente al riesgo de una adquisición hostil, aunque las recompras de acciones propias han servido también para señalar la infravaloración de una empresa<sup>3/</sup>. Más recientemente, estas operaciones se han asociado más a las políticas retributivas de los directivos, a la reducción de los flujos de efectivo de libre disposición y al apoyo directo al precio de las acciones. Las recompras de acciones propias le han tomado la delantera a los dividendos agregados como principal forma de retribución corporativa en Estados Unidos de Norteamérica. En Europa, la recompra de acciones propias comenzó a utilizarse activamente mucho más tarde. Aunque en la última década el uso de estas operaciones por empresas europeas ha crecido más rápido que en Estados Unidos de Norteamérica, su valor apenas sigue siendo una fracción del de sus homólogas estadounidenses. Las recompras de acciones propias por sociedades no financieras incluidas en índices bursátiles amplios de la zona del euro, el Reino Unido y Japón totalizaron 145 mil millones de dólares en 2013–14 (Gráfica anterior, panel derecho, línea negra), casi siete veces menos que el valor de estas operaciones por empresas estadounidenses. En Estados Unidos de Norteamérica, el 30% de todas las recompras de acciones propias se concentraron

en grandes sociedades informáticas, incluidas Apple, IBM, Cisco, Oracle y Microsoft (Gráfica anterior, panel derecho).

Los auges de las recompras de acciones en Estados Unidos de Norteamérica han solido coincidir con repuntes de la emisión de bonos neta, lo que sugiere que las primeras se habrían financiado en parte con las segundas. En los últimos 15 años, se han registrado dos oleadas de recompras de acciones propias: T2 2002–T2 2007 y T1 2009–T4 2014 (Gráfica siguiente, paneles izquierdo y central). La emisión neta de bonos durante ambos períodos evolucionó a la par de las recompras totales (líneas azul y roja) y se vio reforzada por las bajas o decrecientes tasas de interés (Gráfica siguiente, panel derecho). En general, la Gráfica siguiente sugiere que cuando los costes de financiamiento de la deuda son favorables y los mercados bursátiles son boyantes, las sociedades no financieras estadounidenses recurren en gran medida a la emisión de bonos y utilizan parte de lo recaudado para financiar recompras de acciones propias. En 2009–14, la emisión de bonos neta trimestral promedió casi el doble de la emisión durante el auge anterior (Gráfica siguiente, paneles izquierdo y central, líneas azules discontinuas). Durante ese período, las sociedades no financieras estadounidenses recompraron acciones propias por valor de 2.1 billones de dólares y emitieron bonos por valor de 1.8 billones en términos netos, en comparación con 1.3 y 0.85 billones de dólares respectivamente durante 2002–07.

### EMISIÓN DE BONOS Y RECOMPRA DE ACCIONES PROPIAS EN EEUU EVOLUCIONAN A LA PAR



\* USD= Dólares.

1/ Cantidades acumuladas.

2/ Por sociedades no financieras pertenecientes al índice S&P 1500.

3/ Emisión neta de bonos locales e internacionales (emisión bruta menos amortizaciones) por sociedades no financieras (NFC) de Estados Unidos de Norteamérica y sociedades financieras distintas de bancos propiedad de NFC.

4/ Tasa interna de retorno de un índice de deuda corporativa no financiera con grado de inversión denominada en dólares estadounidenses emitida públicamente en el mercado local de Estados Unidos de Norteamérica; promedios trimestrales de datos diarios.

5/ Media móvil de ocho trimestres.

FUENTE: Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Dealogic; cálculos del BPI.

1/ Nuestros cálculos de emisión neta no incluyen los efectos del ejercicio de opciones sobre acciones (emisión neta positiva), ni las fusiones y adquisiciones financiadas con deuda o efectivo (emisión neta negativa). Esto último probablemente explica el que los datos de flujo de fondos de Estados Unidos de Norteamérica muestren un mayor descenso en la ampliación neta de capital.

2/ Véase BCE, "Operaciones de recompra de acciones propias en la zona del euro", Boletín Mensual, mayo de 2007, pp. 107-116; D. Skinner, *The evolving relation between earnings, dividends, and stock repurchases*, *Journal of Financial Economics*, vol 87, 2008, pp. 582-609.

3/ Para saber más sobre la hipótesis de la "señalización", véase T. Vermaelen, *Common stock repurchases and market signalling*, *Journal of Finance*, vol 53, 1981, pp 139-83.

Fuente de información:

[http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1503b\\_es.pdf](http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1503b_es.pdf)

### **En 2014 la CII apoyó a 40 mil PYME en América Latina y el Caribe (BID)**

El 29 de marzo de 2015, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) informó que la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) presentó sus resultados financieros y operativos de 2014, en la Trigésima Reunión Anual de su Asamblea de Gobernadores celebrada en Busan, Corea, cerrando el año con más de 420 millones de dólares en préstamos e inversiones de capital aprobados y cerca de 4 millones de dólares dedicados a prestar servicios de asistencia técnica. Gracias a una oferta integrada de productos financieros y servicios de asesoramiento y capacitación de eficacia demostrada, la CII alcanzó la cifra récord de 40 mil pequeñas y medianas empresas (PYME) de América Latina y el Caribe que recibieron su apoyo directo o indirecto.

El Gerente General de la CII manifestó: “Al celebrar el 30 aniversario de la Corporación, aprovechamos nuestra experiencia ofreciendo soluciones más completas a nuestros clientes. Esto incluye aprovechar las nuevas tecnologías para que más PYME que nunca se beneficien de nuestra ayuda y para atender a sus diversas necesidades en toda la región”.

Entre su gama de soluciones orientadas al cliente, la CII transfirió capacidades y conocimientos técnicos a más de 8 mil 100 empresas en 2014, a través de una serie de cursos en línea, servicios de asesoría personalizados y sesiones presenciales de capacitación, además de todo lo que ofrece *InvestAmericas*, una plataforma innovadora que pone en contacto a empresarios, inversionistas y proveedores de servicios.

Para complementar sus propios recursos, la CII canalizó a la región otros 700 millones de dólares aportados por socios de todo el mundo, movilizando más de 1.60 dólares por cada dólar estadounidense aprobado de sus propios fondos. Esto supone un incremento considerable en comparación con el año anterior.



El Director General de Operaciones de la CII, dijo: “Gracias a la solidez continuada de nuestro desempeño financiero y los recursos adicionales que movilizamos de otras fuentes, podemos cumplir mejor nuestra misión esencial de promover el desarrollo a través del sector privado en América Latina y el Caribe”.

En 2014, la CII cerró el duodécimo ejercicio consecutivo de utilidades y fortaleció más aún un balance general que ya era sólido. La Corporación mantuvo la alta calidad de su cartera, cifrada en 1 mil 52 millones de dólares, y también sus elevadas calificaciones crediticias: AAA/Aa2/AA.

Además, siguió disfrutando de un acceso excelente a los mercados de capitales internacionales, como puso de manifiesto el bono de 400 millones de dólares emitido en septiembre de 2014, en el marco del programa de euronotas de mediano plazo (EMTN).

### **Sobre la CII**

La CII, institución miembro del Grupo del BID, promueve el desarrollo del sector privado en América Latina y el Caribe, con especial atención a las pequeñas y medianas empresas. Proporciona a las empresas financiamiento en forma de inversiones de capital, préstamos y garantías, así como asistencia técnica, servicios de asesoramiento y productos de conocimiento innovadores. Desde sus comienzos, la CII ha aprobado más de 920 inversiones en forma de préstamos e inversiones de capital para PYME e intermediarios financieros, por un total de 5 mil 633 millones de dólares. Además, la CII ha movilizado 3 mil 700 millones de dólares a través de operaciones de cofinanciamiento y acuerdos de sindicación.

**Fuente de información:**

<http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-29/cii-respaldo-a-40000-pymes-en-la-region-en-2014,11095.html>

## Cuenta Satélite del Sector Salud de México, 2013 (INEGI)

El 23 de marzo de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) presentó los resultados de la “Cuenta Satélite del Sector Salud de México, 2013” base 2008, con el objetivo de dimensionar la importancia de este sector y apoyar la toma de decisiones en el sector público y en el privado. Los aspectos a destacar son:

- La producción del sector salud está compuesta por los bienes y servicios generados por las actividades económicas que están relacionadas con la prevención, la curación y el mantenimiento de la salud humana, incluyendo a las instituciones que tienen la facultad de regular y administrar dichas actividades. Al agregar a este rubro la valoración del trabajo no remunerado que los miembros de los hogares destinan a la salud (TNRS)<sup>64</sup>, se hace referencia entonces al Producto Interno Bruto Ampliado del Sector Salud.
  - El Producto Interno Bruto Ampliado (PIBA) del sector salud representó 5.7% del PIB total obtenido en el país, ubicándose en 910 mil 850 millones de pesos (a precios de mercado), en el año 2013.
  - Al interior del PIBA se observó que, descontando los impuestos netos a los productos, la mayor contribución fue realizada por la producción del sector salud con 79.4% del producto ampliado y el restante 20.6% lo aportó el TNRS de los hogares.
  - En 2013, el PIBA del sector salud se incrementó 2% en términos reales respecto al año anterior. Este comportamiento se debió principalmente al

---

<sup>64</sup> El TNRS incluye las actividades que los miembros de los hogares destinan a la prevención, cuidado y mantenimiento de la salud en el hogar, fuera del hogar y el trabajo voluntario realizado en organizaciones no lucrativas.

aumento en el TNRS de los hogares de 6.3% y de 0.9% en las actividades del sector salud.

- Durante 2013, el sector salud registró 1 millón 913 mil puestos de trabajo remunerados, equivalentes al 4.5% de los empleos remunerados correspondientes de la economía en ese año. Al considerar sólo a los empleados dependientes de la razón social el 58.6% laboró en el sector público y el resto lo hizo en el sector privado.
- En los hogares, el tiempo que se destinó a las actividades de prevención, cuidado y mantenimiento de la salud fue de 5 mil 192 millones de horas, en 2013. Este trabajo se concentró particularmente en los cuidados dentro del hogar con el 91.1% y el resto se destinó como apoyo a otros hogares y/o trabajo voluntario. El valor de estas actividades de los hogares fue equivalente a 187 mil 103 millones de pesos.

### **Aspectos generales**

El INEGI presenta los resultados de la “Cuenta Satélite del Sector Salud de México, 2013”, con año base 2008, con el objetivo de proporcionar información económica para la toma de decisiones del sector público y el sector privado, además de constituir una ampliación del Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM) y contribuir a la difusión y al fortalecimiento de la información estadística del sector dentro del marco de la “Ley del Sistema Nacional de Información Estadística y Geográfica”.

Esta cuenta satélite integra todas las actividades económicas que directa e indirectamente están relacionadas con la prevención, recuperación y mantenimiento de la salud de la población, así como las instituciones que regulan y administran estas actividades. Adicionalmente, aprovechando la flexibilidad que permiten las cuentas satélite, se incluye el valor económico del trabajo no remunerado de los hogares en el

cuidado de la salud, con lo que se amplía la visión sobre la dimensión y composición del sector.

Para su elaboración, se consideran los lineamientos internacionales del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), Banco Mundial (BM), Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), así como del Manual de Cuenta Satélite de Salud de la Organización Panamericana de la Salud (OPS).

### **Principales resultados:**

#### **Producto interno bruto ampliado del sector salud**

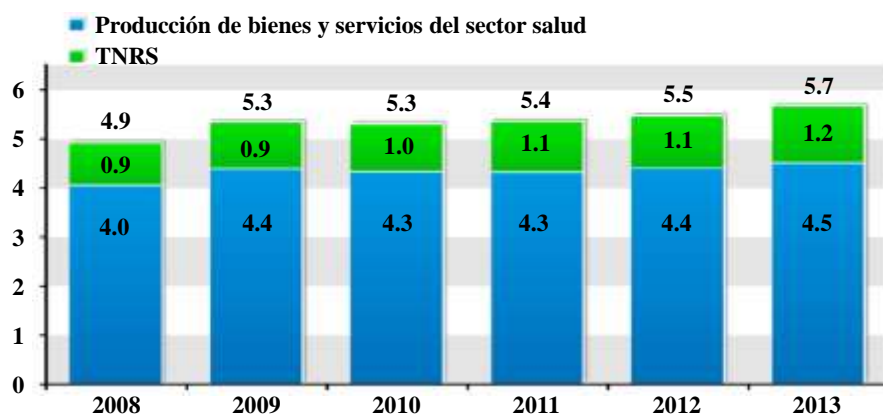
En 2013, el Producto Interno Bruto Ampliado (PIBA)<sup>65</sup> del Sector salud fue de 910 mil 850 millones de pesos, lo que representó 5.7% del PIB del país (a precios de mercado). A su interior, el Sector salud, esto es la producción de bienes y servicios relacionados con la prevención, cuidado y mantenimiento de la salud humana, aportó 4.5% del PIB total, y el valor del trabajo no remunerado encaminado al cuidado de la salud (TNRS) contribuyó con el 1.2% restante.

---

<sup>65</sup> El PIB Ampliado agrega al valor de la producción del sector salud la valoración del trabajo no remunerado de los hogares que destinan a las actividades de prevención, curación y mantenimiento de la salud.

**PARTICIPACIÓN DEL PIB AMPLIADO DEL SECTOR SALUD RESPECTO AL  
PIB TOTAL A PRECIOS DE MERCADO, 2008-2013**

-Porcentajes-

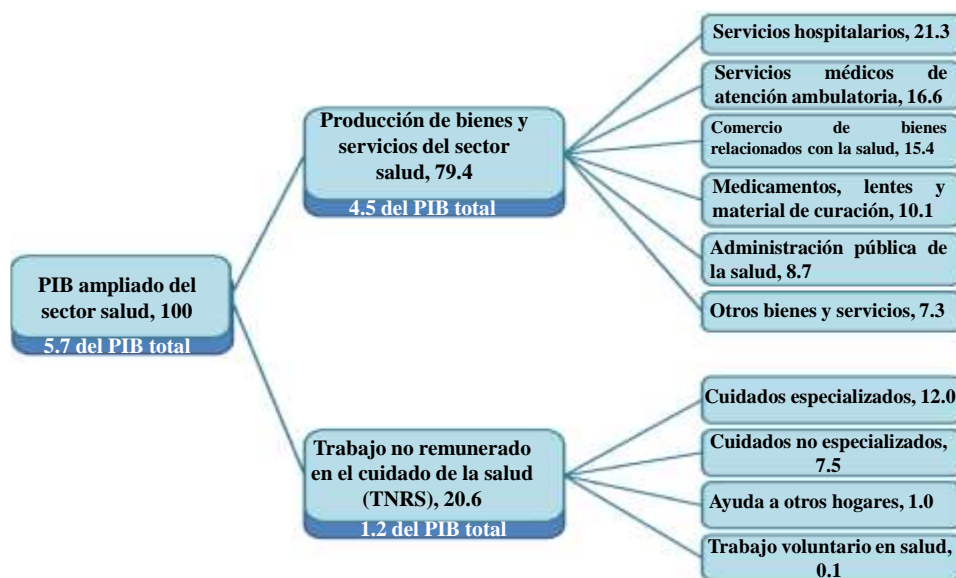


FUENTE: INEGI.

Por tipo de bien o servicio generado, el PIBA (a precios básicos)<sup>66</sup> se concentró en la producción de bienes y servicios del Sector salud, la cual aportó el 79.4%. En particular, las actividades de servicios hospitalarios y de atención ambulatoria participaron con el 21.3 y 16.6%, respectivamente. El resto (41.5%) se distribuyó en el comercio de bienes relacionados con la salud, la producción de medicamentos, lentes y material de curación, las actividades de administración pública de la salud y la producción de otros bienes y servicios relacionados con la salud.

<sup>66</sup> Es decir no se incluyen los impuestos a los productos netos de subsidios.

**PIB AMPLIADO DEL SECTOR SALUD, POR TIPO DE BIEN Y SERVICIO GENERADO, 2013\***  
**-Estructura porcentual de valores a precios básicos-**



\* Las participaciones sobre PIB total están valoradas a precios de mercado.  
 FUENTE: INEGI.

Por su parte, el valor del trabajo no remunerado en el cuidado de la salud (TNRS), en 2013, contribuyó con el 20.6% del PIBA (a precios básicos) y se conformó por las actividades relacionadas con los cuidados especializados (por ejemplo, cuidados a enfermos crónicos o con algún tipo de discapacidad), los cuales representaron 12%; los cuidados no especializados (cuidados para la prevención, así como por enfermedades menores o temporales) que aportaron 7.5%; el apoyo a otros hogares en el cuidado de la salud con 1.0% y el trabajo voluntario en atención de la salud el 0.1 por ciento.

En ese mismo año, el PIBA del Sector salud se incrementó 2%, en términos reales, respecto a su nivel alcanzado en 2012. A su interior, el mayor crecimiento se registró en las actividades que los hogares destinan al cuidado de la salud (TNRS) con una variación de 6.3%, mientras que la producción de bienes y servicios del Sector salud creció en 0.9 por ciento.

## Producción, empleo y formación bruta de capital en el sector salud

La producción de bienes y servicios del Sector salud en 2013 fue de 721 mil 409 millones de pesos (a precios básicos). Al analizar la producción de este sector de acuerdo con el tipo de régimen institucional (público o privado), se observó que el sector público aportó el 51.4%, mientras que el sector privado contribuyó con el 48.6% restante. Dentro del sector privado las actividades de servicios vinculados con la salud participaron con el 65.6% y la producción de bienes con el 34.4%; mientras que en el sector público la generación de servicios concentró el total del valor producido por el sector.

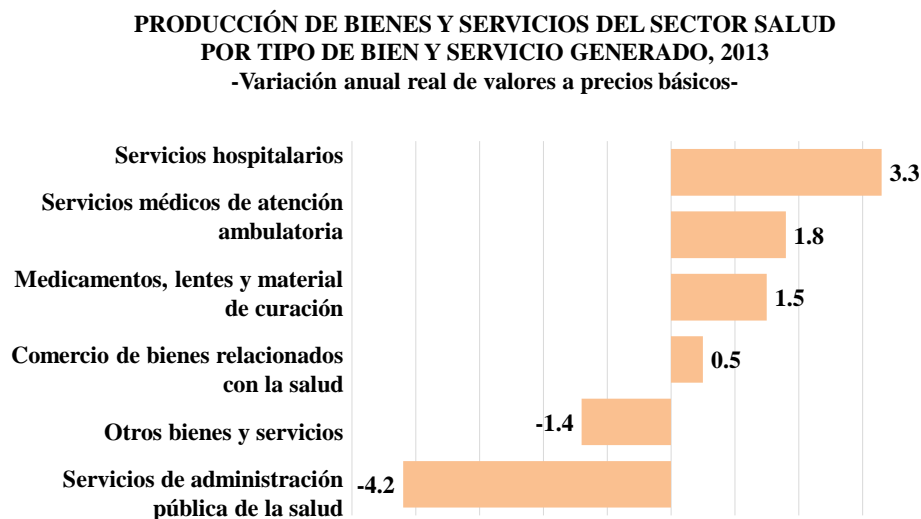
### PRODUCCIÓN DE BIENES Y SERVICIOS DEL SECTOR SALUD POR TIPO DE RÉGIMEN PÚBLICO O PRIVADO, 2013 -Millones de pesos a precios básicos y porcentajes-

Concepto	Total	Sector Privado	(%)	Sector Público	(%)
Producción del Sector Salud	721 409	350 522	100.0	370 887	100.0
Generación de Servicios	600 944	230 057	65.6	370 887	100.0
Producción de Bienes	120 465	120 465	34.4	0	0

FUENTE: INEGI.

Como se mencionó anteriormente, en 2013 la producción de bienes y servicios del Sector salud mostró un incremento real de 0.9% respecto al año que lo precedió. Por tipo de bien y servicio producido, los servicios hospitalarios aumentaron 3.3%, los servicios de atención ambulatoria (donde se agrupa, por ejemplo, la atención en consultorios médicos) 1.8%, la producción de medicamentos, lentes y material de curación 1.5%, y la comercialización de bienes relacionados con la salud 0.5%;

mientras que los “otros bienes y servicios”<sup>67</sup> disminuyeron 1.4% y los servicios de administración pública de la salud 4.2 por ciento.



FUENTE: INEGI.

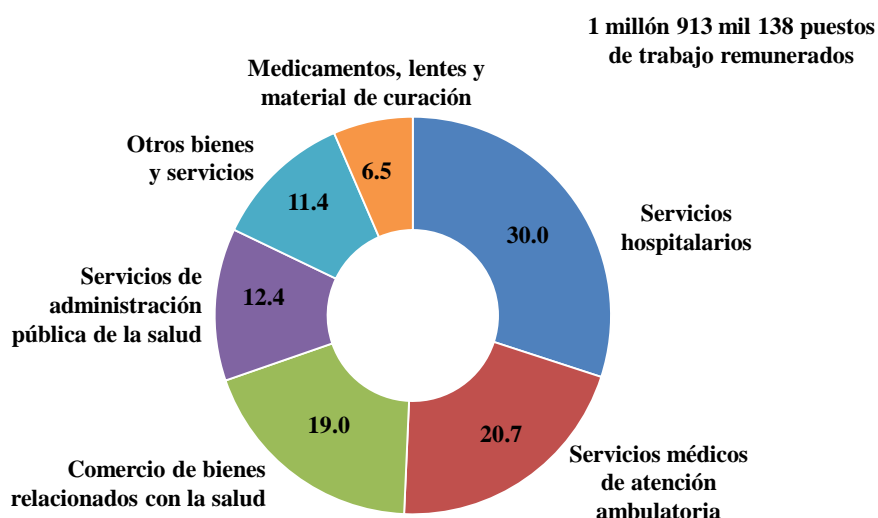
El empleo en el Sector salud, en el año de referencia, se ubicó en 1 millón 913 mil 138 puestos de trabajo remunerados. Esto representó 4.5% de los empleos registrados correspondientes en el total de la economía. Del total de empleos generados por el sector el 92.8% corresponde a trabajadores que fueron contratados directamente por el empleador (o dependientes de la razón social) y 7.2% lo hicieron a través de un tercero (no dependientes de la razón social).

Las actividades que más puestos de trabajo generaron fueron los servicios hospitalarios donde se emplea al 30% y los servicios médicos de atención ambulatoria con 20.7%. Por lo que toca a las instituciones de administración pública de la salud, el número de puestos de trabajo representó el 12.4% del total de empleos del sector.

<sup>67</sup> El rubro “otros bienes y servicios” incluye bienes como estetoscopios, termómetros, libros y revistas de salud; y servicios como seguros médicos, actividades de investigación y desarrollo, capacitación de personal, entre otros.



**PUESTOS DE TRABAJO OCUPADOS REMUNERADOS  
DEPENDIENTES DE LA RAZÓN SOCIAL, 2013**  
-Estructura porcentual-



FUENTE: INEGI.

Al revisar el empleo remunerado dependiente de la razón social por tipo de régimen entre público o privado, se obtuvo que en 2013 el primero ocupó al 58.6% del personal remunerado y el segundo al 41.4% restante.

Otra información útil que proporciona la CSSSM es la que se refiere a la inversión fija. Durante 2013, la que se realiza para la producción de bienes y servicios en el sector salud registró un monto de 25 mil 622 millones de pesos, que representó el 0.8% de la formación bruta de capital fijo de la economía. En términos reales la formación bruta de capital fijo observó una disminución de 2.4% respecto del año anterior.

**FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL SECTOR SALUD, 2009-2013**  
**-Porcentaje respecto a la Inversión total y variación real anual-**



FUENTE: INEGI.

### La participación de los hogares en el sector salud

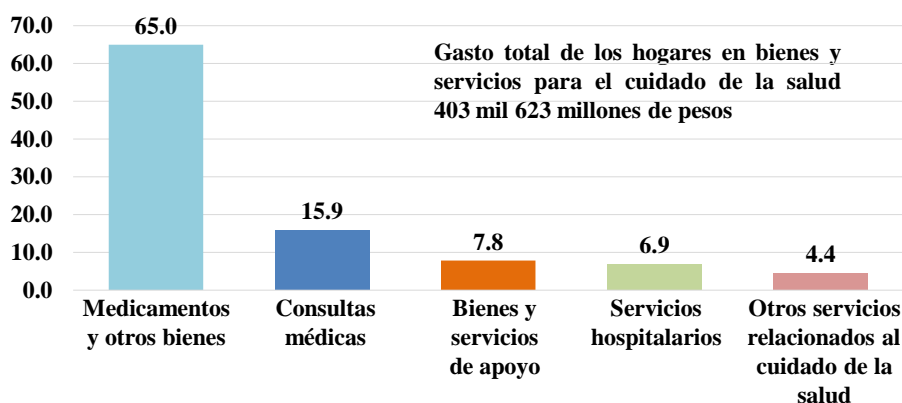
Los hogares constituyen un importante actor para el sector salud, debido a su doble propósito, como consumidores finales de bienes y servicios para el cuidado de la salud y como proveedores de bienes y servicios para autoconsumo dentro y fuera del hogar. En 2013, el gasto realizado directamente por los hogares para cubrir sus necesidades de salud ascendió a más de 403 mil millones de pesos (sin contar el valor económico del trabajo no remunerado), lo que representó 42.8% del gasto de consumo final relacionado con la salud<sup>68</sup>. Al considerar el trabajo no remunerado que los hogares destinan al cuidado de la salud (TNRS), se observó que éste fue equivalente a cerca de 187 mil 103 millones de pesos. Esto significa que el gasto total que los hogares realizaron directamente y a través de su trabajo asciende a más de 590 mil 726 millones de pesos.

Del consumo de bienes y servicios para el cuidado de la salud que realizan los hogares, el gasto en medicamentos y otros bienes concentró el 65%, las consultas médicas

<sup>68</sup> El gasto de consumo final lo realizan los hogares, las instituciones sin fines de lucro que sirven a los hogares y el gobierno.

15.9%, los bienes y servicios de apoyo (en los que se encuentran, por ejemplo, servicios de seguros médicos, de investigación y desarrollo; y bienes como desinfectantes y dentífricos) 7.8%, los servicios hospitalarios 6.9% y el restante 4.4% se destinó a otros servicios asociados al cuidado de la salud.

**DISTRIBUCIÓN DEL GASTO DE LOS HOGARES EN BIENES Y SERVICIOS DE SALUD, 2013**  
-Estructura porcentual-

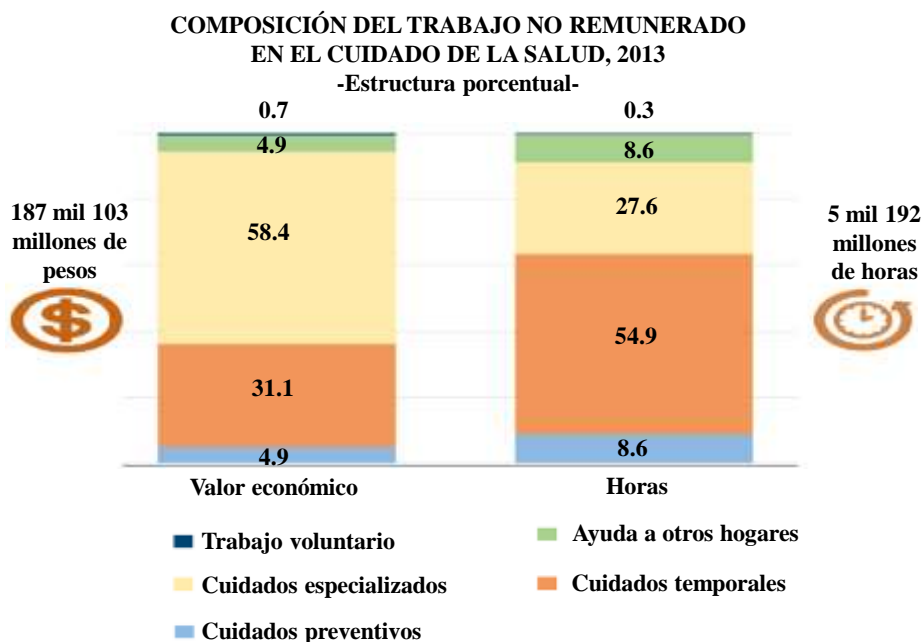


FUENTE: INEGI.

Por el lado del trabajo no remunerado que destinan los hogares a la salud, fueron los cuidados que se realizan dentro del hogar los que concentraron 94.4% del valor total generado por el TNRS, y están compuestos por los cuidados a enfermos crónicos o con alguna discapacidad física (o cuidados especializados), que equivale al 58.4% del TNRS total, así como por los cuidados a enfermos temporales (o cuidados no especializados, incluida la asistencia preventiva de la salud) con el 36 por ciento<sup>69</sup>.

Por lo que se refiere a los cuidados de salud realizados fuera del hogar, el valor de la ayuda a otros hogares representó 4.9% del valor del TNRS total y el del trabajo voluntario en instituciones no lucrativas, el 0.7 por ciento.

<sup>69</sup> El TNRS de los hogares incluye las actividades relacionadas con la prevención, cuidado y mantenimiento de la salud en el propio hogar, en hogares de terceros y en las instituciones sin fines de lucro.



Bajo este enfoque, si los hogares hubieran contratado durante 2013 a una persona para cuidar a sus enfermos, de cada 100 pesos que erogaría para este fin, cerca de 58 pesos se destinarían para la atención de aquellos miembros del hogar que presentan alguna discapacidad o enfermedad crónica; 36 pesos para proveer asistencia en salud a los integrantes de manera preventiva o cuyo padecimiento es temporal (gripa, tos, dolor de cabeza, etcétera), y los pesos restantes se destinarían como ayuda a otros hogares y/o trabajo voluntario en organizaciones sin fines de lucro relacionadas con la salud.

En términos del tiempo que los hogares destinan a las actividades de cuidado de la salud (como se observa en el gráfico anterior), en 2013, éste fue de 5 mil 192 millones de horas, de las cuales el 91.1% lo realizan dentro del hogar, y el tiempo remanente en apoyo a otros hogares o a organizaciones sin fines de lucro. Dentro de los hogares el tiempo asignado a los cuidados a enfermos temporales absorbió 54.9% del tiempo total, los cuidados a enfermos crónicos o con alguna discapacidad concentraron 27.6% y el resto del tiempo al cuidado preventivo de la salud. Al revisar las horas totales de trabajo no remunerado en función de quién lo realiza, se observó que 76.1% es aportado por

las mujeres y 23.9% por los hombres. La actividad en que más participan las mujeres es en el cuidado temporal de enfermedades y los hombres lo hacen como voluntarios en instituciones sin fines de lucro.

### Resumen de la evolución del sector salud a precios constantes

Durante 2013, la oferta total de bienes y servicios del sector salud presentó un crecimiento de 2.4%. A su interior destaca el aumento del valor registrado por las importaciones de bienes para el cuidado de la salud con 5 por ciento.

#### VARIACIÓN ANUAL REAL DE INDICADORES ECONÓMICOS DEL SECTOR SALUD -Precios constantes de 2008-

Concepto	2012 (%)	2013 (%)
<b>PIB Sector salud</b>	<b>2.7</b>	<b>0.9</b>
<b>PIB Ampliado Sector Salud (Incluye TNRS)</b>	<b>3.0</b>	<b>2.0</b>
<b>Oferta total = utilización total</b>	<b>3.7</b>	<b>2.4</b>
<b>Oferta total</b>		
Producción a precios de mercado	3.3	2.4
Importaciones	7.8	5.0
Margen de comercio y distribución	4.5	0.6
<b>Utilización total</b>		
Demanda intermedia	1.8	5.1
Consumo privado	4.3	1.3
Consumo de gobierno	2.8	1.7
Formación bruta de capital	7.8	-2.4
Exportaciones	12.3	10.0

FUENTE: INEGI.

Por el lado de la demanda (o utilización), las exportaciones de bienes del sector salud aumentaron 10% respecto al año 2012; mientras que el consumo de los hogares y las instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, tuvo una variación de 1.3% en el último año del estudio. Cabe señalar que el gasto que realiza el Gobierno General

y la seguridad social registró un incremento menor en comparación con los valores observados el año anterior.

### **Nota Metodológica**

La CSSSM considera los lineamientos internacionales del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN) 2008 de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), así como del Manual de Cuenta Satélite de Salud de la Organización Panamericana de la Salud (OPS).

Lo anterior con el objetivo de integrar y detallar el sector salud desde el punto de vista de la oferta y la demanda de los bienes y servicios, generando indicadores económicos que contribuyan al análisis de las actividades que directa o indirectamente participan en la generación de bienes y servicios destinados a la prevención, recuperación y mantenimiento de la salud de la población.

En este sentido, el estudio presenta la valoración económica del trabajo no remunerado de los hogares en el cuidado de la salud (TNRS) que se contabiliza de acuerdo con las recomendaciones metodológicas del SCN 2008. Tal consideración permite la ampliación de la frontera de la producción como un reflejo de la utilidad de estos servicios para los integrantes del hogar.

El TNRS contempla el tiempo destinado, por los integrantes del hogar, a los cuidados de salud tanto preventivos, como a enfermos temporales o crónicos así como a personas con discapacidad, del propio hogar y de otros hogares; además del trabajo voluntario efectuado a través de las instituciones no lucrativas que brindan servicios de salud.

Para el cálculo de la CSSSM se utilizó información proveniente de los Censos Económicos 2009 y las encuestas del propio INEGI; así como de las Cuentas de Bienes

y Servicios, las Cuentas por Sectores Institucionales, la Matriz Insumo-Producto y los Cuadros de Oferta y utilización del SCNM, además de los registros administrativos provenientes de diversas fuentes, como la Cuenta de la Hacienda Pública Federal y de los gobiernos estatales, entre otros.

La información de la cuenta satélite se presenta de acuerdo con el Sistema de Clasificación Internacional de América del Norte (SCIAN) 2007. Asimismo, se utiliza la Clasificación Mexicana de Actividades de Uso del Tiempo 2009 para determinar el trabajo no remunerado de los hogares en el cuidado de la salud.

Los resultados de la “Cuenta Satélite del Sector Salud de México, 2013” presentados en este boletín y otros datos más pueden ser consultados en la página <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/cn/salud/default.aspx> del Instituto.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015\\_03\\_5.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/especiales/especiales2015_03_5.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/aproposito/2015/salud0.pdf>

## **SISTEMA DE AHORRO PARA EL RETIRO (SAR)**

### **Afores con mayores rendimientos se hacen acreedoras a cuentas de trabajadores que no eligieron Afore (Consar)**

El 25 de marzo de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento “Afores con mayores rendimientos se hacen acreedoras a cuentas de trabajadores que no eligieron Afore”, el cual se presenta a continuación

La Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro establece que anualmente serán asignados a una Administradora de Fondos para el Retiro Afore) aquellos trabajadores que no hayan elegido alguna en el transcurso de 12 meses. A su vez, cada año se reasignarán los recursos de los trabajadores que habiendo sido asignados con anterioridad, sigan sin seleccionar Afore después de dos años.

Recientemente se llevaron a cabo los procesos de Asignación y Reasignación 2015 de cuentas de trabajadores que cotizan al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), con los siguientes resultados:

- Un total de 664 mil 261 cuentas de trabajadores que no eligieron Administradora fueron asignadas entre cinco Afore que cumplieron con dos criterios principales: otorgar el mayor Rendimiento Neto y lograr el mayor registro de cuentas individuales asignadas:



**ASIGNACIÓN DE CUENTAS**  
**Prestadora de servicios-Afore**

<b>Afore Receptora</b>	<b>Cuentas</b>	<b>Monto RCV* (mdp)**</b>
Banamex	220 228	2 216.9
Profuturo GNP	175 432	1 769.1
Sura	164 672	1 669.1
PensionISSSTE	99 604	1 008.5
Invercap	4 325	45.2
<b>Total</b>	<b>664 261</b>	<b>6 708.8</b>

\* Incluye recursos de ahorro voluntario

\*\* Millones de pesos.

FUENTE: Consar.

- A su vez, se reasignaron a la denominada Prestadora de Servicios 50 mil 208 cuentas dado que aún permanecían sin registro y no recibieron aportaciones durante un período consecutivo de seis bimestres. Los recursos de estas cuentas se transfirieron al Banco de México (Banxico).

**REASIGNACIÓN DE CUENTAS**  
**Afore-Prestadora de servicios**

<b>Afore Transferente</b>	<b>Cuentas</b>	<b>Monto RCV* (mdp)**</b>
Banamex	18 837	420.3
Sura	11 593	280.4
Principal	6 818	148.8
Profuturo GNP	3 660	92.8
Metlife	3 841	79.6
Invercap	3 757	74.9
XXI Banorte	1 294	27.8
PensionISSSTE	408	10.4
<b>Total</b>	<b>50 208</b>	<b>1 135.0</b>

\* Incluye recursos de ahorro voluntario.

\*\* Millones de pesos.

FUENTE: Consar.

Es importante destacar que los procesos de Asignación y Reasignación 2015 se realizaron de conformidad con las Disposiciones vigentes, publicadas en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el 29 de mayo de 2014. Sin embargo, a partir de 2016, la Asignación y Reasignación de cuentas se llevará a cabo con nuevos criterios que

permitirán impulsar más competencia entre las Afore (ver boletín de nuevos criterios de IRN para asignación y reasignación <http://ow.ly/JEs7x>)

La Consar hace un llamado a todos los trabajadores que aún no se registran en una Afore para que soliciten/formalicen su registro y puedan disfrutar de los beneficios que ofrecen las Afore, entre los que destacan: la recepción de tres estados de cuenta al año, la posibilidad de cambiar de Afore y la opción de realizar ahorro voluntario. Cabe destacar que los trabajadores asignados conservan el libre derecho a registrarse en cualquier momento en la Afore de su elección.

Para tomar una decisión informada sobre la Afore que debe administrar su cuenta individual, la Consar pone a disposición del público la nueva sección ¿Cómo elegir la mejor Afore? en la siguiente liga <http://ow.ly/JEr9Z>.

**Fuente de información:**

[http://www.consar.gob.mx/sala\\_prensa/PDF/boletines/BP-11-2015.pdf](http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-11-2015.pdf)

## **Retos y oportunidades de invertir a largo plazo en el Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar)**

El 26 de marzo de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento “Retos y oportunidades de invertir a largo plazo en el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR)”, el cual se presenta a continuación.

### **I. Situación actual**

Los activos administrados por las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) representan 14.4% del Producto Interno Bruto (PIB) y 22.9% del ahorro interno.



\*Cifras en millones de pesos, al cierre de febrero de 2015.  
FUENTE: CONSAR-Vicepresidencia Financiera.

El régimen de inversión de las Afore se ha liberalizado gradualmente para permitir más clases de activos.

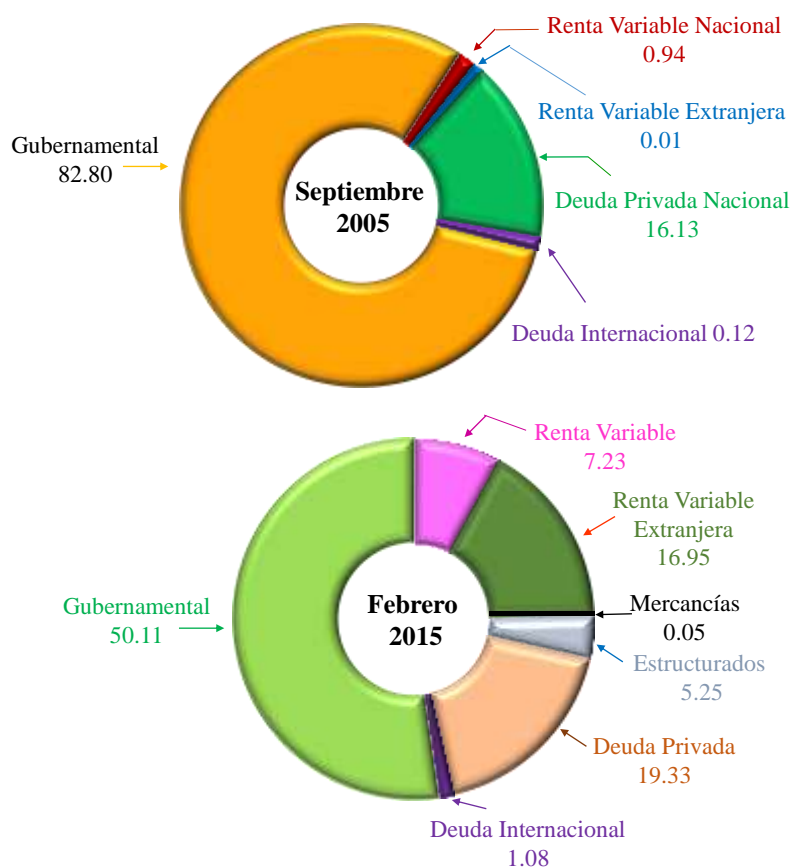
**CLASES DE ACTIVOS PERMITIDOS EN EL RÉGIMEN DE INVERSIÓN**

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Deuda																		
Divisas																		
Renta Variable																		
CKDS y FIBRAS																		
Bursatilizados																		
Mercancías																		
Swaptions																		
REITSp																		

FUENTE: Consar.

Como consecuencia, ha habido una mayor diversificación en los portafolios de los fondos de pensiones.

**EVOLUCIÓN EN LA COMPOSICIÓN DE LAS  
CARTERAS DE LAS AFORE (2005-2015)**  
-Estructura porcentual-



FUENTE: CONSAR.

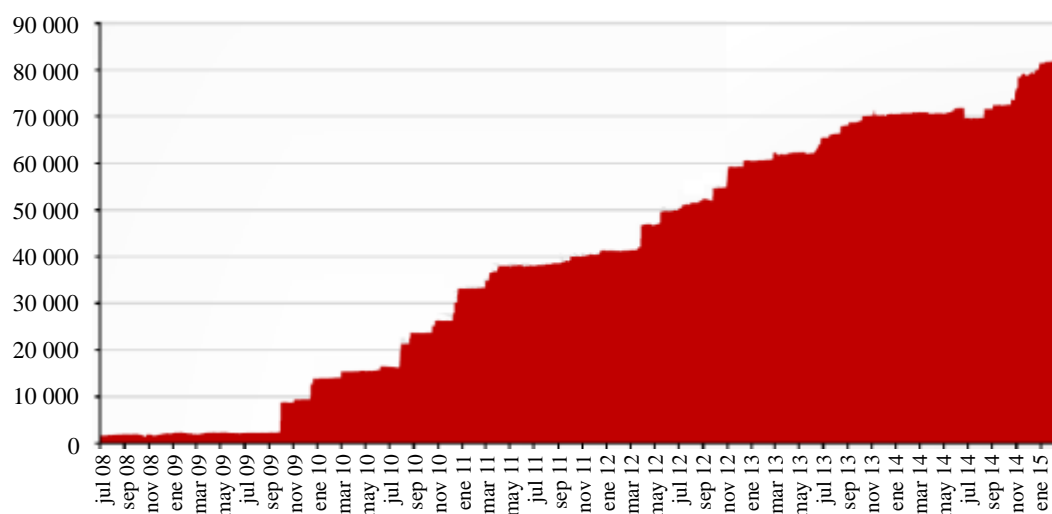
La regulación permite a las Afore invertir en cuatro tipos de instrumentos estructurados.

1	CKDS	➡	Destinados al financiamiento de proyectos reales y empresas en desarrollo
2	FIBRAS	➡	Especializados en el financiamiento de infraestructura y bienes inmuebles estabilizados
3	REITS	➡	Similares a las FIBRAS, pero listado en países elegibles
4	Certificados Bursátiles	➡	Deuda cuya fuente de pago son activos/proyectos reales

FUENTE: Consar.

Las Afore han aumentado su posición en CKDS para llegar a un monto total de 80 mil 521 millones de pesos (mdp).

**EVOLUCIÓN DE POSICIÓN DE LAS AFORE EN CKDS**  
-Millones de pesos-



Nota: Cifras en millones de pesos, al cierre de febrero de 2015.

FUENTE: CONSAR-Vicepresidencia Financiera.

A través de la inversión en CKDS, las Afore han financiado una amplia gama de proyectos y empresas.

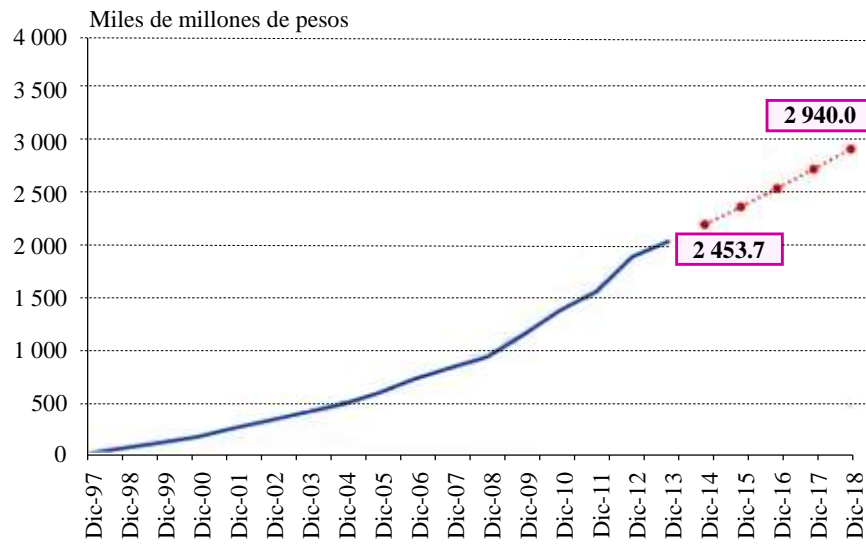
	Tipo de CKD	Porcentaje de la Inversión en las Afore
	Inversiones de Capital	34.6
	Infraestructura	30.0
	Inmobiliario	23.0
	Energía	5.2
	Forestal	4.1
	Servicios Financieros	3.1

FUENTE: Consar.

## II. Nuevas oportunidades de inversión

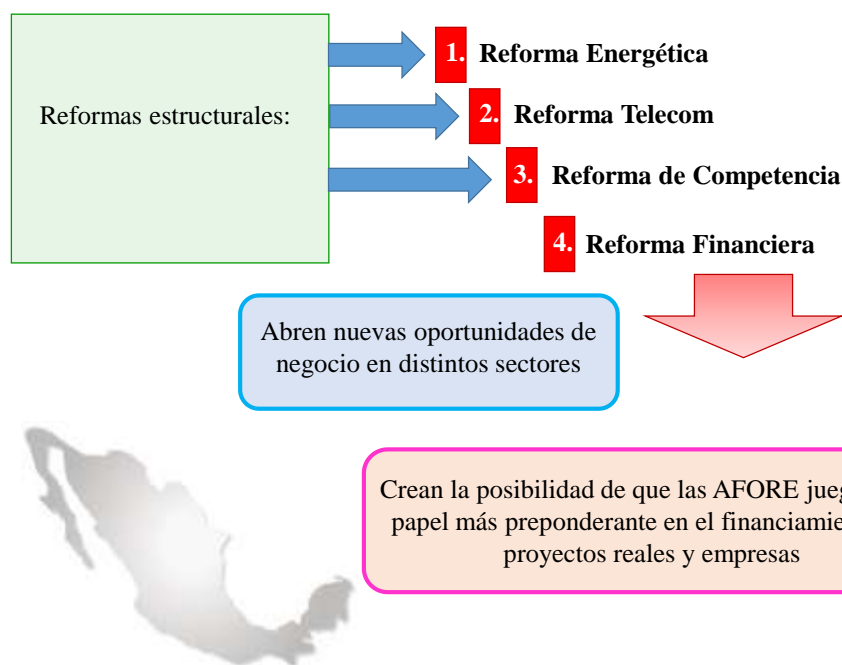
Se estima que los activos administrados por las Afore seguirán creciendo a buen ritmo.

**ACTIVOS ADMINISTRADOS POR LAS AFORE**  
**-Escenario conservador-**



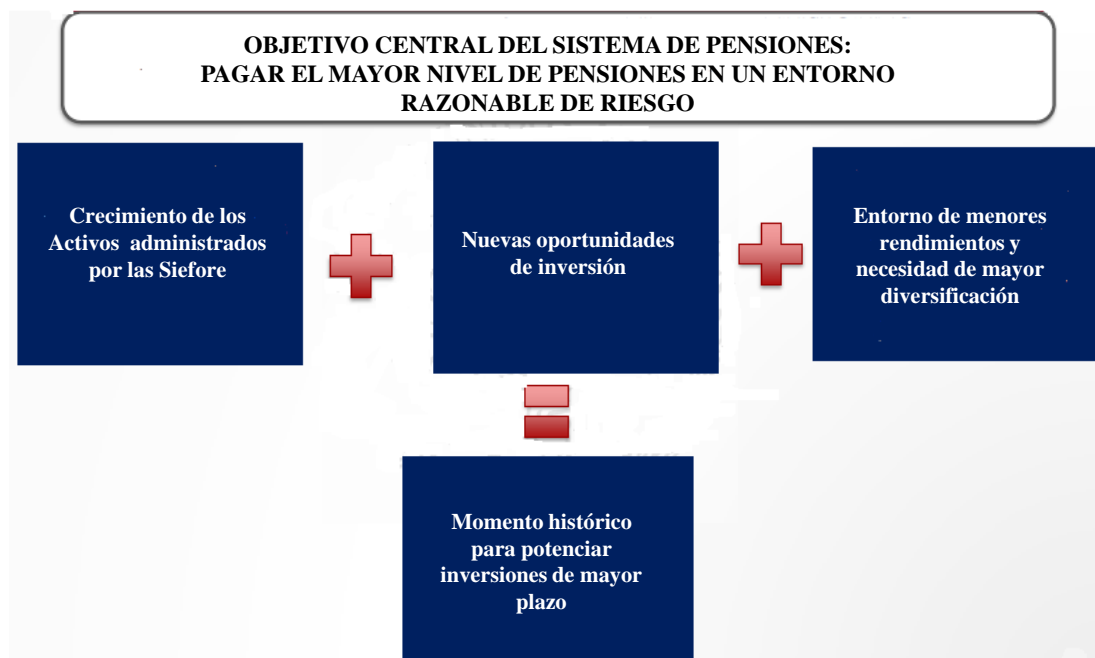
FUENTE: CONSAR.

Las reformas estructurales se traducirán en oportunidades de inversión en los próximos años.



FUENTE: CONSAR.

Las Afore deben estar listas para aprovechar las nuevas oportunidades de inversión.



### III. Principales retos para la inversión en capital privado

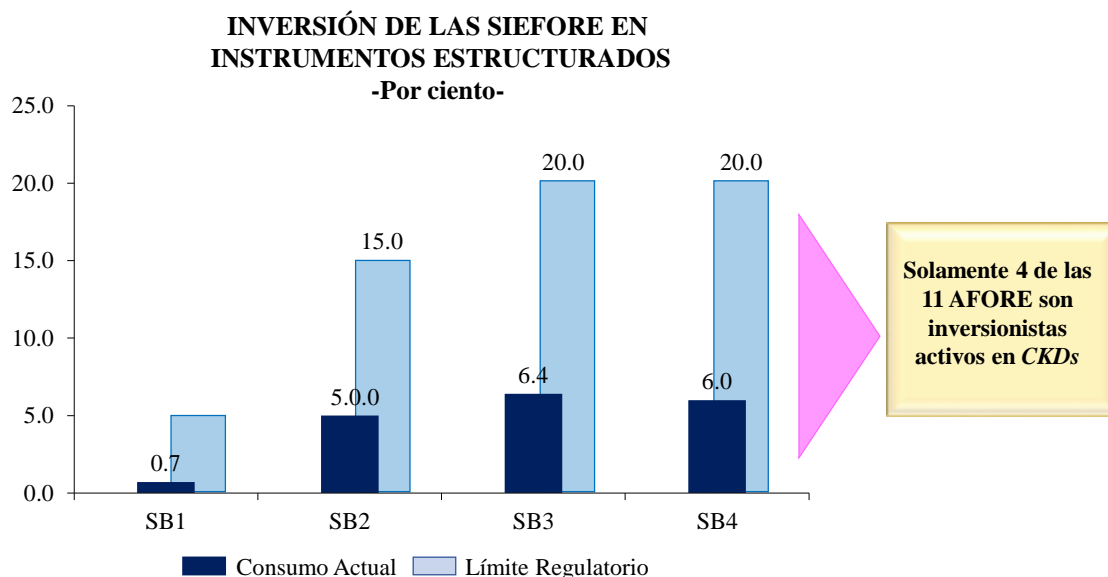
En fechas recientes, la emisión de CKDS ha presentado algunas señales de aletargamiento.

Año de Emisión	No. de CKDS Emitidos	Porcentaje de CKDS correspondientes a 1 <sup>er</sup> Fondo del Administrador
2008	1	100
2009	4	100
2010	8	100
2011	5	80
2012	9	77
<b>2013</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>2014</b>	<b>7</b>	<b>14</b>

FUENTE: Consar.



Existe espacio para que las Afore destinen mayores recursos a proyectos de inversión de largo plazo



FUENTE: CONSAR.

Diversos factores han limitado una mayor demanda de las Afore por inversiones productivas de largo plazo.

#### LIMITANTES POR EL LADO DE LA DEMANDA

Restricción	Descripción
1. Presiones comerciales	<ul style="list-style-type: none"> <li>La valuación a mercado genera presiones para obtener resultados en el corto plazo.</li> <li>Elevada tasa de traspasos.</li> </ul>
2. Capacidades analíticas de las Afore	<ul style="list-style-type: none"> <li>Desarrollo gradual de capacidades analíticas de algunas Afore para invertir en estructurados.</li> </ul>
3. Restricciones regulatorias	<ul style="list-style-type: none"> <li>La regulación actual impone a las Afore requisitos un tanto rígidos para poder invertir en estructurados.</li> </ul>
4. Restricciones legales	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las Afore sólo pueden invertir a través de instrumentos públicos.</li> </ul>

FUENTE: Consar.

Diversos factores han limitado una mayor oferta de vehículos de largo plazo.

#### LIMITANTES POR EL LADO DE LA OFERTA

Restricción	Descripción
1. Profundidad de los mercados financieros en México	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Medianos y altos grados de concentración en algunos sectores, incluyendo el financiero, exacerban el poder de mercado de algunos jugadores.</li> <li>– Existe una reducida gama de vehículos en México para inversiones de largo plazo.</li> </ul>
2. Escasez de proyectos y administradores	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Existen necesidades de financiamiento, pero en ocasiones faltan proyectos viables.</li> <li>– Faltan administradores con un <i>track record</i> probado.</li> </ul>
3. Riesgos políticos/sociales/legales	<ul style="list-style-type: none"> <li>– Los proyectos de largo plazo deben considerar algunos riesgos adicionales.</li> </ul>

FUENTE: Consar.

## IV. Acciones para atender los principales retos

### 1. Incentivos para que las Afore inviertan con horizontes de mayor plazo.

Consar está implementando diversos cambios regulatorios que contribuirán a que las Afore privilegien un horizonte de inversión de mayor plazo:

1. Adopción de Portafolios de Referencia.
2. Ampliación del horizonte de cálculo del Indicador de Rendimiento Neto (IRN).
3. Modificaciones a la regulación Operativa para establecer un nuevo modelo de traspasos.

FUENTE: Consar.

## 2. Fortalecer las capacidades de gestión de las Afore

Se requerirá próximamente una mejor certificación a TODOS los funcionarios de inversiones, riesgo, *back office* y contraloría:

- Diferenciadas por actividad (inversión, riesgos) y vehículos (derivados, CKD).
- La vigencia dependerá del tipo de examen.
- Se sancionará a las Afore y funcionarios por incumplimiento.



Se incorporan certificaciones para la inversión en Estructurados y se reconocen certificaciones internacionales (CFA, PRMIA, GARP y SOA).

FUENTE: Consar.

## 3. Flexibilizar los requisitos para la inversión de las Afore en estructurados.



- Alineación con prácticas internacionales.
- Sustitución de requisitos de análisis por un DDQ y reportes estandarizados (ILPA).
- No se establecen parámetros ni umbrales, sino temas por considerar en el DDQ.
- El análisis podrá ser satisfecho con información del administrador del CKD y/o valuador.
- Se separan los requisitos para CKDS, FIBRAS y deuda vinculada a proyectos reales.

FUENTE: Consar.

#### 4. Fortalecer y flexibilizar los vehículos existentes

Otras autoridades financieras están trabajando en modificaciones regulatorias para ofrecer mayor flexibilidad en el proceso de inversión:

- Flexibilizar los requisitos para la emisión.
- Flexibilizar los requisitos para el fondeo.
- Agilizar la toma de decisiones al interior del vehículo.
- Fomentar una selección adecuada del Administrador del vehículo.
- Fomentar transparencia en la revelación de las inversiones y costos.
- Mitigar conflictos de interés.
- Alinear los intereses del Administrador con los de los inversionistas.
- Fomentar la disminución en el cobro de comisiones.
- Evitar estructuras de financiamiento poco transparentes.

FUENTE: Consar.

#### 5. Ofertas privadas

A la par de las acciones mencionadas, queda pendiente la inclusión de ofertas privadas en la Ley del SAR:

1

Dar mayor flexibilidad a las Afore para aprovechar las oportunidades de inversión.

2

Contar con co-inversionistas especializados en proyectos de escala muy grande.

3

Ampliar el universo de oportunidades de inversión de las Afore.

4

Reducción de costos al emisor y al inversionista.

5

Preservar la seguridad de las inversiones.

6

Adoptar prácticas de otros sistemas de pensiones.

FUENTE: Consar.

## V. Conclusiones

- Pagar las mejores pensiones posibles en un entorno de riesgos aceptable es el principal objetivo del sistema de pensiones.
- La coyuntura actual de un acelerado crecimiento de los activos, entorno de bajos rendimientos a nivel global y las recientemente implementadas reformas estructurales abrirán nuevas oportunidades de inversión para las Afore en los próximos años.

- Consar, junto con otras autoridades financieras, están trabajando para crear un entorno más propicio para que las Afore pueden participar más activamente en este proceso.
- La industria del capital privado está llamada a jugar un rol relevante en este importante proceso para el país.

**Fuente de información:**

[http://www.consar.gob.mx/sala\\_prensa/PDF/presentaciones/AMEXCAP%20CRF%20%20marzo%202015.pdf](http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/presentaciones/AMEXCAP%20CRF%20%20marzo%202015.pdf)

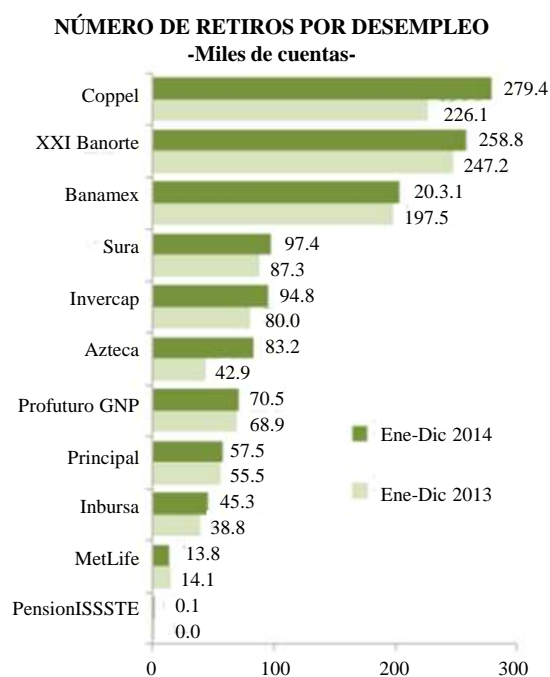
### **Nuevo formato de retiro por desempleo (Consar)**

El 30 de marzo de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento “Nuevo formato de retiro por desempleo”, el cual se presenta a continuación.

Con el fin de fortalecer el uso responsable e informado de los servicios y beneficios ligados al manejo de la cuenta Afore, la Consar dio a conocer en días pasados el nuevo formato “Retiro por Desempleo”.

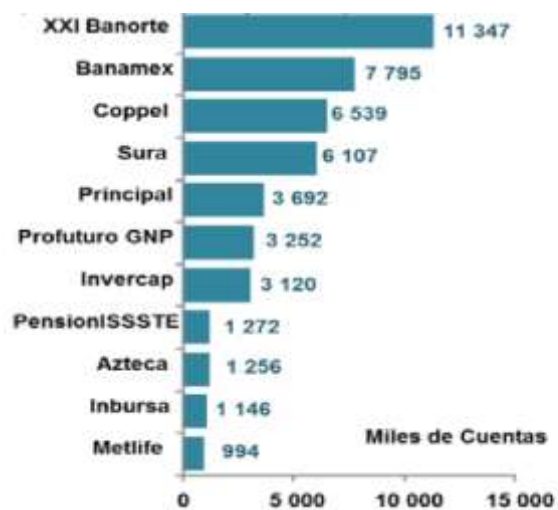
El retiro por desempleo constituye un legítimo derecho de los ahorradores establecido en el artículo 191 de la Ley del Seguro Social. No obstante, se debe considerar que puede llegar a tener un alto costo futuro para la pensión.

En 2014 se retiraron 9 mil 863.6 millones de pesos (mdp) de un millón 203 mil 753 cuentas individuales de las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) por concepto de retiros parciales por desempleo.



FUENTE: Consar.

**CUENTAS INDIVIDUALES CON RECURSOS EN SIEFORES**  
-Miles de cuentas y Participación por Afore-



FUENTE: Consar.

La percepción de la Consar es que, en ocasiones, el retiro por desempleo es utilizado como “gancho” por parte de algunos agentes promotores para atraer cuentas a las Afore sin explicar claramente a los ahorradores cuáles son los efectos negativos del mismo.

El nuevo formato “Retiro por Desempleo”, que las Afore deberán entregar al ahorrador al momento de tramitarlo, contiene lo siguiente:

1. Un gráfico ilustrativo que muestra cómo disminuye el saldo en una cuenta Afore promedio y, en consecuencia, cómo se reducen también las semanas cotizadas. Es decir, si un trabajador retira un monto de 10 mil 500 pesos de su cuenta Afore, se le estarían descontando 60 semanas de cotización, lo que equivale al 10% del tiempo que se lleva cotizado al momento del retiro.
2. Mensajes relevantes sobre la importancia de reunir las semanas cotizadas para tener derecho a una pensión de por vida (1 mil 250 semanas) y la manera en que se puede reintegrar ese dinero para recuperar las semanas cotizadas.
3. Solicitud de firma autógrafa del ahorrador, con lo que se certifica que el ahorrador conoce y entiende las implicaciones de ejercer su derecho a retirar recursos por desempleo de su cuenta Afore y manifiesta, asimismo, que conoce el contenido del documento que le informa de ello.



## DOCUMENTO

## RETIRO POR DESEMPLEO

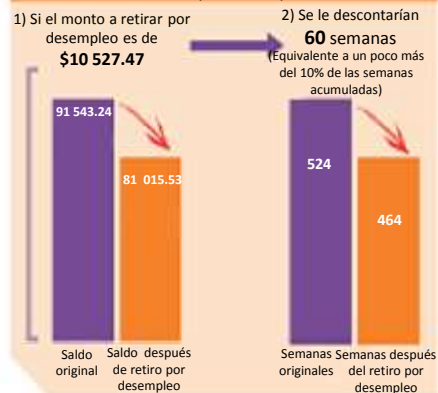
**IMPORTANTE:**

ESTA INFORMACIÓN ES RELEVANTE PARA TU FUTURO

¿Sabías que ...?

- El retiro por desempleo es un derecho de todos los trabajadores y lo puedes ejercer si actualmente no está cotizando al IMSS.
- Este retiro lo puedes solicitar una vez cada cinco años siempre y cuando cumplas con los requisitos.
- Debes saber también que si retiras de tu cuenta Afore, ocurrirán dos cosas: 1) Se reducirá el monto de tu ahorro, 2) Se te descontarán semanas de cotización, lo cual impactará negativamente en la posibilidad de alcanzar una pensión de por vida.

A continuación te mostramos un ejemplo en el que se aprecia cómo disminuye el saldo de la cuenta y las semanas cotizadas cuando se hace un retiro por desempleo



(Nombre) \_\_\_\_\_

(Apellidos) \_\_\_\_\_

Conozco y entiendo las implicaciones de ejercer mi derecho a retirar recursos por desempleo de mi cuenta AFORE y manifiesto que conozco el contenido del presente documento

NOMBRE Y FIRMA DEL TRABAJADOR

FECHA DE FIRMA

DD MM AA

Te recordamos que las semanas de cotización son muy importantes para poder alcanzar una pensión de por vida. Puedes recuperarlas realizando aportaciones totales o parciales a tu subcuenta de Retiro, Cesantía en edad avanzada y Vejez (RCV) directamente en tu Afore.

**¡TUS SEMANAS DE COTIZACIÓN SON MUY IMPORTANTES PARA TU PENSIÓN!**

Con estas acciones la Consar reitera su compromiso de seguir trabajando para fortalecer la educación financiera de los ahorradores del Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) con nuevas herramientas que les permitan tomar mejores decisiones sobre su ahorro pensionario.

Para conocer más detalles de este formato consultar la siguiente liga <http://ow.ly/KVUD1>

**Fuente de información:**

[http://www.consar.gob.mx/sala\\_prensa/PDF/boletines/BP-12-2015%20desempleo%20VF.pdf](http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-12-2015%20desempleo%20VF.pdf)

**Beneficios fiscales del ahorro voluntario para el retiro (Forbes México)**

El 6 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que al ahorrar voluntariamente para el retiro puedes recuperar parte de los impuestos sobre la renta pagados durante el año fiscal.

El ahorrar de manera voluntaria para tu retiro no sólo te permitirá vivir plenamente durante tu vejez, también te brindará efectos positivos en las deducciones fiscales.

El ahorro voluntario genera un impacto positivo en los ingresos de una persona en dos maneras, según el Departamento de Estudios de Principal Financial Group México:

1. Aprovechamiento de las deducciones fiscales, efecto inmediato en la presentación de la declaración anual de impuestos.
2. Rendimientos derivados de su inversión, efecto obtenido en el largo plazo hacia el momento de la jubilación.

“Ahorrar para el futuro cuesta, implica dejar de gastar hoy; sin embargo, cuando se analizan sus beneficios, lo único que se necesita es voluntad”, explicó la firma en un comunicado.

Además del ahorro obligatorio para el retiro, existe la posibilidad de ahorrar de forma voluntaria en la cuenta de retiro Afore, a través de un plan personal de retiro o algún otro instrumento de ahorro a largo plazo autorizado.

Conforme la Ley del Impuesto sobre la Renta (LISR), estas alternativas de ahorro tienen un esquema de deducción para personas físicas aplicable en la presentación de la declaración anual de impuestos.

Durante 2014, el ahorro voluntario otorgó rendimientos netos de comisiones promedio anualizados de 6.47%, cifra superior a los rendimientos otorgados por productos bancarios de ahorro como CETES 91 días o sociedades de renta fija durante el mismo año.

En la actualidad, todos los trabajadores que cotizan al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ahorran de forma obligatoria el 6.5% de su sueldo a su cuenta de retiro en Afore. Sin embargo, Financial Group explicó que ahorrando ese porcentaje cada mes hasta cumplir los 65 años, la cantidad obtenida alcanza apenas una pensión aproximada del 33% del último sueldo.

Si lo que en realidad se desea es una pensión adecuada, aproximadamente del 70% del último sueldo, es necesario que las personas ahorren para su retiro entre 14 y 16% de su ingreso total bruto.

En México, la esperanza de vida al retiro entre la población femenina es de 84 años, en tanto que en los varones es de 82 años. Lo que representa que con una edad de retiro a los 65 años, son necesarios ahorros para cubrir en promedio 18 años de vida inactiva.

“El ahorro para el retiro te ofrece la oportunidad de apostar a tu futuro, la oportunidad de brindarle seguridad financiera a tu familia y la posibilidad de vivir plenamente durante tu vejez”, agregó Financial Group en el documento.

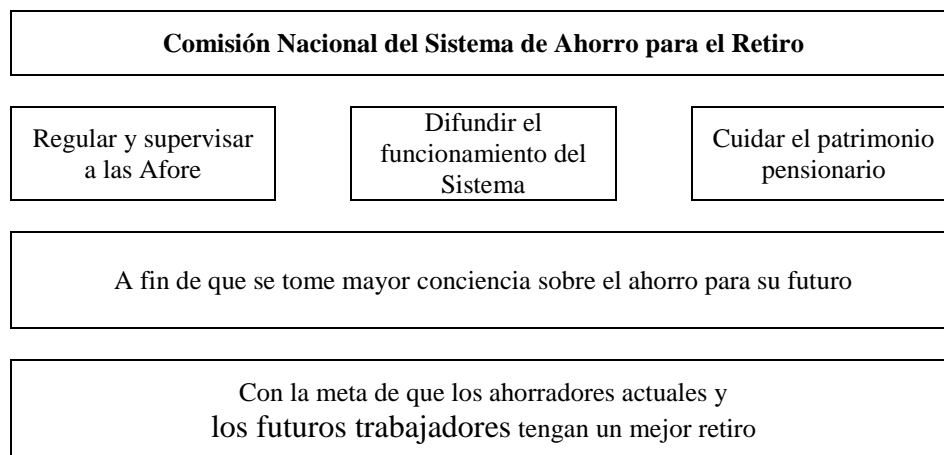
**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/beneficios-fiscales-del-ahorro-voluntario-para-el-retiro/>

## **Mi ahorro para el futuro ¿hoy o lo dejo para mañana? (Consar)**

El 6 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento “Mi ahorro para el futuro ¿hoy o lo dejo para mañana?”, el cual se presenta a continuación.

### **I. ¿Quién es la Consar?**



FUENTE: Consar.

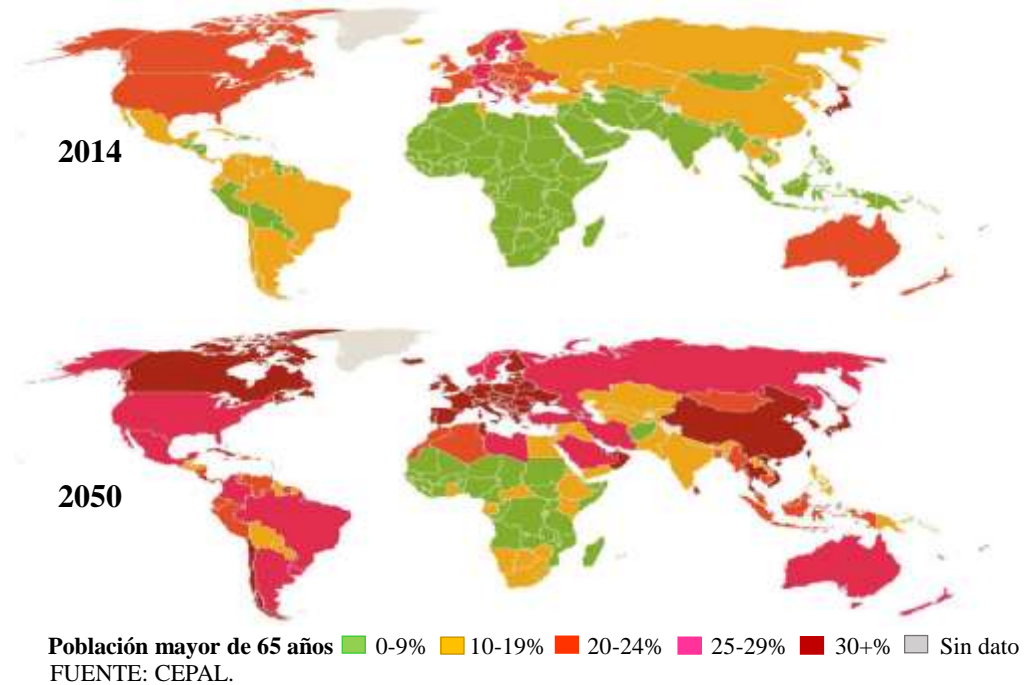
## II. ¿Le debe importar a los jóvenes el tema del retiro?

### Razones para involucrarse desde temprana edad en temas de ahorro para el futuro

- Demografía.
- Reforma al sistema y evolución reciente.
- Hábitos y realidades generacionales.
- Beneficios de empezar temprano.

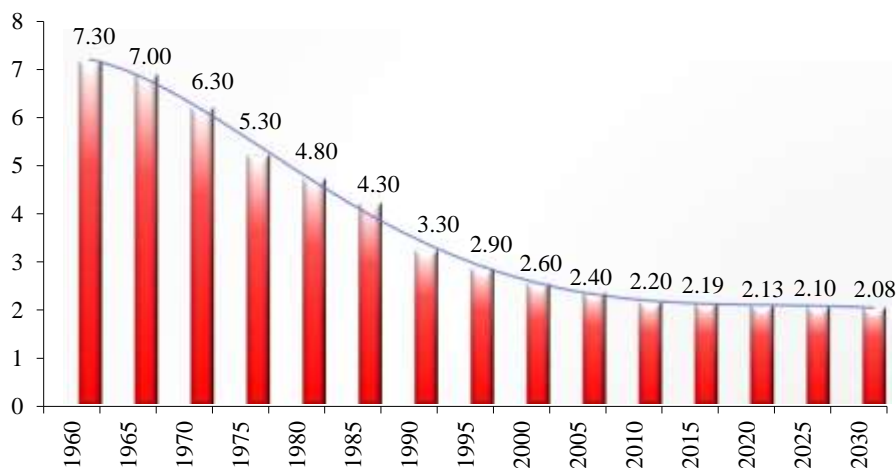
### Demografía: Envejecimiento poblacional global sin precedentes

#### DEMOGRAFÍA: ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL GLOBAL SIN PRECEDENTES



## Fecundidad

**TASA GLOBAL DE FECUNDIDAD EN MÉXICO (HIJOS POR MUJER)  
-1960-2030-**



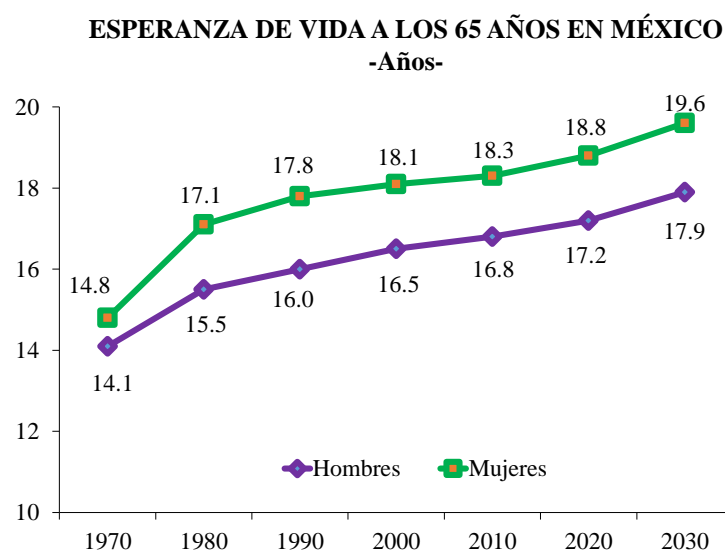
FUENTE: Proyecciones del Consejo Nacional de Población (CONAPO).

## Población mayor de 65 años y esperanza de vida

- La población de 65 y más crecerá exponencialmente en las próximas décadas al tiempo que su esperanza de vida seguirá aumentando.

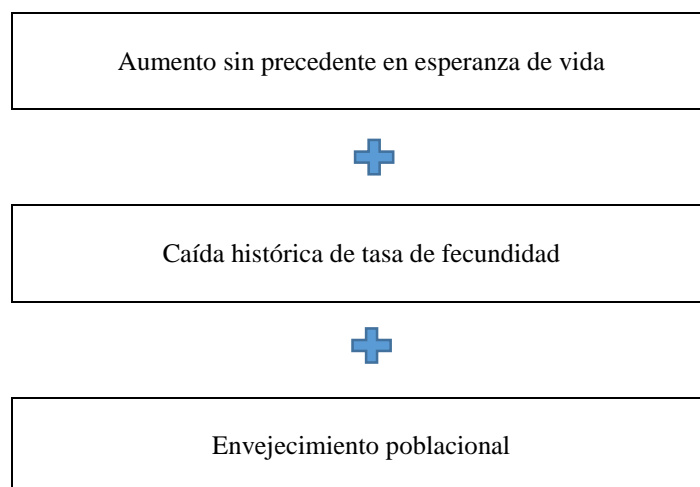


FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de las Proyecciones de la Población Nacional 2010-2050 e Indicadores Demográficos Básicos 1990-2010 del CONAPO (Noviembre 2012).



FUENTE: Elaborado por la CONSAR a partir de las Proyecciones de la Población Nacional 2010-2050 e Indicadores Demográficos Básicos 1990-2010 del CONAPO (Noviembre 2012).

## Tendencias demográficas



FUENTE: Consar.

## Reforma al Sistema de Pensiones en México





- El aumento en la esperanza de vida y la disminución en el número de trabajadores por pensionado, entre otros factores, hizo financieramente insostenibles a los sistemas de reparto (Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS; Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, ISSSTE, entre otros).





- Ante esta situación se hizo indispensable modificar de fondo el funcionamiento del sistema de pensiones.

### Beneficios del actual Sistema de Pensiones

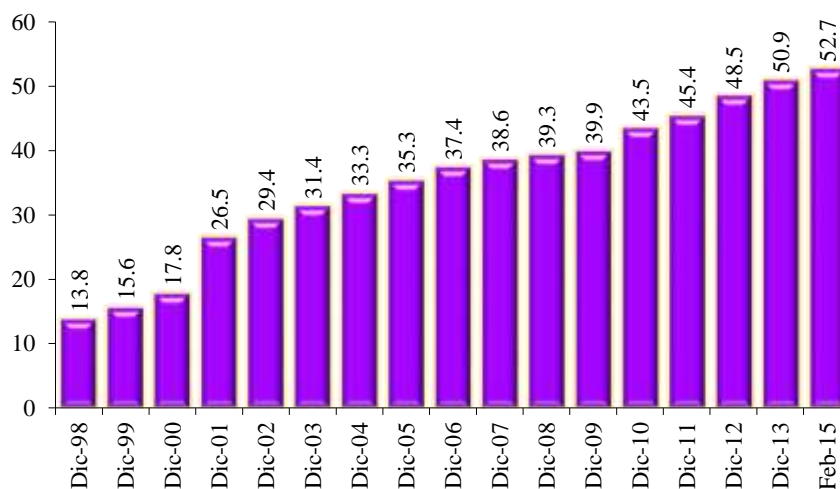
Derechos de propiedad		El trabajador siempre recibe el beneficio de su ahorro y sus recursos son heredables.
Democratización del sistema financiero		Acerca el sistema financiero a trabajadores que de otra forma no participarían en él. Rendimientos competitivos.
Financiamiento para el desarrollo		El SAR financia empresa y proyectos mexicanos altamente productivos que generan empleo en el país.
Libertad de elección		El trabajador puede elegir entre 11 Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) y cambiarse por lo menos una vez al año.

FUENTE: Consar.

### Cuentas individuales en el SAR

- El SAR es un sistema operativamente robusto con más de 52 millones de cuentas.

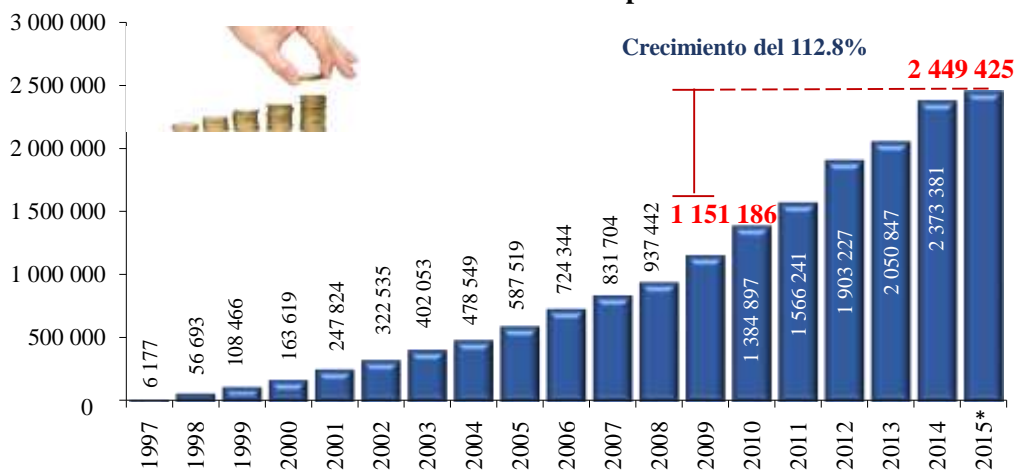
### CUENTAS ADMINISTRADAS EN EL SAR -Millones de cuentas-



FUENTE: CONSAR.

### Activos Administrados

#### ACTIVOS ADMINISTRADOS POR LAS AFOREs -Millones de pesos-



Los Activos invertidos por las SIEFOREs representan el 14.59% del PIB

\* Cifras en millones de pesos, al cierre de enero de 2015.

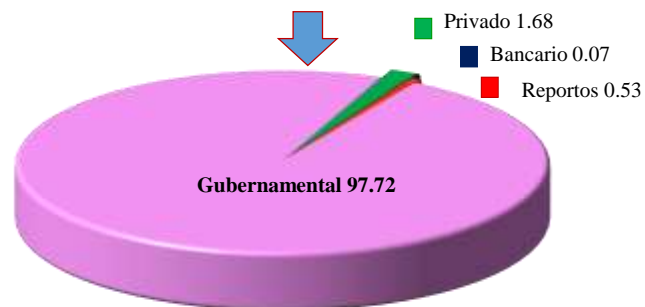
FUENTE: CONSAR.

## La inversión del ahorro pensionario está cada vez más diversificada

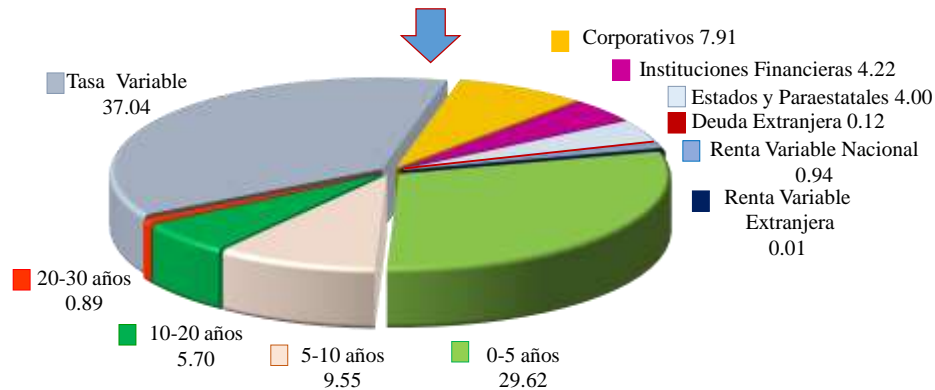
- Aún dentro de la inversión en instrumentos gubernamentales se observa una fuerte diversificación.

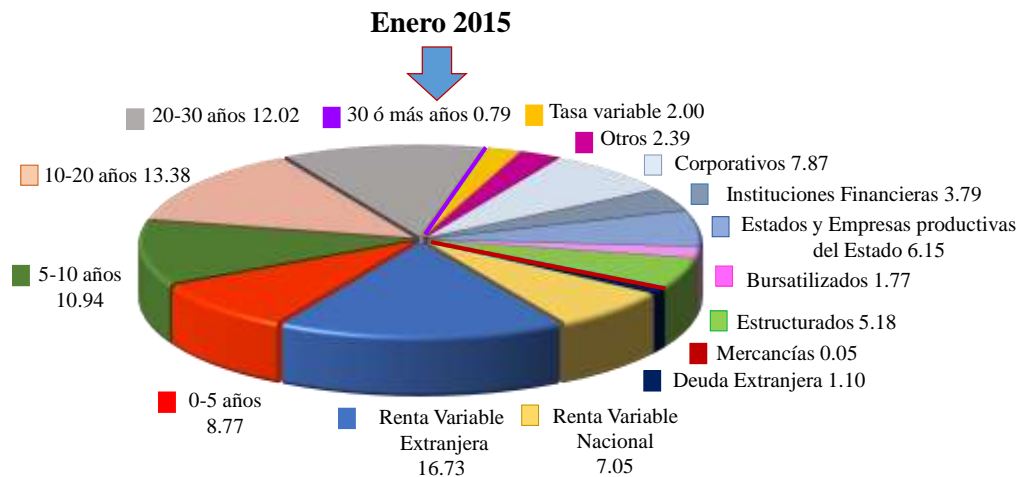
### EVOLUCIÓN EN LA COMPOSICIÓN DE LAS CARTERAS DE LAS SIEFORES

-Porcentaje-  
Enero 1998



Septiembre 2005



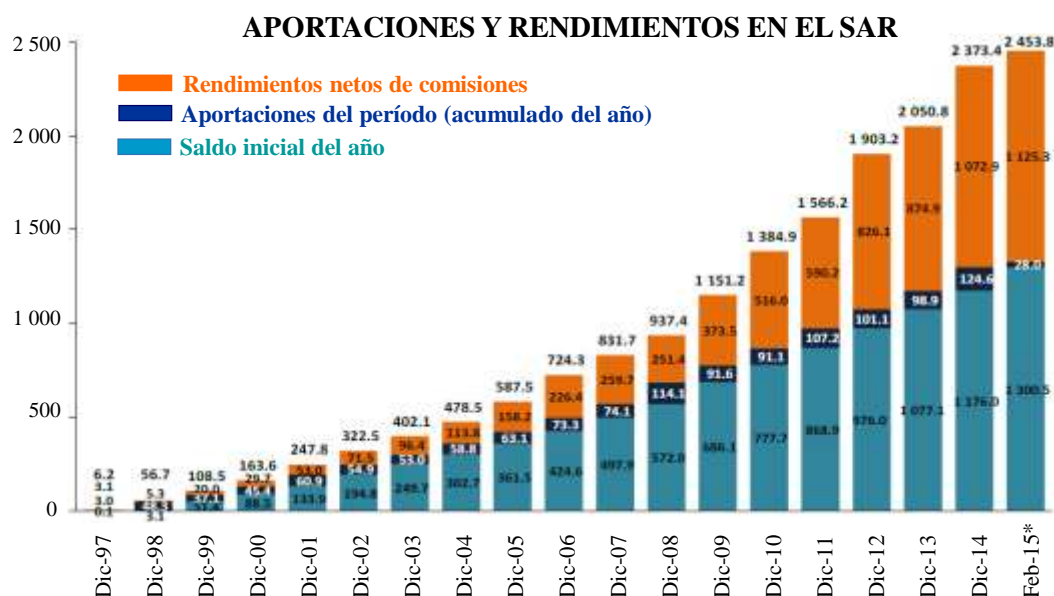


Nota: Cifras al cierre de enero de 2015.  
FUENTE: CONSAR.

La fuerte diversificación de las carteras de las Siefors, incluyendo la inversión en Proyectos Productivos ha permitido obtener rendimientos atractivos.

### Los rendimientos competitivos han sido factor central para incrementar el saldo de las cuentas de los trabajadores

- Otorgamiento de rendimientos anuales de 12.56% nominal y 6.27% real durante los más de 15 años que lleva el sistema.



Se han podido generar **rendimientos netos de comisiones acumulados por más de 1 125.3 mil millones de pesos**, lo que representa **45.9%** del saldo del sistema.

\* Cifras al cierre de febrero de 2015 en miles de millones de pesos.

FUENTE: CONSAR-Vicepresidencia Financiera.

## ¿De qué vas a vivir cuando te retires?



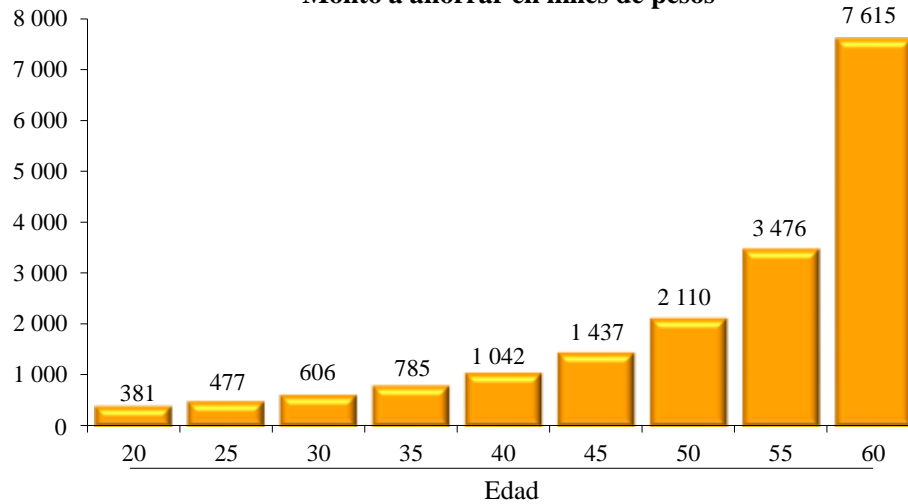
Base de la muestra 3 221

Estudio denominado “Conocimiento y percepción del sistema de ahorro para el retiro”. Encuesta Nacional 2013. CONSAR.

FUENTE: CONSAR.

## Las ventajas de empezar temprano

**¿CUÁNTO SE DEBERÍA AHORRAR MENSUALMENTE PARA  
ACUMULAR 500 MIL A LOS 65 AÑOS?**  
-Monto a ahorrar en miles de pesos-

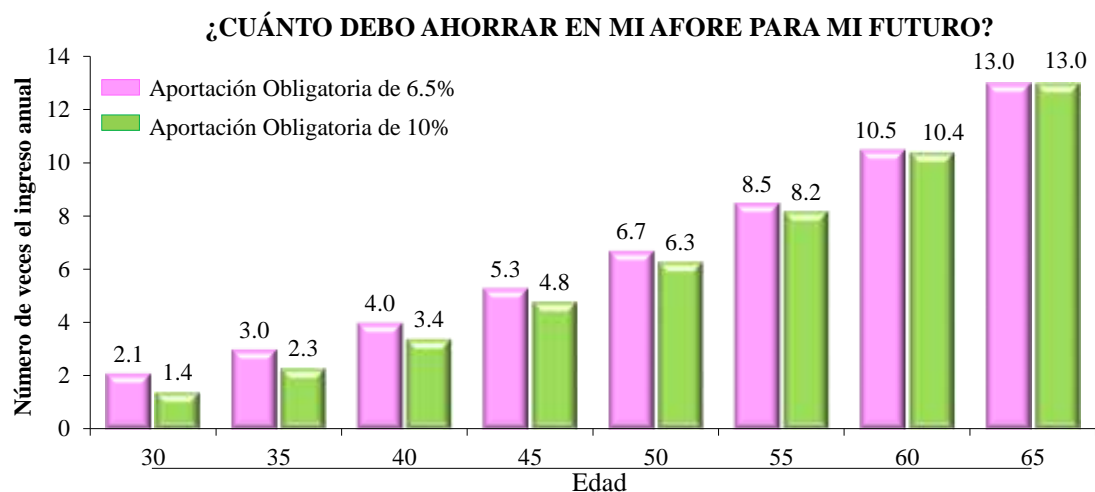


FUENTE: CONSAR.

### III. ¿Cuánto debo ahorrar en mi Afore para mi futuro?

#### ¿Cuánto debo ahorrar en mi Afore para mi futuro?

- La siguiente gráfica muestra el comparativo entre el número de veces del ingreso anual necesario para alcanzar una tasa de reemplazo de 65% con diferentes porcentajes de aportación obligatoria.

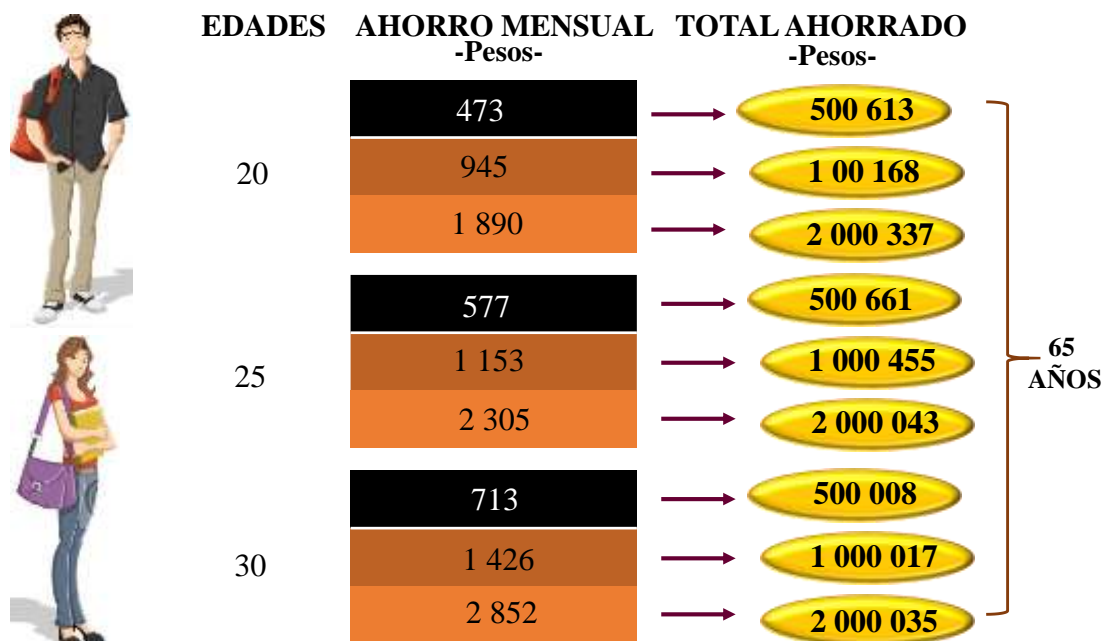


Notas: El salario anual de un trabajador con ingresos de tres salarios mínimos se calcula como:  $67.29 \times 3 \times 30 \times 12$ , donde 67.29 corresponde al salario mínimo diario en pesos de la zona geográfica A durante 2014.

El cálculo supone densidad de cotización del 100%, carrera salarial plana, rendimiento neto de comisiones de 3.5% anual, edad de retiro a los 65 años de edad, cuota social vigente en el período julio – octubre 2014 y URV (para mujeres) vigente al 15 de septiembre de 2014.

FUENTE: CONSAR.

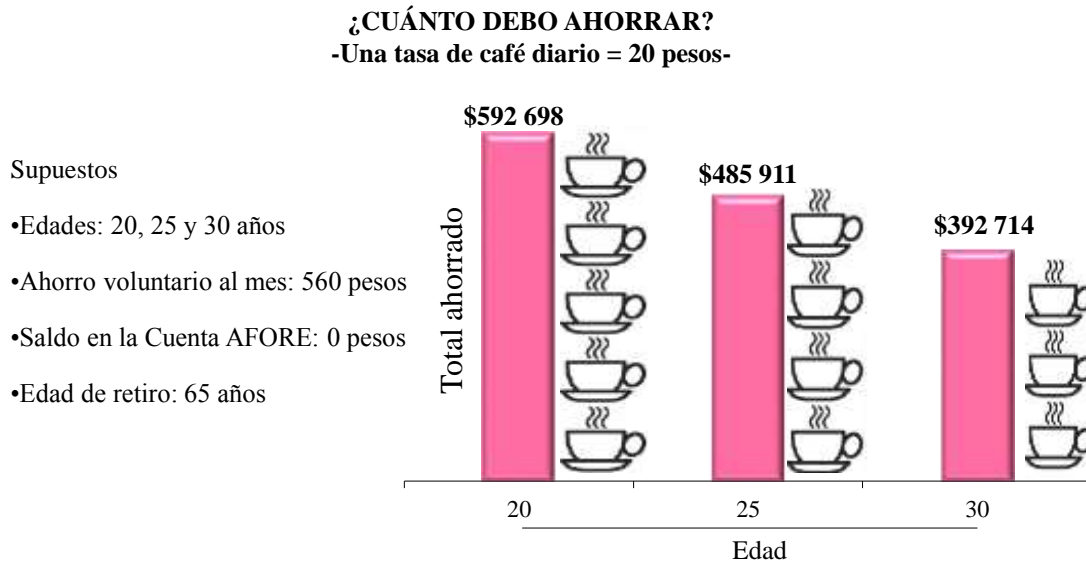
## Objetivos de ahorro



Cálculos realizados en la calculadora CONSAR.

FUENTE: CONSAR.

## ¿Cuánto debo ahorrar?



Se considera para este cálculo un rendimiento de 4% y una comisión de 1.20% anual.

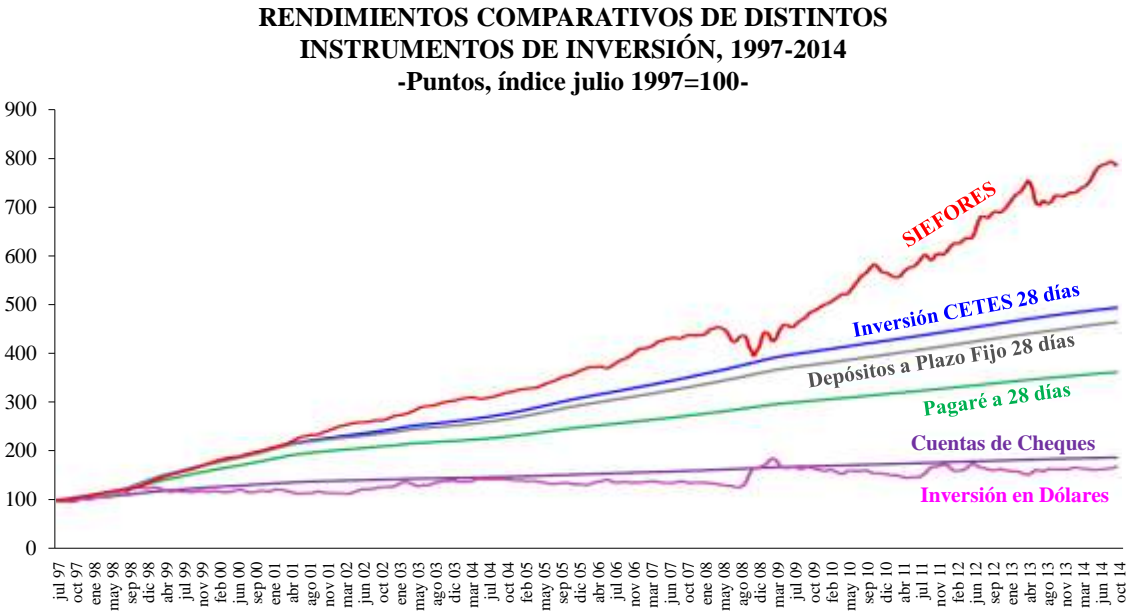
FUENTE: CONSAR.

## IV. ¿Cómo ahorrar para mi futuro?

### El SAR otorga los mayores rendimientos entre las distintas opciones de inversión

El ahorro en las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefors) es la mejor alternativa de inversión, otorgando rendimientos por encima de los instrumentos de inversión más comunes.





**¿Cómo elegir la Afore que más me conviene?**

A mayor RENDIMIENTO NETO, mayor pensión.		A mayor RENDIMIENTO NETO, mayor pensión.	
SB 4 para personas de 36 años y menores		SB 3 para personas entre 37 y 45 años	
INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO*		INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO*	
Afores	Rendimiento Neto (%)	Afores	Rendimiento Neto (%)
SURA	12.13	SURA	10.84
Banamex	11.07	PensionISSSTE	10.62
Profuturo GNP	10.98	Banamex	9.78
PensionISSSTE	10.79	Profuturo GNP	9.61
MetLife	10.33	MetLife	9.32
Invercap	10.12	Invercap	9.25
XXI-Banorte	9.95	XXI-Banorte	9.13
Principal	9.57	Principal	8.65
Azteca	8.45	Azteca	8.08
Coppel	7.82	Coppel	7.55
Inbursa	6.14	Inbursa	5.65
Promedio Simple	9.76	Promedio Simple	8.95
Promedio Ponderado	10.26	Promedio Ponderado	9.40

\* Indicador de Rendimiento Neto 66 meses.  
Cifras al cierre de febrero 2015.  
FUENTE: Consar.

## Tiendas de conveniencia, más de 3 mil 200 nuevos puntos de contacto

### TIENDAS DE CONVENIENCIA MÁS DE 3 200 NUEVOS PUNTOS DE CONTACTO



FUENTE: CONSAR.

#### Fuente de información:

[http://www.consar.gob.mx/sala\\_prensa/PDF/presentaciones/PPT%20FCA%20UNAM%20CRF%202015.pdf](http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/presentaciones/PPT%20FCA%20UNAM%20CRF%202015.pdf)

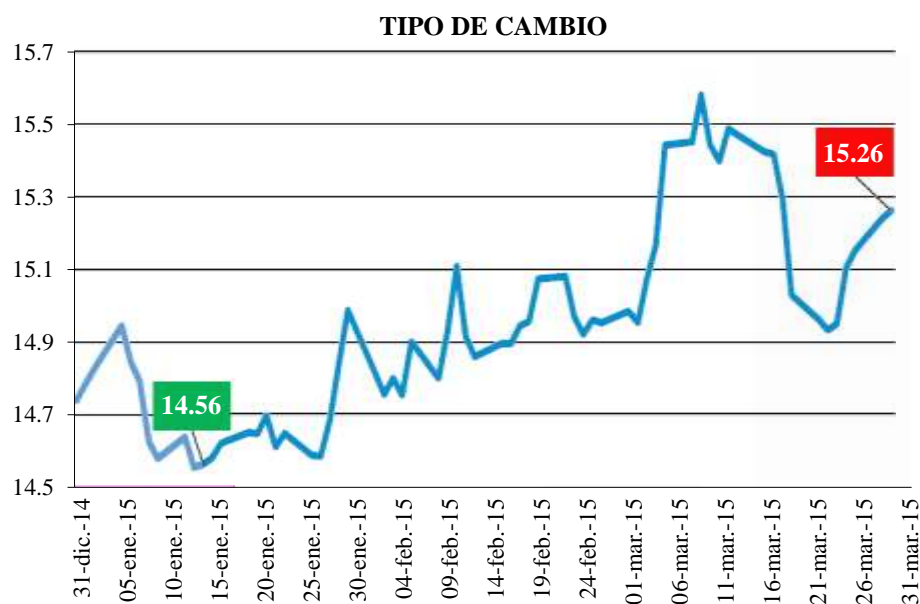
## El ahorro de los trabajadores debe ser visto en una perspectiva de largo plazo (Amafore)

El 8 de abril de 2015, la Asociación Mexicana de Afores (Amafore) dio a conocer el documento “El ahorro de los trabajadores debe ser visto en una perspectiva de largo plazo”, el cual se presenta a continuación.

Durante el primer trimestre del año, los mercados financieros registraron una alta volatilidad ante la expectativa de que la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica comenzaría a elevar las tasas de interés en el mercado norteamericano. El mercado financiero en México es sensible a las condiciones de los mercados financieros en el exterior y en este trimestre se observó el fenómeno conocido como

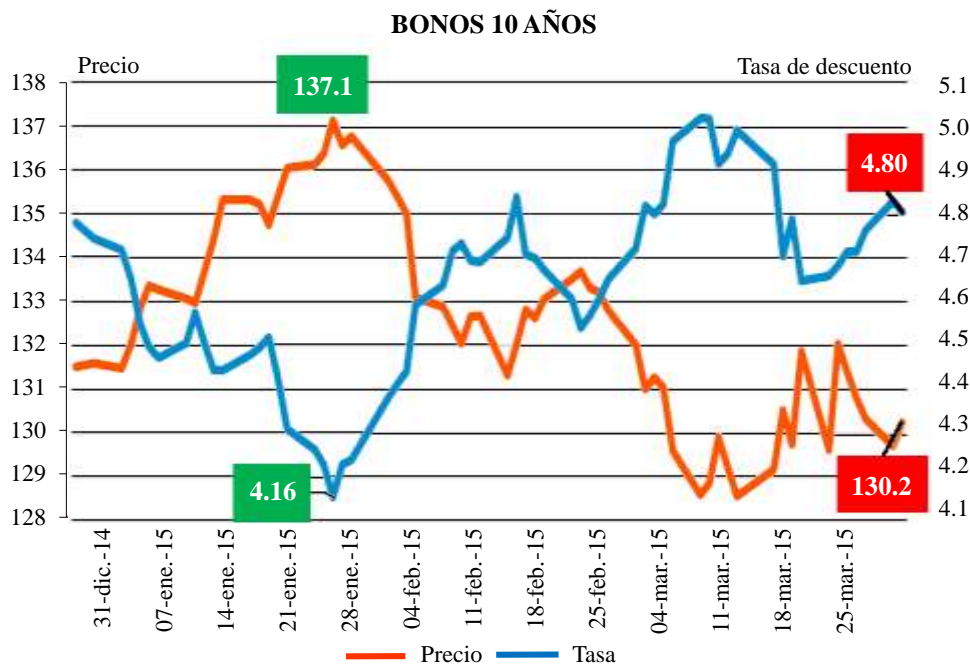
*flight to quality* en el que los inversionistas a nivel internacional transfieren sus recursos a instrumentos de mejor calidad crediticia o menor riesgo.

Este fenómeno provocó movimientos en el tipo de cambio del peso, la mejor cotización en el trimestre fue el 14 de enero (14.56 pesos/dólar) mientras que al cierre del trimestre se ubicó en 15.26 pesos/dólar, lo que representó una depreciación de 4.80% en este período.



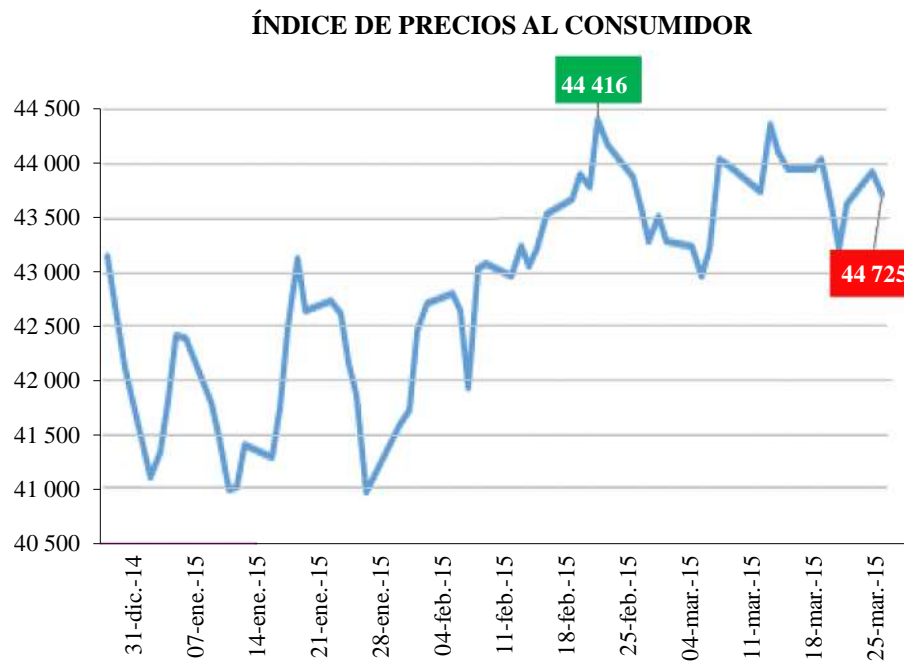
FUENTE: AMAFORE.

La volatilidad de los mercados financieros internacionales también afectó al precio de los bonos emitidos por el Gobierno Federal. Por ejemplo, el precio del Bono a plazo de 10 años se redujo de 137 pesos el 28 de enero (con una tasa de descuento de 4.16%) a 130 pesos al cierre del trimestre (con una tasa de descuento de 4.80%). Así, el incremento de la tasa de descuento de 64 puntos base implicó una reducción en el precio de 5.11 por ciento.



FUENTE: AMAFORE.

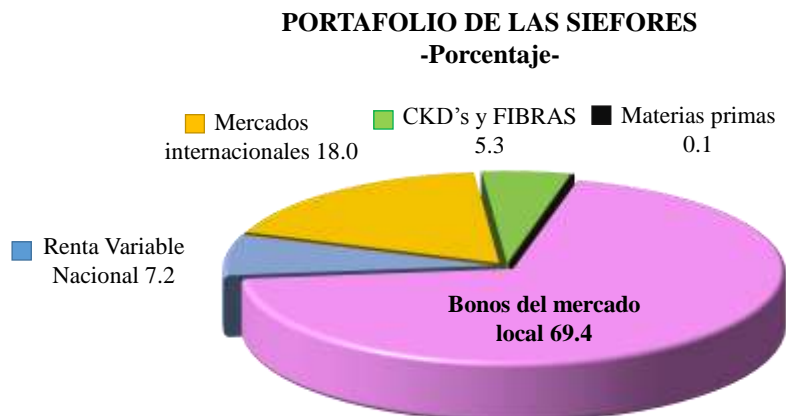
Por su parte, el mercado de capitales registró un ajuste a la baja: el Índice de Precios al Consumidor (IPC) alcanzó su nivel más alto del período el 26 de febrero, 44 mil 416 puntos, y al cierre del trimestre se ubicó en 43 mil 725 puntos, lo que representó una caída de 1.55 por ciento.



FUENTE: AMAFORE.

### **¿Cómo afectó la volatilidad a los precios a las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefores)?**

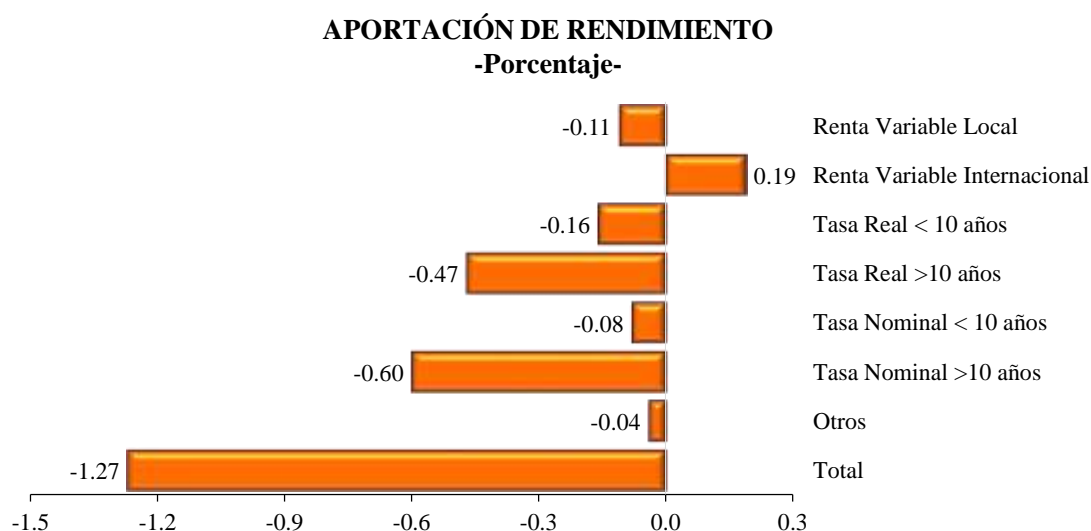
Actualmente las Siefores invierten 69% de su portafolio en bonos del mercado local (gubernamentales y privados), 7.2% de la cartera está invertida en instrumentos de renta variable del mercado local, 18% de los activos corresponden a inversiones en mercados internacionales (renta variable y bonos) y 5.3% corresponde a la inversión en CKD's y FIBRAS. Esta composición del portafolio refleja una estrategia de diversificación de riesgos y búsqueda de mayores rendimientos dentro del régimen de inversión para las Siefores que establece la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar).



FUENTE: AMAFORE.

Es importante recordar que las Siefores tienen un límite máximo de inversión del 20% en mercados del exterior lo que las obliga a invertir al menos el 80% de sus activos en instrumentos del mercado local. Así, el comportamiento de los mercados financieros en México producto de la volatilidad financiera en los mercados internacionales se reflejó en los precios de las Siefores.

Tomando como referencia el 28 de enero (fecha en la que se presentó el precio más alto de este año en el Bono Gubernamental a plazo de 10 años) y el cierre del trimestre, las Siefores registraron una minusvalía de 1.27%. A continuación se presenta un ejercicio llamado “aportación de rendimientos (*Performance Attribution*)” que permite explicar el rendimiento del portafolio total en función del rendimiento de cada una de las clases de activos que lo integran:



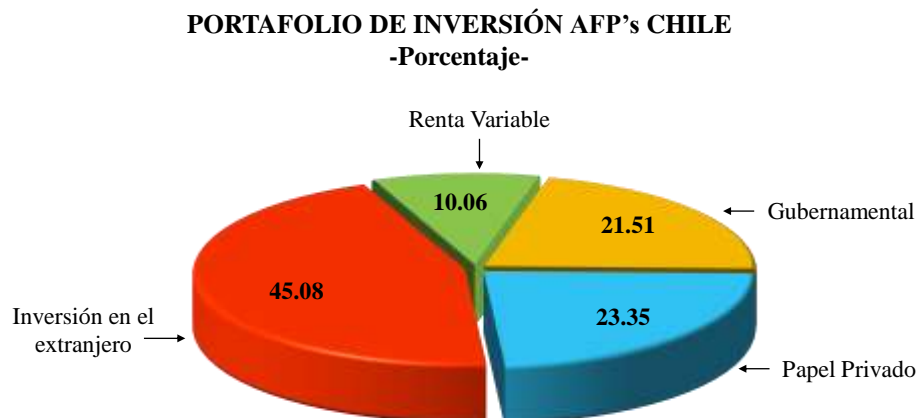
FUENTE: Elaborado por AMAFORE con datos de CONSAR y Banxico.

### ¿Cómo fortalecer el desempeño de las Siefores?

Como se desprende de la sección anterior, la concentración del portafolio de las Siefores en los instrumentos de inversión disponibles en el mercado interno, impide una diversificación óptima de los riesgos financieros a los que están sujetas las Siefores, particularmente ante episodios de fuerte volatilidad en los mercados externos como fue el caso en este primer trimestre de 2015.

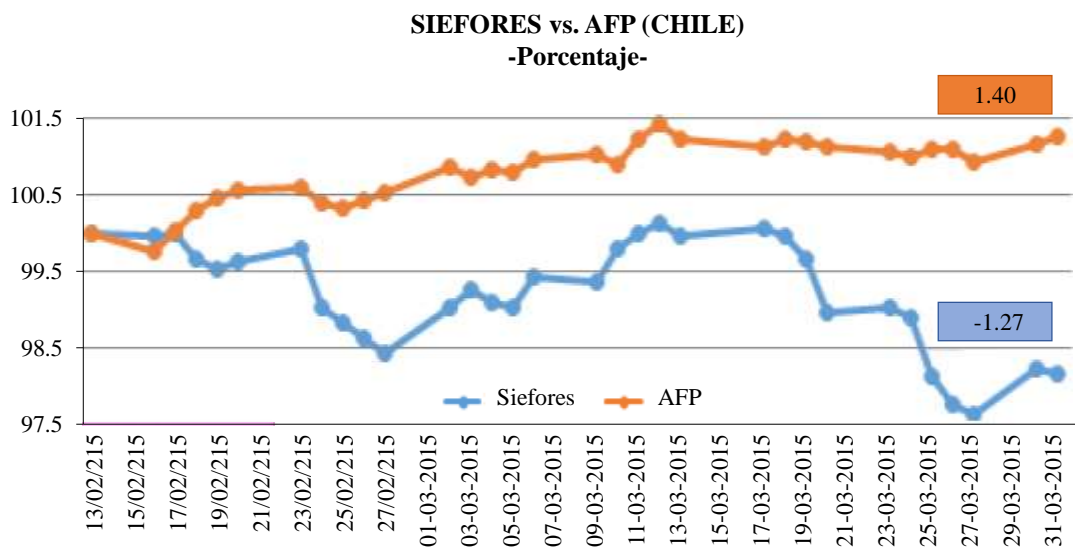
Si comparamos el desempeño de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) en Chile, donde su moneda tuvo una devaluación frente al dólar (5.62%) similar a la del peso mexicano, se observa que una mayor diversificación permite contener los efectos de la volatilidad.

En Chile, los cinco fondos que administran las AFP's pueden invertir, en promedio, hasta el 80% de sus activos en los mercados internacionales lo que les permite una mejor diversificación de sus riesgos. Actualmente las carteras de las AFP's invierten el 45% de sus recursos en los mercados internacionales (comparado con el 20% en México).



FUENTE: Superintendencia de Pensiones, Chile.

Como resultado de la mayor capacidad que tienen las AFP's para diversificar los riesgos a través de su inversión en los mercados internacionales, éstas han logrado mitigar los efectos de la volatilidad que afecta actualmente a los mercados emergentes. Tomando el mismo período del 28 de enero al cierre de marzo, el rendimiento de las AFP's ha sido de 1.40% (vs. -1.27% para las Siefores en México).



FUENTE: Elaborado por AMAFORE con datos de CONSAR y la Superintendencia de Pensiones, Chile.



## Mirando hacia adelante

El rendimiento generado por las Siefors al término del primer trimestre del año se mantiene como la opción más atractiva para el ahorro de largo plazo de los trabajadores. Cabe subrayar que las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) tienen como objetivo maximizar el rendimiento de los recursos bajo su administración con una visión de largo plazo y con un criterio prudencial. Es por ello que episodios transitorios de volatilidad, como el observado durante el primer trimestre de 2015, tienden a superarse en el mediano plazo.

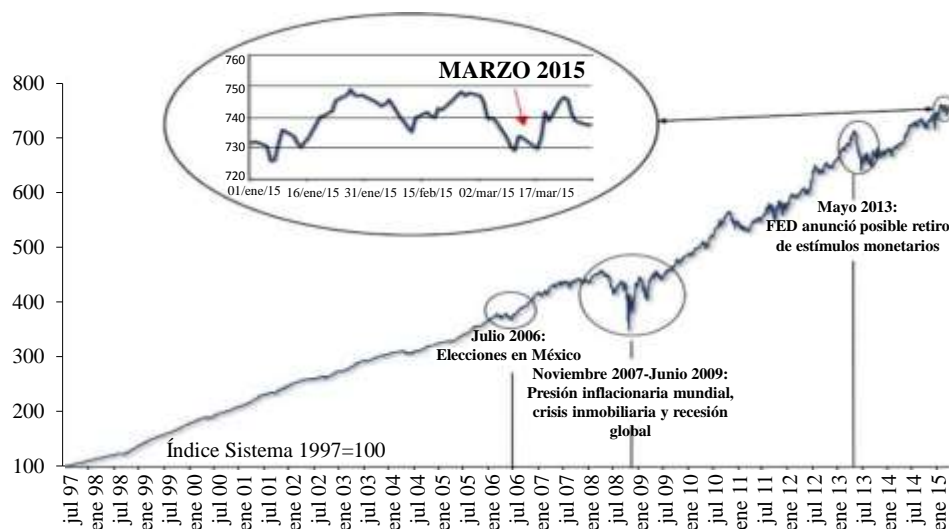
**RENDIMIENTO NETO PROMEDIO DEL SISTEMA\***  
**-Marzo 2015-**

Siefore	Rendimiento (%)	Período
SB 4 (36 años y menores)	10.18	67 meses
SB 3 (37 a 45 años)	9.32	67 meses
SB 2 (46 a 59 años)	8.09	60 meses
SB 1 (60 años y mayores)	6.24	52 meses

FUENTE: Consar.

La evaluación del desempeño de un fondo de pensiones en ventanas de tiempo reducidas puede llevar a conclusiones erróneas, dado que su estrategia de inversión está en función del horizonte para el retiro de sus afiliados. Es decir, las Siefors deben considerar el horizonte de tiempo para el retiro de sus afiliados con el horizonte de tiempo para la inversión de su ahorro a fin de maximizar el rendimiento esperado en el largo plazo.

En la siguiente gráfica se observa el desempeño de las Siefors durante marzo 2015 y donde destaca una marcada volatilidad con tendencia a la baja en el precio de las Siefors (que corresponde a las “minusvalías”). Sin embargo, episodios como este último no han tenido un impacto en el largo plazo. Esto se comprueba con el rendimiento promedio alcanzado a lo largo de los casi 18 años de operación.



FUENTE: Elaborado por AMAFORE con datos de la BMV y CONSAR.

Día a día las Afore se esfuerzan por brindar a los trabajadores el mejor rendimiento a su ahorro para obtener mejores pensiones. Los resultados de los últimos casi 18 años así las avalan.

**Fuente de información:**

<http://www.amafore.org/sites/default/files/BP%2005-2015%20%288%20abril%202015%29.pdf>

**¿Cuánto dinero debo ahorrar para alcanzar una buena pensión? / I (Forbes México)**

El 16 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que llegado el momento, tu pensión podría estar por debajo de tus expectativas, así que hoy es oportuno saber cuánto ahorrar para lograr un ingreso adecuado al alcanzar el retiro.

Una vez que se alcance la edad de retirarse de la actividad laboral, la aspiración de toda persona es contar con una pensión que otorgue los recursos suficientes para mantener un nivel adecuado de vida. Una medición común que se utiliza para evaluar lo anterior,

es lo que se conoce como la tasa de reemplazo. Ésta es una simple medición del porcentaje que representa la pensión del último salario percibido<sup>70</sup>. ¿Cuál sería una tasa de reemplazo adecuada? Organismos internacionales como la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) y la Organización Internacional del Trabajo (OIT) han estimado que una tasa de reemplazo razonable sería de entre 50 a 70 por ciento<sup>71</sup>.

La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) ha insistido que los ahorradores deben estar alerta respecto a su Afore pues existe el riesgo de que la pensión que se obtenga esté por debajo de sus expectativas, por lo que se insiste en al menos dos vertientes para mejorar el monto de la pensión: primero, poner a disposición del trabajador, mayor cantidad y calidad de información para que éste pueda elegir la mejor Afore y, segundo, insistir en la importancia de efectuar aportaciones voluntarias a su cuenta individual en una Afore de manera consistente y desde temprana edad.

En este texto se revisan algunos aspectos vinculados con la importante interrogante de cuanto se debe ahorrar para lograr un ingreso adecuado al alcanzar el retiro.

### **¿Cuánto ahorro necesito para alcanzar una buena pensión?**

La pensión que alcanzará un trabajador al terminar su vida laboral depende de un número importante de factores: la edad de retiro, los años de la carrera laboral, la evolución salarial del trabajador, la permanencia del cotizante en el mercado laboral formal, los rendimientos que genera el saldo acumulado en la cuenta individual, las comisiones que cobran las Afore, el nivel de ahorro voluntario y el porcentaje de la aportación obligatoria al ahorro para el retiro<sup>72</sup>.

---

<sup>70</sup> Un análisis más amplio sobre el tema de las tasas de reemplazo se encuentra en el blog: “¿Qué factores determinan mi pensión? Una visión sobre tasas de reemplazo” ([www.consar.gob.mx](http://www.consar.gob.mx)).

<sup>71</sup> Véase *Ibíd.*

<sup>72</sup> Véase *Ibíd.*

Para hacer una evaluación exacta del monto pensionario al que tendría acceso cada trabajador, se debería conocer de antemano, y en un horizonte de largo plazo, la evolución futura de cada uno de los parámetros antes mencionados. Evidentemente como es de esperarse, lo anterior no es factible. Sin embargo, utilizando un conjunto de supuestos, se pueden desarrollar estimaciones de la cantidad que deberían acumular los ahorradores al momento de la jubilación para alcanzar distintas tasas de reemplazo<sup>73</sup>.

#### AHORRO ACUMULADO A LA EDAD DEL RETIRO

¿Cuánto necesita?	Pensión mensual estimada
262 682	1 111
383 996	1 624
510 966	2 161
637 935	2 698
759 250	3 211
1 388 441	5 872
2 017 633	8 533
3 174 232	13 425

Nota: La pensión mensual estimada no considera la Pensión Mínima Garantizada (PMG) vigente.

FUENTE: Forbes México.

#### ¿Cuánto ahorran para el retiro los trabajadores en México?

Como se sabe, en México la tasa de contribución obligatoria es del 6.5% del salario base de cotización (para un trabajador afiliado al Instituto Mexicano del Seguro Social, IMSS). Esta aportación se encuentra entre las más bajas a nivel internacional como puede verse en el siguiente cuadro.

<sup>73</sup> Los supuestos para este ejercicio son: carrera salarial plana de 40 años, edad inicial de cotización a los 25 años, edad de retiro de 65 años, densidad de cotización de 80%, cuota social vigente a febrero de 2015, rendimiento neto de comisiones de 4%, género masculino, saldo inicial de cero pesos, porcentaje de aportación obligatoria de 6.5%. La estimación de pensión corresponde al primer pago por retiro programado para un trabajador sin beneficiarios, Unidad de Rentas Vitalicias (URV) vigente al 12 de febrero de 2015, el ingreso varía en términos del salario mínimo vigente en la zona A.

### APORTACIONES OBLIGATORIAS A NIVEL INTERNACIONAL

País	Aportación como porcentaje del salario del trabajador
Suecia	17.2
Colombia	16.0
Israel	15.0
El Salvador	13.0
Australia	12.0
Dinamarca	10.8
Chile	10.0
Perú	10.0
República Dominicana	10.0
México	6.5
Costa Rica	4.3

Nota: En el caso de México se muestran los porcentajes de cotización al IMSS.

FUENTE: OCDE e información de cada país.

En pesos y centavos, considerando a un cotizante al IMSS, la aportación obligatoria para el retiro de un cotizante que perciba tres salarios mínimos es: el ahorrador aporta 71 pesos mensuales, el patrón 324.9 y el gobierno 14.2, además de la cuota social que en este caso es de 140 pesos al mes. Para este ejemplo, cada mes el trabajador ahorraría 550 pesos para su cuenta individual en una Afore que constituyen su saldo de ahorro para el retiro.

El siguiente cuadro muestra el monto total de ahorro obligatorio que se alcanzaría al año (última columna).

### APORTACIÓN OBLIGATORIA AL AHORRO PARA EL RETIRO (IMSS)

Nivel salarial	Trabajador (A)	Patrón (B)	Gobierno (C)	Total (D)=(A)+(B)+(C)	Cuota social mensual a cargo del gobierno	Monto de ahorro	
	Porcentaje del salario						
	1.125%	5.150%	0.225%	6.5%		Al mes	Al año
1 SM	23.7	108.3	4.7	136.7	146.1	283	3 394
3 SM	71.0	324.9	14.2	410.1	140.0	550	6 601
5 SM	118.3	541.5	23.7	683.5	133.9	817	9 809
15 SM	354.9	1 624.6	71.0	2 050.4	121.8	2 172	26 066
25 SM	591.5	2 707.6	118.3	3 417.4	0.0	3 417	41 009

Nota: Cuota social vigente de enero a abril de 2015. El salario mínimo vigente en la zona A.

FUENTE: Forbes México.

Dado que el ahorro obligatorio para el retiro que acumulan periódicamente los trabajadores es relativamente pequeño, es de esperarse que, de no incrementarlo, el monto que acumulen al final de su vida laboral será insuficiente.

### **¿Qué aportación obligatoria se requeriría para alcanzar un cierto objetivo de tasa de reemplazo?**

La anterior es una pregunta muy relevante si establecemos como meta alcanzar una determinada tasa de reemplazo. Para efectuar un ejercicio representativo en ese sentido, se suponen diversas tasas de reemplazo deseadas (que van del 40 al 70%) junto con diferentes supuestos de rendimiento real (descontadas las comisiones) del saldo acumulado en la cuenta individual (rendimientos que van del 2 al 5%). Para cada una de esas combinaciones, se determina el porcentaje necesario de aportación obligatoria. Esto lo muestra el cuadro siguiente. Veamos un ejemplo concreto: supongamos que un rendimiento real del saldo de ahorro razonable sea de 2 o de 3% y supongamos de acuerdo con el estándar internacional, que una tasa de reemplazo adecuada es de 60 o de 70%. El cuadro mostraría que la aportación obligatoria necesaria para alcanzar esas tasas de reemplazo con esos rendimientos, sería de entre 16.8 y 25.4 por ciento.

**APORTACIONES OBLIGATORIAS NECESARIAS PARA ALCANZAR  
DIVERSAS TASAS DE REEMPLAZO  
TASA DE REEMPLAZO DESEADA  
-Porcentajes-**

	<b>40</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>70</b>
2	13.8	17.6	21.5	25.4
3	10.7	13.7	16.8	19.9
4	8.1	10.5	13.0	15.4
5	6.0	7.9	9.8	11.7

Supuesto del ejercicio: carrera salarial plana de 40 años, edad inicial de cotización a los 25 años. Edad de retiro 65 años, salario mensual 8 mil 412 pesos (4 salarios mínimos vigentes en la zona A), saldo inicial de cero pesos, densidad de cotización de 80%, los rendimientos del ejercicio son netos de comisión, género masculino, cuota social vigente a marzo de 2015, Unidad de Rentas Vitalicias (URV) vigente al 9 de marzo de 2015. Las aportaciones obtenidas se estiman con base en una pensión que corresponde al primer pago por retiro programado para un trabajador sin beneficiarios.

Nota: Los porcentajes de portación reportados, corresponden únicamente a la aportación obligatoria adicional a la cuota social.

FUENTE: Forbes México.

#### **Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/cuanto-dinero-debo-ahorrar-para-alcanzar-una-buena-pension-i/>

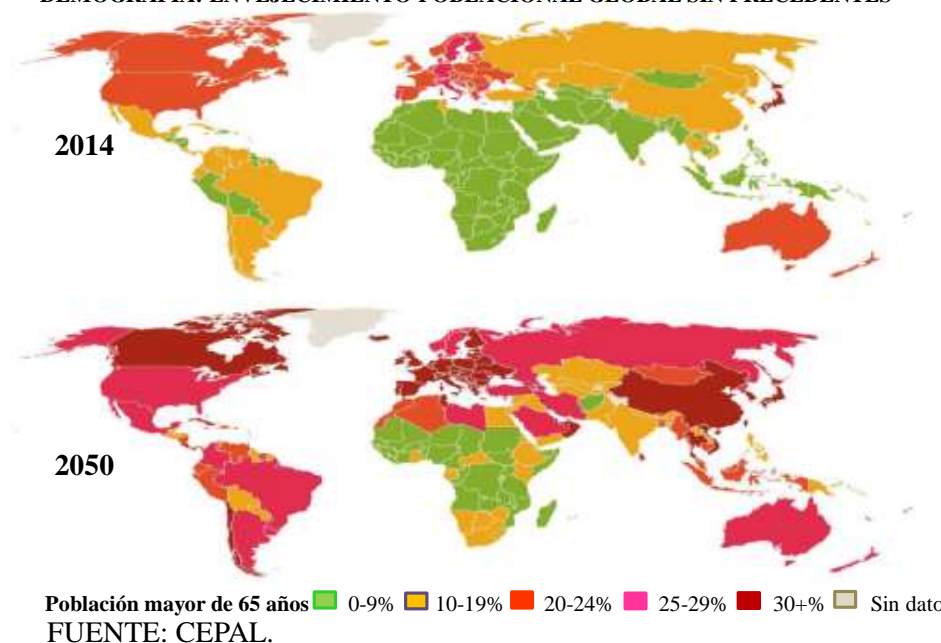
## Consideraciones sobre la seguridad social en el siglo XXI (Consar)

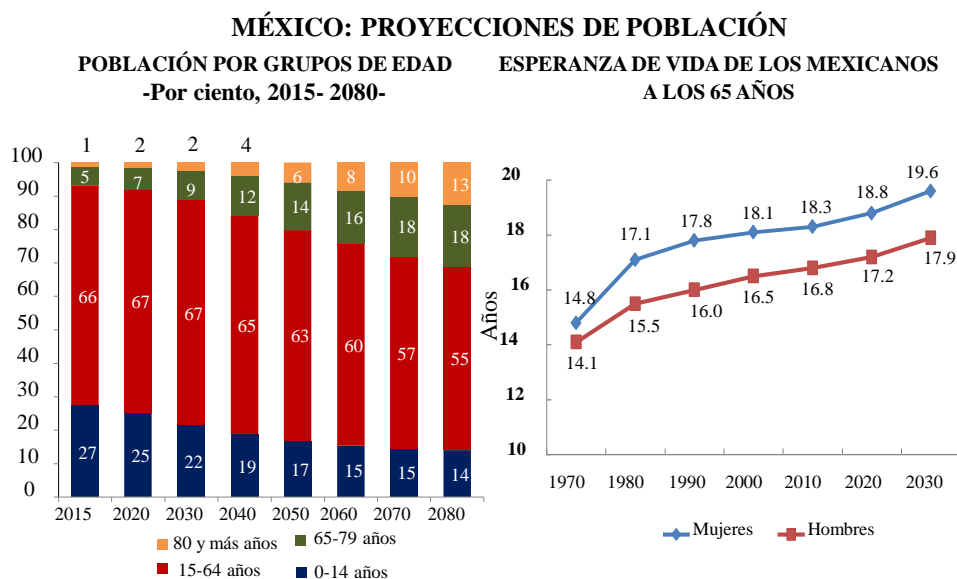
El 15 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) dio a conocer el documento “Consideraciones sobre la seguridad social en el siglo XXI”. A continuación se presenta el contenido.

### I. Introducción

#### Demografía: Envejecimiento poblacional global sin precedentes

##### DEMOGRAFÍA: ENVEJECIMIENTO POBLACIONAL GLOBAL SIN PRECEDENTES





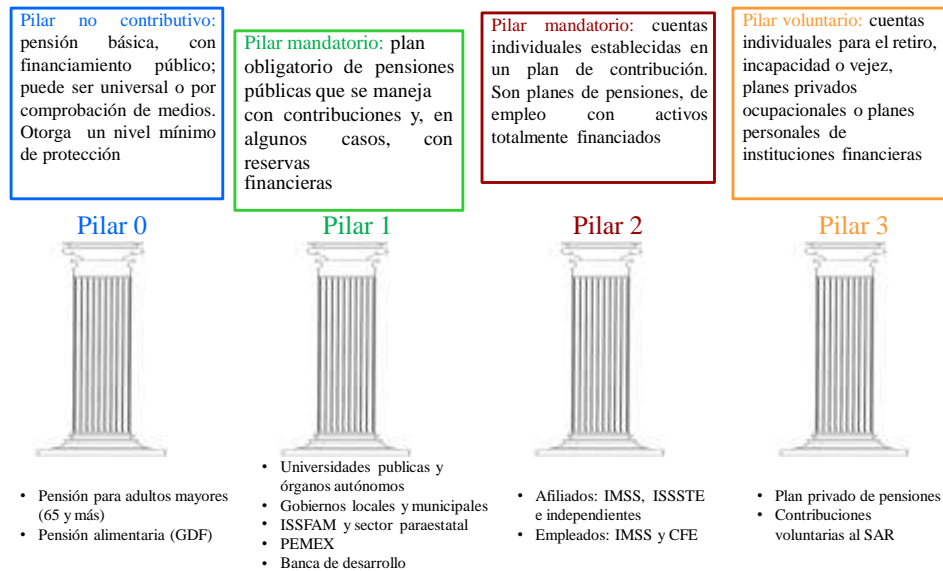
Nota: Se utilizó la base de datos con el supuesto de fecundidad mediana.  
 Fuente: *World Population Prospects: The 2012 Revision. United Nations.*

- El fenómeno inédito de envejecimiento poblacional en todo el mundo implica retos importantes para la economía en su conjunto y, en particular, para los sistemas pensionarios.
- Resulta crítico para cada país adaptarse a esta realidad.
- Una forma ordenada de entender los retos que conlleva el fenómeno del envejecimiento poblacional es observar al sistema de pensiones de cada país bajo la óptica del “modelo de pilares” o sistema multi-pilar.
- El modelo multi-pilar se resume en la siguiente lámina:



## Esquema de Pilares: México

### ESQUEMA DE PILARES: MÉXICO



FUENTE: CONSAR.

## II. México: Retos para el Modelo de Pilares

### Pilar Cero: La cobertura pensionaria es baja

- Seis de cada 10 trabajadores de la población ocupada no están cubiertos por la seguridad social.
- De acuerdo con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para el adecuado funcionamiento de un “Pilar Cero” se deben atender las siguientes recomendaciones:
  - Garantizar que todo adulto mayor, independientemente de su estatus laboral, reciba un nivel de ingreso en la vejez.

- Asegurar un monto de beneficio básico para satisfacer ciertas necesidades mínimas del adulto mayor, pero no demasiado elevado como para desincentivar el empleo formal.
- Establecer instituciones independientes que determinen el nivel de la pensión y su actualización.
- Edad de retiro debe actualizarse automáticamente conforme a esperanza de vida.
- Financiamiento sostenible del programa.

¿Qué hacer? Los programas existentes de pensión para Adultos Mayores en México pueden mejorarse; se requiere coordinación y racionalidad financiera en sus diseños.

#### **Pilar Uno: Pasivos pensionarios crecientes**

- Aún persisten numerosos sistemas de beneficio definido en gobiernos regionales, universidades públicas y otros organismos gubernamentales.
- Los pasivos de estos sistemas de pensiones son crecientes y representan un riesgo para las finanzas públicas.

**GASTO PROGRAMABLE DEL SECTOR  
PÚBLICO PRESUPUESTARIO EN PENSIONES\***

<b>Año</b>	<b>Millones de pesos</b>	<b>del Gasto Corriente</b>	<b>del PIB</b>
2007	232 069.1	15.4	2.0
2008	254 207.0	15.0	2.1
2009	289 124.5	15.7	2.4
2010	339 552.4	17.2	2.6
2011	388 316.9	17.9	2.7
2012	429 237.4	18.1	2.7
2013	465 699.4	18.9	2.9
2014**	520 927.2	19.7	3.1

\*PIB nominal promedio, base 2008, de los cuatro trimestres de cada año.

\*\*Información obtenida del Presupuesto de Egresos 2014.

FUENTE: Cuenta de la Hacienda Pública Federal, Presupuesto de Egresos 2014 e INEGI.

**OBLIGACIONES PENSIONARIAS**

**-Al 31 de diciembre de 2014-**

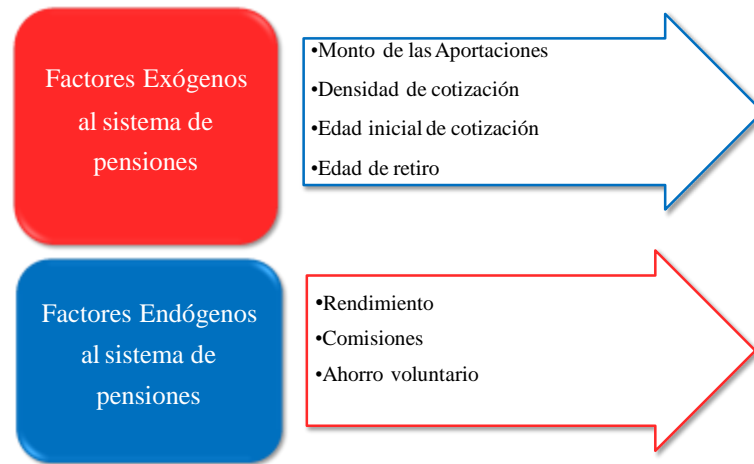
<b>Estratos/Grupos</b>	<b>Valor presente de las obligaciones de pago (millones de pesos)</b>	<b>% del PIB</b>
<b>A. Poder Ejecutivo</b>	<b>8 531 455.5</b>	<b>64.2</b>
Institutos de seguridad social	3 161 162.0	23.8
Costos fiscales ISSSTE (administrados por la SHCP)	3 256 662.6	24.5
Entidades paraestatales	1 676 625.0	12.6
Entidades en proceso de liquidación	375 240.8	2.8
Sociedades nacionales de crédito	38 811.5	0.3
Otras entidades con obligaciones pensionarias	22 953.6	0.2
<b>B. Poder judicial</b>	<b>11 483.5</b>	<b>0.1</b>
Consejo de la Judicatura Federal	9 967.8	0.1
Suprema Corte de Justicia de la Nación	1 515.7	0.0
<b>C. Organismos autónomos</b>	<b>624 964.4</b>	<b>4.7</b>
Universidades públicas estatales	559 338.0	4.2
Banco de México	65 626.4	0.5
<b>Total</b>	<b>9 167 903.4</b>	<b>69.0</b>

FUENTE: Auditoría Superior de la Federación, "Evaluación de la Política Pública de Pensiones y Jubilaciones.

¿Qué hacer? Impulsar gradualmente una transición hacia regímenes de contribución definida. Asimismo, facilitar el paso hacia un sistema nacional de pensiones integrado que permita la portabilidad de recursos.

**Pilar Dos: Patrimonio Pensionario**

- El principal objetivo de los sistemas de pensiones de CD es que los trabajadores perciban montos pensionarios adecuados al final de su vida laboral; el indicador utilizado para evaluarlo es la tasa de reemplazo. Factores que la determinan:



FUENTE: CONSAR.

**Pilar Dos: Tasas de aportación insuficientes**

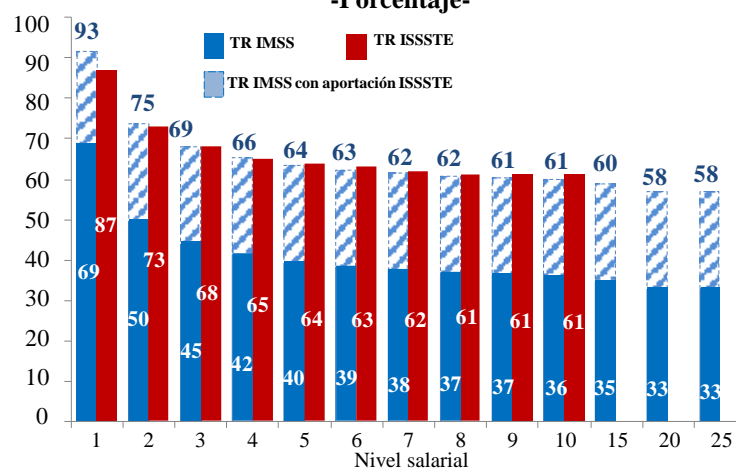
- El nivel actual de aportaciones es insuficiente para obtener una pensión adecuada, por lo que es preciso aumentar alguno de sus componentes.
- El Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ha mantenido su aportación, desde inicios del sistema, en 6.5%, una tasa menor en comparación con otros países y trabajadores del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (ISSSTE).

**TASAS DE APORTACION**  
**-Países con CD-**

País	Tasa de aportación (%)
Suecia	17.2
Colombia	16.0
Israel	15.0
El Salvador	13.0
Australia	12.0
Dinamarca	10.8
Chile	10.0
Perú	10.0
República Dominicana	10.0
<b>México (IMSS)</b>	<b>6.5</b>
Costa Rica	4.3

FUENTE: OCDE.

**TASAS DE REEMPLAZO DE TRABAJADORES**  
**IMSS e ISSSTE**  
**-Porcentaje-**



Nota: Supuestos del ejercicio: retiro a los 65 años, carrera laboral de 40 años, densidad de cotización de 100%, carrera salarial plana, cuota social vigente para el periodo enero - abril de 2015, comisión anual de 1.11%, rendimiento real anual de 5.11%, género masculino, URV vigente al 9 de marzo de 2015.

FUENTE: CONSAR.

¿Qué hacer? Homologar las tasas de aportación del IMSS con las del ISSSTE, aumentando así las tasas de reemplazo de los trabajadores afiliados al IMSS.

## Pilar Dos. Edad de retiro incompatible con el aumento de la esperanza de vida

- El incremento en las esperanza de vida implica que los recursos acumulados deben alcanzar para financiar más años, disminuyendo el monto de la pensión.
- Algunos países han comenzado a elevar su edad de retiro, incluso de forma automática, vinculándola con la esperanza de vida.

### ESPERANZA DE VIDA A PARTIR DE 65 AÑOS Y EDAD DE RETIRO

-Países miembros de la OCDE-

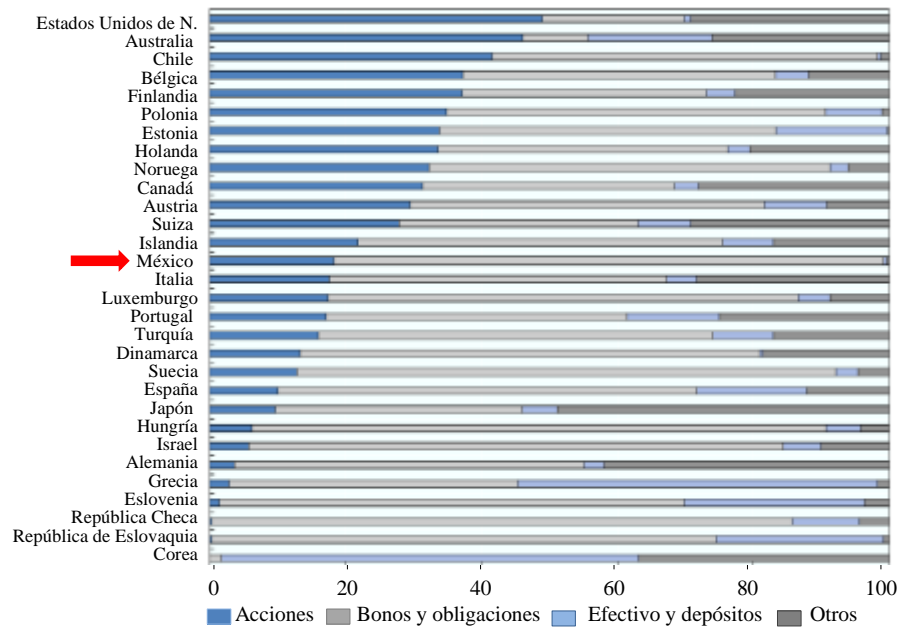
País	Esperanza de vida		Incremento (%)	Edad de retiro actual (H/M)	Edad de retiro (reforma)
	1960	2011			
Alemania	13.3	19.7	48.7	65	67 en 2029
Australia	14.0	20.6	46.5	65	67 en 2023
Austria	13.4	19.9	48.4	65/60	
Dinamarca	14.5	18.4	26.6	65	
España	14.2	20.8	46.1	65	67 en 2027
Estados Unidos de Norteamérica	14.3	19.1	33.6	66	
Francia	14.1	21.5	52.4	65	67
Grecia	15.6	19.6	25.3	65/64	67
Hungría	13.1	16.4	24.9	64	65 en 2017
Italia	14.4	20.8	44.5	66/62	66 en 2018
Japón	12.9	21.3	65.2	65	
<b>México</b>	<b>14.4</b>	<b>17.6</b>	<b>22.4</b>	<b>65</b>	
Nueva Zelanda	14.1	20.2	42.6	65	67 en 2023
Reino Unido	13.6	19.9	47.0	65/61	67 en 2026
República Checa	13.5	17.4	28.9	62/61	
Suecia	14.5	19.9	37.3	65	
Turquía	11.6	15.1	29.7	60/58	65 en 2048

FUENTE: OCDE.

¿Qué hacer? Elevar la edad de retiro para volverla acorde con la esperanza de vida.

## Pilar Dos: Régimen de inversión restrictivo

Los límites de RV y Valores extranjeros se han quedado cortos.



### Riesgos de mantener límite

- Bajos rendimientos en el futuro.
- Creación de burbujas especulativas.
- Pérdida de oportunidades de inversión.
- Selección adversa.
- Riesgo país de las carteras.
- Mayores riesgos de conflictos de interés.
- Falta de diversificación de las carteras.
- Freno a la competencia: límite a la diferenciación entre Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores).

¿Qué hacer? Incrementar el tope de 20% a la inversión en valores extranjeros y aumentar el límite de inversión en renta variable.

### **Pilar Tres: Ahorro voluntario insuficiente**

- Dado el bajo nivel de aportaciones y densidad de cotización, impulsar el ahorro voluntario es esencial para que los trabajadores puedan aspirar a una pensión digna.
- Solo 4.9% de las cuentas del SAR tienen ahorro voluntario, mientras el 1% de los recursos administrados por las Afore proviene del ahorro voluntario.

### **¿QUÉ HACER? CAUSAS DEL BAJO AHORRO VOLUNTARIO Y POSIBLES SOLUCIONES**

<b>Causa</b>	<b>Responsabilidad</b>	<b>¿Qué hacer?</b>
1. Falta de incentivos monetarios y no monetarios	Poder Ejecutivo y Legislativo Federal/Empresas	Contribuciones <i>pari passu</i> /sorteos/loterías
2. El proceso para hacer aportaciones voluntarias es complicado	Consar y Afore	Ofrecer métodos modernos, fáciles y accesibles para todos los trabajadores del país
3. Falta mayor difusión sobre la importancia del ahorro voluntario	Consar y Afore; sector obrero y patronal	Ofrecer mayor información para concientizar sobre la importancia del ahorro voluntario
4. Falta de incentivos fiscales significativos a las aportaciones voluntarias	Poder Ejecutivo y Legislativo Federal	Incrementar el techo para deducir aportaciones voluntarias
5. Las empresas tienen una baja participación en la promoción del ahorro voluntario para el retiro	Sector empresarial	Facilitar el ahorro de los trabajadores afiliados
6. Falta conocer más a fondo por qué la gente no ahorra para el retiro	Consar y Afore; sector obrero y patronal	Investigaciones orientadas a conocer el comportamiento hacia el ahorro para el retiro de los trabajadores

FUENTE: Consar con datos al cierre de marzo 2015.

### **III: Comentarios finales**

- Con las reformas a la Ley de IMSS (1995) y del ISSSTE (2008) se dio un paso trascendental para enfrentar el desafío del cambio demográfico que vive el país.



- En sus 18 años de existencia, el Sistema de Ahorro para el Retiro muestra importantes avances.
- No obstante, persisten retos significativos que deben enfrentarse a la brevedad.
- Se requiere el concurso de todos los sectores: empresarial, obrero, del gobierno y del Congreso para realizar los cambios que el sistema pensionario del país requiere.
- Adoptar dicha agenda de cambio permitirá fortalecer al sistema en beneficio de las pensiones de los mexicanos.

**Fuente de información:**

[http://www.consar.gob.mx/sala\\_prensa/PDF/presentaciones/Seguridad%20Social%20en%20el%20siglo%20XXI%20Coparmex.pdf](http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/presentaciones/Seguridad%20Social%20en%20el%20siglo%20XXI%20Coparmex.pdf)

**Actualización mensual de recursos y rendimientos del SAR al cierre de marzo de 2015 (Consar)**

El 7 de abril de 2015, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) informó que al cierre de marzo de 2015, el Sistema de Ahorro para el Retiro (SAR) acumula recursos por 2 billones 445 mil 316.4 millones de pesos (mdp). Esta cifra descuenta los flujos de retiros correspondientes al mismo mes que ascendieron a 3 mil 684.04 mdp.

El rendimiento del sistema durante el período 1997-2015 (marzo) fue de 12.41% nominal anual promedio y 6.15% real anual promedio.

Por su parte, el Indicador de Rendimiento Neto (IRN) por horizonte de inversión de cada una de las Sociedades de Inversión Especializadas en Fondos para el Retiro (Siefore) cerró en:

**RENDIMIENTO NETO DEL SISTEMA****-Marzo 2015-**

<b>Siefore</b>	<b>IRN (%)</b>	<b>Horizonte</b>
Rendimiento Neto de la SB4 (36 años y menores)	10.18	67 Meses
Rendimiento Neto de la SB3 (37a 45 años)	9.32	67 Meses
Rendimiento Neto de la SB2 (46 a 59 años)	8.09	60 Meses
Rendimiento Neto de la SB1 (60 años y mayores)	6.24	52 Meses

\*Conforme a la metodología descrita en las DISPOSICIONES de Carácter General que establecen el procedimiento para la construcción de los indicadores de rendimiento neto de las Sociedades de Inversión Especializadas de Fondos para el Retiro publicadas en el DOF el 29 de mayo de 2014.

FUENTE: Consar.

El IRN permite conocer el rendimiento que otorgan las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afore) ya descontada la comisión. Es una herramienta sencilla y clara que da mayor transparencia al sistema y busca incentivar que las Afore orienten sus esfuerzos a lograr una mejor gestión de los recursos pensionarios con una visión de mediano y largo plazos.

Por Afore y Siefore, el IRN de marzo es el siguiente:

<b>RENDIMIENTO NETO DE LA SB1</b> <b>60 años y mayores</b> <b>-Por ciento-</b>		<b>RENDIMIENTO NETO DE LA SB2</b> <b>46 a 59 años</b> <b>-Por ciento-</b>	
<b>Siefore Básica 1</b>	<b>Rendimiento Neto</b>	<b>Siefore Básica 2</b>	<b>Rendimiento Neto</b>
PensionISSSTE	7.11	SURA	9.20
SURA	6.71	PensionISSSTE	9.02
Invercap	6.56	Banamex	8.52
Profuturo GNP	6.46	Profuturo GNP	8.41
Banamex	6.17	XXI-Banorte	8.03
XXI-Banorte	5.96	MetLife	7.82
Metlife	5.66	Invercap	7.63
Principal	5.58	Principal	7.33
Azteca	5.41	Azteca	6.77
Coppel	4.76	Coppel	6.76
Inbursa	4.66	Inbursa	4.85
<b>Promedio Simple</b>	<b>5.91</b>	<b>Promedio Simple</b>	<b>7.67</b>
<b>Promedio Ponderado*</b>	<b>6.24</b>	<b>Promedio Ponderado*</b>	<b>8.09</b>

<b>RENDIMIENTO NETO DE LA SB3</b> <b>37 a 45 años</b> <b>-Por ciento-</b>		<b>RENDIMIENTO NETO DE LA SB4</b> <b>36 años y menores</b> <b>-Por ciento-</b>	
<b>Siefore Básica 3</b>	<b>Rendimiento Neto</b>	<b>Siefore Básica 4</b>	<b>Rendimiento Neto</b>
SURA	10.77	SURA	12.08
PensionISSSTE	10.51	Banamex	11.01
Banamex	9.71	Profuturo GNP	10.93
Profuturo GNP	9.55	PensionISSSTE	10.67
MetLife	9.24	MetLife	10.23
Invercap	9.09	Invercap	9.93
XXI-Banorte	9.03	XXI-Banorte	9.84
Principal	8.57	Principal	9.46
Azteca	8.01	Azteca	8.41
Coppel	7.52	Coppel	7.80
Inbursa	5.57	Inbursa	6.05
<b>Promedio Simple</b>	<b>8.87</b>	<b>Promedio Simple</b>	<b>9.67</b>
<b>Promedio Ponderado</b>	<b>9.32</b>	<b>Promedio Ponderado</b>	<b>10.18</b>

\*Cifras al 31 de marzo de 2015.

FUENTE: Consar.

**Fuente de información:**

[http://www.consar.gob.mx/sala\\_prensa/PDF/boletines/BP-13-2015.pdf](http://www.consar.gob.mx/sala_prensa/PDF/boletines/BP-13-2015.pdf)

**A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR  
PENSIÓN**

**Siefore Básica 4**

**(Para personas de 36 años y menores)**

**-Cifras porcentuales al cierre de  
marzo de 2015-**

<b>INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (67 MESES)</b>	
<b>Afores</b>	<b>Rendimiento Neto</b>
SURA	12.08
Banamex	11.01
Profuturo GNP	10.93
PensionISSSTE	10.67
MetLife	10.23
Invercap	9.93
XXI-Banorte	9.84
Principal	9.46
Azteca	8.41
Coppel	7.80
Inbursa	6.05
<b>Promedio Simple</b>	<b>9.67</b>
<b>Promedio Ponderado*</b>	<b>10.18</b>

\* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.

Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

**A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR  
PENSIÓN**

**Siefore Básica 3**

**(Para personas entre 37 y 45 años)**

**-Cifras porcentuales al cierre de  
marzo de 2015-**

<b>INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (67 MESES)</b>	
<b>Afores</b>	<b>Rendimiento Neto</b>
SURA	10.77
PensionISSSTE	10.51
Banamex	9.71
Profuturo GNP	9.55
MetLife	9.24
Invercap	9.09
XXI-Banorte	9.03
Principal	8.57
Azteca	8.01
Coppel	7.52
Inbursa	5.57
<b>Promedio Simple</b>	<b>8.87</b>
<b>Promedio Ponderado*</b>	<b>9.32</b>

\* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.

Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

**A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR  
PENSIÓN**

**Siefore Básica 2**

**(Para personas entre 46 y 59 años)**

**-Cifras porcentuales al cierre de  
marzo de 2015-**

<b>INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (60 MESES)</b>	
<b>Afores</b>	<b>Rendimiento Neto</b>
SURA	9.20
PensionISSSTE	9.02
Banamex	8.52
Profuturo GNP	8.41
XXI-Banorte	8.03
MetLife	7.82
Invercap	7.63
Principal	7.33
Azteca	6.77
Coppel	6.76
Inbursa	4.85
<b>Promedio Simple</b>	<b>7.67</b>
<b>Promedio Ponderado*</b>	<b>8.09</b>

\* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.

Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

**A MAYOR RENDIMIENTO NETO, MAYOR  
PENSIÓN**

**Siefore Básica 1**

**(Para personas de 60 años y mayores)**

**-Cifras porcentuales al cierre de  
marzo de 2015-**

<b>INDICADOR DE RENDIMIENTO NETO (52 MESES)</b>	
<b>Afores</b>	<b>Rendimiento Neto</b>
PensionISSSTE	7.11
SURA	6.71
Invercap	6.56
Profuturo GNP	6.46
Banamex	6.17
XXI Banorte	5.96
MetLife	5.66
Principal	5.58
Azteca	5.41
Coppel	4.76
Inbursa	4.66
<b>Promedio Simple</b>	<b>5.91</b>
<b>Promedio ponderado*</b>	<b>6.24</b>

\* Es el promedio ponderado, por los activos administrados, de los rendimientos netos de las Siefores Básicas.

Nota: Los Indicadores de Rendimiento Neto incluyen la deducción de las Comisiones aplicables.

Este indicador refleja el desempeño obtenido consistentemente por las inversiones en cada Siefore e indica que las decisiones de traspaso pueden resultar convenientes para los trabajadores.

FUENTE: Consar.

**Fuente de información:**

[http://www.consar.gob.mx/rendimiento\\_netto/rendimiento\\_netto\\_promedio.aspx](http://www.consar.gob.mx/rendimiento_netto/rendimiento_netto_promedio.aspx)

**Cuentas Administradas por las Afores (Consar)**

Al cierre de marzo de 2015, el total de las cuentas individuales que administran las Administradoras de Fondos para el Retiro (Afores) sumaron 52 millones 967 mil 122. Cabe destacar que a partir de 2012, las cuentas se integran por cuentas de trabajadores registrados y las cuentas de trabajadores asignados que a su vez se subdividen en cuentas con recursos depositados en las Sociedades de Inversión de las Administradoras

de Fondos para el Retiro (Siefores) y en cuentas con recursos depositados en el Banco de México (Banxico).

### CUENTAS ADMINISTRADAS POR LAS AFORES

-Cifras al cierre de marzo de 2015-

Afore	Cuentas de Trabajadores Registrados <sup>1/</sup>	Cuentas de Trabajadores Asignados <sup>2/</sup>		Total de Cuentas Administradas por las Afore <sup>5/</sup>
		Con Recursos Depositados en Siefore <sup>3/</sup>	Con Recursos Depositados en Banco de México <sup>4/</sup>	
XXI Banorte	8 358 616	2 885 458	5 604 093	16 848 167
Banamex	6 296 826	1 636 331	-	7 993 157
Coppel	6 893 208	82	-	6 893 290
SURA	3 984 898	2 208 536	-	6 193 434
Principal	2 302 969	1 333 651	-	3 636 620
Profuturo GNP	2 717 962	704 006	-	3 421 968
Invercap	1 754 466	1 383 944	-	3 138 410
PensionISSSTE	1 239 302	183 047	-	1 422 349
Azteca	1 353 889	448	-	1 354 337
Inbursa	1 135 249	644	-	1 135 893
Metlife	415 485	574 012	-	989 497
<b>Total</b>	<b>36 452 870</b>	<b>10 910 159</b>	<b>5 604 093</b>	<b>52 967 122</b>

<sup>1/</sup> Trabajadores que se registraron en alguna Afore. Incluye trabajadores independientes y cotizantes al ISSSTE.

<sup>2/</sup> Trabajadores que no se registraron en alguna Afore y la Consar los asignó a una de acuerdo con las reglas vigentes.

<sup>3/</sup> Trabajadores que tienen una cuenta individual en Afore y que sus recursos están depositados en Siefores.

<sup>4/</sup> Trabajadores que tienen una cuenta individual en Afore y que sus recursos están depositados en el Banxico. Incluye cuentas pendientes de ser asignadas.

<sup>5/</sup> Incluye cuentas pendientes de ser asignadas.

FUENTE: Consar.

#### Fuente de información:

[http://www.consar.gob.mx/panorama\\_sar/cuentas\\_administrados.aspx](http://www.consar.gob.mx/panorama_sar/cuentas_administrados.aspx)



**RECURSOS REGISTRADOS EN LAS AFORES**  
**-Cifras en millones de pesos al cierre de marzo de 2015-**

Afore	Recursos Administrados por las Afores					Recursos Administrados por Otras Instituciones			Total de Recursos Registrados en las Afores <sup>8/</sup>
	Recursos de los trabajadores			Capital de las Afores <sup>4/</sup>	Total de Recursos Administrados por las Afores	Bono de Pensión ISSSTE <sup>5/</sup>	Vivienda <sup>6/</sup>	Recursos Depositados en Banco de México <sup>7/</sup>	
	RCV <sup>1/</sup>	Ahorro Voluntario y Solidario <sup>2/</sup>	Fondos de Previsión Social <sup>3/</sup>						
Azteca	0	50.6	0	442.6	35 244.5	96.3	14 161.5	0.0	49 502.3
Banamex	0	3 780.1	0	2 957.6	407 508.1	7 938.7	138 111.4	0.0	553 558.2
Coppel	0	304.4	0	876.3	115 235.6	427.3	48 410.7	0.0	164 073.5
Inbursa	0	623.0	0	1 334.7	104 073.1	2 159.6	36 668.2	0.0	142 900.9
Invercap	0	554.6	0	1 153.3	159 218.3	904.6	46 322.7	0.0	206 445.6
Metlife	0	594.0	0	542.3	70 685.9	4 344.7	22 078.9	0.0	97 109.4
PensionISSSTE	0	7 128.5	0	991.1	114 421.4	100 683.6	112 043.0	0.0	327 148.1
Principal	0	597.5	0	1 328.4	150 410.6	2 942.7	53 391.9	0.0	206 745.2
Profuturo GNP	0	2 203.6	0	2 241.6	306 976.9	6 900.5	85 959.2	0.0	399 836.6
SURA	0	2 903.1	0	2 930.0	365 168.1	5 054.7	114 645.8	0.0	484 868.6
XXI Banorte	0	10 210.8	32 741.4	4 199.1	616 373.9	9 863.7	197 229.3	18 381.8	841 848.8
Total	0	28 950.3	32 741.4	18 996.9	2 445 316.4	141 316.3	869 022.6	18 381.8	3 474 037.3

La suma de las cifras parciales puede no coincidir con el total por redondeo.

Cifras preliminares.

Montos calculados con la información contable del último día hábil del mes y que corresponde a los precios de las acciones de las Siefiores registrados en la Bolsa Mexicana de Valores el primer día hábil del siguiente mes.

1/ Retiro, Cesantía en Edad Avanzada y Vejez de trabajadores cotizantes al IMSS y al ISSSTE. Incluye los fondos de Retiro del SAR 92 de los trabajadores cotizantes al IMSS y los recursos del SAR ISSSTE.

2/ Incluye Aportaciones Voluntarias, Aportaciones Complementarias de Retiro, Ahorro a Largo Plazo y Ahorro Solidario.

3/ Recursos de Previsión Social de entidades públicas y privadas administrados por las Afores.

4/ Recursos de las Afores que, conforme a las normas de capitalización, deben mantener invertidos en las Siefiores.

5/ Conforme a la Ley del ISSSTE, las Afores llevan el registro del valor actualizado del Bono de Pensión ISSSTE en las cuentas individuales de los trabajadores.

6/ Los recursos de Vivienda son registrados por las Afores y administrados por el INFONAVIT y por el FOVISSSTE.

7/ Corresponde a los recursos de cuentas administradas por Prestadoras de Servicios, que son registrados por las Afores e invertidos en el Banco de México (Banxico), de acuerdo a las reglas vigentes.

8/ A partir de enero de 2012 incluye los recursos de trabajadores pendientes de asignar, que son administrados por el Banco de México.

FUENTE: Consar.

**Fuente de información:**

<http://www.consar.gob.mx/SeriesTiempo/CuadroInicial.aspx?md=2>

**Adiciones a las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen patrimonial al que se sujetarán las administradoras de fondos para el retiro, el PENSIONISSSTE y las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y la reserva especial (SHCP)**

El 8 de abril de 2014, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF), las “Adiciones a las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen patrimonial al que se sujetarán las administradoras

de fondos para el retiro, el PENSIONISSSTE y las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y la reserva especial”, las cuales se presentan a continuación.

**ADICIONES A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL QUE ESTABLECEN EL RÉGIMEN PATRIMONIAL AL QUE SE SUJETARÁN LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS PARA EL RETIRO, EL PENSIONISSSTE Y LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN ESPECIALIZADAS DE FONDOS PARA EL RETIRO Y LA RESERVA ESPECIAL**

La Junta de Gobierno de la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, con fundamento en los artículos 5o., fracción II, 8o., fracción XII, 9o., 20, fracción II, 24, 27, 28 y 41, fracción II, de la Ley de los Sistemas de Ahorro para el Retiro, y 103 y 106 de la Ley del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado, ha tenido a bien expedir las siguientes:

**ADICIONES A LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL QUE ESTABLECEN EL RÉGIMEN PATRIMONIAL AL QUE SE SUJETARÁN LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS PARA EL RETIRO, EL PENSIONISSSTE Y LAS SOCIEDADES DE INVERSIÓN ESPECIALIZADAS DE FONDOS PARA EL RETIRO Y LA RESERVA ESPECIAL**

PRIMERA. Se ADICIONAN las disposiciones SEXTA con un segundo párrafo y DÉCIMA con un segundo párrafo, de las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen patrimonial al que se sujetarán las administradoras de fondos para el retiro, el PENSIONISSSTE y las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y la reserva especial, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 29 de mayo de 2014, para quedar como sigue:

“SEXTA. Las Administradoras, en términos del artículo 28 de la Ley, deberán mantener una reserva especial cuyo monto se determinará conforme a lo siguiente:

I. a IV. ...

**La reserva especial que efectivamente deberán mantener las Administradoras en cada una de las Sociedades de Inversión que operen, se obtendrá de multiplicar el resultado de cada una de las fracciones I a IV anteriores por el siguiente factor: el número de acciones de los trabajadores cuyos recursos se encuentren invertidos en la Sociedad de Inversión que corresponda entre el número de acciones totales de dicha Sociedad de Inversión.**

...”

“DECIMA. El PENSIONISSSTE, en términos del artículo 28 de la Ley, deberá mantener una reserva especial, cuyo monto se determinará conforme a lo siguiente:

I. a IV. ...

**La reserva especial que efectivamente deberá mantener el PENSIONISSSTE en cada una de las Sociedades de Inversión que opere, se obtendrá de multiplicar el resultado de cada una de las fracciones I a IV anteriores por el siguiente factor: el número de acciones de los trabajadores cuyos recursos se encuentren invertidos en la Sociedad de Inversión que corresponda entre el número de acciones totales de dicha Sociedad de Inversión.**

...”

SEGUNDA. Se ADICIONA la disposición SEGUNDA Transitoria con un segundo párrafo, de las Disposiciones de carácter general que establecen el régimen patrimonial al que se sujetarán las administradoras de fondos para el retiro, el PENSIONISSSTE y las sociedades de inversión especializadas de fondos para el retiro y la reserva especial, publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 29 de mayo de 2014, para quedar como sigue:

## “TRANSITORIAS

...

SEGUNDA. A la entrada en vigor de las presentes disposiciones, el monto de la reserva especial de las Sociedades de Inversión Básicas 1 a 4 de las Administradoras y PENSIONISSSTE, se determinará conforme a lo siguiente:

I. y II. ...

**La reserva especial que efectivamente deberán mantener las Administradoras y el PENSIONISSSTE en cada una de las Sociedades de Inversión que operen, se obtendrá de multiplicar el resultado de cada una de las fracciones I a II anteriores por el siguiente factor: el número de acciones de los trabajadores cuyos recursos se encuentren invertidos en la Sociedad de Inversión que corresponda entre el número de acciones totales de dicha Sociedad de Inversión.**

Lo anterior, hasta en tanto las Sociedades de Inversión Básicas 1 a 4 cumplan con lo siguiente:

a. y b. ...

...”

## TRANSITORIA

ÚNICA. La presente modificación entrará en vigor al día hábil siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

**Fuente de información:**

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5388193&fecha=08/04/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5388193&fecha=08/04/2015)

## **Peligran las pensiones para 80 millones de personas en América Latina y el Caribe (BID)**

El 20 de abril de 2015, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) comunicó que en ausencia de reformas, la creciente clase media de la región puede ser vulnerable a la pobreza en la tercera edad. A continuación se presenta la información.

Expertos y autoridades políticas se vieron, el 20 de abril de 2015, en la sede del BID para analizar el futuro de las pensiones en América Latina y el Caribe (ALyC). Un panel de alto nivel moderado por la periodista de CNN Gabriela Frías exploró diferentes enfoques de política para garantizar una mayor cobertura y sostenibilidad de los sistemas de pensiones en la región.

El evento marcó el lanzamiento del informe “Panorama de las Pensiones: América Latina y el Caribe”<sup>74</sup>, elaborado por el BID, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) y el Banco Mundial. El estudio ofrece indicadores comparativos de los modelos de pensiones de los 26 países de la región.

El envejecimiento de la población amenaza con incrementar el gasto de las pensiones en ALyC. Al mismo tiempo, el elevado número de trabajadores en el sector informal que no hacen aportes para su pensión complicará el financiamiento de dichos costos. En la actualidad, sólo 45 de cada 100 trabajadores aportan a un plan de retiro, y este porcentaje apenas ha cambiado en las últimas décadas. Además de ser pocos, las contribuciones de estos trabajadores suelen ser demasiado irregulares para financiar unas prestaciones adecuadas. Para 2050, entre 63 y 83 millones de personas podrían no recibir una pensión adecuada en ausencia de reformas y de esfuerzos por aumentar el empleo en el sector formal, incluyendo el acceso a educación de calidad.

---

<sup>74</sup> <http://www.iadb.org/es/temas/trabajo-y-pensiones/el-futuro-de-las-pensiones-en-america-latina-y-el-caribe.18369.html>

“Debemos actuar ahora para asegurar el futuro de las pensiones de la región” aseveró el Presidente del BID, durante la inauguración del evento. “En este momento estamos disfrutando de un bono demográfico que no podemos desaprovechar. Si logramos que más personas contribuyan a los sistemas de pensiones, y si ajustamos los sistemas al aumento de la esperanza de vida, podremos dotar a generaciones futuras de una cobertura adecuada.”

“Los gobiernos necesitan impulsar las oportunidades de empleo en el sector formal, particularmente para las mujeres, a fin de que más personas puedan beneficiarse de una pensión digna”, asegura el Secretario General de la OCDE en la inauguración del evento. “Demasiadas personas en la región aún están excluidas de los sistemas de pensiones. Son necesarias más reformas para incrementar la cobertura de las pensiones a fin de asegurar un ingreso decoroso al llegar al momento del retiro”.

La tendencia más generalizada para solventar la brecha de personas que no cotizan a los sistemas de pensiones es ampliar las llamadas pensiones no contributivas o sociales. Estas ayudas del gobierno ayudan a disminuir la desigualdad y la pobreza, pero supondrán un reto fiscal a medida que la población envejezca y haya más solicitantes. Además ahora hay 8 personas en edad productiva por cada pensionista, pero se espera que, en 2050, la tasa disminuya a 2.5, cercano al promedio de 1.9 de la OCDE.

Muchos países de la región aún carecen de los sistemas y el marco institucional que permitan una buena gestión de las pensiones, tanto contributivas como no contributivas. En ese sentido, inversiones en los sistemas y reformas en los marcos institucionales son un buen primer paso hacia lograr sistemas de mayor cobertura y sostenibilidad.

El informe “Panorama de las pensiones: América Latina y el Caribe”<sup>75</sup> ofrece un análisis detallado de los sistemas de 26 países, atendiendo a su estructura, reglas y

---

<sup>75</sup> [http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/finance-and-investment/oecd-pensions-at-a-glance\\_pension\\_glance-2014-en#page5](http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/finance-and-investment/oecd-pensions-at-a-glance_pension_glance-2014-en#page5)

parámetros. En ellos contempla las reformas recientes, e incluye indicadores comparables clave sobre demografía, gasto público en pensiones y derechos a pensión.

En lo que sigue, los rasgos más sobresalientes del documento del BID: Resumen ejecutivo, Introducción; de los cuatro capítulos, los elementos clave y la conclusión, de ser el caso.

## **Panorama de las pensiones: América Latina y el Caribe**

### **Resumen ejecutivo**

El mayor desafío de la política de pensiones al que se enfrentan en la actualidad la mayoría de los países de América Latina y el Caribe (ALyC) es la baja cobertura de los sistemas de pensiones, tanto en términos de proporción de trabajadores que participan en los sistemas pensionales como la proporción de personas mayores que reciben algún tipo de pensión. Por lo tanto, los esfuerzos por cerrar la brecha en términos de cobertura, por ejemplo, a través de las pensiones no contributivas, están en el centro del debate sobre la política de pensiones en la región. Sin embargo, estas políticas podrían plantear desafíos fiscales significativos en las próximas décadas debido a que la población envejece. La segunda parte del libro presenta tres indicadores principales que describen las condiciones demográficas relevantes para la política de pensiones: las tasas de fecundidad, la esperanza de vida y las tasas de dependencia en la vejez. Posteriormente, la tercera parte del libro ofrece una comparación sistemática de los diseños de sistemas a lo largo de los países que utilizan el estándar de la tipología del Panorama de Pensiones de la OCDE y la presentación de una serie de indicadores clave de adecuación, incluyendo las tasas de reemplazo bruta y neta en función del género y de la riqueza de la pensión en los diferentes niveles de ingresos. Finalmente, la última parte presenta los perfiles de cada sistema de pensiones (por país) en ALyC en términos de estructura, reglas y parámetros.

## Resultados clave

**La cobertura activa, es decir, la proporción de trabajadores aportando a sistemas de pensiones obligatorios, es baja en los países de ALyC.** En promedio, en la región sólo 45 de cada 100 trabajadores están contribuyendo o están afiliados a un plan de pensiones, un porcentaje que no ha cambiado mucho en la última década, a pesar de las reformas estructurales de los sistemas de pensiones. Sin embargo, algunos países sí han logrado ampliar la proporción de personas de 65 años o más que reciben una pensión para la vejez, en su mayoría pensiones no contributivas y regímenes especiales de cuentas propias. El bajo nivel de aportes a los sistemas de pensiones está relacionado con una serie de características socio-económicas, en particular con la educación, el género y el nivel de ingresos. El nivel de educación tiene un impacto significativo puesto que los trabajadores más educados tienen más probabilidades de contribuir a los sistemas de pensiones que los trabajadores con un nivel educativo menor. La dimensión de género también es importante dado que la tasa media de participación de las mujeres en la fuerza laboral en ALyC es de 56% en comparación con 83% para los hombres. La brecha de género varía desde 20% en Bolivia, Chile, Jamaica y Uruguay hasta 40% en Guatemala, Honduras y **México**. Por último, las diferencias de ingresos entre los hogares tienen asimismo un importante impacto. Los trabajadores en el quintil más alto de la distribución de los ingresos tienen porcentajes relativamente altos de contribución, mientras que los trabajadores de bajos ingresos escasamente contribuyen a los sistemas previsionales. Sólo del 20 al 40% de los trabajadores de ingresos medios contribuyen a una pensión, lo cual les hace particularmente vulnerables a los riesgos de pobreza en la vejez.

Un factor determinante de la cobertura de pensiones en ALyC es el tipo de empleo. En promedio, 64 de cada 100 trabajadores asalariados contribuyen a un plan de pensiones en ALyC, mientras que sólo lo hacen 17 de cada 100 trabajadores por cuenta propia. El tamaño de la empresa también es importante. En las grandes empresas con más de 50



trabajadores, 71% de los trabajadores contribuyen, en comparación con el 51% en las empresas medianas (de 6 a 50 empleados) y el 24% en las pequeñas (menos de seis). Las transiciones frecuentes entre formalidad, informalidad e inactividad generan brechas de contribución significativas en las carreras de los trabajadores en ALyC, lo que puede poner en riesgo la adecuación de los futuros ingresos de jubilación. En casi todos los sistemas, los historiales incompletos de cotización dan lugar a derechos de pensión más bajos, o incluso a la inelegibilidad, lo que significa que tanto el tamaño de estas brechas de cotización como su distribución en el tiempo deben ser analizados.

Una gran parte de las personas mayores en ALyC tendrán que recurrir a otras fuentes de ingresos diferentes a las pensiones contributivas, como los ingresos provenientes del trabajo, activos inmobiliarios, las transferencias, las pensiones sociales y el apoyo familiar. La estructura de los hogares, un factor importante para el bienestar de las personas mayores, muestra que las personas más pobres de mayor edad tienen más probabilidades de estar viviendo con un miembro de su familia. La mayoría de los ancianos en situación de pobreza de la región viven en hogares multigeneracionales, lo que indica que su bienestar está estrechamente relacionado con el de su familia. Las tendencias a largo plazo de una urbanización creciente y la disminución de la fecundidad probablemente debilitarán estos lazos en el futuro y facilitarán el acceso al sistema formal de pensiones.

El papel de las pensiones sociales en ALyC se está expandiendo y, en algunos países éstas ya constituyen un elemento importante del sistema de pensiones. Estos programas han tomado varias formas con diferentes resultados entre los países. En términos de cobertura y generosidad relativa, las pensiones sociales son más importantes en Guyana y Bolivia, seguidas por Venezuela y Brasil.

En resumen, es necesario adoptar un enfoque de dos vías con el fin de enfrentar la brecha de cobertura. Por un lado, es importante aumentar la participación formal del

mercado de trabajo, especialmente para las mujeres, para que la gente pueda construir sus propios derechos a una pensión. En la medida de lo posible, los trabajadores deben afiliarse en los sistemas contributivos para impulsar el ahorro en pensiones y garantizar la adecuación de las pensiones. Al mismo tiempo, el papel de las pensiones no contributivas (o sociales) está aumentando en toda la región y puede representar una herramienta fundamental para mejorar la situación económica y el bienestar de las personas mayores. Estos programas deben ser evaluados tanto desde la perspectiva de la adecuación y la sostenibilidad financiera, como desde la forma en que interactuarán con los otros elementos del sistema de protección social, incluyendo la asistencia social y las pensiones contributivas.

## **Introducción**

La serie bienal de “Panorama de las Pensiones de la OCDE” comenzó en 2005 para los países de la OCDE y en 2011 se amplió para incluir a los otros países del G-20. Tras el lanzamiento de “Panorama de las Pensiones en Asia-Pacífico” en 2009, esta nueva publicación regional analiza las pensiones en América Latina y el Caribe (ALyC); es un producto conjunto del Banco Interamericano de Desarrollo, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y el Banco Mundial.

El objetivo principal de la serie “Panorama de las Pensiones” es presentar un conjunto de indicadores sobre los sistemas pensionales, utilizando una metodología estándar que permita realizar comparaciones. El propósito de estos indicadores no es demostrar la superioridad de alguno de los modelos, sino permitir comparaciones entre los países, teniendo en cuenta las limitaciones descritas a continuación. Como en volúmenes anteriores de la serie, este incluye un capítulo de análisis especial sobre un tema considerado de alta prioridad para la región. En esta edición se analizan la cobertura y adecuación de los sistemas de América Latina.

En la década de los años 90, se introdujeron una serie de reformas pensionales en América Latina que alteraron el diseño fundamental de muchos sistemas en la región. En particular, un número de países cambiaron de un sistema público de pensiones por reparto a un sistema de cuentas individuales de administración privada orientadas principalmente a resolver el problema de la sostenibilidad financiera a largo plazo en el contexto de una población que envejece.

A pesar de que la sostenibilidad mejoró en varios países, hubo muy poco o ningún progreso en el desempeño de una segunda medida clave del sistema pensional: la cobertura. De hecho, el desafío de una cobertura creciente, por pensiones no contributivas, se ha convertido en el problema más debatido hoy en la región.

La cobertura, definida como la proporción de trabajadores que participan en los esquemas pensionales y también como la proporción de adultos mayores que reciben algún tipo de pensión, continúa siendo hoy en día el desafío más importante en la región. En las dos décadas siguientes a las reformas, la proporción de trabajadores que contribuyeron a algún tipo de sistema pensional apenas cambió en la mayoría de los países y esto dio lugar a un creciente énfasis en las políticas para abordar la brecha de cobertura. El Capítulo 1 de esta publicación trata del tema general de la cobertura y más específicamente de la densidad de cotización.

Además de la sostenibilidad y la cobertura, la tercera medida clave de un sistema pensional es su adecuación y este libro busca proporcionar un conjunto de indicadores comparables a lo largo de la región. Esta primera edición de “Panorama de las Pensiones: América Latina y el Caribe” extiende el análisis comparativo de la adecuación y un diseño de beneficios que hasta ahora estaba limitado para los países de altos ingresos de la OCDE.

Estas comparaciones son difíciles sin una metodología adecuada y la presentación de la información por país, de forma clara y comprensible, se convierte en un desafío. La

colaboración de las tres instituciones responsables de este estudio ha permitido ampliar el grupo de países en los cuales se pueden hacer estas comparaciones. Con este fin, el Capítulo 2 de este reporte presenta datos descriptivos según las condiciones demográficas subyacentes, particularmente aquellas relevantes para las políticas pensionales. Además, se realiza una comparación sistemática del diseño de los sistemas entre los diferentes países, utilizando la topología estándar de “Panorama de las Pensiones” de la OCDE. El Capítulo 3 brinda un análisis de los indicadores clave en términos de adecuación, incluyendo las tasas de reemplazo brutas y netas, y la riqueza de la pensión para las mujeres y los hombres, por diferentes niveles de ingreso.

El Capítulo 4 incluye los perfiles del sistema pensional en los 26 países de América Latina en términos de estructura, reglas y parámetros. Esta información es la base requerida para generar los indicadores comparativos de adecuación. También sirve como referencia para los investigadores y los políticos interesados en los detalles específicos a los diferentes países.

Este libro no defiende ningún tipo de sistema pensional o de reforma en particular. Su objetivo es alimentar los debates sobre los sistemas de ingreso para la jubilación, con datos que puedan ser utilizados como punto de referencia por personas con diferentes visiones para el futuro de las pensiones. Este enfoque positivo en el análisis de la adecuación también reconoce que el diseño de beneficios es, en gran medida, una decisión subjetiva que varía entre las diferentes sociedades. Al mismo tiempo, mientras que se analizan opciones de reformas en los diferentes países, es importante comprender las elecciones que implican en términos de políticas.

A través de comparaciones objetivas, los países pueden aprender valiosas lecciones de otros sistemas pensionales y de sus experiencias con las reformas. Sin embargo, como en todos los intentos de realizar comparaciones válidas a nivel internacional, se deben tener en cuenta algunas limitaciones. La metodología aplicada (descrita en el Capítulo

3) incluye la simulación de los resultados para los trabajadores individuales según ciertas hipótesis como el momento en el cual estas personas comienzan a trabajar, el tiempo durante el que contribuyen y las variables exógenas que afectan a estos resultados, incluyendo el crecimiento salarial, la mortalidad y las tasas de interés. Los beneficios de las pensiones están proyectados para los trabajadores con diferentes niveles de ingresos, cubren todas las fuentes obligatorias de pensiones para los trabajadores del sector privado e incluyen las pensiones mínimas, básicas y esquemas condicionales, los programas relacionados con los ingresos y los planes de aportación definida. También se considera el impacto del impuesto sobre la renta y las contribuciones a la seguridad social en las condiciones de vida en el trabajo y en la jubilación: todos los indicadores se presentan para los impuestos y contribuciones brutos y neto.

La comparación no se realizó en términos de resultados pronosticados, sino en resultados entre individuos similares implicados por el diseño del esquema pensional. Por ejemplo, mientras dos países pueden tener diseños de sistemas similares o incluso idénticos, en la práctica una diferencia significativa en los esquemas de contribución o esperanza de vida en la edad de jubilación generaría diferentes resultados en la realidad. Teniendo en cuenta la particular importancia de esta limitación para América Latina, donde existen evidencias de bajas densidades de contribución (especialmente en las secciones inferiores de las escalas de ingreso), el Capítulo 1 del reporte amplía el análisis usual a nivel micro y presenta información sobre la sensibilidad de los resultados. El marco es flexible en términos de modificación de supuestos; puede simularse el impacto de las reformas de la política y los desarrollos económicos en los derechos a pensión.

Fundamentalmente, los indicadores derivados del análisis se refieren a un individuo que entra en el mercado laboral a día de hoy. En este sentido, es posible que este enfoque tenga la ventaja de tomar en cuenta las reformas ya establecidas. Si no cuenta con esa

ventaja, el análisis permite comparar a los jubilados con normas anteriores. Esto pone de relieve que el plan de pensiones cambia con el tiempo y los indicadores tienen que ser actualizados en volúmenes futuros.

### **Capítulo 1: Temas relacionados con políticas: cobertura y adecuación**

El tema general de la cobertura y, más concretamente la densidad de cotización, se presenta en el Capítulo 1. La cobertura, definida tanto como la proporción de trabajadores que cotizan en los sistemas pensionales como la proporción de personas mayores que reciben algún tipo de pensión, sigue siendo el reto más importante de la región. En las dos décadas que siguieron a las reformas de pensiones en América Latina, la participación de los trabajadores que cotizan a un sistema de pensiones de cualquier tipo aumentó muy poco en la mayoría países, dando lugar a un creciente énfasis en las políticas que abordan la falta de cobertura. Hay que tener en cuenta, además, que países diferentes pueden tener diseños de sistemas pensionales similares, incluso idénticos, pero una diferencia significativa en los patrones de cotización o esperanza de vida al jubilarse indica diferentes resultados en la práctica. Reconociendo la importancia particular de esta limitación para América Latina, donde existe evidencia de baja densidad de cotización, especialmente en el extremo inferior de las escalas de ingresos, el Capítulo 1 amplía el análisis habitual a nivel micro y hace un análisis de sensibilidad de los resultados.

#### **Principales tendencias en los ahorros pensionales en ALyC desde los años 90**

Utilizando datos disponibles en las encuestas en hogares, Rofman y Oliveri (2012) estudiaron las tasas de cobertura activa en la mayoría de los países de ALyC desde comienzos de la década de los años 90. Sus análisis confirmaron que las tasas de

cobertura activa no han aumentado significativamente en la región y se han mantenido en bajos niveles, sin importar el tipo de esquema pensional analizado.

El número de cotizantes o afiliados a un esquema pensional como porcentaje de la fuerza laboral activa se redujo de 42% a comienzos de los años 90 a aproximadamente 32% en los años 2000. Al finalizar la década, subió a 37%. En promedio, la cobertura pensional activa se redujo en la mayoría de los países de la región entre comienzos de la década de los años 90 y comienzos de la década de 2000, esto es, el período durante el cual se implementaron la mayoría de los esquemas pensionales privados. Las diferentes crisis financieras en el interior y en el exterior de la región, la privatización de los servicios públicos y la liberalización comercial son algunas de las razones de estas tendencias. A finales de la década del 2000, la cobertura entre la población económicamente activa era menor al 30% en ocho países (Bolivia, República Dominicana, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Paraguay y Perú) y superior al 60% en solamente tres (Costa Rica, Uruguay y Chile).

Sin embargo, existen diferencias significativas entre los países. En particular, aquellos con las mayores tasas de cobertura a comienzos de los años 90 (como Chile y Uruguay) continuaron consolidando sus sistemas pensionales, alcanzando tasas de cobertura actuales cercanas al 70%. Otros países como Perú y República Dominicana han aumentado de manera significativa sus tasas de cobertura activa desde la década de los años 90, aunque permanecen por debajo del 30%. En un tercer grupo en el que se encuentran Ecuador, Nicaragua y Paraguay, la tasa de cobertura continuó disminuyendo durante las últimas dos décadas. No se ha detectado una tendencia específica en el grupo restante de países.

Teniendo en cuenta los bajos niveles de contribuciones pensionales, otros elementos de los mercados laborales actuales de América Latina y el débil impacto del crecimiento, es probable que la cobertura pensional continúe siendo baja en el

futuro y, por lo tanto, seguirá suponiendo uno de los desafíos más importantes en términos de políticas económicas y sociales.

### **Integrando pensiones contributivas y no contributivas: el nuevo pilar de la solidaridad en Chile**

Chile introdujo un nuevo pilar de solidaridad en 2008 como complemento al sistema de pensiones contributivas existente que se basa en la capitalización individual. En 1981, Chile reemplazó su sistema tradicional de regímenes de jubilación financiados por la vía de la distribución, por un sistema contributivo definido de cuentas individuales administradas por firmas privadas especializadas. Existían dos tipos de beneficios no contributivos: i) Una pensión de asistencia social orientada hacia el quintil inferior de la repartición del ingreso, cuya elegibilidad se anula al percibir otro tipo de ingreso pensional; y ii) una pensión mínima garantizada para contribuyentes a fondos de pensiones que alcanzaron saldos bajos después de mínimo 20 años de contribución.

Hacia 2006, era evidente que si bien el sistema había sido muy exitoso para obtener tasas de retorno muy altas para los fondos pensionales, el nivel de las pensiones sería muy bajo para una gran porción de la población. La mayor parte de los afiliados no tenían una frecuencia de contribución suficiente para asegurar un saldo elevado de contribución y de esta manera pensiones aceptables. Aunque la proporción de la fuerza laboral perteneciente al sector formal era relativamente alta (alrededor del 60%), sólo una minoría mantenía empleos estables. Berstein et al. (2006) estimaron que alrededor del 50% de los miembros recibirían una pensión inferior a la pensión mínima y que muchos no alcanzarían los 20 años de contribución mínimos requeridos para la pensión garantizada. Por otra parte, muchos de estos individuos no serían suficientemente pobres para calificar para la

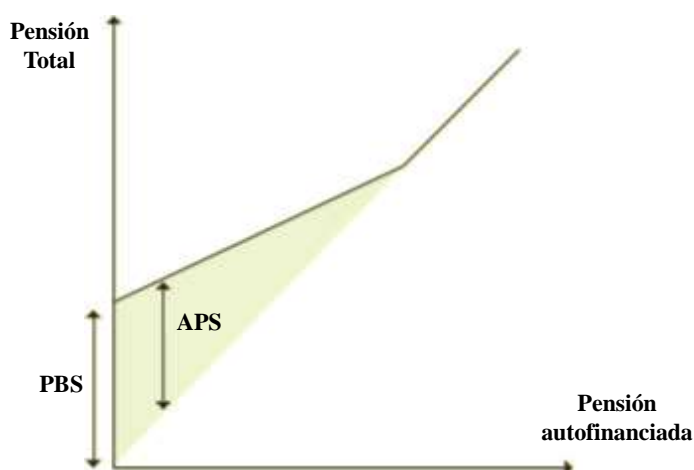


pensión de la asistencia social. Como resultado, individuos de ingresos bajos y medios cayeron en una brecha de cobertura.

Con el fin de aumentar los niveles pensionales, el gobierno siguió una estrategia dual: i) expandiendo la cobertura contributiva para que todo aquel con capacidad de ahorro hiciera contribución para pensiones, ii) proporcionando un nivel mínimo de pensión no contributiva para las pensiones bajas mediante un pilar de solidaridad. Las medidas para expandir la base contributiva incluyeron la introducción gradual obligatoria de contribuciones para los trabajadores independientes a través del sistema tributario, fortaleciendo la aplicación y creando incentivos para que los trabajadores hicieran contribuciones voluntarias. Con respecto a los beneficios no contributivos, los formuladores de políticas en Chile tuvieron que enfrentarse al siguiente dilema: ofrecer protección de ingresos o reducir los incentivos de ahorro. El nuevo pilar de solidaridad fue diseñado en compatibilidad con los incentivos para contribuir con el sistema. Dado que ni la pensión de la asistencia social ni la pensión mínima garantizada proporcionaban un apoyo al ingreso suficiente para aliviar la pobreza de la población mayor, se decidió el reemplazo de ambos programas con la introducción del nuevo pilar. Con el fin de mantener algunos de los incentivos para la contribución, se diseñó el beneficio de contribución, no como un monto mínimo garantizado de pensión, sino como un mínimo de pensión para los individuos sin contribuciones y, adicionalmente, un pago extra para individuos con contribuciones. El monto del pago extra se estableció como inversamente proporcional al nivel de la pensión contributiva. Esta reducción se diseñó para que el total de la pensión (la suma de la pensión contributiva y no contributiva) aumentara constantemente en función del monto acumulado en la cuenta individual de contribución. En otras palabras, el nuevo pilar de solidaridad se diseñó como un beneficio de pensión mínimo con una “retroacción” como se puede apreciar en el diagrama de abajo. El monto de la pensión mínima se estableció a un nivel superior al de la pensión de la asistencia social existente (pero inferior a la pensión mínima

garantizada), y la tasa de retroacción se estableció al nivel de 30%. En lo operacional, el nuevo pilar de solidaridad se compuso de dos beneficios: i) la pensión básica de solidaridad (PBS) para individuos sin contribuciones y ii) un suplemento de pensión de solidaridad (APS), que era un monto extra para individuos que ya estuvieran recibiendo alguna pensión contributiva. El segmento de la población objetivo para los nuevos beneficios fue la porción de los adultos mayores de 65 años pertenecientes al 60% de los hogares más pobres y con un mínimo de 20 años de residencia en el país. Por ende, el beneficio mínimo pasó de ser un programa orientado al alivio de la pobreza a ser un programa general orientado a excluir a los más ricos, y la condición de contribución fue reemplazada por una condición de residencia.

#### RESTABLECIMIENTO DEL PILAR DE SOLIDARIDAD



FUENTE: BID, OCDE, BM.

## Conclusión

Este capítulo se enfoca en la cobertura de los sistemas formales de pensión, tanto en términos de trabajadores activos que contribuyen como de personas de la tercera edad que reciben pensiones de forma creciente en modalidad de pensiones no contributivas.

La cobertura es un tema al que se le atribuye actualmente una alta importancia en la región y las brechas se explican por un gran número de factores, incluyendo:

- La no conformidad o actividad laboral informal, que excluye la participación en sistemas de pensión contributiva.
- La baja densidad de contribución, que a su vez afecta la adecuación de pensiones futuras para muchos individuos y especialmente aquellos con ingresos bajos.
- Los adultos mayores que carecen de ingreso pensional reflejan estas dos dimensiones pero en el pasado.
- La función y la cobertura de las pensiones sociales, por ejemplo, transferencias monetarias a las personas de la tercera edad que no están vinculadas con sistemas de pensión contributiva.

Los países de ALyC están intentando lidiar con los problemas de cobertura de diferentes maneras, pero la tendencia es evidente y la política que parece estar teniendo el mayor impacto es la extensión de las pensiones sociales. Además de su impacto en la cobertura, este cambio de política tiene implicaciones importantes a largo plazo en aquellos países donde la población está envejeciendo. También afecta el análisis del aspecto de adecuación, que es tema central en el resto de este informe. Por ejemplo, en países como Bolivia, donde la pensión social es la única fuente de ingreso para la gran mayoría de personas mayores, el diseño del sistema contributivo es menos relevante para evaluar la adecuación del sistema y para efectuar comparaciones internacionales. De forma similar, los países que están adoptando esquemas de pensiones sociales que complementen el ingreso pensional de algunos trabajadores que reciben pensiones contributivas, como Chile, deben tener cuidado en cuanto a las implicaciones de este enfoque en términos de adecuación.

## Capítulo 2: Indicadores demográficos clave

Aunque las tasas de fertilidad en la mayoría de los países de la región están por encima de la tasa de reemplazo de la población, éstas han disminuido en los últimos 30 años. El aumento de la esperanza de vida y la reducción de las tasas de fecundidad son las principales causas del envejecimiento de la población.

El primer indicador de este capítulo explora las tasas de fertilidad y cómo han cambiado con el tiempo, junto con un breve análisis de las explicaciones de las tendencias. Se muestran a través del tiempo los cambios en la esperanza de vida al nacer y a los 65 años de edad. También se presenta un breve análisis de la manera en que la esperanza de vida podría cambiar en el futuro.

El envejecimiento de la población en sí es abordado por el tercer indicador, que representa la tasa de dependencia en la vejez equivalente a la cantidad de personas en edad de trabajar en relación con el número de pensiones de vejez. La tasa de dependencia en la vejez se muestra durante un siglo: los datos históricos datan de 1960 y las proyecciones llegan hasta 2060.

### Resultados clave

- La tasa global de fertilidad superó el nivel de reemplazo (el número de niños requeridos para mantener constante la población total) en 20 de 26 países de ALyC durante los años 2005-2010. Las únicas excepciones fueron Bahamas, Brasil, Chile y Costa Rica (con una tasa de reemplazo de 1.9), Trinidad y Tobago y Barbados con 1.8. Sin embargo, los niveles de fertilidad han decaído en cada período de 10 años durante los últimos 30 años, con excepción de Barbados entre 1995 y 2005. Las tasas de fertilidad tienen profundas implicaciones en los sistemas pensionales, ya que junto con la esperanza de vida, son las causas que impulsan el envejecimiento de la población.

- La notable reducción de la mortalidad, evidenciada por el aumento de la esperanza de vida, es uno de los mayores logros del último siglo. Las vidas de las personas continúan alargándose y se predice que esta tendencia continuará. Durante 2010-2015, la esperanza de vida al nacer promedió 70.7 años para los hombres y 76.6 años para las mujeres. Entre las mujeres, esta cifra fue mayor en Chile (82.6 años), seguida por Costa Rica, Uruguay, Panamá, Argentina, **México** y Ecuador, todos por encima de 79 años. Para los hombres, la esperanza de vida fue más alta en Costa Rica (77.7 años) seguida por Chile, **México** y Panamá.
- El envejecimiento de la población es uno de los motores de cambio de la ola de reformas pensionales alrededor del mundo en los años recientes. La tasa de dependencia es un indicador importante de la presión que ejercen las cuestiones demográficas sobre los sistemas pensionales; mide el número de personas en edad productiva (20-64) en relación con el número de personas en edad de jubilación (65+). En el momento, existen en promedio casi un poco más de ocho personas en edad productiva por cada jubilado.
- Los países de ALyC han estado envejeciendo durante un tiempo, pero en general a un ritmo lento: entre 1950 y 1980, la tasa de dependencia promedio se redujo de 13.4 a 10.2. Sin embargo, la disminución en períodos más recientes ha sido más lenta, con una caída de 10.2 a 8.4 en un lapso de 30 años. Desde 2010, se espera una aceleración en el envejecimiento de la población. Para 2030, se proyecta que la tasa de dependencia alcance 5.0 y se reduzca aún más, por debajo de 2.5 para 2060.

### **Capítulo 3: Indicadores clave de políticas pensionales**

Los derechos de pensión se calculan utilizando los modelos de pensiones de la OCDE. Los cálculos teóricos se basan en parámetros nacionales y normas aplicables en 2010 y

asumen que los trabajadores ingresan al mercado laboral a los 20 años. El impacto global de las reformas de las pensiones que ya han sido legisladas pero que están en proceso se toma en cuenta para los cálculos. Los indicadores son precedidos por una nota en la arquitectura de los sistemas nacionales de pensiones, seguido de una nota sobre la metodología y expectativas.

Los indicadores de los derechos de pensiones comienzan con la tasa de reemplazo: la proporción de la pensión con los ingresos individuales. El primer indicador mira las tasas de reemplazo brutas (antes de impuestos) de todas las fuentes obligatorias y cuasi-obligatorias, para una sola persona. El segundo indicador muestra un análisis del tratamiento fiscal de las pensiones y pensionados. El tercer indicador muestra las tasas de reemplazo en términos netos, teniendo en cuenta los impuestos y contribuciones pagados sobre ingresos y pensiones.

Siguen tres indicadores de la “riqueza de la pensión”: el valor de la duración del flujo de beneficios de jubilación. Es una medida más amplia que las tasas de reemplazo porque tiene en cuenta la edad de jubilación, la indexación y la esperanza de vida. Los dos primeros indicadores son la riqueza de la pensión bruta y neta y la riqueza neta de las pensiones, el tercero es el cambio en la riqueza bruta de la pensión.

El equilibrio entre dos objetivos de la política (proporcionar ingresos de jubilación adecuados y reemplazo de un recurso compartido de destino de los ingresos) se examina en el siguiente par de indicadores, que resumen la progresividad de fórmulas de beneficio a la pensión y el vínculo entre pensiones y beneficios.

Los dos últimos indicadores dan un promedio de los derechos a la pensión entre los individuos con diferentes niveles de ingresos, muestran los niveles de pensiones, la riqueza de la pensión y el papel de cada parte del sistema de ingresos en la jubilación.

Los sistemas de ingreso por pensión son diversos y a menudo involucran un número de programas diferentes. Por lo tanto, clasificar los sistemas de pensión y los diferentes esquemas de ingreso por pensión es una tarea difícil. La taxonomía de las pensiones utilizada aquí consiste en dos “niveles” obligatorios: una parte redistributiva y una parte de ahorro. La provisión voluntaria, ya sea individual o suministrada por el empleador, constituye un tercer nivel.

Como parte del análisis recogido en el Capítulo 1, los indicadores de derechos a pensión presentados a continuación en el Capítulo 3 y los resultados incluidos en el Capítulo 4 utilizan los modelos pensionales de la OCDE. La metodología y los supuestos son comunes para el análisis de todos los países, permitiendo la comparación directa del diseño de los sistemas pensionales. Los derechos en el futuro se calculan según los parámetros y reglas actuales.

### **Resultados clave**

- La tasa bruta de reemplazo de las pensiones muestra el nivel de las pensiones en el momento de la jubilación en relación con los ingresos durante la vida laboral. Para trabajadores con ingresos promedio, la tasa bruta de reemplazo promedio es de 62% en los 26 países de ALyC. Existe, sin embargo una variación significativa entre los países. En el extremo inferior, República Dominicana, Haití, **México** y Surinam ofrecen tasas de reemplazo futuras de menos de 30% para personas que empezaron a trabajar hoy con ingresos promedio a lo largo de sus carreras. Ecuador, Nicaragua, Paraguay y Venezuela, situados en el extremo superior, ofrecen tasas de más de 90%. Otros países con altas tasas de reemplazo proyectadas (entre 75 y 80%) son Argentina, Costa Rica y Panamá.
- El sistema de impuestos personales desempeña una importante función en la tasa de dependencia en la vejez. Con frecuencia, los pensionados no pagan las contribuciones de seguridad social. Los impuestos sobre los ingresos personales

son progresivos, y los derechos de pensión son usualmente más bajos que los ingresos antes de la jubilación. En ese sentido, el promedio de la tasa de los impuestos sobre los ingresos de la pensión es generalmente menor que la tarifa de impuestos sobre el ingreso devengado. Además, la mayoría de los sistemas de impuestos sobre los ingresos dan un tratamiento preferencial a los ingresos pensionales o a los pensionados, otorgando exenciones adicionales o créditos a las personas mayores.

- Para los ingresos promedio, la tasa de reemplazo neta entre los países latinoamericanos promedia 66%, lo cual es cuatro puntos porcentuales por encima de la tasa de reemplazo bruta. Esto refleja que las personas pagan impuestos y contribuciones más altas sobre sus ingresos cuando trabajan que sobre sus pensiones durante la jubilación. De nuevo, las tasas netas de reemplazo varían entre un rango amplio, desde menos de 24% en República Dominicana, a más de 100% en Ecuador y Paraguay, para aquellos que reciben salarios promedio.
- Para las personas de bajos ingresos (con la mitad de los ingresos promedio), la tasa de reemplazo neta entre los países de América Latina es 76%. Para los que perciben ingresos más altos (300% de los ingresos promedio), el promedio de la tasa de reemplazo neta es 57%, menor que para aquellos con ingresos bajos. Al igual que las tasas de reemplazo brutas, las diferencias con los ingresos reflejan características progresivas de los sistemas de pensión, como las prestaciones mínimas y topes sobre los ingresos pensionables.
- La riqueza de la pensión mide el valor total del flujo del ingreso por pensión durante la vida. Para los hombres con ingreso promedio, la riqueza de la pensión es, de media, 11.6 veces el ingreso anual. La cifra es más alta entre las mujeres (13.3 veces el ingreso individual) debido a su mayor esperanza de vida.



- La riqueza de la pensión neta, como su indicador equivalente en términos brutos, representa el valor actual del flujo de prestaciones pensionales durante la vida. Pero también tiene en cuenta los impuestos y contribuciones cancelados sobre los ingresos de pensión. Ambas figuras sobre la riqueza de la pensión se expresan como múltiplo del ingreso individual bruto.
- Para las personas con ingreso promedio, la riqueza de la pensión neta para los países de ALyC es en promedio 11.6 veces el ingreso individual bruto para los hombres y 13.3 para las mujeres. Las cifras son más altas para las mujeres porque tienen una mayor esperanza de vida.
- En algunos países como Ecuador, Panamá y Paraguay existe una fuerte correlación entre el derecho a pensión y el ingreso previo al retiro. En contraste, las prestaciones planas de Surinam se traducen en una ausencia de relación entre la pensión y el ingreso.
- Hasta ahora, los indicadores han mostrado tasas de reemplazo, niveles pensionales relativos y riqueza de la pensión para individuos con diferentes ingresos. Al calcular promedios ponderados de estos indicadores sobre el rango de ingresos, los índices presentados aquí muestran el promedio del nivel pensional en el momento del retiro, así como la riqueza de la pensión, el valor de los pagos a pensión a lo largo de la vida.
- El primero de ellos está diseñado para mostrar el nivel promedio de ingreso por pensión, tomando en cuenta el diferente tratamiento que reciben los trabajadores según sus ingresos. El nivel pensional promedio es 64.1% del ingreso promedio a nivel de la economía para los hombres y 62.2% para las mujeres de los países ALyC26.

- El objetivo del segundo es resumir el costo total de la provisión de ingresos para la tercera edad. La riqueza de la pensión promedio ponderada es 12.2 veces el ingreso promedio a nivel de la economía para los hombres y 14 para las mujeres.
- El paquete de ingreso por pensión se divide en diferentes componentes. Primero, tiene una parte de redistribución diseñada para asegurar a los pensionistas un nivel mínimo de vida. En segundo lugar, cuenta con una parte de ahorro creada con el fin de lograr un nivel de ingresos en la jubilación comparable con las ganancias de la vida activa. Este indicador muestra la división entre los sistemas nacionales de pensiones y los niveles de jubilación y entre la provisión pública y la privada. Se demuestran una vez más las diferencias sustanciales en las políticas nacionales.

#### **Capítulo 4: Panorama de las Pensiones: América Latina y el Caribe Perfiles de los países**

El Capítulo 4 de “Panorama de las Pensiones: América Latina y el Caribe” presenta los perfiles de los sistemas nacionales de pensiones. En cada país, se resume la arquitectura de los sistemas nacionales y se proporcionan indicadores clave sobre la demografía, el gasto público en pensiones y los ingresos medios. Se detallan los parámetros y las reglas del sistema de pensiones en 2010, se explica el cálculo de los derechos a la pensión y se muestran los principales resultados.

##### **Fuente de información:**

[http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-04-20/futuro-de-pensiones-de-america-latina-y-el-caribe%2c11144.html?WT.mc\\_id=NewsEmail\\_Short\\_11144&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11144](http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-04-20/futuro-de-pensiones-de-america-latina-y-el-caribe%2c11144.html?WT.mc_id=NewsEmail_Short_11144&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11144)  
[http://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6892/Panorama de las Pensiones America Latina y el Caribe.pdf?sequence=1](http://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6892/Panorama_de las Pensiones America Latina y el Caribe.pdf?sequence=1)

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/oecd-pensions-at-a-glance\\_pension\\_glance-2014-en](http://www.oecd-ilibrary.org/finance-and-investment/oecd-pensions-at-a-glance_pension_glance-2014-en)  
<http://publications.iadb.org/handle/11319/6892>

## **POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA**

### **Anuncio de Política Monetaria (Banxico)**

El 26 de marzo de 2015, el Banco de México (Banxico) dio a conocer su Anuncio de Política Monetaria, el cual se presenta a continuación.

La economía mundial ha seguido presentando un comportamiento débil, si bien recientemente la disminución en los precios internacionales del petróleo podría significar un apoyo neto para el crecimiento global, principalmente para el de las economías avanzadas. En Estados Unidos de Norteamérica el dinamismo de la economía se moderó en los primeros meses del año como reflejo, en parte, de factores transitorios, pero también a causa de la apreciación generalizada del dólar. El mercado laboral continúa recuperándose, aunque todavía no se observan presiones salariales. La inflación se mantiene en un nivel muy por debajo del objetivo de la Reserva Federal, sin embargo las expectativas apuntan a que paulatinamente retomará una tendencia de alza gradual hacia el objetivo referido. Dicha Institución ha reiterado que sus acciones futuras de política monetaria dependerán de la evolución de la actividad económica, del mercado laboral y de la inflación. De su última reunión, la percepción del mercado es que el movimiento inicial al alza en la tasa de fondos federales posiblemente se retrase con respecto a lo previsto hasta ese momento. En la zona del euro, al inicio de marzo el Banco Central Europeo profundizó su postura monetaria acomodaticia, al comenzar la compra masiva de títulos, incluyendo gubernamentales. Si bien en el margen ha mejorado el comportamiento de la actividad económica y de la inflación de la referida zona, la posibilidad de deflación no ha desaparecido. En las economías emergentes, en un entorno de gran volatilidad, las perspectivas de crecimiento se han revisado a la baja y prevalece el riesgo de que la reciente desaceleración se intensifique ante la posibilidad de que las condiciones en los mercados financieros se tornen más astringentes. En suma, el balance de riesgos para el crecimiento de la economía mundial y el correspondiente a la inflación se mantienen sin cambio con respecto a la reunión anterior.

La expectativa de apretamiento de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica en algún momento durante este año, en combinación con la postura actual más laxa en la zona del euro y en Japón, dieron lugar a un incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales en las últimas semanas. Esto se manifestó en depreciaciones adicionales de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense, incluyendo al peso mexicano. Este último fenómeno, bajo la actitud vigilante de las autoridades, se ha reflejado en aumentos de las tasas de interés en México a todos sus plazos. Si bien estos ajustes se moderaron después del más reciente anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, no puede descartarse un nuevo incremento en la volatilidad internacional y que ello tenga efectos sobre la cotización del peso, especialmente ante la incertidumbre acerca del inicio de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Por tanto, será de gran importancia que se mantenga un marco macroeconómico sólido en México, tanto en lo fiscal como en lo monetario.

La actividad económica en México ha tenido un desempeño un tanto débil. Las exportaciones registraron un menor dinamismo al inicio del año, principalmente como resultado de una moderación en el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera en Estados Unidos de Norteamérica. Adicionalmente, continúa observándose una reducción en la plataforma de producción de petróleo, que ha contribuido al menor crecimiento de la producción industrial. Por su parte, la inversión sigue presentando una recuperación moderada, al tiempo que algunos de los indicadores más relevantes relacionados con el consumo continúan mostrando poco vigor.

En este entorno, prevalecen condiciones de holgura en el mercado laboral y en la economía en general, por lo que no se anticipan presiones generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada. Teniendo en cuenta lo anterior, se considera que el balance de riesgos para el crecimiento se ha deteriorado.

La evolución de la inflación durante 2015 ha sido favorable, alcanzando 3% en febrero y 2.97% en la primera quincena de marzo. Ello obedece a que los incrementos en los precios de las mercancías y de los servicios en el componente subyacente han sido menores que en años previos y, a disminuciones en los precios de algunos rubros del componente no subyacente. Hasta ahora, el efecto de la depreciación de la moneda nacional sobre los precios ha sido conforme a lo previsto, reflejándose fundamentalmente en los precios de los bienes comerciables, sin haberse generado efectos de segundo orden. En línea con lo anterior, las expectativas de inflación para el cierre de 2015 han disminuido, mientras que aquéllas para horizontes de mediano y largo plazo permanecen ancladas.

Como se señaló en el más reciente Informe Trimestral, se prevé que la inflación general anual se mantendrá cerca de 3% en los siguientes meses y que cerrará el año ligeramente por debajo de dicho nivel. Respecto a la inflación subyacente se anticipa que continuará por debajo de 3% durante todo el año. Para 2016, se estima que tanto la inflación general como la subyacente se mantengan en niveles cercanos a 3%. Naturalmente, esta previsión está sujeta a riesgos. Al alza, no se puede descartar la posibilidad de que la cotización de la moneda nacional registre episodios de depreciación adicionales, así como que se susciten otros choques de oferta. A la baja, existe la posibilidad de que la actividad económica en el país tenga un dinamismo menor, así como nuevas disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicación y/o de los energéticos. En suma, se estima que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambios respecto a la decisión de política monetaria anterior.

Teniendo en cuenta lo expuesto, la Junta de Gobierno ha decidido mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estima que la postura monetaria vigente es conducente a afianzar la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3%. Actualmente, las condiciones cíclicas de la economía muestran debilidad, la inflación observada es inferior al objetivo y las expectativas de

inflación se encuentran ancladas. Por otro lado, al estar la economía mexicana altamente integrada a la global, en particular a la de Estados Unidos de Norteamérica, las acciones de política monetaria de ese país podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México. Por tanto, la Junta de Gobierno se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, pero particularmente a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, así como al desempeño del tipo de cambio. También le dará seguimiento a la evolución del grado de holgura en la economía. Todo esto con el fin de estar en posibilidad de tomar las medidas necesarias para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo de 3% en 2015 y consolidarla.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/boletines/%7bEB325C9D-0678-143E-F86F-74F765670CFC%7d.pdf>

### **Minuta número 34 (Banxico)**

El 9 de abril de 2015 el Banco de México (Banxico) dio a conocer la Minuta número 34 “Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 26 de marzo de 2015” que se presenta a continuación.

#### **1.2. Fecha de la sesión de la Junta de Gobierno: 25 de marzo de 2014.**

**1.3. Asistentes:** Dr. Agustín Guillermo Carstens Carstens; Gobernador y Presidente de la sesión; Lic. Roberto Del Cueto Legaspi, Subgobernador; Lic. Javier Eduardo Guzmán Calafell, Subgobernador; Dr. Manuel Ramos Francia, Subgobernador; Dr. Manuel Sánchez González, Subgobernador; y el Lic. Fernando Luis Corvera Caraza, Secretario de la Junta de Gobierno.

Se hace constar que en fechas anteriores a la celebración de esta sesión, se desarrollaron trabajos preliminares en los que se analizó el entorno económico y financiero, así como la evolución de la inflación, sus determinantes y perspectivas.

## **2. Evolución económica y financiera reciente y perspectivas**

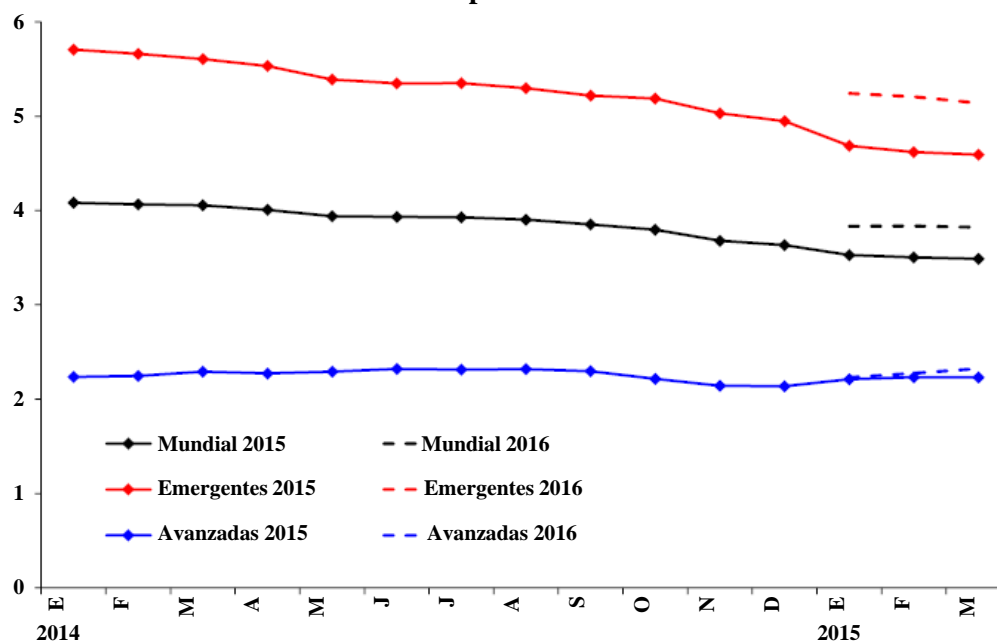
La presente Sección fue elaborada por las Direcciones Generales de Investigación Económica y de Operaciones de Banca Central, ambas del Banco de México.

### **2.1. Perspectiva económica internacional**

La actividad económica mundial continúa sin mostrar señales claras de una recuperación (gráfica siguiente). Si bien la caída reciente en los precios del petróleo ha sido en balance un apoyo para el crecimiento económico, principalmente en las economías avanzadas, se siguen presentando marcadas divergencias entre regiones.

La información más reciente sugiere que el dinamismo de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica se vio afectado a principios de 2015 por factores transitorios y por la apreciación del dólar. En particular, la actividad manufacturera en ese país se desaceleró a principios del año debido en parte al mal tiempo y a interrupciones en las cadenas de suministro y en el envío de pedidos al exterior por disputas laborales en los principales puertos de la costa oeste de ese país. En este contexto, el crecimiento del consumo privado y de las exportaciones se moderó en los primeros meses del año.

**EVOLUCIÓN DE EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL  
PIB PARA 2015 Y 2016<sup>1/</sup>**  
-En por ciento-



<sup>1/</sup> Promedio por región ponderado por la participación del PIB de cada país basado en la paridad de poder compra con respecto al PIB total mundial en el año correspondiente.

FUENTE: Consensus Forecasts y Fondo Monetario Internacional.

A pesar de lo anterior, el mercado laboral estadounidense siguió recuperándose con sólidos aumentos en el nivel de empleo y una caída adicional en la tasa de desempleo. En febrero, ésta se ubicó en 5.5%, en un contexto en el que la participación laboral se mantuvo estable. Sin embargo, a pesar de esta mejoría, el crecimiento de los salarios se mantuvo en niveles bajos.

En la zona del euro, la actividad económica continúa mostrando en términos generales debilidad, aunque en el margen presentó una mejoría, motivada en parte por menores precios de los energéticos y por la depreciación del euro en el contexto de una política monetaria más acomodaticia. Esto se ha traducido en un incipiente repunte en el ingreso personal disponible, una ligera recuperación del consumo y de las exportaciones, así como en cierta mejoría en las condiciones de financiamiento. Por su parte, en Grecia, a pesar del acuerdo tentativo alcanzado para extender hasta junio la asistencia financiera



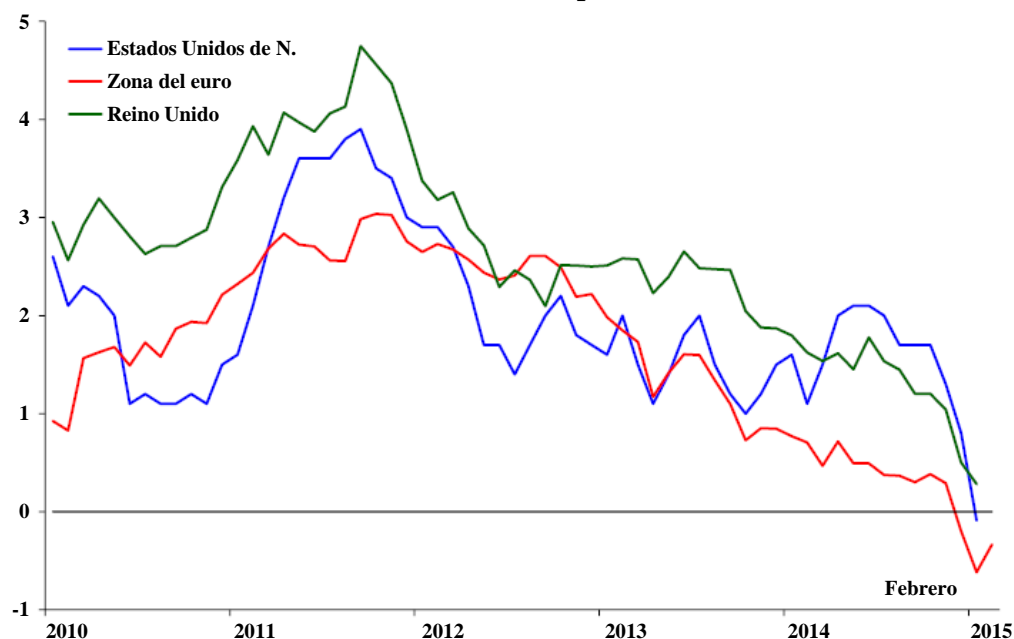
por parte de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera, persisten las preocupaciones sobre la posibilidad de una crisis de liquidez en el gobierno y sobre la sostenibilidad de su deuda.

En las economías emergentes, la actividad económica siguió desacelerándose. A ello contribuyó el impacto de los menores precios de las materias primas sobre los términos de intercambio y sobre el ingreso real. En este entorno, destaca la revisión a la baja en las perspectivas de crecimiento de países como Brasil, China y Rusia. Hacia adelante, dicha desaceleración se podría intensificar ante la posibilidad de que las condiciones en los mercados financieros internacionales se tornen más astringentes durante este año.

Después de la disminución que en los meses previos registraron los precios del petróleo, en las últimas semanas se observó un ligero incremento debido a un repunte en la demanda de productos refinados, a la acumulación de inventarios y a algunas interrupciones en el suministro de crudo, asociadas a conflictos geopolíticos y al mal tiempo. Por su parte, los precios de los granos, en general, siguieron cayendo ante la mayor oferta mundial y un panorama favorable para su producción. Finalmente, los precios de los metales industriales también mostraron un comportamiento a la baja debido a una menor demanda proveniente de China.

La fuerte disminución en el precio internacional del petróleo desde mediados de 2014 hasta enero de este año ha contribuido a la reducción significativa de la inflación general en las principales economías avanzadas (gráfica siguiente) y en varias de las emergentes. Adicionalmente, la debilidad económica en algunos países también ha influenciado el desempeño reciente de la inflación. Ante la expectativa de que los precios de la energía se mantengan bajos y que la debilidad que prevalece en varias de estas economías continúe, no se prevé un incremento en la inflación mundial en el corto plazo. En algunos casos inclusive se han observado disminuciones en las expectativas de inflación de mediano y largo plazo.

### ECONOMÍAS AVANZADAS: INFLACIÓN GENERAL -Variación anual en por ciento-



En un entorno de bajo crecimiento en varias economías avanzadas y emergentes y de una reducción temporal de la inflación y de sus expectativas, se acentuó la postura monetaria acomodaticia en la mayoría de los países. Se espera que en muchos de ellos dicha postura continúe siendo acomodaticia en los siguientes meses. Por el contrario, en Estados Unidos de Norteamérica se ha mantenido la expectativa de un incremento en la tasa de referencia de la Reserva Federal durante este año.

En particular, la Reserva Federal, en su reunión de marzo, modificó la guía futura de su tasa de referencia, señalando que aumentará el rango objetivo de la tasa de fondos federales una vez que se observen avances adicionales en el mercado laboral y que se estime razonablemente en que la inflación regresará a su meta de 2% en el mediano plazo. Además, señaló que en línea con su comunicado previo, es poco probable que incremente la tasa de referencia en su próxima reunión de abril. La Reserva Federal enfatizó que este cambio en su guía futura no implica que se haya decidido cuándo tendrá lugar el primer incremento en su rango objetivo de tasas de interés y reiteró que

sus siguientes acciones de política monetaria dependerán del comportamiento de la actividad económica, del mercado laboral y de la inflación. Cabe destacar que en esta reunión, los participantes del Comité también revisaron a la baja sus previsiones de crecimiento, inflación y tasa de desempleo para 2015 y 2016. En congruencia con dichos pronósticos, la mediana de las expectativas de los miembros de dicho Comité respecto al nivel de la tasa de fondos federales para el cierre de dichos años resultó más baja.

En la zona del euro, el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión de marzo revisó a la baja su pronóstico de inflación para 2015, particularmente por la influencia de los precios del petróleo, pero lo elevó para 2016 y 2017 ante la expectativa de una recuperación moderada de los precios del crudo y de un cierre gradual en la brecha de producto. Adicionalmente, el BCE inició en marzo la compra de valores soberanos, con un impacto positivo en los mercados financieros y en las expectativas de inflación. Sin embargo, prevalecen riesgos deflacionarios en la región ante la posibilidad de que la inflación observada se mantenga en niveles muy bajos y de que las expectativas de inflación disminuyan más.

## **2.2. Evolución financiera reciente**

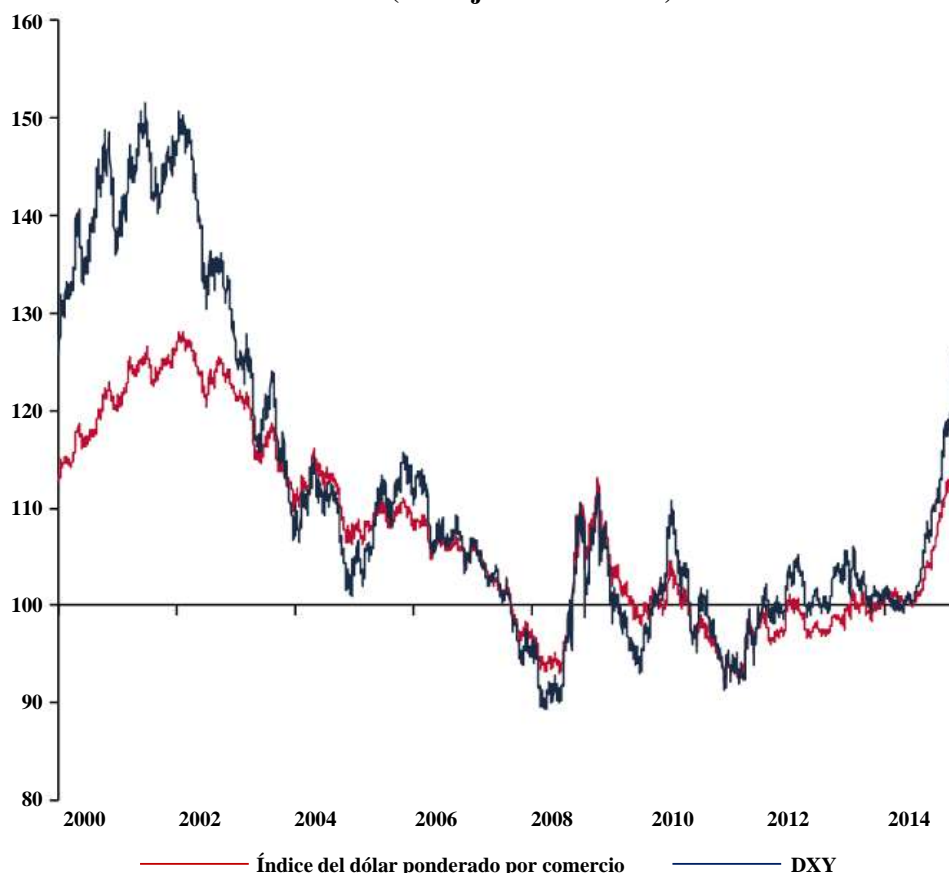
### **2.2.1. Mercados financieros de países desarrollados**

La divergencia entre los ciclos económicos y las expectativas de política monetaria en países desarrollados ha sido un factor determinante en el comportamiento de la cotización de distintos activos financieros.

En los mercados cambiarios, el dólar continuó fortaleciéndose frente a la mayoría de las divisas, alcanzando su nivel más apreciado de los últimos doce años (gráfica siguiente), ante la expectativa de que la Reserva Federal inicie su proceso de normalización de política monetaria en los siguientes meses. Vale la pena señalar que

muchas divisas acentuaron su depreciación frente al dólar debido a las acciones expansivas de los bancos centrales de sus países. Tal es el caso del euro, que acumula una depreciación de casi 10% frente al dólar en lo que va del año.

**EVOLUCIÓN DEL DÓLAR**  
**ÍNDICE DXY\* E ÍNDICE PONDERADO POR COMERCIO**  
**-Índice (30 de junio 2014=100)-**



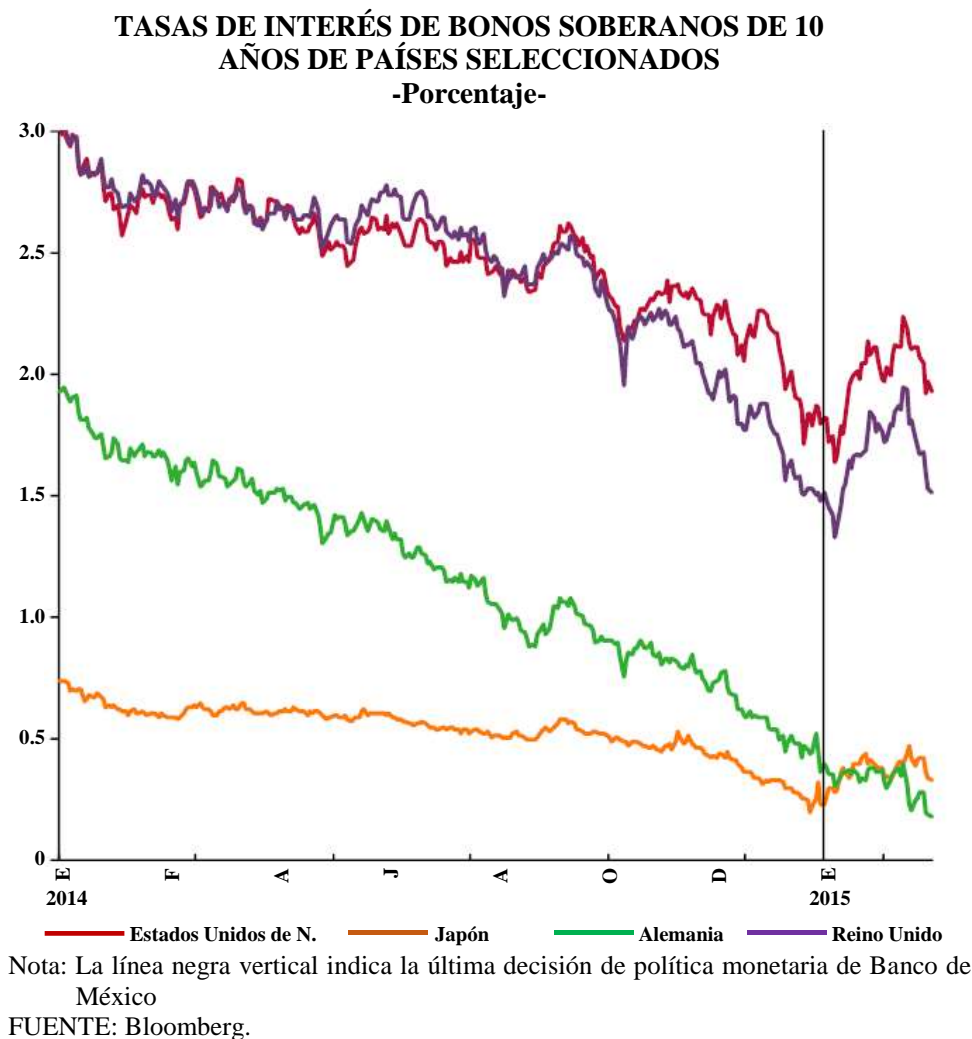
Nota: DXY es el promedio ponderado calculado por el Intercontinental Exchange (ICE) del tipo de cambio nominal de las seis principales divisas operadas mundialmente con los siguientes pesos: EUR (57.6%), JPY (13.6%), GBP (11.9%), CAD (9.1%), SEK (4.2%) y CHF (3.6%).

En el índice ponderado por comercio, los principales socios comerciales son: China (21.3%), Eurozona (16.4%), Canadá (12.7%), México (11.9%), Japón (6.9%) y Reino Unido (3.35%).

FUENTE: Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica.

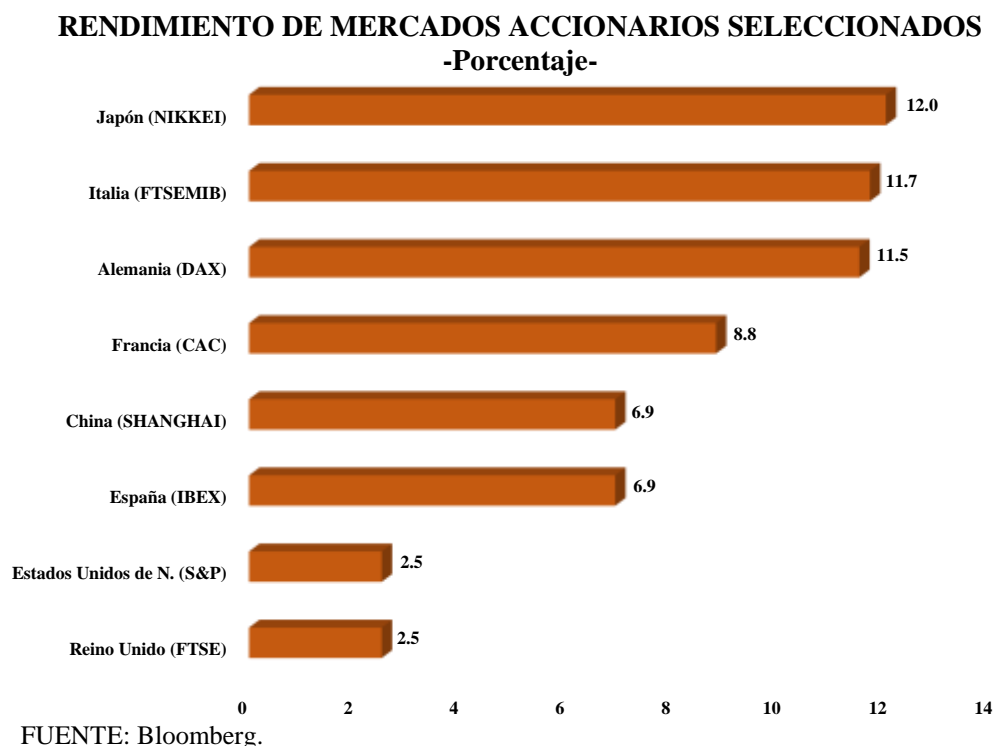
Por otro lado, las tasas de interés de instrumentos del Tesoro de Estados Unidos de Norteamérica aumentaron ligeramente desde finales de enero, mientras que las de los países de la Eurozona disminuyeron ante el inicio del programa de compra de bonos

soberanos por parte del Banco Central Europeo. De hecho, en varios de esos países las tasas de interés alcanzaron mínimos históricos, ubicándose incluso en niveles negativos. En este entorno, las primas por plazo en la mayoría de los países desarrollados continuaron con su tendencia a la baja (gráfica siguiente).

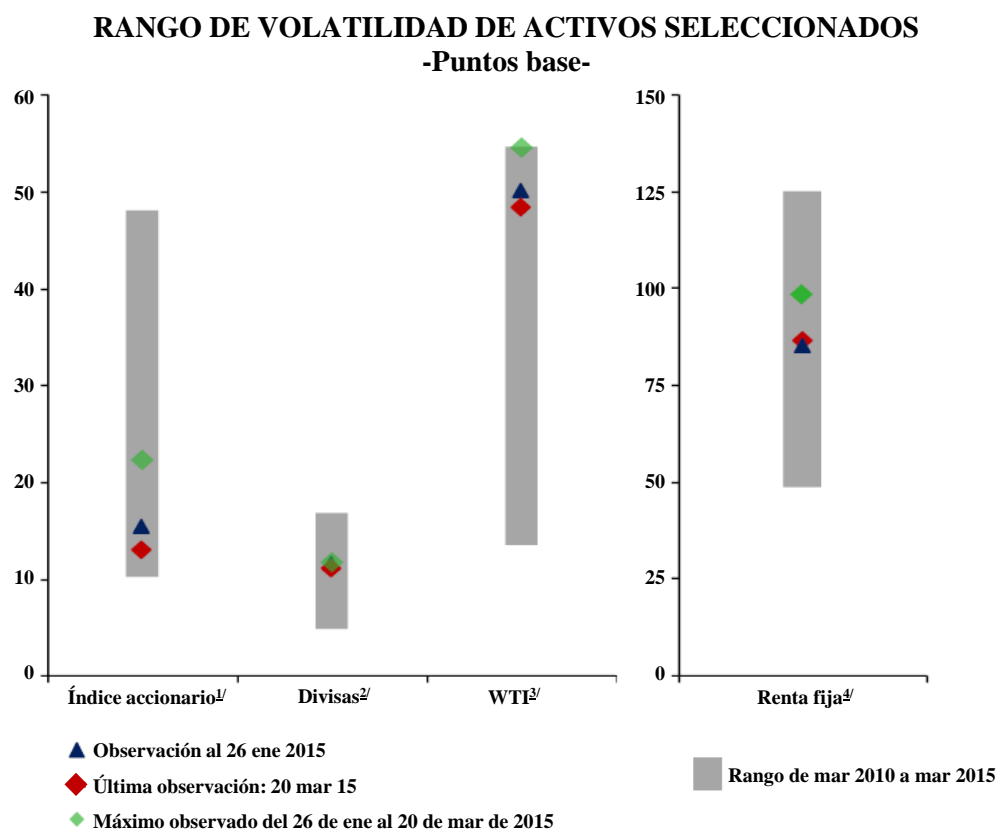


Por su parte, los índices accionarios presentaron un comportamiento positivo, aunque con diferentes órdenes de magnitud. Sobresalió el avance de los índices de Japón y de la Eurozona que se beneficiaron de la política de relajamiento cuantitativo de sus bancos centrales. En cambio, los índices accionarios en Estados Unidos de Norteamérica y Reino Unido tuvieron ganancias modestas, afectados por la apreciación de sus divisas

y la expectativa de que la normalización de la política monetaria en sus países inicie en los próximos meses (gráfica siguiente).



Finalmente, vale la pena resaltar que los niveles de volatilidad de los precios de varios activos financieros han empezado a incrementarse paulatinamente. La incertidumbre sobre el inicio, la velocidad y el impacto de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica es uno de los principales factores que explican este fenómeno. No obstante, las sorpresivas decisiones de política monetaria de otros bancos centrales, así como factores de riesgo geopolítico y nuevos períodos de nerviosismo asociados a la difícil situación fiscal de Grecia, también podrían ocasionar un repunte de la volatilidad en los siguientes meses (gráfica siguiente).



Nota:

1/ VIX (“CBOE Volatility Index”): Índice ponderado de volatilidad implícita a un mes en el mercado de opciones para el S&P500.

2/ CVIX: Volatilidad implícita a 3 meses de los tipos de cambio más operados con las siguientes ponderaciones: EUR-USD: 35.9%, USD-JPY: 21.79%, GBP-USD: 17.95%, USD-CHF: 5.13%, USD-CAD: 5.13%, AUDUSD: 6.14%, EUR-JPY: 3.85%, EUR-GBP: 2.56%, EUR-CHF: 1.28 por ciento.

3/ Volatilidad implícita en las opciones del WTI a tres meses *at the money*.

4/ MOVE (Merrill Option Volatility Estimate): Índice de volatilidad implícita de opciones *at the money* a un plazo a vencimiento de un mes sobre bonos del Tesoro con vencimiento de 2, 5, 10 y 30 años. El índice es calculado por Merrill Lynch/Bank of America.

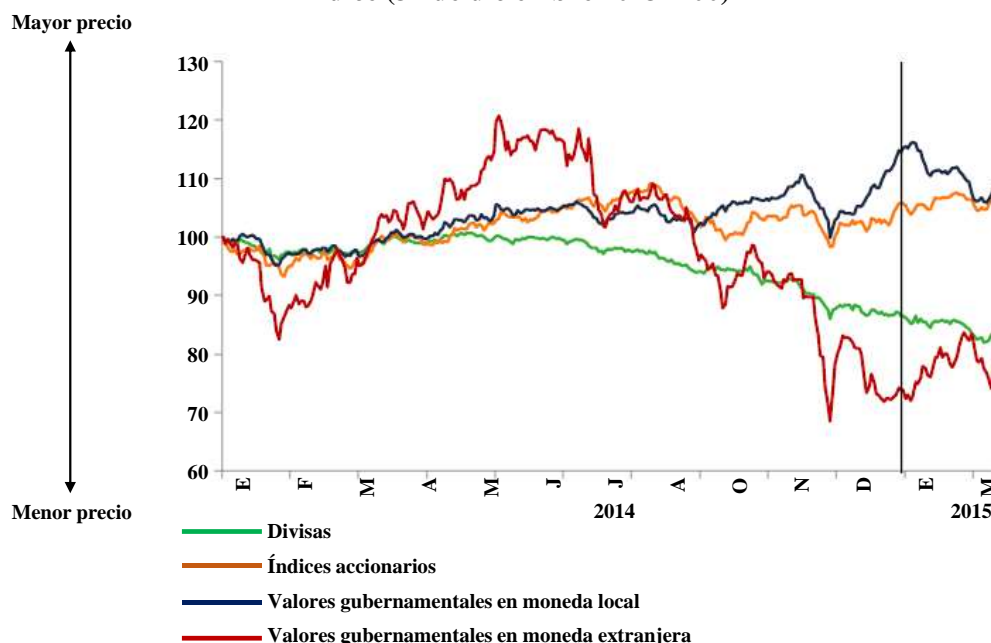
FUENTE: Banco de México con datos de Bloomberg.

## 2.2.2 Mercados emergentes

Los activos financieros de los países emergentes mostraron un desempeño negativo durante las últimas semanas, en un ambiente en el que prevalecieron niveles elevados de volatilidad (gráfica siguiente). Los factores que explican en mayor medida este comportamiento fueron el buen desempeño de la economía de Estados Unidos de

Norteamérica y los ajustes en las expectativas del mercado respecto al inicio del ciclo de alza de tasas de interés por parte del Banco de la Reserva Federal.

**RENDIMIENTO DE DIVERSOS ACTIVOS FINANCIEROS DE  
PAÍSES EMERGENTES**  
**-Índice (31 de diciembre 2013=100)-**



Nota: Se presentan los índices JP Morgan de mercados emergentes para medir el desempeño de las divisas y tasas de bonos gubernamentales en moneda local. En el caso de la divisas se utilizó el índice EMCI, y para las tasas de interés el índice GBIEM. Para los índices accionarios se muestra el desempeño del índice MSCI en moneda local de mercados emergentes.

Para medir el desempeño de las tasas de interés de bonos corporativos en moneda extranjera se utilizó el índice CEMBI de JP Morgan.

La línea negra vertical indica la última decisión de política monetaria de Banco de México.

FUENTE: JP Morgan y Bloomberg.

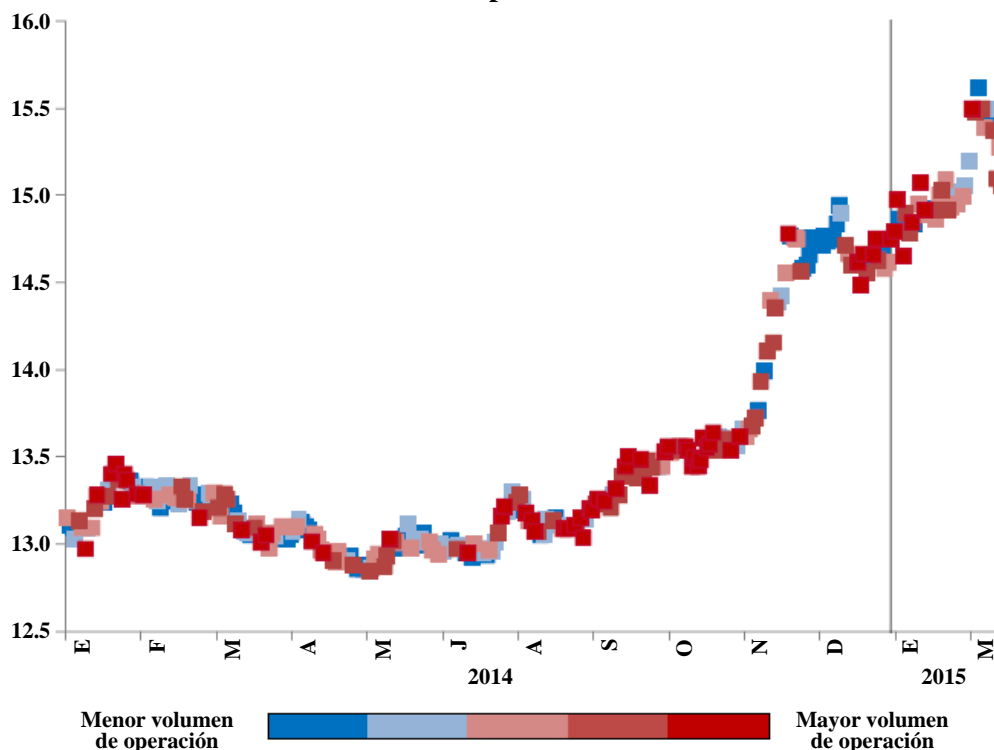
En este entorno, la mayoría de las divisas continuaron registrando depreciaciones importantes frente al dólar, alcanzando en varios casos niveles máximos históricos. En respuesta a este panorama, algunos bancos centrales siguieron interviniendo en sus mercados cambiarios. Por su parte, las tasas de interés de los instrumentos gubernamentales y los índices accionarios de este conjunto de países también observaron un desempeño negativo.



### **2.2.3 Mercados en México**

En México, el mercado cambiario y de renta fija también presentaron desempeños negativos en un entorno en el que la volatilidad nuevamente repuntó. En este sentido, desde la última reunión de política monetaria a la fecha, el peso se depreció alrededor de 2%, alcanzando niveles máximos históricos durante el período. Si bien las condiciones de operación durante gran parte de estas semanas se mantuvieron estables, en los últimos días previos a la decisión de política monetaria del Banco de la Reserva Federal se observó un ligero deterioro en éstas. Es importante precisar que el reciente comportamiento de la divisa nacional obedeció a factores externos que han impulsado una fortaleza generalizada del dólar frente a la mayoría de las divisas de países tanto desarrollados como emergentes (gráfica siguiente), a lo que se le ha añadido la abrupta caída y debilidad de los precios del petróleo.

**TIPO DE CAMBIO PESO MEXICANO – DÓLAR Y  
VOLUMEN DE OPERACIÓN AL CONTADO**  
**-Pesos por dólar-**



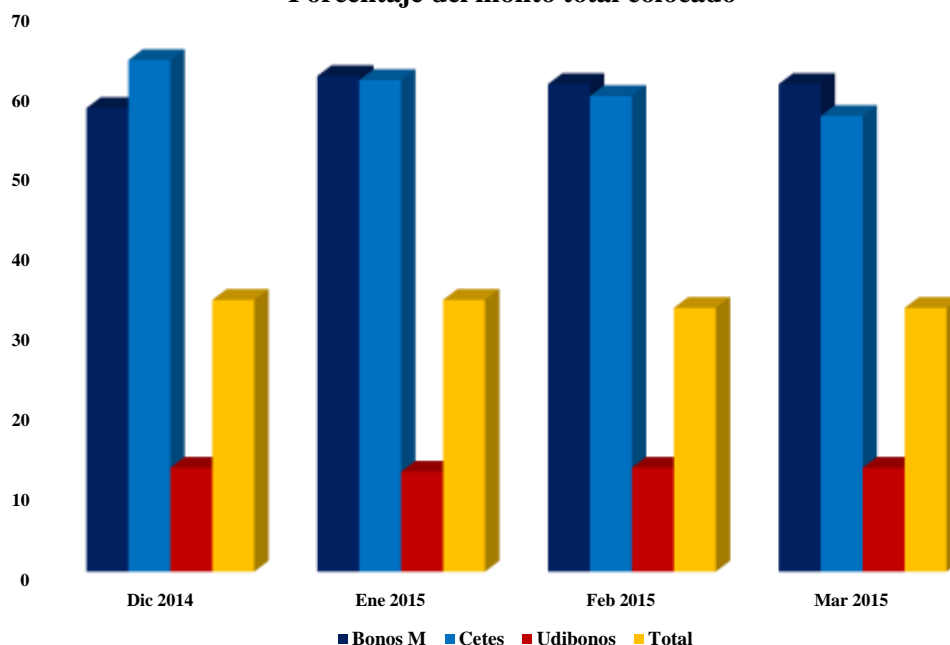
Nota: El volumen de operación al contado reportado por la banca local a Banco de México se clasificó de acuerdo con percentiles de su serie histórica desde enero 2013 a la fecha (0%-20%, de 21% a 40%, 41% a 60%, 61% a 80%, y 81% a 100%).

La línea negra vertical indica la última decisión de política monetaria de Banco de México.

FUENTE: JP Morgan y Bloomberg.

En este contexto, la posición larga en pesos de inversionistas extranjeros en instrumentos cambiarios y de renta fija de corto plazo se redujo durante las últimas semanas. En contraste, las tenencias de inversionistas extranjeros en instrumentos de mediano y largo plazo continuaron incrementándose (gráfica siguiente).

**TENENCIA DE INVERSIONISTAS EXTRANJEROS EN  
VALORES GUBERNAMENTALES  
-Porcentaje del monto total colocado-**



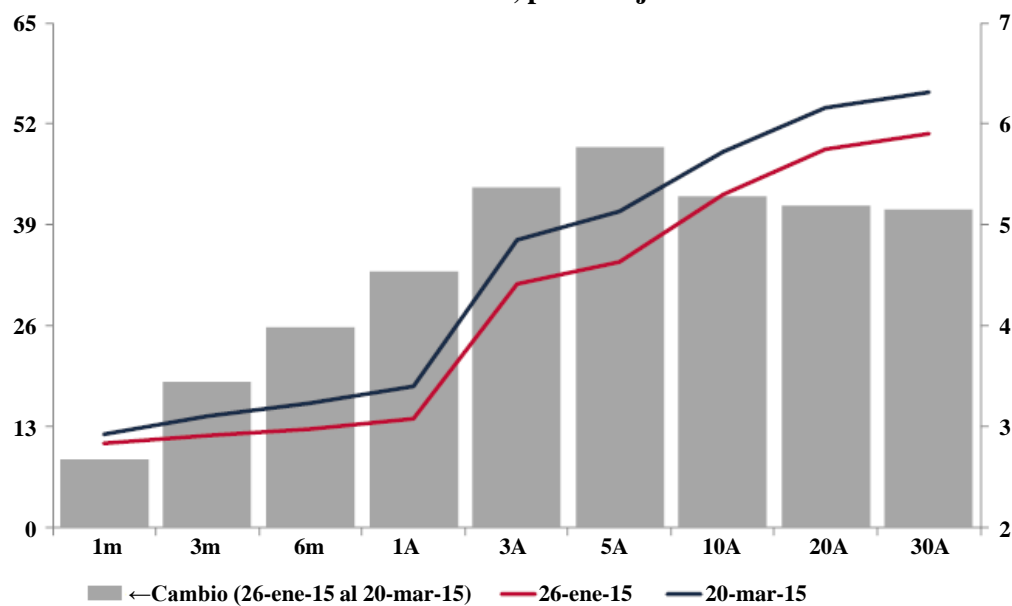
Nota: El total del monto colocado incluye Bondes D e IPAB.

FUENTE: Banco de México e Indeval.

En respuesta al entorno de mayor volatilidad, la Comisión de Cambios decidió implementar medidas adicionales para proveer de liquidez al mercado cambiario mexicano. Por ello, desde el 11 de marzo y hasta el 8 de junio de 2015, el Banco de México ofrecerá diariamente 52 millones de dólares por medio de subastas sin precio mínimo. Asimismo, se anunció que el mecanismo de subastas con precio mínimo anunciado en diciembre de 2014 permanecería vigente hasta nuevo aviso. Dicho anuncio parece haber contribuido a mejorar las condiciones de operación en el mercado de cambios.

Por su parte, en el mercado de dinero las tasas de interés registraron incrementos significativos, mostrando una alta correlación con el comportamiento observado en las tasas de los bonos del Tesoro Norteamericano (gráfica siguiente).

**CURVA DE RENDIMIENTO DE VALORES  
GUBERNAMENTALES A TASA NOMINAL**  
-Puntos base, porcentaje-

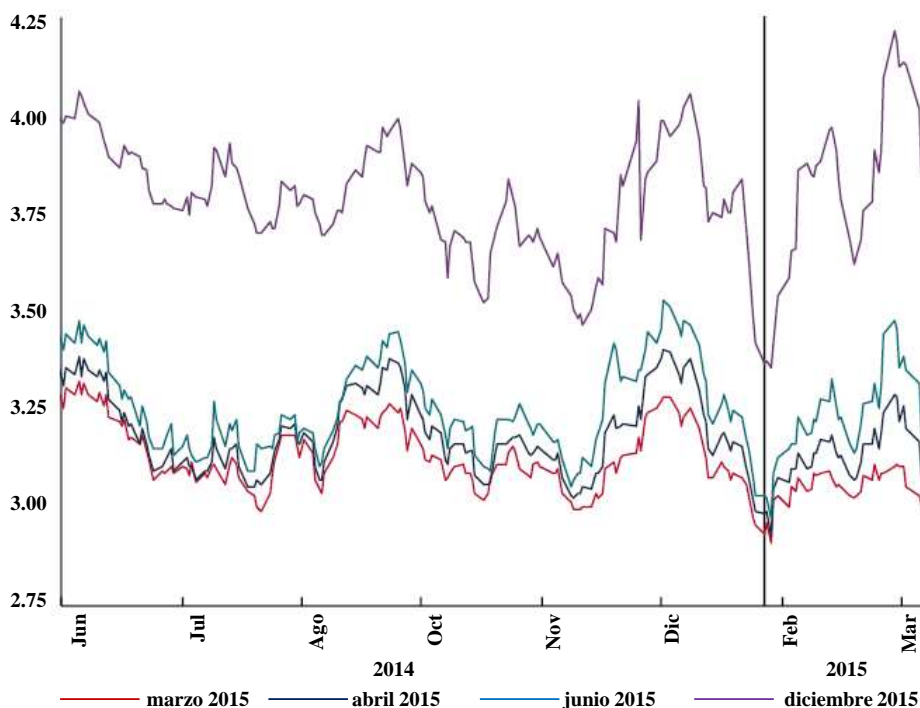


FUENTE: PIP.

Finalmente, las expectativas sobre el rumbo de la política monetaria implícitas en la estructura de la curva de rendimientos ahora anticipan que el primer incremento en la tasa de referencia por parte del Banco de México se presente durante el tercer trimestre de 2015 (gráfica siguiente).

### TASA DE FONDEO IMPLÍCITA EN LA CURVA DE SWAPS DE TIIE DE 28 DÍAS PARA LAS FECHAS DE DECISIONES SELECCIONADAS

-Porcentaje-



Nota: La línea negra vertical indica la fecha de la reunión anterior de política monetaria del Banco de México.

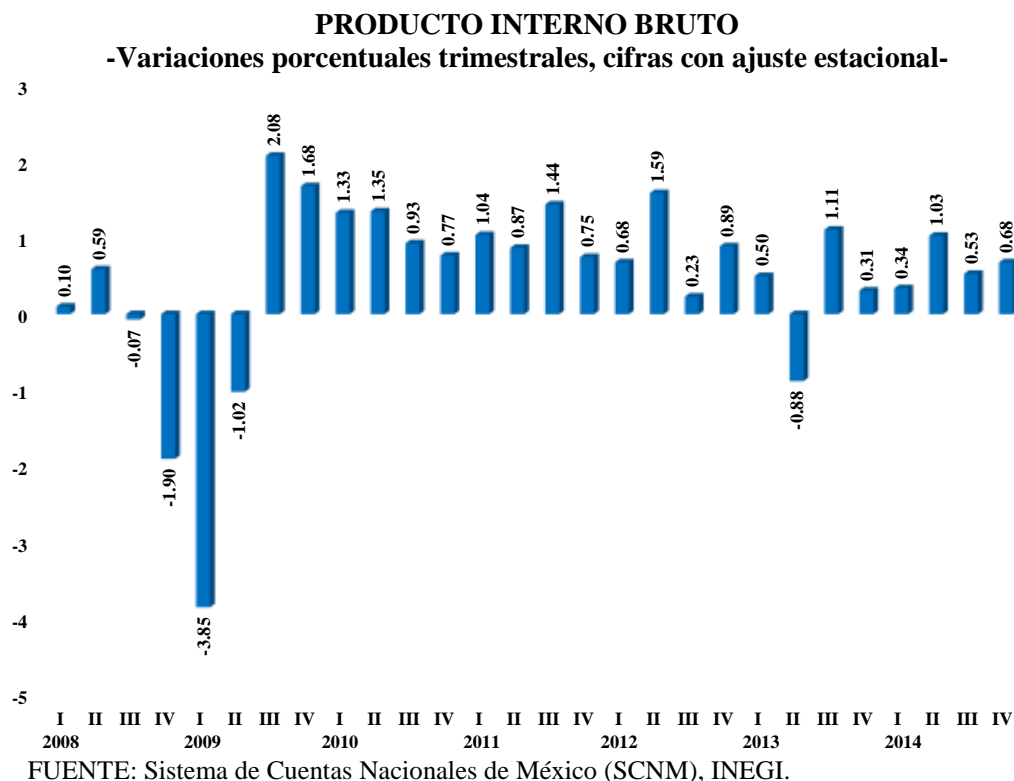
FUENTE: Banco de México con información de PIP.

## 2.3. Perspectivas para la actividad económica y la inflación en México

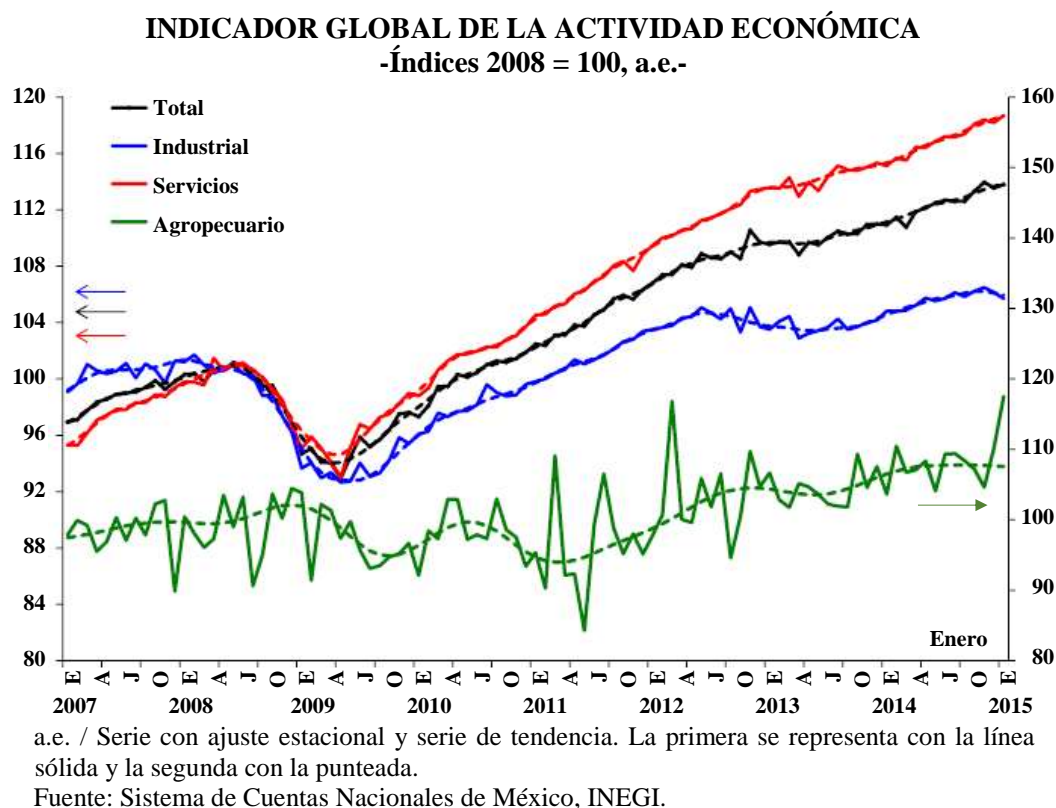
### 2.3.1. Actividad económica

En el último trimestre de 2014, la economía mexicana continuó presentando una moderada recuperación (gráfica siguiente). Este comportamiento fue reflejo, principalmente, de la expansión de la demanda externa. No obstante, en el primer mes de 2015, las exportaciones manufactureras mostraron una pérdida de dinamismo, posiblemente como consecuencia de los factores temporales que afectaron la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica. En cuanto a la demanda interna, el consumo privado siguió sin exhibir una clara reactivación, aunque algunos indicadores oportunos, como los ingresos por ventas en empresas comerciales y las ventas de la

Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), mostraron una relativa mejoría en los primeros meses del año en curso. Por su parte, la inversión fija bruta continuó mostrando cierta recuperación en el último trimestre de 2014 y a principios de 2015.



En relación con la actividad económica por el lado de la producción, la construcción y las manufacturas continuaron presentado una tendencia positiva, si bien en enero de 2015 registraron una caída. Lo anterior, aunado a la nueva caída en la plataforma de producción petrolera, condujo a que la actividad industrial mostrara en el primer mes del año en curso un menor dinamismo respecto al observado en el trimestre previo. No obstante, este comportamiento se vio más que compensado por un crecimiento de los servicios y del sector agropecuario, de modo que el Indicador Global de la Actividad Económica (IGAE) siguió exhibiendo una moderada recuperación (gráfica siguiente).

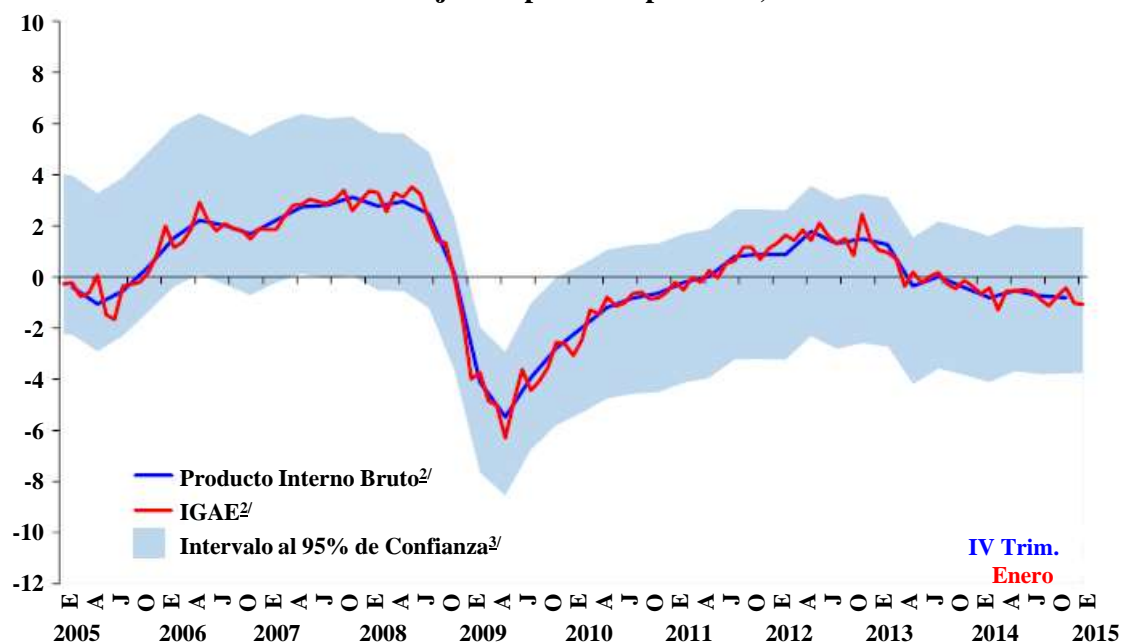


## 2.3.2. Inflación

### 2.3.2.1. Determinantes de la inflación

A pesar de la moderada recuperación de la actividad económica en los últimos trimestres, aún persisten condiciones de holgura en la economía. En particular, dada la desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía mexicana que se observó entre el segundo semestre de 2012 y principios de 2014, la brecha del producto permanece en niveles negativos (gráfica siguiente).

### ESTIMACIONES DE LA BRECHA DEL PRODUCTO<sup>1/</sup> -Porcentajes del producto potencial, a.e.-



1/ Estimadas con el filtro de Hodrick-Prescott con corrección de colas; ver Banco de México (2009), "Informe sobre la Inflación, Abril-Junio 2009", pág.74.

2/ Cifras del PIB al cuarto trimestre de 2014; cifras del IGAE a enero de 2015.

3/ Intervalo de confianza de la brecha del producto calculado con un método de componentes no observados.

a.e. / Elaboración a partir de cifras con ajuste estacional.

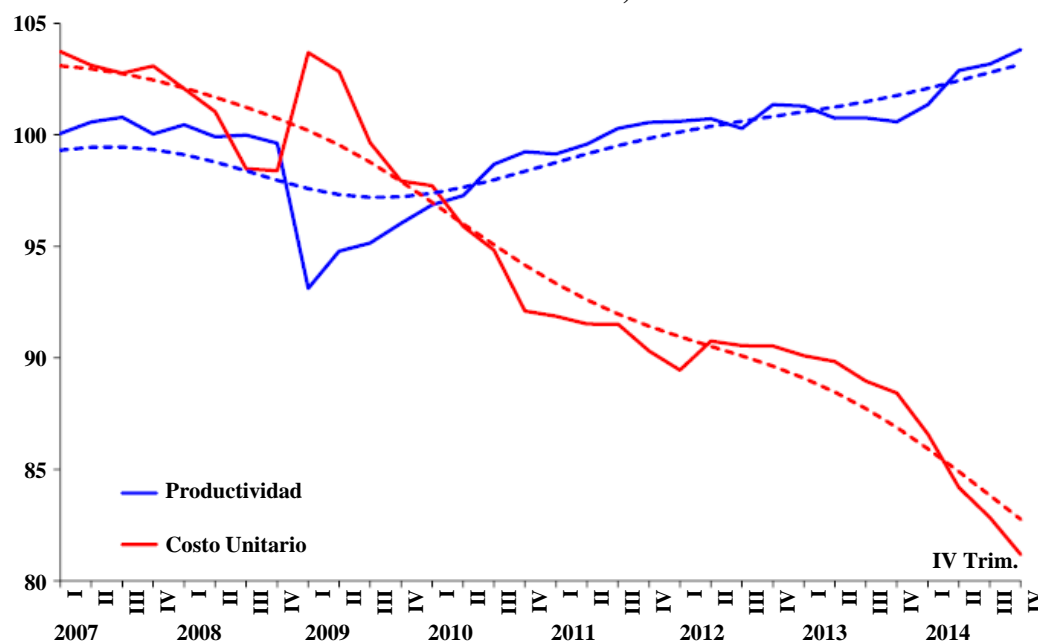
FUENTE: Elaboración de Banco de México con información del INEGI.

En el mercado laboral persisten condiciones de holgura, aunque las tasas de desocupación nacional y urbana han tenido un desempeño favorable. En este contexto, la tendencia a la baja del ingreso promedio real de la población ocupada, junto con el ligero incremento en la productividad laboral han contribuido a que los costos unitarios de la mano de obra para la economía en su conjunto permanezcan en niveles bajos (gráfica siguiente).



### ÍNDICE GLOBAL DE PRODUCTIVIDAD LABORAL DE LA ECONOMÍA (IGPLE) Y DE COSTO UNITARIO DE LA MANO DE OBRA<sup>1/</sup>

-Índices 2008 = 100, a.e.-



a.e. / Serie con ajuste estacional y serie de tendencia. La primera se representa con la línea sólida y la segunda con la punteada. Las series de tendencia fueron estimadas por el Banco de México.

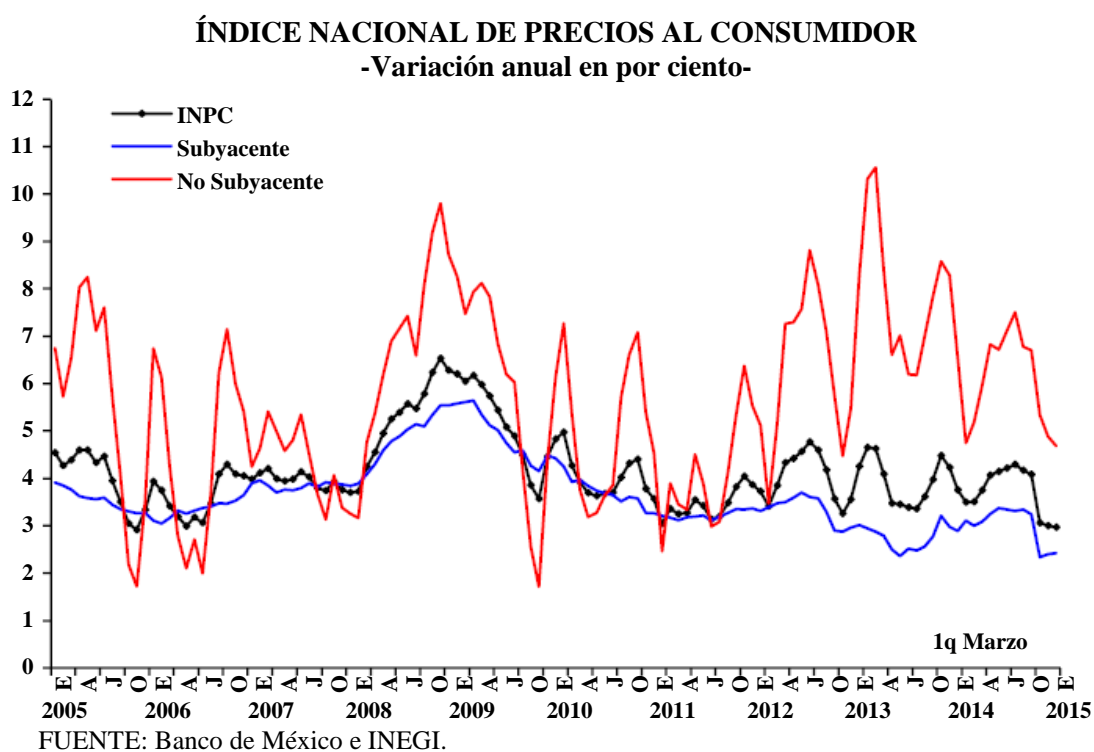
<sup>1/</sup> Productividad con base en las horas trabajadas.

FUENTE: Costo Unitario elaborado por el Banco de México con cifras del INEGI. IGPLE publicado por INEGI.

Al cierre de 2014, el financiamiento al sector privado no financiero moderó su ritmo de expansión respecto del trimestre previo. Posteriormente, en enero de 2015 se observó un aumento en las tasas de crecimiento del financiamiento interno a las empresas y a los hogares. En cuanto a las tasas de interés asociadas al crédito a las empresas, éstas continúan alrededor de mínimos históricos, mientras que el índice de morosidad del crédito a este segmento permaneció en niveles bajos. Por su parte, las tasas de interés y la calidad de la cartera del crédito a los hogares continúan sin mostrar movimientos significativos en el margen. Lo anterior sugiere la ausencia de presiones de demanda en el mercado de fondos prestables.

### 2.3.2.2. Evolución y perspectivas de la inflación

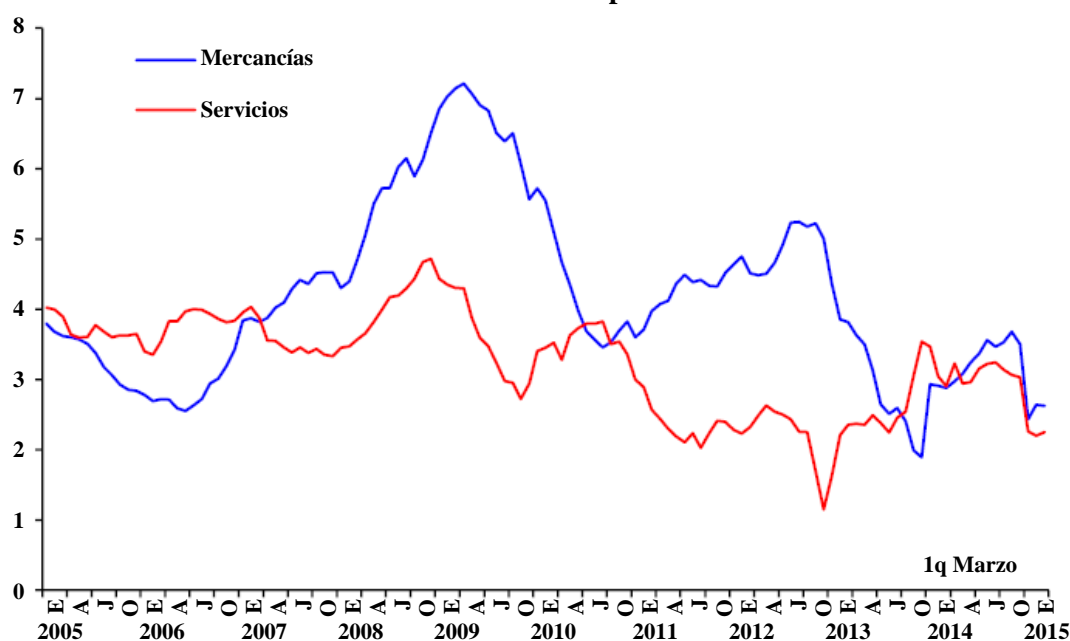
En línea con la postura monetaria y sus demás determinantes, el desempeño de la inflación general anual durante los primeros meses del año ha sido favorable. Las tasas de crecimiento de los precios de las mercancías y de los servicios han resultado menores a las observadas en años previos, a la vez que se ha reducido la tasa de crecimiento de los precios de varios energéticos. De esta forma, la inflación general anual disminuyó de 3.08 a 2.97% entre la primera quincena de enero y la primera quincena de marzo (gráfica siguiente y cuadro siguiente).



La inflación subyacente anual se ha ubicado por debajo de 2.50% desde enero. En específico, la variación anual del índice de precios subyacente fue 2.43% en la primera quincena de enero y 2.42% en la primera quincena de marzo (gráfica anterior y cuadro siguiente). Al respecto, cabe señalar que, conforme a lo previsto, el efecto sobre los precios de la depreciación de la moneda nacional ha sido hasta ahora moderado y se ha

concentrado en algunas mercancías no alimenticias, en particular ciertos bienes durables. Adicionalmente, la evolución reciente de la inflación sugiere que no han tenido lugar efectos de segundo orden en los precios de otros bienes y servicios, ni en los salarios. De hecho, el subíndice de precios de los servicios ha exhibido una desaceleración en su tasa de crecimiento anual (gráfica siguiente).

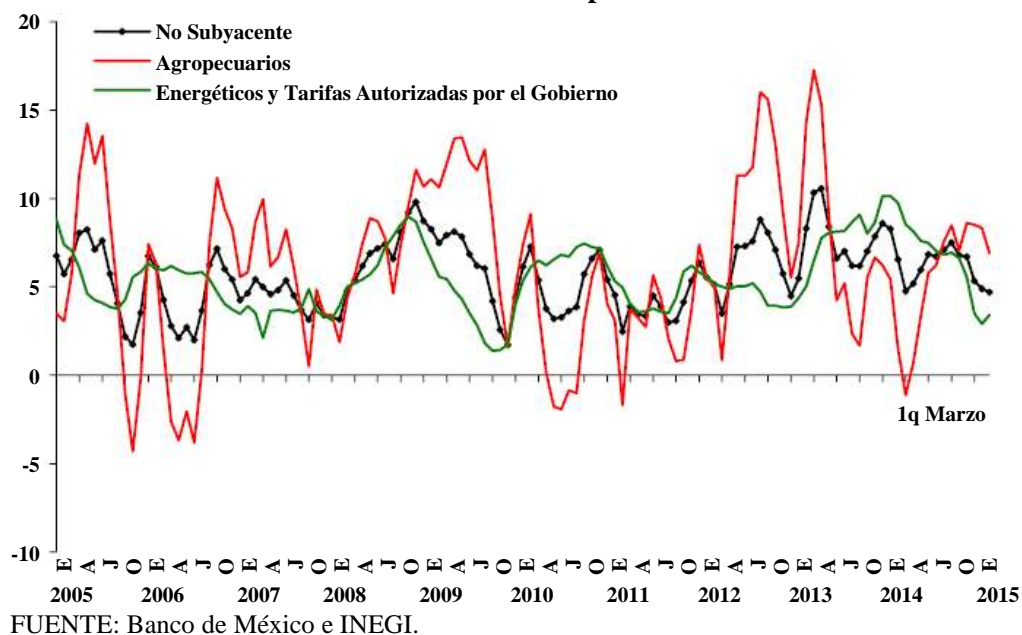
**SUBÍNDICES SUBYACENTES DE LAS MERCANCÍAS Y DE LOS SERVICIOS**  
-Variación anual en por ciento-



FUENTE: Banco de México e INEGI.

El índice de precios no subyacente, por su parte, ha mantenido la tendencia a la baja que comenzó a mostrar desde finales del año previo, al pasar de una tasa de variación anual de 5.12 a una de 4.69% entre la primera quincena de enero y la primera quincena de marzo, respectivamente. Este comportamiento ha estado apoyado en las menores tasas de crecimiento de los precios de los productos agropecuarios, así como en los menores incrementos en los precios del gas doméstico y en las reducciones en las tarifas de electricidad (gráfica siguiente y cuadro siguiente).

### SUBÍNDICES NO SUBYACENTES -Variación anual en por ciento-



Las expectativas de inflación implícitas en las cotizaciones de instrumentos de mercado correspondientes a horizontes de largo plazo (extraídas de instrumentos gubernamentales con vencimiento a 10 años) se han mantenido estables en niveles cercanos a 3.2%, en tanto que la prima por riesgo inflacionario ha mostrado una disminución. De esta forma, la compensación por inflación y riesgo inflacionario continúa reduciéndose, registrando niveles mínimos históricos. Por su parte, las expectativas de inflación provenientes de la encuesta que levanta el Banco de México entre especialistas del sector privado para el cierre de 2015 se ubican en niveles muy cercanos a 3%. Las correspondientes a horizontes de mediano y largo plazo continúan estables alrededor de 3.5 por ciento.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y COMPONENTES**  
**-Variación anual en por ciento-**

Concepto	Diciembre 2014	Enero I Quin. 2015	Marzo I Quin. 2015
<b>INPC</b>	<b>4.08</b>	<b>3.08</b>	<b>2.97</b>
<b>Subyacente</b>	<b>3.24</b>	<b>2.43</b>	<b>2.42</b>
<b>Mercancías</b>	<b>3.50</b>	<b>2.48</b>	<b>2.63</b>
Alimentos, Bebidas y Tabaco	5.31	3.62	3.04
Mercancías no Alimenticias	2.04	1.54	2.28
<b>Servicios</b>	<b>3.03</b>	<b>2.38</b>	<b>2.25</b>
Vivienda	2.14	2.15	2.06
Educación (Colegiaturas)	4.30	4.20	4.41
Otros Servicios	3.60	2.08	1.81
<b>No Subyacente</b>	<b>6.70</b>	<b>5.12</b>	<b>4.69</b>
<b>Agropecuarios</b>	<b>8.61</b>	<b>7.63</b>	<b>6.90</b>
Frutas y Verduras	0.10	-2.57	-4.21
Pecuarios	14.03	13.82	13.45
<b>Energéticos y Tarifas Aut. por Gobierno</b>	<b>5.55</b>	<b>3.65</b>	<b>3.40</b>
Energéticos	6.43	4.44	3.91
Tarifas Autorizadas por Gobierno	3.88	2.15	2.45

FUENTE: INEGI.

Tomando en cuenta que la depreciación del tipo de cambio ha tenido un efecto en línea con lo anticipado, a la par de que se han observado menores incrementos en los precios de las mercancías y de los servicios en general durante los primeros meses del año, se prevé que durante 2015 la inflación general anual continúe en niveles cercanos a 3% y que cierre el año ligeramente por debajo de ese nivel. Por su parte, la estimación para la inflación subyacente la ubica por debajo de 3% en todo 2015. Para el siguiente año, se espera que ambos indicadores se mantengan en niveles cercanos a 3 por ciento.

La previsión para la trayectoria de la inflación está sujeta a diversos riesgos. Al alza, destaca la posibilidad de que el tipo de cambio registre una nueva depreciación y/o que se presenten otros choques de oferta. A la baja, prevalece la posibilidad de un dinamismo menor al previsto para la actividad económica, así como disminuciones adicionales en los precios de los servicios de telecomunicaciones y/o energéticos.

### **3. Análisis y motivación de los votos de los miembros de la Junta de Gobierno**

En esta sección se presentan las consideraciones que manifestaron los miembros de la Junta de Gobierno respecto de la decisión de política monetaria.

La mayoría de los miembros destacó que la economía mundial ha seguido presentando un comportamiento débil, si bien la disminución en los precios internacionales del petróleo podría apoyar el crecimiento global. También mencionó que el balance de riesgos para el crecimiento y la inflación mundial se mantiene sin cambios respecto de la decisión anterior. En cuanto a la evolución de la economía mexicana, la mayoría señaló que ésta ha tenido un desempeño relativamente débil y considera que el balance de riesgos para el crecimiento se ha deteriorado. En este entorno, la mayoría de los miembros sostuvo que prevalecen condiciones de holgura en la economía y que no se anticipan presiones generalizadas y sostenidas sobre la inflación provenientes de la demanda agregada. En cuanto a la evolución de la inflación, la mayoría coincidió en que ésta ha sido favorable y refrendó la previsión de que la inflación general se mantendrá cerca de 3% en los siguientes meses y que cerrará el año ligeramente por debajo del mismo nivel. En resumen, la mayoría estimó que el balance de riesgos para la inflación se mantuvo sin cambios respecto a la decisión de política monetaria anterior.

La mayoría de los miembros opinó que la actividad económica mundial ha seguido mostrando un comportamiento débil, si bien con cierta mejoría a raíz de la disminución en los precios del petróleo. Un miembro añadió que las medidas de estímulo monetario implementadas por algunos bancos centrales también han contribuido a dicha mejoría. Algunos miembros mencionaron que se espera un fortalecimiento gradual del crecimiento global a lo largo de este año. Otros expresaron que las economías avanzadas atraviesan por distintas fases del ciclo económico, a lo cual uno añadió que considera que la recuperación de estas economías aún está lejos de ser sólida. Sin

embargo, la mayoría de los miembros concordó que el efecto de la caída de los precios del petróleo podría ser particularmente positivo para la actividad de los países industrializados. Por su parte, uno de ellos consideró que existe un conjunto de factores estructurales que podría estar complicando el crecimiento mundial. Entre estos destacan la posibilidad de una falta inherente de demanda agregada derivada del problema conocido como de estagnación secular, una posible desaceleración del ritmo de innovación tecnológica y, por lo tanto, de la productividad, en combinación con que aquellas tecnologías que sí se están desarrollando tienden a ser muy intensivas en el uso de capital y no en el de trabajo, un problema de sobreendeudamiento en algunas economías avanzadas y un importante choque en los términos de intercambio de ciertas economías emergentes cuyo modelo de crecimiento se ha basado en la exportación de materias primas.

Algunos miembros señalaron que esta situación de bajo crecimiento económico y menores precios del petróleo y otras materias primas ha contribuido a un entorno de baja inflación global e, incluso, de riesgos de deflación en países avanzados. Otro miembro agregó que si bien en semanas recientes se observó cierta estabilización en los precios del petróleo, no se descartan reducciones adicionales a la luz de la elevada acumulación de inventarios.

La mayoría de los miembros destacó que la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica continúa mostrando cierta expansión, si bien todos apuntaron que ésta se moderó en los primeros meses del año como reflejo, principalmente, de factores transitorios y de la apreciación generalizada del dólar, que ha afectado las exportaciones en ese país. Un miembro añadió que ha habido claroscuros respecto al desempeño de la actividad económica en Estados Unidos de Norteamérica, en donde algunos factores detrás de la desaceleración podrían ser temporales, pero otros podrían estar reflejando elementos más fundamentales. Otro miembro apuntó que es de esperarse que la economía repunte a partir del segundo trimestre de 2015 al desvanecerse los factores

transitorios que la afectaron en el primero, en tanto que otro más añadió que el consenso de los analistas prevé que en los próximos dos años la economía estadounidense muestre tasas de crecimiento superiores a lo observado en 2014, y que la expansión observada en lo que va de 2015 se mantuvo impulsada por la demanda interna, principalmente por el consumo privado que, a su vez, se vio beneficiado por los menores precios de las gasolinas. En contraste, un integrante aclaró que hay estimaciones que indican que el efecto neto de la caída en los precios del petróleo sobre la actividad no sería necesariamente positivo sino neutral, principalmente debido a que está disminuyendo la inversión en el sector energético y se han cerrado un número importante de pozos petroleros. Respecto a la evolución del mercado laboral, la mayoría indicó que éste continúa recuperándose, aunque todavía no se observan presiones salariales. Por su parte, la mayoría mencionó que la inflación se mantiene en un nivel muy por debajo del objetivo de la Reserva Federal, si bien las expectativas apuntan a que paulatinamente retomará una tendencia de alza gradual hacia el objetivo referido.

Respecto a la política monetaria en ese país, la mayoría recalcó que en su más reciente reunión el Comité Federal de Mercado Abierto del Banco de la Reserva Federal reiteró que sus acciones futuras de política monetaria dependerán de la evolución de la actividad económica, del mercado laboral y de la inflación. Uno de ellos destacó que en su último comunicado de política monetaria, este banco central eliminó el término “paciente”, calificativo que aplicaba a la actitud de dicho comité con respecto a su disposición de ajustar su postura de política. La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno apuntó que la información proporcionada en dicho comunicado, junto con la disminución en las proyecciones de los miembros del comité respecto al crecimiento económico y la inflación sugieren que el ciclo de normalización de la política monetaria será más gradual de lo que se había anticipado. Adicionalmente, uno de ellos subrayó que a esta situación se suma la preocupación que pudiera tener la Reserva Federal de que sus propias acciones pongan en riesgo la recuperación económica en ese país. La mayoría sostuvo que persiste incertidumbre respecto a la fecha en la que la Reserva



Federal comience a incrementar su tasa de referencia y, en su caso, al ritmo al que llevará a cabo los incrementos subsecuentes, por lo que no puede excluirse una sorpresa en los mercados respecto a la puesta en marcha de la normalización. Finalmente, algunos agregaron que es poco probable que el inicio de dicho ajuste ocurriera en abril, como lo mencionó la propia Reserva Federal, si bien el consenso de los analistas sí apunta a que se dará en algún momento de 2015, inclinándose las proyecciones más hacia septiembre de este año.

La mayoría de los miembros de la Junta mencionó que la actividad económica en la zona del euro ha mejorado en el margen, aunque a partir de una situación muy débil, apoyada en parte por los menores precios del petróleo y por las medidas de relajamiento monetario cuantitativo implementadas recientemente por el Banco Central Europeo, que inició su compra masiva de títulos de deuda en marzo. Uno de ellos señaló que se espera una gradual mejoría durante 2015 y 2016, no obstante, la mayoría recalcó que persiste un alto grado de preocupación por la posibilidad de entrar en un ciclo deflacionario y que hay posibilidades de que la crisis en Grecia y otros fenómenos geopolíticos pudieran tener una incidencia particular en Europa. Finalmente, algunos enfatizaron que una recuperación sostenida difícilmente se puede lograr principalmente a través de la política monetaria, por lo que para ello es necesario realizar reformas estructurales en la zona.

Sobre las economías emergentes, la mayoría de los miembros destacó que se han presentado revisiones a la baja para las perspectivas de crecimiento. Un miembro consideró que esto refleja la desaceleración, y en algunos casos la contracción, de varias de las principales economías del grupo, destacando el caso de China, ya que la información reciente apunta a un debilitamiento de la actividad económica mayor al anticipado en dicho país. A lo anterior, uno de ellos agregó que algunos países emergentes emblemáticos están teniendo problemas importantes de crecimiento, debido en parte a dificultades derivadas de políticas demasiado expansionistas en el

pasado y, también por temas estructurales, entre ellos, su dependencia de exportaciones de materias primas, las cuales son susceptibles a choques de los términos de intercambio. La mayoría de los miembros consideró que prevalece el riesgo de que la reciente desaceleración en los países emergentes se intensifique ante la posibilidad de que las condiciones en los mercados financieros se tornen más astringentes.

La mayoría de los miembros de la Junta señaló que el balance de riesgos para el crecimiento mundial y el correspondiente a la inflación se mantuvieron sin cambios con respecto a la decisión de política monetaria pasada, aunque un miembro mencionó que existen importantes riesgos a la baja para la actividad económica global.

Respecto a los mercados financieros internacionales, todos los miembros concordaron que se presentó un incremento en la volatilidad en estos mercados en respuesta, principalmente, a la expectativa del apretamiento de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica en algún momento de este año, en combinación con una postura más laxa en la zona del euro y en Japón. Por su parte, un miembro agregó que la situación de Grecia, la caída de los precios del petróleo y los conflictos de naturaleza geopolítica en varias regiones también abonaron a incrementar la referida volatilidad. La mayoría puntualizó que lo anterior se manifestó en depreciaciones adicionales generalizadas de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense y una tendencia al alza en las tasas de interés de largo plazo en las economías emergentes. Respecto a este tema un miembro destacó que también se observaron moderadas salidas de capital de estas economías y que, en contraste, se han reducido aún más las tasas de interés de bonos soberanos de los países europeos, alcanzando en varios de ellos niveles muy cercanos a cero o incluso negativos como resultado del programa de expansión monetaria en la zona del euro. La mayoría reconoció que estos ajustes se moderaron después del más reciente anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, sin embargo afirmó que sigue latente el riesgo de cambios abruptos en el sentimiento de los mercados, por lo que no puede descartarse un nuevo incremento en la volatilidad en

los mercados financieros internacionales. Ante ello, algunos miembros enfatizaron la importancia de que las economías emergentes estén preparadas para hacer frente tanto a nuevos episodios de volatilidad, como a un escenario hacia adelante donde es probable que el financiamiento sea más restringido y a tasas más altas.

Todos los integrantes de la Junta destacaron que la actividad económica en México ha mostrado un crecimiento un tanto débil durante el inicio de 2015. La mayoría puntualizó que este crecimiento fue menor a lo que se anticipaba previamente y añadió que ello obedeció en parte a que las exportaciones registraron un menor dinamismo al inicio del año, principalmente como resultado de que factores climáticos y conflictos laborales en algunos puertos de ese país afectaron el ritmo de crecimiento de la actividad manufacturera en Estados Unidos de Norteamérica. Con respecto a la demanda interna, la mayoría apuntó que algunos de los indicadores más relevantes relacionados con el consumo continúan mostrando poco vigor. En particular, algunos miembros notaron que la masa salarial real ha continuado disminuyendo y que la confianza del consumidor aún permanece en niveles bajos. No obstante, un miembro aclaró que el empleo formal continuó expandiéndose y la tasa de desocupación ha disminuido. Además, algunos integrantes mencionaron que las ventas al menudeo y las ventas de vehículos ligeros sugieren cierta mejoría en el consumo privado en el presente año. Por su parte, la mayoría de la Junta coincidió que la inversión sigue mostrando una recuperación moderada. En particular, uno de ellos indicó que lo anterior es reflejo, entre otros factores, del bajo dinamismo de las importaciones de bienes de capital en los primeros meses del año. Por el lado de la oferta, la mayoría destacó el menor crecimiento de la producción industrial como reflejo de la reducción en la plataforma de producción de petróleo, al tiempo que algunos miembros también señalaron que la construcción continúa débil.

La mayoría de los miembros coincidió en que prevalecen condiciones de holgura en el mercado laboral y en la economía en general, por lo que no se anticipan presiones

generalizadas sobre los precios provenientes de la demanda agregada. Un integrante añadió que el crecimiento de los salarios ha sido acorde con la evolución de la economía y destacó que los incrementos del salario base de cotización del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) revirtieron la tendencia al alza que habían mostrado. Hacia adelante, la mayoría coincidió en que es de esperar que la brecha del producto continúe en terreno negativo durante el resto del año en curso y buena parte del próximo. Uno de ellos advirtió que la persistencia en la holgura y el bajo crecimiento puede afectar el crecimiento potencial de la economía y recalcó que para la conducción de la política monetaria es relevante conocer si la actual debilidad de la economía obedece a un menor crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) potencial o si es un fenómeno cíclico. Respecto a la holgura en el mercado laboral, mencionó que su lectura es complicada puesto que la tasa de informalidad sigue siendo elevada e incluso algunos indicadores sugieren que los empleos que se han venido generando son de menor remuneración en comparación con los que se destruyeron durante la crisis. En este contexto, destacó la retroalimentación negativa entre informalidad, baja productividad y bajo crecimiento económico. Asimismo, comentó que hay dos elementos principales que se complementan y que explican el problema de la informalidad. Uno hace referencia a distorsiones exógenas al mercado laboral, como la existencia de estructuras de mercado no competitivas en algunos sectores, mientras que el otro sugiere razones endógenas que tienen que ver con el elevado precio relativo de incorporarse a la formalidad. Finalmente, mencionó que se han hecho reformas importantes para incrementar la formalidad, pero apuntó que todavía hay un camino largo por recorrer en esta materia, principalmente a través de políticas que modifiquen los precios relativos, encareciendo la entrada a la informalidad y generando incentivos para una mayor educación y capacitación, así como para la adopción de mejores tecnologías.

Algunos integrantes de la Junta destacaron que la expectativa para la actividad económica en México es que presente una gradual mejoría en los próximos meses. Uno de ellos añadió que la trayectoria esperada de la economía estadounidense a lo largo de

2015 y la depreciación del peso podrían apoyar al sector exportador. Además, agregó que la expansión del empleo, una mayor confianza de consumidores y empresas, y el incremento de las remesas de trabajadores en el exterior, entre otros factores, podrían incidir favorablemente en el consumo y la inversión privados. Sin embargo, también advirtió que el crecimiento del PIB durante el año posiblemente se ubicará en el segmento inferior del rango publicado en el último informe trimestral del Banco de México.

Todos los miembros de la Junta coincidieron en que el balance de riesgos para el crecimiento se ha deteriorado. Al respecto, algunos integrantes mencionaron que no se pueden descartar disminuciones adicionales en la producción de petróleo y que persiste la incertidumbre sobre las implicaciones de la normalización de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica. Uno de ellos agregó que si continúa la trayectoria descendente de la masa salarial real en 2015 se afectaría la recuperación del consumo privado y que los esfuerzos de consolidación fiscal podrían repercutir sobre la demanda interna de manera más acentuada de lo previsto. Adicionalmente, destacó que los conflictos sociales en algunas regiones del país y la inseguridad podrían incidir en el ritmo de crecimiento del PIB. Por su parte, otro integrante advirtió que desde una perspectiva de largo plazo se está observando un cambio en los precios relativos dentro de la industria manufacturera en Estados Unidos de Norteamérica hacia los bienes y servicios con mayor valor agregado frente a aquéllos con uno menor que son, en general, los bienes más intensivos en trabajo, como la mayoría de los que produce México. Añadió que estos cambios en los procesos manufactureros pueden tener importantes repercusiones en la sincronización de los ciclos económicos de México y Estados Unidos de Norteamérica. Finalmente, como otro riesgo de baja frecuencia, subrayó que la economía mexicana presenta una baja productividad factorial total desde hace por lo menos un par de décadas.

La mayoría de los miembros de la Junta coincidió en que la evolución de la inflación durante 2015 ha sido favorable. Adicionalmente, puntualizó que ésta ha tenido un comportamiento incluso mejor al previsto, a lo cual un miembro añadió que durante el período señalado se alcanzó la meta de 3% por primera vez desde mayo de 2006. La mayoría consideró que dicho resultado obedece a descensos tanto en la inflación subyacente, como en la no subyacente, si bien un miembro señaló que esto ha sido resultado, principalmente, de la evolución de la inflación no subyacente, ya que la subyacente ha seguido un comportamiento más cercano a lo anticipado aunque por debajo de éste. En particular, algunos miembros consideraron que choques positivos de oferta, como los asociados a los precios de las telecomunicaciones y los energéticos, han favorecido la reducción de la inflación. Otro miembro señaló que dichos choques reflejan los efectos positivos de algunas reformas estructurales. Agregó que la inflación ha presentado niveles bajos debido también a la holgura que prevalece en la economía. Otro miembro añadió que al desempeño favorable de la inflación también ha contribuido el efecto base de comparación al no haberse repetido los aumentos de impuestos del año pasado. Finalmente, un integrante añadió que la evolución favorable de la inflación le proporciona espacio a la autoridad monetaria para acomodar algunos de los choques que podría enfrentar hacia adelante.

La mayoría de los integrantes de la Junta de Gobierno señaló que hasta ahora el efecto de la depreciación de la moneda nacional sobre los precios ha sido conforme a lo previsto, reflejándose fundamentalmente en los precios de los bienes comerciables sin haberse generado efectos de segundo orden. Un miembro enfatizó que esta circunstancia podría continuar hacia adelante. En línea con lo anterior, la mayoría de los miembros coincidió en que las expectativas de inflación para el cierre de 2015 han disminuido, mientras que aquéllas para horizontes de mediano y largo plazo permanecen ancladas. Algunos destacaron que las expectativas para el cierre de 2015 provenientes de encuestas han prácticamente convergido al objetivo de 3%. Uno de ellos indicó que la consolidación de los avances alcanzados en el control de la inflación

es fundamental para reducir las expectativas inflacionarias. No obstante, otros apuntaron que las correspondientes al mediano y largo plazos provenientes de encuestas entre analistas se mantienen por arriba de dicho objetivo, ubicándose alrededor de 3.5%. Por su parte, algunos integrantes señalaron que las expectativas implícitas en los instrumentos de mercado de largo plazo son las más relevantes y que éstas han continuado disminuyendo de manera importante situándose muy cercanas al 3%. Adicionalmente, un integrante de la Junta de Gobierno puntualizó que bajo el supuesto de mercados completos y un modelo de optimización intertemporal del consumo, el grado de co-variación del consumo y las expectativas de inflación debería ser nulo. Señaló que en una situación donde los mercados son incompletos, esta covarianza es positiva y, bajo ciertos supuestos, es posible demostrar que es proporcional a las primas de riesgo inflacionario. En este contexto, comentó que dicha covarianza cambia en la misma dirección que las expectativas de inflación, por lo que ello puede dar lugar a las reducidas primas de riesgo inflacionario que se han venido observando derivadas de información de mercado.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno ratificó su previsión de que la inflación general anual se mantendrá cerca de 3% en los siguientes meses y de que cerrará el año ligeramente por debajo de dicho nivel. Respecto a la inflación subyacente, refrendó su perspectiva de que continuará por debajo de 3% durante todo 2015. Para 2016, la mayoría estima que tanto la inflación general como la subyacente se mantendrán en niveles cercanos a 3%. Algunos integrantes advirtieron que es de esperarse cierto repunte de la inflación en los próximos meses, conforme los precios de frutas y verduras regresen a una trayectoria más acorde con su comportamiento de largo plazo, la depreciación del tipo de cambio incida sobre los precios internos, y el anticipado incremento del precio del petróleo se refleje en las cotizaciones de la gasolina en la frontera.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno estimó que el balance de riesgos para la inflación se mantiene sin cambios respecto a la decisión de política monetaria anterior. Si bien un integrante consideró que en el margen éste ha presentado una mejoría, sobre todo porque la inflación se ha comportado de manera más favorable que lo previsto, algunos miembros opinaron que dicho balance se encuentra sesgado al alza. En lo referente a los riesgos al alza, la mayoría de los integrantes destacó la posibilidad de que la cotización de la moneda nacional registre episodios de depreciación adicionales, a lo cual un miembro alertó sobre la posibilidad de que lo anterior pudiera traducirse en presiones generalizadas sobre los precios. Otro integrante enfatizó que éste constituye el mayor riesgo para la inflación, sobre todo a la luz de la trayectoria esperada de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica y ante la anticipada ausencia de presiones de demanda sobre los precios a lo largo del año en México. La mayoría de los miembros destacó también la posibilidad de que se susciten otros choques de oferta, si bien uno de ellos apuntó que el impacto de este tipo de choques es generalmente de corto plazo y no suele dar lugar a efectos de segundo orden. Adicionalmente, un miembro mencionó el hecho de que los choques positivos que han contribuido a la baja de la inflación son de carácter transitorio y el que la recuperación de la actividad económica pueda generar presiones de demanda. Enfatizó que en su conjunto, los riesgos al alza señalados son especialmente importantes si se tiene en cuenta que las expectativas de inflación para el próximo año y los subsecuentes se mantienen por arriba del objetivo. Entre los riesgos a la baja para la inflación, la mayoría de los miembros resaltó la posibilidad de que la actividad económica en el país tenga un dinamismo menor, así como nuevas disminuciones en los precios de los servicios de telecomunicación y/o de los energéticos.

La mayoría de los miembros de la Junta de Gobierno señaló que ante la mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales, tanto el tipo de cambio como las tasas de interés en México se han visto afectados. Respecto al tipo de cambio, la mayoría comentó que el peso ha registrado una depreciación significativa frente al dólar



y coincidió en que las medidas implementadas por la Comisión de Cambios han contribuido a preservar un funcionamiento ordenado del mercado cambiario. Por su parte, un miembro explicó que los choques que ha experimentado la economía mexicana deben conducir a una depreciación del tipo de cambio real. Así, para acomodar dicha depreciación, el tipo de cambio nominal pudo haber experimentado una sobre-reacción debido a que, ante ciertas rigideces o fricciones en la economía, la inflación de bienes comerciables tarda en aumentar respecto a la de bienes no comerciables. No obstante, a medida que la inflación de bienes comerciables (respecto a la de los bienes no comerciables) se acelere el sobreajuste en el tipo de cambio nominal tiende a disminuir. En cuanto a las tasas de interés, la mayoría señaló que las correspondientes a todos los plazos han mostrado una tendencia a la alza. Uno de ellos agregó que también han aumentado los diferenciales de rendimiento respecto a Estados Unidos de Norteamérica, si bien otro externó que el desplazamiento de la curva de rendimientos ha sido ordenado y sin salidas de capitales. Algunos enfatizaron que la tenencia de valores gubernamentales en manos de no residentes ha permanecido estable. En contraste, la mayoría de los miembros advirtió que, ante la incertidumbre sobre el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica, no pueden descartarse nuevos incrementos en la volatilidad de los mercados financieros internacionales que pudieran afectar la cotización del peso y otras variables financieras en México. Un miembro alertó que existe la posibilidad de que el riesgo de mayor turbulencia se materialice incluso antes de que aumenten las tasas en Estados Unidos de Norteamérica y que se afecte la estabilidad financiera. Finalmente, otro miembro explicó que debido a ciertos problemas de agencia puede observarse un comportamiento de manada entre los inversionistas institucionales del exterior que también contribuya a que economías emergentes, como la mexicana, experimenten una mayor volatilidad en los flujos de capital, con sus consecuentes repercusiones sobre el tipo de cambio y las tasas de interés.

Ante el entorno externo complejo, algunos miembros externaron la necesidad de fortalecer los fundamentos macroeconómicos y resaltaron la relevancia de las medidas fiscales recientemente implementadas. Uno de ellos destacó la importancia del ajuste fiscal reciente orientado a estabilizar el crecimiento de la razón deuda a PIB. Asimismo, explicó que dicho ajuste manda una señal sobre menores necesidades de financiamiento, ayuda a acomodar la depreciación del tipo de cambio real, al reducir incrementos sobre los precios de bienes no comerciables, y libera presiones sobre las tasas de interés. En efecto, una disminución persistente en el precio del petróleo implica menores posibilidades de expansión de la demanda agregada, si no se quiere elevar el déficit fiscal, lo que podría ser muy arriesgado bajo las condiciones actuales en los mercados financieros internacionales. Otro miembro advirtió sobre la necesidad de promover las fuentes internas de crecimiento, lo cual requiere de una correcta implementación de las reformas estructurales recientemente aprobadas, y del fortalecimiento de acciones en otras áreas, entre las que destacan las referentes al estado de derecho y al combate a la inseguridad.

Respecto a la postura de política monetaria, la mayoría de los miembros coincidió en la importancia de consolidar la convergencia de la inflación a su meta permanente de 3%. Uno destacó que la postura monetaria vigente es conducente a lograr dicha convergencia, mientras que otro subrayó la importancia de aprovechar la oportunidad para consolidar la convergencia de la inflación al objetivo de 3% a la luz de su reciente evolución favorable y del tiempo que transcurrió para alcanzarlo. Algunos de los miembros enfatizaron la compleja coyuntura por la que atraviesa la economía. Por un lado, las circunstancias cíclicas de la economía nacional reflejan que ésta aún opera bajo condiciones de holgura en sus diversos mercados y que incluso recientemente se ha debilitado. Por otro, la postura relativa de política monetaria de México respecto a Estados Unidos de Norteamérica podría tener un efecto sobre el comportamiento del tipo de cambio y, éste a su vez, sobre la inflación y sus expectativas.

Por su parte, siguiendo con esta discusión, otro de los miembros consideró que la postura relativa de la política monetaria se ha relajado ante las perspectivas de apretamiento en Estados Unidos de Norteamérica y que la significativa depreciación del peso es reflejo de ello. Asimismo señaló que es importante enviar al mercado la señal de que próximamente será necesario restringir la postura monetaria, que se tratará del inicio de un ciclo alcista de la tasa de interés que permita el ajuste de las condiciones monetarias holgadas y que será recomendable adelantarse a la decisión del Banco de la Reserva de Estados Unidos de Norteamérica con el fin de consolidar la baja de la inflación y proteger la estabilidad financiera en México.

En relación con la discusión de la compleja coyuntura actual, uno señaló que ante la posibilidad de mayor turbulencia en los mercados financieros internacionales, el Banco de México debe estar preparado para modificar la postura de política monetaria, incluyendo la posibilidad de acciones previas a que las tasas de interés estadounidenses se ajusten a la alza, en la medida que sea necesario. Adicionalmente señaló que los detonantes de lo anterior serían, primero, que los ajustes en la valuación del peso dieran lugar a presiones inflacionarias que pusieran en riesgo los avances logrados en esta materia, y/o segundo, que el incremento esperado u observado en las tasas de interés estadounidenses generara el riesgo de movimientos desordenados de la paridad del peso, que pudieran detonar a su vez, ventas de bonos nacionales en los mercados secundarios, que acentuaran aún más la depreciación del tipo de cambio y provocaran ajustes bruscos de las tasas de interés internas. Además de comprometer la estabilidad financiera, movimientos de esta índole darían lugar a riesgos para la inflación. En este sentido, uno de los miembros destacó que a pesar de que existe el consenso de que es posible aislar las posturas monetarias de economías pequeñas, abiertas y emergentes, como la de México, a través de un tipo de cambio flexible, dado el tamaño de los flujos de capital y su volatilidad, resulta difícil hacerlo únicamente a través de dicho régimen cambiario. Ante ello, mecanismos como la provisión de liquidez son apropiados para garantizar que los mercados financieros funcionen adecuadamente y puedan

intermediar los choques que se enfrentan. A lo anterior, el mismo miembro y otro agregaron que a pesar de lo discutido, dadas las condiciones que enfrenta actualmente la política monetaria en donde se observa una inflación bien comportada, expectativas de la misma bien ancladas, un alza ordenada en la curva de rendimientos y un ciclo económico muy débil, no se ganaría mucho con adelantarse a las acciones de política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica y que, incluso, podría ser un error ante la posición cíclica de la economía nacional. Adicionalmente, señalaron que existe un elevado grado de incertidumbre respecto de la fecha de la implementación del retiro del estímulo monetario en dicho país.

#### **4. Decisión de política monetaria**

Teniendo en cuenta lo expuesto, la Junta de Gobierno decidió por unanimidad mantener en 3% el objetivo para la Tasa de Interés Interbancaria a un día, en virtud de que estimó que la postura monetaria vigente es conducente a afianzar la convergencia de la inflación a la meta permanente de 3 por ciento.

Actualmente, las condiciones cíclicas de la economía muestran debilidad, la inflación observada es inferior al objetivo y las expectativas de inflación se encuentran ancladas. Por otro lado, al estar la economía mexicana altamente integrada a la global, en particular a la de Estados Unidos de Norteamérica, las acciones de política monetaria de ese país podrían tener repercusiones sobre el tipo de cambio, las expectativas de inflación y, por ello, sobre la dinámica de los precios en México. Por tanto, la Junta de Gobierno se mantendrá atenta a la evolución de todos los determinantes de la inflación y sus expectativas para horizontes de mediano y largo plazo, pero particularmente a la postura monetaria relativa entre México y Estados Unidos de Norteamérica, así como al desempeño del tipo de cambio. También le dará seguimiento a la evolución del grado de holgura en la economía. Todo esto con el fin de estar en posibilidad de tomar las

medidas necesarias para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo de 3% en 2015 y consolidarla.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/politica-monetaria/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B05587BEA-0FA7-03B3-6B2C-2AE0D6F17F87%7D.pdf>

**Se cumple con las mejores normas internacionales en materia de auditoría interna (Banxico)**

El 10 de abril de 2015, el Banco de México (Banxico) comunicó de su cumplimiento con las mejores normas internacionales en materia de auditoría interna de acuerdo con *The Institute of Internal Auditors (The IIA)*

Las normas y procedimientos de auditoría interna del Banco de México obtuvieron el certificado de calidad que otorga *The Institute of Internal Auditors (The IIA)*, con sede en Altamonte Springs, Florida, en Estados Unidos de Norteamérica.

El certificado de calidad obtenido por la Dirección de Auditoría del Banco de México fue entregado por *The IIA* al Presidente del Comité de Auditoría de la Institución, licenciado Roberto Del Cueto Legaspi, Subgobernador del Instituto Central.

*The IIA* es reconocida a nivel internacional como una de las asociaciones profesionales con mayor autoridad global en la regulación de la práctica de la función de Auditoría Interna en entidades del sector público, empresas y organizaciones. México se encuentra representado en esa Institución —que agrupa a más de 180 mil miembros— a través del Instituto Mexicano de Auditores Internos, A. C. (IMAI).

Desde 2011, el Banco de México se propuso lograr una mejora continua de sus procesos y normas de auditoría interna de acuerdo con los estándares internacionales establecidos por la citada institución internacional.

La regulación internacional que deben observar los auditores internos en el cumplimiento de sus funciones, se encuentra establecida en el Marco para la Práctica Profesional emitido por *The IIA*. Cabe señalar, que para demostrar que los auditores internos cumplen con el Marco para la Práctica Profesional deben buscar y lograr individualmente la Certificación en Auditoría Interna (CIA), así como realizar evaluaciones internas de calidad de la función de auditoría interna y someterse a evaluaciones de calidad externas independientes para certificar que se cumple con el Marco para la Práctica Profesional.

La acreditación de que el Banco de México cumple satisfactoriamente con las normas y prácticas internacionales de Auditoría Interna fue entregada, en las instalaciones del propio Instituto Central, el pasado 27 de marzo, por el propio Presidente del IMAI.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/miscelaneos/boletines/%7b4D25FCD5-51A5-0F09-0628-CCCDAB72B0FE%7d.pdf>

### **Anunció de la Revisión de las Decisiones de Política Monetaria de la zona del euro (BCE)**

El 2 de abril de 2015, el Banco Central Europeo (BCE) dio a conocer en Nicosia, Chipre, el “Anunció de la Revisión de las Decisiones de Política Monetaria de la zona del euro” tomadas por el Presidente del BCE, Mario Draghi y el Vicepresidente, Coeuré en su reunión con el Consejo de Gobierno. A continuación se presentan los detalles.

### **Revisión de los acontecimientos financieros, económicos y monetarios así como de las opciones posibles**

#### **Evolución de los mercados financieros**

El Vicepresidente del BCE procedió a revisar la evolución reciente de los mercados financieros.

Desde la última reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno, el 21-22 de enero de 2015, el anuncio del BCE de ampliar su programa de compras de activos (*Asset Purchase Programme* –APP) tuvo un impacto importante en los mercados financieros de la zona del euro, contribuyendo a disminuir los rendimientos de los bonos del gobierno y las tasas del mercado monetario en particular aquellos a largo plazo, mientras que el euro se había depreciado frente al dólar estadounidense, sobre todo días anteriores la reunión.

Con la decisión de ampliar el programa de compra de activos, es decir, añadir a los programas existentes de compra de activos del sector privado un programa de compras de valores del sector público (*Public sector purchase programme* –PSPP). Los rendimientos de la deuda pública de la zona del euro continuaron su tendencia a la baja, alcanzando mínimos históricos en la mayoría de los países, los rendimientos obligatorios se volvieron negativos desde la reunión de 21-22 de enero de 2015. Al mismo tiempo, las curvas de rendimientos soberanos continuaron aplanándose más. Las diferencias de rendimientos soberanos al interior de la zona del euro disminuyeron después de la ampliación inicial registrada en las semanas siguientes a la reunión de enero del Consejo de Gobierno sobre política monetaria.

Las medidas de expectativas de inflación basadas en los mercados, como se presentan por ejemplo, en las tasas de interés anticipadas en un período de cinco años, registraron incrementos en un primer momento después del anuncio del programa ampliado, pero disminuyeron posteriormente anulando la mayor parte del incremento, para situarse ligeramente por encima de 1.60% a principios de marzo del presente año.

Los mercados bursátiles de la zona del euro continuaron mostrando un buen desempeño después del anuncio del programa ampliado.

En lo que respecta a la implementación del programa, los participantes del mercado señalaron la posible escasez de bonos que cumplan con los criterios de compra de PSPP,

refiriéndose a dos factores principales. En primer lugar, las emisiones netas de los Estados miembro de la zona del euro durante la vigencia del programa serían modestas, como ya se mostró en la valoración de pensiones entregadas a plazo en niveles muy negativos en algunos mercados, lo que refleja la escasez esperada en ciertos tipos de garantías. En segundo lugar, según los participantes del mercado, la base de inversionistas en bonos públicos en la zona del euro podría resistirse a renunciar a su cartera debido a restricciones reglamentarias, a la falta de otras oportunidades de inversión atractivas y a la gestión de inversionistas institucionales que posean una cartera a vencimiento (“comprar y mantener”).

Los mercados griegos han registrado varios episodios de alta volatilidad en respuesta a la secuencia de los acontecimientos, pero el contagio a otros mercados de deuda pública en la zona del euro ha permanecido limitado.

En el marco del tercer programa, las compras efectuadas de adquisición de bonos garantizados (CBPP3) y el programa de compra de bonos de titulización de activos de ABS (ABSPP) aumentaron a 51 mil 200 millones de euros y 3 mil 500 millones respectivamente, el 27 de febrero de 2015.

Conforme a las regularidades estacionales, las emisiones de bonos públicos garantizados están en recuperación en enero y se mantienen firmes. Las emisiones fueron hechas por una base más grande de emisores y de los Estados y también registraron en promedio un mayor vencimiento que el observado anteriormente. Los diferenciales de rendimiento en el mercado secundario continuaron disminuyendo para los bonos garantizados en la mayoría de países de la zona del euro, principalmente en España e Italia. Las compras efectuadas en el marco del ABSPP se mantuvieron bajas, lo que, de acuerdo con los participantes del mercado podría atribuirse a varios factores. La oferta se mantiene moderada, muchos bancos tienen otras oportunidades de financiamiento más atractivas que los ABS y estiman que las emisiones de ABS ofrecen



pocas posibilidades para reducir sus necesidades de capital dada la ausencia de avances en el marco normativo. Una recuperación de nuevas emisiones se prevé, mientras que la actividad en el mercado secundario de ABS era estructuralmente débil y el mercado se caracterizaba por un comportamiento de freno hasta el vencimiento.

En cuanto a las operaciones de crédito del Eurosistema, la llegada del vencimiento de dos operaciones de refinanciamiento a largo plazo con una duración de tres años, el 29 de enero y 26 de febrero de 2015 no tuvo un impacto significativo en el nivel de exceso de liquidez, así, las operaciones prosperaron en gran medida, ya que fueron renovadas bajo la forma de operaciones de inyección de liquidez del Eurosistema a corto plazo. Por otra parte, la evolución de los factores autónomos también tuvo un impacto favorable en el nivel de exceso de liquidez. Aunado a las decisiones de política monetaria adoptadas en la reunión del 21-22 de enero, el nivel de exceso de liquidez ejerció una nueva presión a la baja sobre las tasas del mercado monetario. Desde entonces, el Euribor a tres meses y un año continuó disminuyendo hasta alcanzar nuevos mínimos de 3.8 y 2.3 puntos base respectivamente, lo que refleja en parte las expectativas de persistencia de un significativo exceso de liquidez. El Eonia se mantuvo en niveles entre -4 y -6 puntos base en la mayor parte del período, no muy lejos del mínimo histórico de -8.5 puntos base. En los mercados de pensiones, las tasas a corto plazo de valores aceptados como garantía generalmente se registran entre -10 y -15 puntos base.

En cuanto a las medidas basadas en las expectativas del mercado relativas a la política monetaria, la curva de tasas *swap* de inflación en Eonia experimentó una disminución de 6 puntos base para vencimientos de más de dos años a partir de las expectativas, según, las cuales, el programa ampliado de compras de activos, mantendría un nivel significativo de exceso de liquidez a largo plazo.

En cuanto a la evolución del mercado de divisas, el tipo de cambio del euro frente al dólar estadounidense se mantuvo relativamente estable durante la mayor parte del período transcurrido desde la reunión de política monetaria, antes de depreciarse en los días anteriores a la reunión del Consejo de Gobierno del BCE en Nicosia.

En lo sucesivo, los participantes del mercado esperan una nueva depreciación del euro debido a la divergencia de la orientación de política monetaria entre Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro, las recientes mejoras en el mercado trabajo de Estados Unidos de Norteamérica han dado lugar a la expectativa de los mercados de un primer aumento de la tasa de los fondos federales. Por otra parte, según los participantes del mercado, el aumento de diferenciales de rendimiento pagado por los intercambios de divisas, especialmente en vencimientos mayores a dos años, se explica principalmente por el aumento esperado en el exceso de liquidez en la zona del euro como consecuencia del programa ampliado de compras de activos y el fuerte crecimiento de las emisiones en euros por las instituciones no europeas que se benefician de las condiciones de emisiones favorables, incluso después de convertir a dólares el producto de estas operaciones.

En Suiza, desde la decisión del Banco Nacional Suizo de eliminar la cotización impuesta de 1.20 francos suizos por euro, el 15 de enero de 2015, el franco suizo se depreció de 1.00 a 1.07 francos suizos por euro, lo que apunta un ajuste después de fuerte apreciación de la divisa suiza como consecuencia de la decisión.

A finales de febrero, el tipo de cambio de la corona danesa frente al euro que participa en el Mecanismo de Tipo de Cambio II (MTC II) se acercó nuevamente a las respectivas paridades centrales, los flujos de entrada de capitales en la corona danesa se desaceleran tras las medidas tomadas por las autoridades danesas para defender dicha paridad.

## Entorno internacional y la evolución económica y monetaria en la zona del euro

El vicepresidente del BCE llevó a cabo una revisión de la situación internacional y la reciente evolución económica y monetaria en la zona del euro.

La recuperación de la economía mundial debería continuar, pero sigue siendo desigual en las distintas regiones. Después de una ligera desaceleración en el cuarto trimestre de 2014, la dinámica del crecimiento mundial mostró signos de estabilización a principios de 2015, gracias a la disminución del precio del petróleo registrado anteriormente. Del mismo modo, el Índice PMI (*Purchasing Managers Index*) compuesto de producción de manufacturas y servicios reflejó un crecimiento sostenido a principios de 2015, después de cierta moderación en el cuarto trimestre de 2014. La inflación anual medida por el índice de precios al consumidor (IPC) en los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) disminuyó 0.5% en enero de 2015, bajo el efecto de una contribución negativa de los precios de la energía. Sin embargo, excluyendo alimentos y energía, se desaceleró un poco, situándose en 1.7%. Desde la reunión de política monetaria del Consejo de Gobierno del 21 a 22 enero de 2015, los precios del Brent aumentaron más del 26% para establecerse en cerca de 61 dólares estadounidenses por barril, el 3 de marzo 2015, siendo un nivel aproximadamente 50% más bajo que el máximo nivel alcanzado a mediados de 2014. Los precios de las materias primas no energéticas disminuyeron 3%, debido principalmente a los cambios en los precios de los metales. El euro se depreció 4% frente al dólar y 2.2% en términos efectivos nominales.

En la zona del euro, el PIB real creció 0.3% en tasa trimestral en el cuarto trimestre de 2014. A pesar de que aún no existe un desglose disponible, los indicadores a corto plazo y los datos disponibles por país sugieren que tanto la demanda interna como las exportaciones continuaron apoyando el crecimiento. La dinámica de crecimiento moderada observada en la zona del euro en los últimos trimestres se explica

principalmente por la inversión lenta producto de la continua debilidad de las ganancias empresariales, de importantes capacidades de producción inutilizada, y de la incertidumbre acerca de las perspectivas de crecimiento. A pesar del aumento de la producción registrada en los últimos trimestres y la disminución de la tasa de desempleo con relación a su máximo presentado en 2013, la tasa de utilización de la capacidad de la economía sigue siendo débil.

Los indicadores disponibles apuntan a una recuperación de la economía a principios de 2015. El índice compuesto de gerentes de compras en la producción y el indicador de sentimiento económico (*Economic Sentiment Indicator*) de la Comisión Europea (CE) mejoró en enero y febrero, alcanzando un promedio por encima de sus respectivos niveles del cuarto trimestre de 2014. La dinámica del consumo privado se mantuvo, ya que, el volumen de ventas al por menor y las nuevas matriculaciones de automóviles particulares se incrementaron fuertemente en enero. Además, la confianza al consumidor aumentó notablemente en enero y febrero, alcanzando su nivel anterior a la crisis.

En cuanto al mercado de trabajo, el empleo aumentó 0.2% en el tercer trimestre de 2014 y la productividad por persona empleada 0.2% anual. La tasa de desempleo continuó disminuyendo 0.1 puntos porcentuales para establecerse en 11.2% en enero de 2015, después de reducciones similares en los dos meses anteriores. Los datos de la encuesta indican un crecimiento moderado continuo del empleo en el cuarto trimestre de 2014 y en el primer trimestre de 2015.

Las proyecciones macroeconómicas de marzo 2015 establecidas por los expertos del BCE para la zona del euro prevén un aumento anual del PIB de 1.5% en 2015, 1.9% en 2016 y 2.1% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema publicadas en diciembre de 2014, las proyecciones de crecimiento del PIB real en 2015 y 2016 se han revisado al alza, lo que refleja el impacto

favorable de la baja de los precios del petróleo, el debilitamiento del tipo de cambio efectivo del euro y los efectos de las medidas de política monetaria no convencionales adoptadas por el BCE desde junio de 2014. Con el objetivo de identificar y evaluar el impacto total de estas medidas sobre las perspectivas macroeconómicas, se adoptó un enfoque más amplio con el fin de incluir también los canales de transmisión que por lo general no son totalmente tomados en cuenta por la estructura de modelos estándar utilizados en el ejercicio de proyección, como el canal de reequilibrio de la cartera, algunos canales relacionados con las expectativas y los mecanismos de retroalimentación entre el ámbito real y financiero.

En cuanto a los precios, la inflación en la zona euro se mantuvo muy baja y las perspectivas de evolución a corto plazo son moderadas. Según Eurostat, la variación anual del Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) de la zona euro disminuyó de 0.2% en diciembre de 2014 a 0.6% en enero de 2015. En febrero, según la estimación preliminar de Eurostat, retrocedió a -0.3%, debido principalmente a un aumento en la tasa de variación anual de los componentes de energía y alimentos. La inflación medida por el IAPC, excluidos los alimentos y la energía fue de 0.6% en febrero, sin cambios desde enero y 0.1 puntos porcentuales por debajo de su nivel presentado en diciembre de 2014.

Los datos de la encuesta del Índice PMI sobre los precios de insumos y productos finales en los sectores manufacturero y de servicios muestran un ligero repunte en febrero después de una fuerte disminución en enero. Los datos de febrero son más cercanos a los niveles observados en diciembre, pero continúan indicando presiones moderadas sobre los precios en los próximos meses. Del mismo modo, los datos de la encuesta de la Comisión Europea sobre los precios de venta en los principales sectores de la economía de la zona euro han estado recuperándose, especialmente en el sector del comercio al menudeo.

La evolución de la inflación medida por el Índice de Precios Industriales (IPRI) sigue siendo muy baja. La tasa de variación anual de los precios industriales, excluida la energía y de la industria de la construcción disminuyó aún más en enero al registrar un -0.7% frente al -0.4% en diciembre y -0.1% en noviembre. El aumento del componente de los precios industriales de los bienes de consumo no alimentario que tienen una tendencia a generar un aumento de los precios de los bienes manufactureros excluyendo la energía disminuyó en enero respecto a diciembre y noviembre. Al mismo tiempo, la tasa de variación anual de los precios de importación de bienes intermedios fue positivo por tercer mes consecutivo y la de los precios de importación para los bienes de consumo no alimentarios aumentó como resultado de la depreciación del euro. La tasa de variación anual de los precios industriales de los bienes de consumo alimentarios siguió disminuyendo desde mediados de 2014.

En cuanto al futuro, la información más reciente sugiere que la tasa de variación anual del Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) debería permanecer muy baja o negativa durante algún tiempo, debido principalmente a las disminuciones pasadas de los precios del petróleo en dólares estadounidenses, que fueron parcialmente compensadas por la reciente depreciación del euro. A más largo plazo, la pendiente ascendente de la curva de los precios de compra de contratos a término o de ventas de petróleo indica que el impacto a la baja creado por la caída del precio del petróleo debería atenuarse más tarde en el año. Esta evolución, junto con la esperada recuperación de la demanda, los efectos de las medidas no convencionales de política monetaria puestas en marcha desde junio de 2014 y la depreciación del euro, debería continuar favoreciendo un aumento gradual de las tasas de inflación.

Las proyecciones macroeconómicas de marzo 2015 para la zona del euro por los expertos del BCE prevén un aumento anual del IAPC de 0.0% en 2015, 1.5% en 2016 y 1.8% en 2017. En comparación con las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema publicadas en diciembre de 2014, la proyección de inflación

para 2015, ha sido revisada a la baja debido principalmente a la caída de los precios del petróleo observada anteriormente. Por el contrario, la proyección de inflación para 2016 se revisó ligeramente al alza, reflejando también los efectos esperados de las recientes medidas de política monetaria. En cuanto a las medidas de expectativas de inflación a más largo plazo, la encuesta del BCE ante los expertos en previsión para el primer trimestre de 2015, indica que la tasa de inflación esperada en cinco años se fijó en 1.77%. Las medidas a mediano y largo plazo basadas en los indicadores del mercado, tales como la tasa de inflación esperada a partir de los swap de inflación, se han estabilizado desde la reunión de política monetaria anterior.

En lo que concierne a las condiciones monetarias y financieras, la curva de las tasas forward del Eonia se mantiene en valores cercanos a cero en los últimos meses en plazos muy cortos mientras que continuó registrando presión a la baja en los plazos más largos. Los rendimientos a largo plazo de la deuda soberana de la zona del euro también siguieron disminuyendo después del anuncio del programa ampliado de compra de activos. Los precios de las cotizaciones bursátiles aumentaron fuertemente en la zona del euro durante este período. Las tasas aplicadas a los préstamos bancarios han disminuido considerablemente desde el verano de 2014, el costo nominal de los préstamos bancarios para las sociedades no financieras (SNF) disminuye durante dos trimestres consecutivos y sigue disminuyendo en enero de 2015.

El crecimiento del dinero y del crédito continuó recuperándose, aunque a niveles bajos. La tasa de crecimiento anual de M3 aumentó hasta el 4.1% en enero de 2015, desde el 3.8% en diciembre. Esta evolución es principalmente atribuida al M1 y en particular, a los depósitos a la vista, mientras que otros depósitos a corto plazo continuaron frenando la dinámica monetaria. Estos efectos de sustitución pueden explicarse en parte por las tasas de interés muy bajas. La tasa de crecimiento anual del M1 alcanzó 9% en enero, lo que es coherente con una recuperación en la zona del euro en los próximos trimestres.

La recuperación observada en la dinámica de los préstamos también ha continuado. La tasa de variación anual de los préstamos otorgados a las sociedades no financieras por las instituciones financieras monetarias (IFM), en datos ajustados de préstamos y de titulizaciones, siguió mejorando en enero de 2015, llegando a -0.9% desde el -1.1% en diciembre de 2014 después del -1.4% en noviembre y del -1.6% en octubre. La tasa de crecimiento anual de los préstamos destinados a los hogares originados por las IFM, ajustados de ventas y titulizaciones, aumentó ligeramente en enero hasta situarse en 0.9%, desde el 0.8% en diciembre. A tasa anual, las IMF han seguido aumentando sus carteras de valores inmobiliarios. En un período de doce meses acumulados que comprende hasta enero, las compras netas de valores para las IFM de la zona del euro permanecieron positivas, debido a un aumento en la retención de deuda soberana y a una reducción en los reembolsos netos de créditos privados.

En cuanto a otras contrapartes de M3, los flujos anuales registrados en la posición externa neta de las IFM todavía fueron moderados en enero de 2015, en comparación con el máximo histórico alcanzado a mediados de 2014. La reducción de los compromisos actuales de las IMF a largo plazo (excluidos capital y reservas), cuya tasa anual de variación se situó en -5.7% en enero, frente a -5.5% en diciembre, contribuyó de manera significativa a la aceleración del crecimiento anual de M3.

En lo que concierne a las políticas fiscales, se espera que la política fiscal en la zona del euro se mantenga neutral en términos generales.

### **Reflexiones y posibles opciones de política monetaria**

En resumen, el vicepresidente del BCE dijo que la actividad económica se ha acelerado recientemente y que las últimas proyecciones de los expertos del BCE apuntaban a una mejora en las perspectivas del crecimiento económico para la zona del euro, aunque rodeado de riesgos a la baja. Además, se espera que la inflación medida por el IAPC de la zona del euro regrese gradualmente a niveles inferiores, pero cerca del 2% al



panorama pertinente para la política monetaria bajo el efecto de la flexibilidad marcada de la orientación de la política monetaria creada por las medidas no convencionales adoptadas por el Consejo de Gobierno desde junio de 2014. Al coincidir los resultados del análisis económico con los del análisis monetario, se confirma que la dinámica monetaria y del crédito se ha reforzado aún más y también es coherente con las perspectivas de una lenta mejora en el entorno de crecimiento y la inflación en la zona del euro. En resumen, las decisiones tomadas por el Consejo de Gobierno, el 22 de enero de 2015 han contribuido fuertemente para enfrentar los riesgos de un prolongado período de baja inflación y dar razones para tener confianza. Sin embargo, el Consejo de Gobierno, debe ser prudente dado que la recuperación económica apenas inicia y la incertidumbre sigue siendo alta, sobre todo en lo que concierne a los últimos años del panorama de proyección, que se amplía hasta 2017.

En el marco de su evaluación de opciones de política monetaria para esta reunión, el vicepresidente del BCE señaló que el estado actual de la economía y la evolución prevista, así como el escenario de referencia para la estabilidad de precios fueron conforme a las calibraciones que se basan en las últimas decisiones de política monetaria.

Por lo tanto, consideró que no era necesario, en la reunión, que el Consejo de Gobierno revisara los parámetros en que se basa el programa ampliado de compras de activos. Tampoco era necesario tener en cuenta una nueva iniciativa de política monetaria, ya que, el enfoque debería estar ahora en la aplicación de las medidas decididas antes. Al mismo tiempo, es importante reconocer que el alcance de la recuperación económica coyuntural en la zona del euro indicada en las proyecciones de marzo de 2015 establecidas por los expertos del BCE no dejaba ningún lugar a la confianza excesiva ya que importantes desafíos estructurales quedaban por abordar en particular el bajo crecimiento potencial y el alto nivel de desempleo estructural.

## **Debates en el Consejo de Gobierno y decisiones de política monetaria**

### **Análisis económico y monetario**

En cuanto al análisis económico, los miembros del Consejo de Gobierno comparten generalmente el análisis de las perspectivas y los riesgos relacionados con la actividad económica de la zona del euro por el vicepresidente del BCE en su introducción. Los datos económicos más recientes y, en particular, los resultados de las encuestas disponibles hasta febrero 2015, muestran que la actividad económica a principios de este año se dirige hacia una nueva mejora. Las diferentes medidas de política monetaria adoptadas por el Consejo de Gobierno, incluyendo las medidas anteriores y el reciente programa ampliado de compra de activos, parecen haber contribuido a esta mejora general, en particular mediante el fortalecimiento del papel de la confianza como un importante canal de transmisión de la política monetaria. Los elementos también mostraron más claramente que la reciente caída de los precios del petróleo ha tenido un impacto positivo en la demanda agregada a corto plazo, mientras que el efecto estimulante sobre el crecimiento de la depreciación del euro se debería sentirse con un cierto retraso. En general, estos elementos se situaron dentro de la línea de ampliación y de fortalecimiento progresivo de la recuperación económica en la zona del euro en los próximos meses.

Esta evaluación también resalto en las proyecciones macroeconómicas de marzo de 2015, para la zona del euro por parte los expertos del BCE, según lo indica el vicepresidente del BCE.

En la medida en que las proyecciones de los expertos del BCE suponen la aplicación de todas las medidas que habían sido decididas en junio de 2014, se encontró que se estaba consolidando el compromiso y la confianza del Consejo de Gobierno en el eficacia de las medidas que fue corroborada después de una amplia gama de variables de los mercados financieros.

Los miembros han tomado nota de la integración del impacto total de las medidas de política monetaria no convencionales en el escenario actual de referencia de las proyecciones que no había sido el caso en anteriores ejercicios de proyección, teniendo también en cuenta, además de los efectos que surgen de las hipótesis técnicas sobre los tasas de interés, a los tipos de cambio y los precios de las acciones, los canales de transmisión financieros que no son capturados normalmente por el marco de proyección estándar. El impacto del anuncio de la ampliación del programa de compra de activos con base a las proyecciones a través de una serie de supuestos técnicos representó una parte importante de las revisiones al alza. En este sentido, la importancia de este avance metodológico que permite tomar en cuenta los canales adicionales de transmisión financiera no debe ser sobrestimada, dada su incidencia cuantitativa relativamente limitada.

Para completar sus reflexiones sobre las proyecciones de referencia, los miembros intercambiaron una serie de puntos de vista sobre las perspectivas de crecimiento. De acuerdo con la presentación del vicepresidente del BCE, el carácter cíclico de la aceleración esperada de crecimiento fue recalcado, el crecimiento potencial sigue siendo relativamente modesto, lo que subraya la necesidad de reformas estructurales con el fin de mejorar. Además, se señaló que las perspectivas de crecimiento para 2017, dependían de varios factores que podían llegar a ser menos favorable para el crecimiento hacia el final del panorama de proyección. Más específicamente, es difícil saber si la política monetaria será siempre tan acomodaticia en 2017, teniendo en cuenta que las compras mensuales de valores de la zona del euro realizadas en el marco del programa ampliado de compra de activos deberían durar hasta finales de septiembre de 2016 y en todo caso, hasta que el Consejo de Gobierno constate un ajuste sostenible de la tasa de inflación anual que sea coherente con el objetivo de tasas inferiores, aunque próximas al 2%. Además, la aceleración del crecimiento en el panorama de proyección también depende de las hipótesis de mantenimiento de los precios del petróleo en un nivel bajo y un nuevo fortalecimiento del comercio exterior. En este sentido, se ha

argumentado que los precios del petróleo podrían ser más fuertes de lo que se supone actualmente, si la demanda mundial mejorara considerablemente. Por otra parte, el crecimiento también podría verse limitado por los cuellos de botella estructurales en algunos países.

En cuanto a los distintos componentes de la demanda se citaron varios factores que podrían indicar que el fortalecimiento del ingreso real disponible inducido por los precios del petróleo tiene un efecto relativamente fuerte en el consumo, tal y como se integra en las proyecciones de los expertos del BCE. Indicadores favorables de consumo a corto plazo, como registros de comercio al por menor y de matrículas de automóviles en algunos países de la zona euro se han citado. Un efecto de consumo relativamente fuerte también podría resultar de las recientes medidas de política monetaria, que podrían haber un aumentado de la propensión a consumir la ganancia del ingresos inducido por los precios del petróleo al reducir la incertidumbre, en particular con respecto a los posibles efectos de secundarios que resultan de la caída de los precios del petróleo.

En cuanto al perfil de las exportaciones de la zona del euro, se mencionó que no se puede excluir que el impacto de la depreciación del euro en el crecimiento de las exportaciones es ligeramente más fuerte de lo previsto actualmente, especialmente para algunas economías abiertas, donde el tipo de cambio actual permitió una mejora muy significativa en la competitividad de los precios. La inversión empresarial debería contribuir a la recuperación para ganar impulso en el panorama de proyección. Durante el debate, se presentaron varios argumentos para poner en evidencia diversos problemas que comprometen una rápida recuperación de la inversión de las empresas. Se señaló que la trayectoria prevista de ganancias y los márgenes podía considerarse optimista, dada la continua falta del poder del mercado de las empresas. Además, aunque las ganancias fueran evolucionando como se esperaba en las proyecciones, no es seguro que las ganancias no distribuidas sean necesariamente utilizadas para financiar más

inversiones en la zona del euro antes que en el resto del mundo. Por otra, los datos fiables hasta ahora han proporcionado poca evidencia de los elementos que confirman la recuperación prevista de la inversión, que parecía apoyarse sobre el supuesto impacto del bajo nivel de las tasas de interés y sobre una recuperación de las ganancias, también podría ser determinada por las altas valoraciones de las acciones que resultan en un menor costo de reemplazo de capital de acuerdo con el mecanismo de tipo  $q$  de *Tobin*. También se mencionó que algunos factores favorables son menos relevantes para los gastos de inversión para las pequeñas y medianas empresas (PYME) que no tienen acceso a los mercados de capital y podrían también ser más afectados por las restricciones sobre el crédito bancario.

Los miembros intercambiaron diferentes puntos de vista sobre la interacción entre las reformas estructurales y la brecha de producción. Por un lado, se sugirió que se podría esperar que las reformas estructurales especialmente las relativas al mercado de trabajo acentuaran en un primer momento la brecha de la producción, en la medida en que aumenten la producción potencial sin una recuperación correspondiente en el PIB real. Por otra parte, se señaló que algunas reformas estructurales en los mercados de trabajo y de bienes y servicios tenían la capacidad de generar efectos positivos a corto plazo sobre el crecimiento eficaz sobre todo en el caso de la liberalización de algunos mercados. Del mismo modo, las reformas que hacen más atractiva la inversión inicialmente ejercerían en primer lugar un fuerte efecto de la demanda antes de la formación de capital no terminada conducido a un aumento efectivo de la producción potencial. En consecuencia, se podría considerar que en lugar de reducir las presiones inflacionarias, las reformas estructurales las acentúan a través de su impacto positivo en la brecha de producción a corto plazo. Sin embargo, se reconoció que identificar las medidas susceptibles de ejercer efectivamente este impacto positivo no fue sencillo. En algunos casos, los efectos positivos sobre la producción potencial podrían ser muy lentos en materializarse, como en el caso de las reformas educativas. Esto se argumentaría a favor de una mayor urgencia en su implementación. En cualquier caso,

distinguir la evolución potencial y coyuntural de la producción en tiempo real siempre es complicado. Se hizo referencia a la experiencia en los Estados Unidos de Norteamérica, que había demostrado que eso que había sido tomado por desempleo estructural finalmente se había convertido con el tiempo en cíclico, en el momento en que parecía que la demanda agregada había comenzado a fortalecerse. Un diagnóstico que indica que el desempleo es principalmente de carácter estructural, por tanto, no debe conducir necesariamente a la conclusión de que las políticas centradas sobre la demanda no son necesarias.

Además, teniendo en cuenta la ampliación del panorama de proyección, fijado para 2017, se hizo hincapié en que el grado de incertidumbre que rodea las proyecciones, tiende acrecentarse con el prolongamiento del panorama. La incertidumbre no solamente está vinculada a los supuestos técnicos, tales como aquellos relacionados con los precios del petróleo y el tipo de cambio, así como al crecimiento potencial y a la política monetaria de otras áreas monetarias, sino también a la eficacia de las medidas de política monetaria que se han sido adoptadas. También se indicó que las complejidades técnicas asociadas a la plena integración del programa ampliado de compra de valores en las proyecciones que implicaban es muy probable que la incertidumbre era más fuerte que en anteriores ejercicios de proyección, sobre todo para los últimos años del panorama de proyección.

En general, los miembros consideraron que los riesgos entorno a las perspectivas económicas para la zona del euro seguían orientados a la baja, incluso si habían disminuido como resultado de las decisiones de política monetaria adoptadas recientemente y de la caída de los precios del petróleo. Los riesgos a la baja que pesan sobre el crecimiento se consideraron como derivados de los riesgos geopolíticos y políticos, tanto dentro como fuera de la zona del euro. La posibilidad de un crecimiento de inversión inferior a lo esperado también fue considerada como un riesgo a la baja. Además, se señaló que la materialización del escenario de referencia dependía de una

serie de hipótesis, incluyendo el cierre de la brecha de la producción, una recuperación del crecimiento de la inversión, el fortalecimiento de la capacidad empresas para fijar sus precios y una repercusión significativa de la caída de los precios del petróleo en el consumo, que pueden ser consideradas como asociadas con riesgos a la baja. Se planteó la pregunta de saber si el fuerte repunte de la economía que resultó también en parte de las medidas de política monetaria, era plenamente compatible con los supuestos subyacentes de los mercados financieros, ya que las expectativas de una fuerte recuperación en el crecimiento no parecen coherentes con el sostenimiento prolongado muy acomodaticio de los tasas de interés y de las condiciones de la política monetaria. Sin embargo, también se podría argumentar que incluso si los supuestos técnicos integraran un nivel estable del tipo de cambio, su continuo debilitamiento podría afectar a otras variables como el crecimiento de las exportaciones y la actividad de inversión.

El riesgo de un avance insuficiente en las reformas estructurales también se presenta como un mayor riesgo a la baja. En este contexto, se ha argumentado que la esperada recuperación del crecimiento podría reducir los incentivos de los gobiernos para continuar las reformas estructurales necesarias, lo que afecta negativamente al crecimiento potencial. Se señaló que la recuperación económica que surge de las proyecciones macroeconómicas de marzo de 2015 establecidas por los expertos del BCE no autorizaba ningún exceso de confianza, teniendo en cuenta, el bajo nivel de crecimiento potencial y el alto nivel de desempleo estructural, como lo señaló el Señor Praet en su introducción. También señaló que la importancia de las reformas estructurales para el crecimiento a corto plazo no debe ser sobreestimada. Se ha argumentado que la fuerte contracción de la producción en el período 2008-2009 se debió principalmente a un choque de demanda negativa de gran amplitud, que se acentuó por la débil demanda debido al desendeudamiento. Sin embargo, las reformas estructurales, aunque políticamente difíciles de implementar, eran absolutamente necesarias en vista de las perspectivas de crecimiento a mediano plazo, especialmente

teniendo en cuenta la evolución demográfica desfavorable, que requería esfuerzos compensatorios con el fin de aumentar la productividad total de los factores.

A la luz de las recientes decisiones de la Comisión Europea en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, se sugirió que la posibilidad de efectos a corto plazo sobre la demanda de una orientación de política fiscal más restrictiva debía ser calificada. En este sentido, también se observó que si la incidencia directa sobre el crecimiento a corto plazo de una interpretación flexible del Pacto de Estabilidad y Crecimiento era probablemente limitada, el efecto negativo a mediano y largo plazo en la credibilidad general del marco institucional de la UEM podía ser importante. Se observó que el debilitamiento de la credibilidad del marco fiscal también implicaba un riesgo de un impacto negativo sobre la eficacia del programa ampliado de compras de activos, ya que el aumento de la incertidumbre ejerce un efecto negativo en las expectativas y las primas de riesgo. Al mismo tiempo, se señaló que desde un punto de vista macroeconómico, era necesario ser prudente en el llamado a una orientación demasiado restrictiva de la política fiscal en la coyuntura actual.

En cuanto a la evolución de los precios, hubo un amplio consenso sobre la evaluación presentada por el vicepresidente del BCE en su introducción. Se hizo referencia al resultado de la inflación para febrero, que es superior a los niveles proyectados por primera vez después de una larga serie de cifras más bajas de lo esperado, pero también se encontró al mismo tiempo la falta de una verdadera mejora en términos nominales. Sobre la base de la información disponible y de los precios registrados en los contratos de futuros sobre el petróleo, el aumento anual de la inflación medida por el IAPC debería mantenerse en niveles muy bajos o negativos en los próximos meses. Más tarde, en 2015, las tasas de inflación deberían comenzar a aumentar de nuevo, sostenidas principalmente por el impacto favorable de las medidas recientes de política monetaria sobre la demanda agregada. Este escenario también muestra ampliamente las



proyecciones de marzo de 2015 establecidas por los expertos del BCE, previamente presentadas por el vicepresidente del BCE durante la reunión.

Durante el debate sobre las perspectivas de inflación, los miembros presentaron una serie de reflexiones y problemas. En cuanto a la recuperación relativamente pronunciada de la tasa de inflación en el panorama de proyección, se observó que este desarrollo reflejaba en gran medida los efectos de base relacionados con la última fuerte caída de los precios del petróleo que se suponía no iba a continuar. El papel crucial que desempeñan los factores externos, en particular los precios del petróleo y los del tipo de cambio, en la evolución de la inflación en el panorama de la proyección fue acentuada y su efecto debería ser temporal. La contribución que se espera de los efectos aplazados del tipo de cambio llevados a las tasas de inflación en niveles cercanos al 2% en 2017 fue particularmente enfatizado. Cierta prudencia se expresó en cuanto al grado en que se espera que la tasa de recuperación de la inflación debería mantenerse en 2017 y más allá del panorama de la proyección.

Se observó que los acuerdos salariales recientes concluidos en grandes países de la zona del euro confirmaban que los efectos secundarios derivados de la pasada caída de los precios del petróleo serían probablemente limitados en dicho Estado miembro y que el posible impacto general en los precios sería limitado. Por lo tanto, la última fuerte caída de los precios del petróleo no ha tenido hasta ahora ningún impacto perceptible en las negociaciones salariales en un país donde la rigidez nominal no limitaba el alcance de la revisión a la baja de los acuerdos salariales. En muchos otros países, estos ajustes a la baja podrían estar limitados por la rigidez nominal, lo que implica que la evolución de los salarios no reflejaría plenamente el pasado descenso de los precios del petróleo. También se hicieron algunas observaciones sobre el papel fundamental desempeñado en las proyecciones de marzo de 2015 por la evolución de los márgenes empresariales para reducir la inflación en línea con el objetivo del Consejo de Gobierno de mantener la tasa de inflación en niveles inferiores, pero cerca del 2%. Los miembros del Consejo

realizaron intercambios sobre los riesgos de las proyecciones de la inflación. Se observó que la inversión proyectada en la tendencia de la inflación podría ser el escenario más probable, pero una serie de factores requieren un seguimiento cuidadoso. Estos incluyen principalmente la tendencia de la inflación mundial y la posibilidad de que la pasada caída de los precios del petróleo sea más durable que la actualmente considerada. En cualquier caso, el Consejo de Gobierno seguirá vigilando de cerca todos los factores pertinentes, incluida la transmisión de sus medidas de política monetaria, la evolución geopolítica, las variaciones de los tipos de cambio y precios de la energía.

En general, los miembros convinieron abstenerse de todo exceso de confianza, incluso si las proyecciones macroeconómicas de marzo de 2015 establecidas por los expertos del BCE indicaban que la tasa de inflación debería estar más cerca del 2% en el panorama de proyección. Se señaló que para que el escenario de referencia se concretice, el programa ampliado de compras de activos debía haberse completado y apoyado por una comunicación adecuada. Además, era esencial que las reformas estructurales se implementaran de forma ambiciosa, con el fin de apoyar las decisiones del sector privado favorables a la innovación.

En cuanto al análisis monetario, los miembros del Consejo estuvieron de acuerdo en la evaluación realizada por el vicepresidente del BCE en su introducción, la cual, datos recientes confirmaban el aumento gradual del crecimiento subyacente de dinero en sentido amplio y la recuperación gradual de los préstamos otorgados a las sociedades no financieras. A pesar de una mejora gradual, la dinámica de los préstamos a las sociedades no financieras se mantuvo moderada. El crecimiento anual de los préstamos a hogares se incrementó hasta el 0.9% en enero de 2015. Las recientes medidas de política monetaria deberían favorecer un aumento más rápido de los flujos de crédito.

Se argumentó que la evolución de los datos monetarios había proporcionado regularmente información moderadamente positiva durante varios meses. Esto indica

que el impacto de estas medidas de flexibilidad de crédito adoptadas en 2014 comenzaba a sentirse y que se podría estar seguro de su eficacia, también se planteó la cuestión de saber si la nueva expansión de los activos del balance de las IFM sin crecimiento simultáneo de la actividad de los préstamos bancarios, asociada principalmente a un aumento de la posición externa neta de las IMF, podría interpretarse como un síntoma de posiciones de especulación en el sistema bancario, lo que constituye quizá en parte un efecto secundario de los programas en curso de política monetaria. Sin embargo, se observó que una explicación más positiva de estos cambios se podría ofrecer, ya que, el aumento de los activos externos netos de las IMF refleja entradas de capital y de demanda exterior de bienes de la zona del euro.

La correspondencia entre los resultados del análisis económico con los datos procedentes del análisis monetario confirmó ampliamente la conveniencia de la acentuación de la orientación acomodaticia de la política monetaria aportada por las decisiones adoptadas el 22 de enero de 2015. Todas las medidas de la política monetaria adoptada deberían contribuir a una nueva mejora del flujo de crédito, apoyar la recuperación de la zona del euro y reducir las tasas de inflación a niveles inferiores, pero cercanos al 2% después de algún tiempo.

### **Orientación y decisiones de política monetaria**

En cuanto a la orientación de la política monetaria, en general los miembros comparten la evaluación, según, la cual, presentaron importantes efectos positivos las decisiones de política monetaria adoptada, el 22 de enero 2015, en combinación con el paquete de medidas aprobadas entre junio y septiembre 2014, eran ya evidentes, incluyendo una flexibilización de las condiciones en los mercados financieros y una disminución del costo del financiamiento externo para el sector privado. Por otra parte, datos recientes sobre la actividad económica fueron ligeramente positivos y los signos de inversión de la dinámica de la inflación se pudieron observar, en particular una estabilización en las

medidas de las expectativas de inflación derivadas de los mercados. Estos elementos justifican un “optimismo prudente” respecto al escenario de una recuperación gradual y un retorno de las tasas de inflación a niveles más cercanos al 2%. Se recordó que las proyecciones macroeconómicas de marzo de 2015, establecidas por los expertos del BCE se basaban en la aplicación de todas las medidas de política monetaria adoptadas por el Consejo de Gobierno, incluido el programa ampliado de compra de activos que comprende compras mensuales de más de 60 mil millones de euros hasta finales de septiembre de 2016 y en todo caso hasta que el Consejo de Gobierno constatare un ajuste sostenido de la inflación en consonancia a su objetivo de tasas inferiores, pero cercanas al 2%. Las proyecciones de marzo de 2015 no deben por tanto interpretarse como si sugirieran que las últimas medidas de política monetaria son menos indispensables. Por el contrario, la aplicación total de estas últimas medidas es esencial para el cumplimiento de la misión del Consejo de Gobierno. Al mismo tiempo, el Consejo de Gobierno evaluará constantemente la eficacia de las medidas y revisará regularmente el progreso hacia el logro de la realización de los objetivos, a medida que los signos concretos se acumulen con el tiempo.

El impacto favorable de las últimas medidas en los mercados financieros volvió a destacarse, sobre todo desde el punto de vista de la curva de rendimientos y en menor medida, hasta el momento de las expectativas de inflación. Esto confirma que las medidas se aplican como uno esperaría, en previsión de las compras que serán efectuadas en el marco del programa ampliado de compras de activos, sentando las bases de un escenario favorable. Esto subraya la necesidad de aplicar totalmente las medidas, porque de lo contrario, el riesgo sería que el impacto positivo en los mercados pueda revertirse. Por lo tanto, es esencial que el Consejo de Gobierno se mantenga firme y cumpla con las medidas adoptadas para que se alcancen los objetivos de acuerdo con su compromiso de mantener esta política durante el tiempo que sea necesario.

Al mismo tiempo, hay varias razones para ser prudentes con respecto a la materialización de la proyección de referencia establecida por los expertos del BCE en marzo y el calendario previsto para las medidas no convencionales, particularmente hacia el final del panorama. El alto grado de incertidumbre en torno a la transmisión de las medidas no convencionales y la falta de precedentes históricos fueron señalados, también el carácter limitado y contrastado de datos actualizados sobre el impacto de las anteriores medidas no convencionales. Además, otras áreas de la política económica deben apoyar a la contribución de una recuperación sostenida. Existe un consenso sobre el hecho de que, a partir de la base de la información disponible, el paquete de medidas de política monetaria adoptadas desde junio de 2014, incluido el programa de compra de activos ampliado estaba justificado y era totalmente apropiado para lograr gradualmente los objetivos deseados. Por ello, no es necesario tener en cuenta las nuevas iniciativas en esta etapa o reconsiderar los parámetros del programa de compras de valores del sector público (PSPP) decidido el 22 de enero de 2015. El objetivo debería ser la aplicación decidida de todas las medidas de política monetaria adoptadas en los últimos meses.

Se expresaron varias ideas sobre el alcance y la eficacia de los programas de adquisición como base para el seguimiento de su aplicación en el futuro.

Se advirtió ser prudente acerca de ciertas percepciones de los mercados según la tasa aplicada a la facilidad de depósito podría caer por debajo de -20 puntos base. Lo que afirma que en este nivel debía ser considerada por el Consejo de Gobierno como bono cupón cero.

Con respecto a los parámetros de PSPP, se recordó que sería posible para una ocasión futura, ajustar el límite de emisión fijado inicialmente en un 25%, teniendo en cuenta las eventuales posibilidades de diferenciación de acuerdo con la ley en vigor de diferentes jurisdicciones para la minoría en las cláusulas de acción colectiva.

En cuanto al perfil de vencimiento previsto para las compras se subrayó que para preservar la neutralidad del mercado era necesario realizar compras en las mismas proporciones en toda la curva de rendimientos. Sin embargo, el comportamiento de los beneficiarios de bonos en los diferentes segmentos de la curva de rendimiento puede variar significativamente, esto se debe tener en cuenta. Un constante seguimiento del impacto de las compras en las tasas de interés, así como los “hábitats”, donde se colocan los distintos inversionistas a lo largo de la curva de rendimiento es necesario.

En cuanto a las compras efectuadas por los beneficiarios no residentes, se señaló que en este caso, el canal de transmisión que aporta de liquidez adicional no funcionaría de la misma manera como se supone por lo general por los sectores de cartera nacionales, pero dependería de la utilización que se haga de la liquidez adicional inyectada. En todo caso, se puede esperar un estímulo ya sea a través de un reequilibrio de las carteras en beneficio a otros activos de la zona del euro o por medio de un canal de tipo de cambio. De manera más general, la atención se centró en la necesidad de vigilar de cerca los cambios en el funcionamiento de los mercados financieros en los próximos años en un contexto de evolución de las estructuras financieras influenciadas por las políticas no convencionales de los rendimientos inusuales y los cambios en el apetito de riesgo junto con las reformas regulatorias. Es importante comprender estos cambios desde la perspectiva de la estabilidad financiera, pero también se considera como esencial para evaluar los mecanismos de transmisión de una política monetaria centrada en la estabilidad de precios.

En general, fue ampliamente aceptado que las decisiones de política monetaria adoptadas por Consejo de Gobierno en enero de 2015 habían proporcionado un importante estímulo adicional y se habían desplegado prácticamente toda la gama de instrumentos a disposición de la política monetaria para apoyar la recuperación económica y el cumplimiento de su mandato de mantener la estabilidad de precios. Para complementar las medidas adoptadas por el BCE, se necesitan acciones determinadas

en otras áreas de la política económica. En este sentido se justifica enviar un fuerte mensaje a los gobiernos para que aprovechen la oportunidad de establecer un nuevo impulso de reformas estructurales para estimular el crecimiento potencial. En este aspecto, también se consideró necesario un mayor esfuerzo a nivel europeo para explicar claramente que las medidas estructurales que apuntan a la tenían por objetivo incrementar la productividad, la competitividad y el empleo y por tanto el bienestar a largo plazo, aunque no se puede descartar cualquier impacto negativo a corto plazo sobre la demanda.

En cuanto a las políticas fiscales, los miembros subrayaron que la aplicación plena y coherente del Pacto de Estabilidad y Crecimiento fue esencial para la confianza en el marco fiscal de Europa. Aunque se señaló que el Consejo de Gobierno no debería interferir con la aplicación de las normas fiscales caso por caso, cuya supervisión es una prerrogativa de la Comisión Europea se expresaron temores acerca de la tendencia en las últimas decisiones de permitir una mayor discreción en la aplicación de las disposiciones legales y ha ser más flexible. Las dudas sobre la aplicación del Pacto de Estabilidad y Crecimiento se consideraron un factor de acentuación de la incertidumbre y un riesgo que debilita la credibilidad del marco fiscal a través del tiempo. Se consideró que la sensación impuesta por los daños duraderos para la confianza de un debilitamiento del enfoque basado en reglas eran significativamente mayores que las ganancias a corto plazo más limitadas que podrían surgir posiblemente mediante el apoyo de la orientación fiscal general, en contraposición a una aplicación total y coherente de las normas en la actualidad y en el futuro. Sin embargo, también se opinó que las recientes decisiones de la Comisión Europea podían justificarse desde un punto de vista macroeconómico y que estaban en línea con la política fiscal neutra contenida en las proyecciones. En general, se acepta ampliamente que el Consejo de Gobierno debería enviar un mensaje firme sobre la necesidad de la aplicación total y coherente de las normas fiscales.

## **Decisiones y comunicación de política monetaria**

Teniendo en cuenta lo anterior, la propuesta del Presidente del Consejo de Gobierno del BCE decidió que la tasa de interés de las operaciones principales de refinanciamiento así como aquellas de la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito se mantendrían sin cambios en 0.05, 0.30 y -0.20%, respectivamente.

En lo que concierne a la PSPP, el Consejo de Gobierno adoptó la decisión BCE sobre un programa de compras de activos del sector público en los mercados secundarios, estableciendo el PSPP y los criterios de elegibilidad (BCE/2015/10).

En cuanto a las cuestiones de aplicación relacionadas con la PSPP, el Consejo de Gobierno también aprobó la lista inicial de las agencias registradas en la zona del euro, que se aplicará a partir del 5 de marzo de 2015. Esta lista inicial de las entidades podrá ser modificada tras la reunión del Consejo de Gobierno el 15 de abril 2015, en función de las consideraciones de política monetaria y tomando debidamente en cuenta la gestión de riesgos. El Consejo de Gobierno por otra parte, hizo una lista de las organizaciones internacionales y bancos multilaterales de desarrollo elegibles establecidos en la zona del euro. Ambas listas se incluirán en el comunicado de prensa en relación con las “modalidades de la aplicación del programa de compras de valores del sector público”, publicado por el BCE en su sitio de internet.

Posteriormente, los miembros del Consejo de Gobierno, finalizaron la declaración introductoria, que el Presidente y el Vicepresidente dirían, como de costumbre, en la conferencia de prensa al término de la reunión del Consejo de Gobierno.

### **Fuente de información:**

[https://www.banque-france.fr/fileadmin/user\\_upload/banque\\_de\\_france/Eurosystème\\_et\\_international/CR-conseil-gouverneurs-reunion-politique-monetaire-02-04-2015.pdf](https://www.banque-france.fr/fileadmin/user_upload/banque_de_france/Eurosystème_et_international/CR-conseil-gouverneurs-reunion-politique-monetaire-02-04-2015.pdf)



## **Comunicado del Comité Monetario y Financiero Internacional (FMI)**

El 18 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el comunicado de la Trigésima Primera Reunión del Comité Monetario y Financiero Internacional (CMFI) bajo la Presidencia del Gobernador del Banco de México. A continuación se presenta el contenido del comunicado.

El Comité expresa su profundo agradecimiento al Viceprimer Ministro Tharman por el servicio y la orientación brindados como presidente del CMFI durante tiempos difíciles. El Comité da la bienvenida al Gobernador Agustín Carstens como nuevo Presidente.

**Economía mundial.** La recuperación mundial continúa, aunque el crecimiento sigue siendo moderado y con perspectivas desiguales. Se proyecta que el crecimiento se afianzará en las economías avanzadas, en algunos casos como consecuencia de una sólida recuperación, y en otros de unas perspectivas más favorables. En los países de mercados emergentes, que continúan aportando la mayor parte del crecimiento mundial, la actividad económica está moderándose en algunos casos, debido al descenso de los precios de las materias primas y las exportaciones, y a factores específicos de cada país. En muchos casos, los procesos de ajuste y consolidación están en marcha. En los países en desarrollo de bajo ingreso se prevé un crecimiento más lento pero aún vigoroso. El descenso de los precios del petróleo está teniendo un impacto neto positivo a nivel mundial, si bien los efectos varían entre los países. Persisten riesgos. Las fuertes fluctuaciones de los tipos de cambio y los precios de los activos, un período prolongado de inflación por debajo de las metas en algunas economías, las inquietudes en torno a la estabilidad financiera, los altos niveles de deuda y las tensiones geopolíticas requieren vigilancia. La posibilidad de que el crecimiento potencial sea menor se está convirtiendo en un desafío más importante a mediano plazo. Los desequilibrios mundiales se han reducido con respecto a años previos pero aún es necesario seguir reequilibrando la demanda.

**Políticas para promover un crecimiento sólido, equilibrado y sostenido.** Estamos comprometidos a adoptar nuevas medidas para promover el crecimiento efectivo y el crecimiento potencial, y para respaldar nuestro objetivo de crear una economía más robusta, equilibrada y con abundante empleo. A tales efectos, tenemos que apuntalar la confianza y reforzar la demanda de manera eficaz, adoptando un conjunto de políticas macroeconómicas que atiendan la urgente necesidad de promover el crecimiento, y a la vez preserven la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera, y aceleren el diseño y la aplicación de reformas estructurales. Para apoyar la recuperación y promover el crecimiento potencial es importante realizar inversiones públicas y privadas, particularmente en infraestructura, que sean productivas y se ejecuten con eficiencia.

**Política fiscal.** Continuaremos aplicando nuestras políticas fiscales de manera flexible, según corresponda, para apoyar el crecimiento y la creación de empleo, y encauzando el nivel de la deuda como proporción del PIB hacia una trayectoria sostenible. En muchas economías avanzadas sigue siendo vital formular e implementar planes concretos de consolidación fiscal a mediano plazo. Analizaremos de qué forma mejorar la composición de los gastos e ingresos públicos para potenciar su efecto en el crecimiento y para reforzar los marcos fiscales a fin de reducir los riesgos. La caída de los precios del petróleo brinda una oportunidad para reformar los subsidios energéticos ineficientes y los impuestos a la energía, según sea necesario, reforzando al mismo tiempo las redes de protección social de manera focalizada.

**Política monetaria.** Cuando corresponda, debe mantenerse una orientación monetaria acomodaticia, conforme al mandato conferido a los bancos centrales. Somos conscientes de los riesgos para la estabilidad financiera. En muchas economías avanzadas, fortalecer la transmisión de la política monetaria implica seguir abordando los problemas de sobreendeudamiento y deterioro de los balances. La normalización de la política monetaria debe calibrarse con cautela y comunicarse de manera eficaz a fin de atenuar los efectos negativos de contagio y de rebote en un contexto de políticas

monetarias asíncronas en las principales economías avanzadas. En las economías de mercados emergentes, el establecimiento de márgenes de maniobra de política económica adecuados puede ayudar a abordar la volatilidad en los mercados financieros. Las políticas macroeconómicas tienen que ser sólidas, y en este sentido, se debe permitir que los tipos de cambio respondan a la evolución de los fundamentos económicos y faciliten el ajuste externo. En los casos en que se deba hacer frente a riesgos derivados de flujos de capitales cuantiosos y volátiles, el necesario ajuste de política macroeconómica podría respaldarse con medidas macroprudenciales y, si corresponde, con medidas para gestionar los flujos de capitales.

***Políticas del sector financiero.*** Sigue siendo prioridad salvaguardar la estabilidad financiera con medidas de política microprudencial y macroprudencial correctamente concebidas que contengan los excesos y ayuden a prevenir crisis financieras, respaldando así un crecimiento sostenido. Sigue siendo esencial que las instituciones financieras resuelvan los problemas heredados de la crisis financiera mundial y que, junto con los administradores de activos, sean resistentes a los riesgos de liquidez del mercado. Deben completarse las reformas de la regulación financiera mundial y ejecutarse sin demora y de manera coherente, y fortalecerse, según sea necesario. Brindamos nuestro firme respaldo al programa de trabajo del Consejo de Estabilidad Financiera y al papel del FMI.

***Reformas estructurales.*** Las reformas estructurales son cruciales para estimular la confianza, la inversión y la creación de empleo, especialmente para los jóvenes, por parte de las empresas, y para lograr un crecimiento sostenible y más inclusivo, sobre todo mediante un aumento de la productividad total de los factores, que fortalezca el papel de la mujer en la economía y mejore la educación y la capacitación. Las prioridades son, entre otras, las reformas de los mercados de productos y de trabajo, la profundización de los mercados financieros, el impulso a la calidad de la oferta de mano de obra y el empleo, la mejora de la gestión de gobierno, y la lucha contra la corrupción

y la desigualdad. Las reformas del comercio exterior también podrían complementar y reforzar otras reformas.

**Un nuevo multilateralismo para un futuro sostenible.** Deben renovarse los esfuerzos mancomunados para afianzar el sistema monetario internacional y facilitar una mayor integración de las economías de mercados emergentes dinámicas. Aguardamos con interés la labor del FMI con respecto a los desafíos a los que se enfrenta el sistema monetario internacional y al próximo examen de la cesta de monedas que integran el Derecho Especial de Giro (DEG). La comunidad internacional está procurando definir un nuevo marco mundial para el desarrollo sostenible que se extienda hasta 2030 y los años posteriores. Confiamos en que el FMI contribuirá activamente a este proceso en los campos correspondientes a su mandato, para lo cual se deben definir medidas para reforzar la capacidad de resistencia macrofinanciera, movilizar mayores recursos, ayudar a subsanar deficiencias de infraestructura, promover el fortalecimiento de las capacidades y fomentar un crecimiento inclusivo. Además, solicitamos al FMI que contribuya a hacer frente a los diversos desafíos a los que se enfrentan los Estados más pobres, frágiles y afectados por conflictos, y esperamos con interés el próximo examen sobre la interacción del FMI con los países miembros frágiles y afectados por conflictos. El FMI debería usar más eficazmente su actual marco de préstamos y considerar modificaciones a sus políticas de crédito, preservando la autosostenibilidad del Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza (FFCLP). Pedimos al FMI que, en estrecha cooperación con el Banco Mundial, contribuya activamente a la consecución de resultados positivos en la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo en Addis Abeba, la Cumbre sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible Posteriores a 2015 en Nueva York y la Conferencia de las Partes de la Convención Marco de Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP 21) en París.

**Crédito, supervisión y fortalecimiento de las capacidades del FMI.** Pedimos al FMI que se mantenga preparado para proporcionar apoyo financiero, inclusive de carácter precautorio, para realizar reformas y ajustes apropiados y ayudar a protegerse contra los riesgos, y que tome los recaudos necesarios para que sus instrumentos de préstamo sean suficientes. Celebramos la labor que el FMI continúa realizando en los ámbitos de su especialización para garantizar la estabilidad financiera y la cooperación monetaria a escala internacional, evaluar los efectos de contagio transfronterizos y el impacto de la asincronía de las políticas monetarias, examinar el vínculo entre la política monetaria y la estabilidad financiera, reforzar los marcos fiscales, profundizar los análisis macrofinancieros y analizar cuestiones relativas a la tributación internacional. Nos complacen los estudios recientes del FMI sobre los problemas macroeconómicos de los Estados pequeños en desarrollo y alentamos a aplicarlos para afianzar la interacción con estos países miembros. Esperamos con interés la implementación de las recomendaciones del Examen Trienal de la Supervisión, la conclusión del examen de seguimiento de los programas para crisis, los estudios sobre reformas estructurales macroeconómicas de importancia crítica, la continuación de los análisis sobre cuestiones relacionadas con la deuda soberana a fin de lograr que los procesos de reestructuración de la deuda sean más ordenados y previsibles, y la aplicación de la nueva política sobre límites de endeudamiento. Reconocemos el valioso papel que desempeña el FMI en el fortalecimiento de las capacidades de sus países miembros.

**Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes.** Encomiamos la rápida creación por parte del FMI del Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes, la asistencia proporcionada a países afectados por el ébola y los generosos compromisos de varios países con el Fondo Fiduciario, entre otras formas por medio de la transferencia de contribuciones bilaterales en la Cuenta Fiduciaria IADM-II. Confiamos en que se realicen contribuciones adicionales que le permitan al Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes brindar apoyo similar en el futuro a nuestros países miembros más pobres y vulnerables.

**Estructura de gobierno.** Nos sigue decepcionando profundamente la persistente demora en la consecución de las reformas de 2010 sobre el régimen de cuotas y la estructura de gobierno del FMI. Reconociendo la importancia que revisten estas reformas para la credibilidad, legitimidad y eficacia del FMI, reafirmamos que implementarlas con la mayor prontitud sigue siendo nuestra máxima prioridad. Instamos una vez más a Estados Unidos de Norteamérica a que ratifique las reformas de 2010 tan pronto como sea posible. Teniendo en cuenta los objetivos de las reformas de 2010, pedimos al Directorio Ejecutivo del FMI que adopte una solución provisional para que las cuotas relativas converjan de manera significativa, lo antes posible y en la medida de lo posible, hacia los niveles acordados en el marco de la Decimocuarta Revisión General de Cuotas. Tomaremos la Decimocuarta Revisión General de Cuotas como punto de partida para las labores relacionadas con la Decimoquinta Revisión General de Cuotas, incluida la determinación de una nueva fórmula para el cálculo de las cuotas. Reafirmamos nuestro compromiso de que el FMI siga siendo una institución sólida, con una dotación adecuada de recursos y basada en cuotas.

**Próxima reunión del CMFI.** Nuestra próxima reunión tendrá lugar en la ciudad de Lima, Perú, los días 9–10 de octubre de 2015.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pr/2015/pr15173s.htm>

## El error monetarista (Project Syndicate)

El 30 de marzo de 2015, la organización Project Syndicate publicó el artículo “El error monetarista”, elaborado por J. Bradford DeLong<sup>76</sup>. A continuación se presenta el contenido.

Las ideas importan. Esa es la lección de *Hall of Mirrors*, la crónica del economista norteamericano Barry Eichengreen de las dos mayores crisis económicas de los últimos 100 años: la Gran Depresión del siglo XX y la Gran Recesión en curso, de la cual todavía luchamos ineficazmente por recuperarnos.

El autor es mi amigo, profesor y patrocinador, y su libro es, en mi opinión, la mejor explicación hasta la fecha de por qué los responsables de las políticas económicas en Europa y Estados Unidos de Norteamérica han reaccionado al colapso económico más dramático en casi cuatro generaciones con medidas tibias e intervenciones a medio terminar.

Según el autor, la Gran Depresión y la Gran Recesión están relacionadas. La respuesta inadecuada a nuestros problemas actuales se puede rastrear en el triunfo de los discípulos monetaristas de Milton Friedman sobre sus pares keynesianos y los seguidores de Minsky al describir la historia de la Gran Depresión.

En “Una historia monetaria de los Estados Unidos de Norteamérica”, publicado en 1963, Friedman y Anna Jacobson Schwartz, como todo el mundo sabe, sostenían que la Gran Depresión se debía exclusiva y absolutamente al fracaso de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica a la hora de expandir la base monetaria del país y

---

<sup>76</sup> J. Bradford DeLong es profesor de economía en la Universidad de California en Berkeley e investigador asociado en la Oficina Nacional de Investigación Económica. Fue secretario del Tesoro Adjunto durante la administración Clinton, donde estuvo muy involucrado en las negociaciones presupuestarias y comerciales. Su papel en el diseño del plan de rescate de México durante la crisis del peso de 1994 lo colocó a la vanguardia de la transformación de América Latina en una región de las economías abiertas, y consolidó su posición como una voz líder en los debates de política económica.

así mantener la economía en un sendero de crecimiento estable. Si no hubiera habido una caída de la masa monetaria, dice su argumento, no habría existido la Gran Depresión.

Esta interpretación tiene cierto sentido, pero se basa en una presunción crítica. La receta de los autores habría funcionado sólo si las tasas de interés y lo que los economistas llaman la “velocidad del dinero” —el ritmo al que el dinero cambia de manos— hubieran sido ampliamente independientes entre sí.

Sin embargo, lo más probable es que la caída de las tasas de interés como consecuencia de las intervenciones necesarias para expandir la oferta de dinero del país habría puesto un freno a la velocidad del dinero, minando la cura propuesta. En ese caso, poner fin a la Gran Depresión también habría exigido la expansión fiscal reclamada por John Maynard Keynes y las políticas de apoyo respecto del mercado de crédito prescriptas por Hyman Minsky.

El debate sobre qué intervenciones serían necesarias para poner un freno a algo como la Gran Depresión debería haberse centrado, lisa y llanamente, en analizar la evidencia. En tiempos económicos difíciles, ¿las tasas de interés tuvieron poco impacto en la velocidad del dinero, como sugería Friedman? ¿Keynes estaba en lo cierto cuando describió el concepto de una trampa de liquidez, una situación en la que un mayor alivio de la política monetaria no resulta efectivo? ¿La masa monetaria en una economía es un indicador adecuado del gasto total, como decía Friedman, o el funcionamiento aceitado de los canales de crédito es un factor más importante, como sostenía Minsky?

Estos interrogantes se pueden debatir. Pero resulta bastante claro que incluso en los años 1970 no había suficiente evidencia empírica en respaldo de las ideas de Friedman para justificar su creciente dominancia. Y, por cierto, tampoco se puede negar el hecho de que la cura de Friedman resultó una respuesta inadecuada para la Gran Recesión



—lo que sugiere enfáticamente que habría resultado igualmente inapropiada si se la hubiera aplicado durante la Gran Depresión—.

La predominancia de las ideas de Friedman al inicio de la Gran Recesión tiene menos que ver con la evidencia que las respalda que con el hecho de que la ciencia de la economía muchas veces está teñida por la política. En este caso, la contaminación era tan mala que los responsables de las políticas económicas no estaban dispuestos a ir más allá de Friedman y aplicar políticas propuestas por Keynes y Minsky en una escala lo suficientemente grande como para abordar los problemas que presentaba la Gran Recesión.

Admitir que la cura monetarista era inadecuada habría demandado que los economistas establecidos nadaran contra las corrientes neoliberales de nuestro tiempo. Habría exigido reconocer que las causas de la Gran Depresión iban mucho más allá de un fracaso tecnocrático a la hora de gestionar la oferta monetaria de manera apropiada. Y hacer eso habría sido equivalente a admitir los méritos de la democracia social y a reconocer que el fracaso de los mercados a veces puede ser un peligro mayor que la ineficiencia de los gobiernos.

El resultado fue una serie de políticas basadas, no en la evidencia, sino en ideas examinadas de manera inadecuada. Y todavía hoy estamos pagando el precio por ese error intelectual.

**Fuente de información:**

<http://www.project-syndicate.org/commentary/friedman-ideas-great-recession-by-j--bradford-delong-2015-03/spanish>

## **Los fondos de inversión convencionales pueden plantear riesgos (FMI)**

El 8 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) informó que los fondos de inversión convencionales pueden plantear riesgos. A continuación se presenta la información.

Incluso los fondos de inversión simples, como los fondos comunes de inversión, pueden acarrear riesgos para la estabilidad financiera, y los reguladores necesitan conocer más sobre esos riesgos a través de una supervisión activa y basada en mejores datos y vigilancia, según un nuevo estudio del FMI.

Las empresas de gestión de activos facilitan la diversificación de los activos de los inversionistas. El sector también puede actuar como una “rueda de repuesto” para el financiamiento de la economía real cuando los bancos atraviesan dificultades. En comparación con los bancos, los fondos de inversión ofrecidos por los gestores de activos son menos propensos a caer en incumplimiento porque los inversionistas finales son los que absorben las pérdidas y ganancias de los activos.

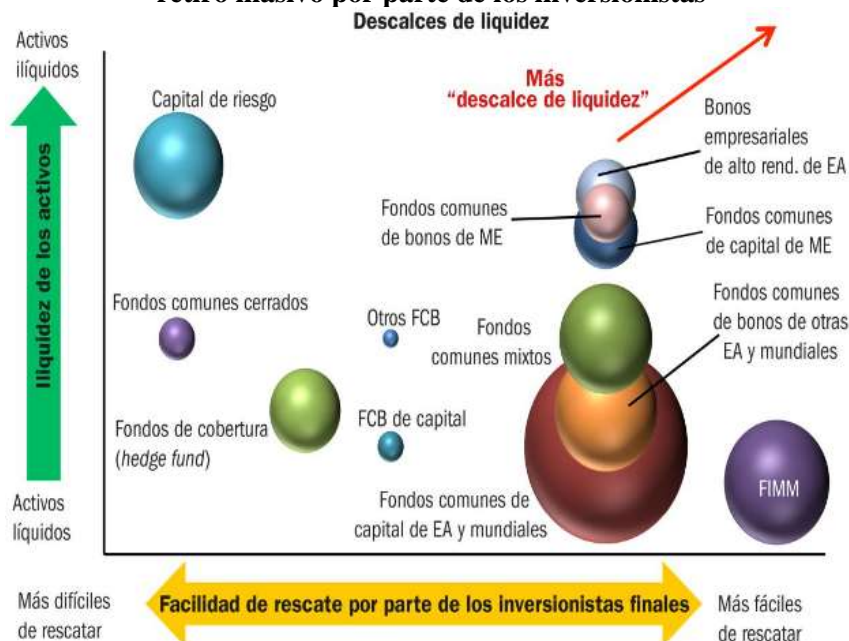
En el más reciente estudio para el Informe sobre la estabilidad financiera mundial (*Global Financial Stability Report*, o Informe GFSR), el FMI señaló que se ha intensificado el debate sobre los posibles riesgos vinculados al sector. Los riesgos derivados de ciertos segmentos del sector —fondos de cobertura (*hedge funds*) y fondos de inversión en el mercado monetario— están ampliamente reconocidos. Sin embargo, los riesgos derivados de los productos de inversión convencionales y menos apalancados (*plain-vanilla*), como los fondos comunes de inversión y los fondos cotizados en bolsa que invierten en bonos y acciones, son en la actualidad objeto de deliberación.

“La atención reciente prestada a los posibles riesgos relacionados con la gestión de activos se debe al crecimiento del sector, su mayor tendencia a invertir en bonos menos líquidos, y a la inquietud de que en algunas economías avanzadas muchos fondos hayan estado dedicándose cada vez más a comprar activos similares, en tanto que los bancos se han retirado de las actividades de formación de mercado”, explicó el Jefe de la División de Análisis de la Estabilidad Financiera Mundial del FMI.

### **Tamaño y alcance**

El sector gestiona más de 75 billones de dólares de activos a escala mundial, lo cual supera el 100% del PIB mundial, señaló el FMI. En particular, los fondos colocados en bonos han crecido significativamente, invirtiendo en activos menos líquidos como bonos de mercados emergentes y bonos empresariales de alto rendimiento. Esto ha ampliado el descalce entre la liquidez de los activos y de los pasivos de los fondos, ya que muchos fondos permiten a los inversionistas realizar rescates a diario.

**LOS FONDOS DE INVERSIÓN CONVENCIONALES (PLAIN VANILLA) PUEDEN ACARREAR RIESGOS**  
**Las condiciones favorables de rescate pueden exacerbar el riesgo de un retiro masivo por parte de los inversionistas**



Nota: EA = Economías avanzadas; ME = Mercados emergentes; FCB = Fondos cotizados en bolsa; FIMM = Fondos de inversión en el mercado monetario.

FUENTE: *BarclayHedge*; *Deutsche Bank*; EFAMA, Asociación Europea de Fondos y Gestión de Activos; *Lipper*; *Prequin*, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Los rescates a gran escala de estos fondos —quizá desencadenados por un acontecimiento externo, como un aumento imprevistamente rápido de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica— pueden tener un impacto generalizado en el mercado, sobre todo si los bancos no pueden o no quieren intervenir para proporcionar liquidez en una situación así.

En la edición más reciente del Informe GFSR, el FMI presenta un análisis detallado de las diversas características del sector que generan riesgos, así como recomendaciones para reforzar la supervisión del mismo.

El análisis subraya que es importante distinguir conceptualmente los riesgos introducidos por la presencia de los fondos, de los riesgos que existirían incluso si no

hubiera fondos; es decir, si los inversionistas compraran títulos en forma directa. Las conclusiones del FMI son las siguientes:

En primer lugar, las inversiones en fondos comunes afectan los precios de los activos, al menos en los mercados menos líquidos, como el de bonos de mercados emergentes. Los flujos de los fondos comunes de inversión determinan los movimientos en estos mercados. Los precios de los activos acaparados por estos fondos caen más drásticamente durante períodos de nerviosismo en el mercado.

En segundo lugar, las opciones favorables de rescate que ofrecen estos fondos pueden exacerbar el riesgo de retiros masivos por parte de inversionistas que quieren su dinero todos al mismo tiempo, a diferencia de una situación en que los inversionistas poseen activos directamente. Algunos fondos tienen prácticas de valoración de activos y determinación del valor de las cuotas que otorgan ventajas a los inversionistas “pioneros” (*first-movers*), es decir, los inversionistas que rescatan sus cuotas antes de que otros puedan recuperar más dinero. En cierta medida, este riesgo está mitigado por el hecho de que los fondos más “riesgosos” —los que invierten en activos líquidos y más vulnerables a rescates masivos— se protegen a sí mismos manteniendo más activos líquidos y cobrando cargos por rescate más altos. Y estos cargos por rescate son de hecho eficaces para mitigar las presiones de rescate durante períodos de tensión.

En tercer lugar, la delegación de la gestión diaria de la cartera de inversión introduce problemas de incentivos entre los inversionistas finales y los administradores de las carteras. Como resultado, los gestores de activos pueden presentar un comportamiento de manada (*herding*), es decir, realizar operaciones en el mismo sentido que los otros gestores. Los indicadores del comportamiento de manada han aumentado en los últimos años, posiblemente debido a la búsqueda generalizada de rendimientos en un entorno de bajas tasas de interés que llevaron a estos fondos a invertir en activos similares.

En cuarto lugar, a diferencia de los bancos, los fondos más grandes y los fondos que pertenecen a empresas de gestión de activos de mayor envergadura no contribuyen necesariamente a un mayor riesgo sistémico. Más bien, la naturaleza de estos activos parece ser relativamente más importante que su tamaño. Este es un factor importante que se debe tener en cuenta a la hora de buscar la mejor manera de identificar los gestores de activos y los productos de importancia sistémica; este es un tema que los reguladores en todo el mundo están debatiendo activamente.

Los datos apuntan a la necesidad de una mejor supervisión de los riesgos a nivel de las instituciones. En la actualidad, la supervisión del sector se centra en la protección del inversionista y la divulgación de información, y en la mayoría de los países los reguladores realizan un monitoreo escaso. Según el FMI, los reguladores de títulos-valores deberían adoptar un modelo de supervisión más activo, con mejores datos, mejores indicadores de riesgo y análisis, e incluso llevar a cabo pruebas de tensión. Es esencial establecer normas mundiales de supervisión sobre la vigilancia y supervisión del sector.

Las autoridades y los reguladores deben adoptar un enfoque macroprudencial para evaluar el impacto de todo el sector en la estabilidad del sistema financiero. En este contexto, los supervisores y reguladores tienen que reexaminar las funciones y la idoneidad de las actuales herramientas de gestión de riesgo.

“En particular, los reguladores deberían encontrar formas de reducir el incentivo que tienen los inversionistas para retirar su dinero cuando ven a otros hacer lo mismo”, indicó el Jefe de la División de Análisis de la Estabilidad Financiera Mundial del FMI. “Esto podría hacerse, por ejemplo, con cargos por rescate bien diseñados que no perjudiquen a los inversionistas en general, por ejemplo si los ingresos se acumulan en el valor neto de los activos del fondo. Por otro lado, el valor de las cuotas del fondo

debería fijarse de tal manera que los inversionistas que se retiran no trasladen el costo de liquidez a los que se quedan”.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/pol040815bs.htm>

### **Una nueva oleada de relajación monetaria<sup>77</sup> (BPI)**

El 18 de marzo de 2015, el Banco de Pagos Internacionales (BPI) publicó en su Informe Trimestral de marzo, el artículo “Una nueva oleada de relajación monetaria”. A continuación se presenta la información.

De manera imprevista, una oleada de política monetaria acomodaticia ha adquirido protagonismo en los mercados financieros internacionales en los últimos meses. En un contexto de desplome de los precios del petróleo y de crecientes tensiones en los tipos de cambio, numerosos bancos centrales de economías avanzadas y emergentes han introducido nuevos estímulos. El Banco Central Europeo (BCE) anunció un programa ampliado de compras de activos, más cuantioso y duradero de lo previsto inicialmente por los mercados.

El período de volatilidad excepcionalmente reducida en los mercados parecía estar tocando a su fin, conforme la volatilidad de la mayoría de las clases de activos revertía a niveles más próximos a sus promedios históricos. Este proceso fue más acusado en los mercados de materias primas, cuya volatilidad se disparó a principios de febrero ante la brusca caída de los precios del petróleo. La volatilidad repuntó también en los mercados de divisas, conforme las políticas monetarias más laxas comenzaron a presionar sobre los tipos de cambio controlados. El Banco Nacional de Suiza dio la

---

<sup>77</sup> Este artículo ha sido elaborado por el Departamento Monetario y Económico del BPI. Las preguntas acerca del mismo pueden dirigirse a Aytek Malkhozov ([aytek.malkhozov@bis.org](mailto:aytek.malkhozov@bis.org)) y Adrian van Rixtel ([adrian.vanrixtel@bis.org](mailto:adrian.vanrixtel@bis.org)). Las cuestiones sobre datos y gráficos deben dirigirse a Alan Villegas ([alan.villegas@bis.org](mailto:alan.villegas@bis.org)).

sorprea al eliminar su tipo de cambio mínimo franco suizo/euro, mientras otros bancos centrales reajustaban sus políticas en defensa de sus objetivos de tipo de cambio o de inflación. El dólar continuó apreciándose en un contexto de políticas monetarias divergentes y abaratando las materias primas.

La mayor relajación efectiva y anticipada de la política monetaria por los bancos centrales generó condiciones inéditas en los mercados de deuda, aun comparadas con las de hace apenas un par de meses. Una considerable y creciente proporción de la deuda soberana cotizó con rendimientos negativos, cayendo incluso por debajo de cero en el caso de algunas emisiones de deuda corporativa de elevada calificación crediticia. Las tasas de interés extraordinariamente bajas y las reducidas primas de riesgo empujaron nuevamente a los inversionistas en busca de rendimiento hacia activos de mayor riesgo, impulsando los precios de la mayoría de las clases de activos hacia niveles máximos a primeros de marzo.

### **Volatilidad y precios de los activos al alza**

En los últimos meses, las volatilidades abandonaron sus excepcionales niveles mínimos de mediados de 2014, situándose más en consonancia con sus promedios históricos de largo plazo (ver la gráfica siguiente, panel izquierdo). Cambios en el clima de confianza de los mercados, principalmente inducidos por el abaratamiento del petróleo y los acontecimientos en Rusia y Grecia, se tradujeron en mayores volatilidades implícitas (prospectivas) de las principales clases de activos. La volatilidad más afectada fue la de los mercados de materias primas, con subidas de los precios del petróleo de hasta un 9% algunos días (ver la gráfica siguiente, panel central). Los mercados bursátiles también se mostraron más volátiles que durante el período septiembre-noviembre de 2014. La volatilidad de los tipos de cambio aumentó considerablemente, debido en parte a la divergencia de las políticas monetarias, disparándose tras la decisión del



Banco Nacional de Suiza de abandonar el tipo de cambio mínimo franco suizo/euro (ver la gráfica siguiente, panel derecho).



Las líneas verticales de los paneles central y derecho indican: (i) el anuncio por parte del Banco de Japón de una ampliación de su programa de Relajación Monetaria Cuantitativa y Cualitativa (31 de octubre de 2014); (ii) el abandono por parte del Banco Nacional de Suiza del tipo de cambio mínimo de 1.2 francos suizos por euro (15 de enero de 2015); (iii) el anuncio por parte del BCE de su programa ampliado de compras de activos (22 de enero de 2015).

1/ Volatilidad implícita de los índices bursátiles S&P 500, EURO STOXX 50, FTSE 100 y Nikkei 225; media ponderada basada en la capitalización de mercado de los respectivos índices.

2/ Media simple de la volatilidad implícita de las opciones *at-the-money* sobre contratos de futuros sobre petróleo, oro y cobre.

3/ Volatilidad implícita de las opciones *at-the-money* sobre futuros de deuda a largo plazo de Alemania, Estados Unidos de Norteamérica, Japón y el Reino Unido; media ponderada calculada utilizando el PIB y los tipos de cambio PPA.

4/ Índice JPMorgan VXY Global, un índice, ponderado por el volumen de contratación, de la volatilidad implícita de las opciones *at-the-money* a tres meses sobre 23 tipos de cambio frente al dólar estadounidense.

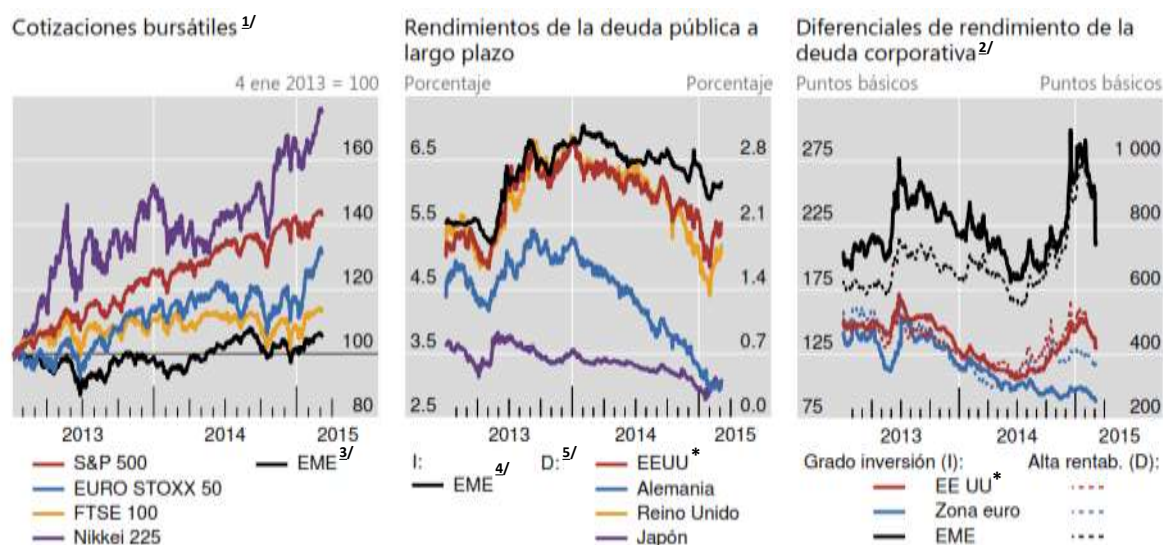
5/ Los datos comienzan en 2001.

FUENTE: *Bloomberg*; cálculos del BPI.

Pese a los episodios más acusados de volatilidad, los precios de la mayoría de las clases de activos alcanzaron o rozaron nuevos máximos. Tras las bruscas correcciones de diciembre y comienzos de enero, las bolsas se dispararon en todo el mundo, ante las políticas monetarias más laxas adoptadas tanto en economías avanzadas como emergentes (ver la gráfica siguiente, panel izquierdo). Los rendimientos de la deuda pública continuaron cayendo, en muchos casos hasta nuevos mínimos (ver la gráfica

siguiente, panel central). Los diferenciales de rendimiento de la deuda corporativa cayeron tras su repunte en diciembre, tanto en economías avanzadas como emergentes (ver la gráfica siguiente, panel derecho). El abaratamiento del petróleo había ampliado los diferenciales de rendimiento de las empresas estadounidenses en particular<sup>78</sup>, si bien comenzaron a retroceder con la recuperación de los precios del petróleo a partir de principios de febrero.

### LOS MERCADOS FINANCIEROS CONTINÚAN ALCISTAS



<sup>1/</sup> Índices bursátiles, en moneda local.

<sup>2/</sup> Diferenciales, ajustados de opciones, de un índice de deuda no soberana.

<sup>3/</sup> Índice MSCI *Emerging Markets*.

<sup>4/</sup> Índice JPMorgan GBI-EM *Broad Diversified*, rendimiento al vencimiento. Este índice ofrece un indicador agregado de la deuda pública a tasa de interés fija emitida en las economías de mercado emergentes en moneda local.

<sup>5/</sup> Rendimientos de la deuda pública a 10 años.

FUENTE: *Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Datastream; datos nacionales.*

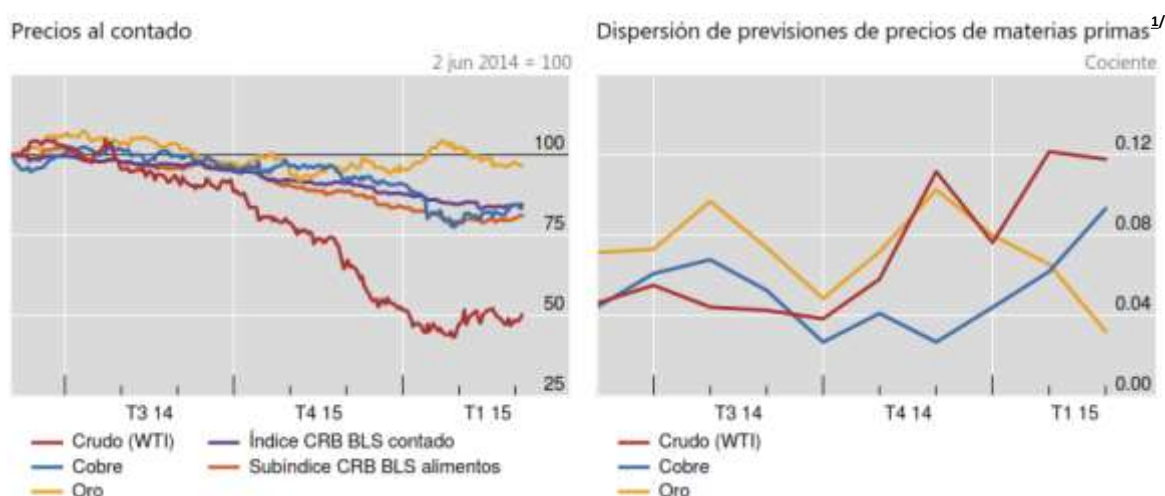
### Convulsión en los mercados de materias primas

Las fuertes oscilaciones del precio del petróleo impulsaron la volatilidad de las materias primas (ver la gráfica siguiente, panel izquierdo). El precio del Brent pasó de 71 dólares por barril a primeros de diciembre a 45 dólares a mediados de enero, si bien luego se

<sup>78</sup> Véase D. Domanski, H. S. Shin, M. Lombardi y J. Kearns, “Petróleo y deuda”, *Informe Trimestral del BPI*, marzo de 2015.

recuperó y estabilizó a 60 dólares a mediados de febrero. En este sentido, resultó clave el aumento de la oferta y, en particular, los cambios de los objetivos de producción de los principales países exportadores. Además, los factores financieros podrían haber amplificado y agudizado la caída inicial<sup>79</sup>. La incertidumbre asociada a estos elementos generó una creciente dispersión de las previsiones sobre los precios del petróleo (ver la gráfica siguiente, panel derecho).

### DESPLOME DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO



1/ Desviación típica transversal de las previsiones de los participantes en la encuesta de *Bloomberg* sobre precios de las materias primas a seis meses vista, dividida entre la media transversal comparable.

FUENTE: *Bloomberg*; *Datastream*; cálculos del BPI.

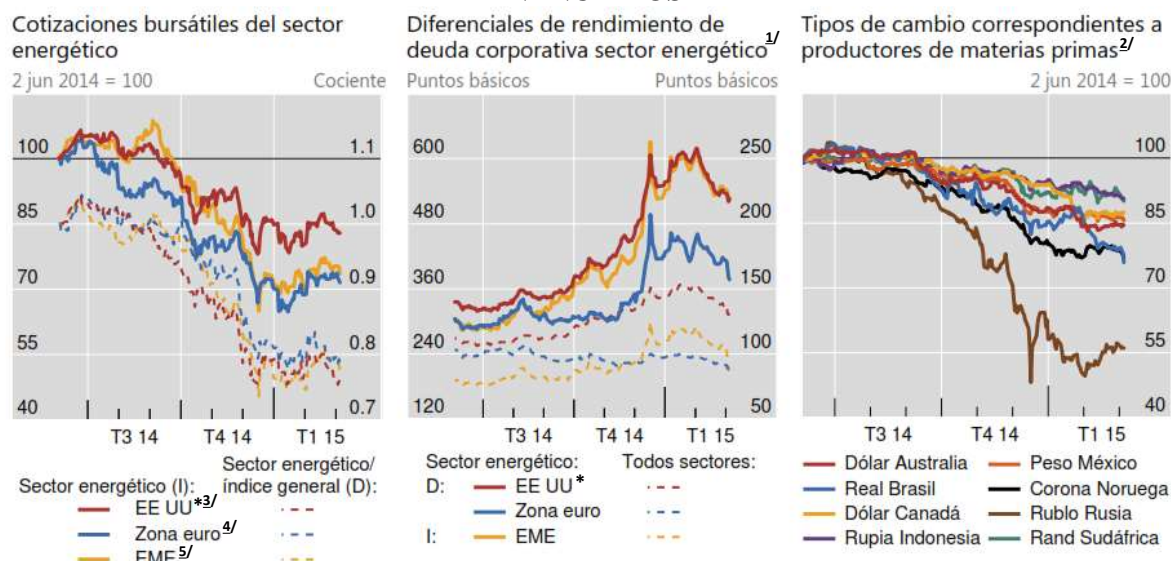
Los precios de los metales industriales y de las materias primas agrícolas también retrocedieron, aunque menos que los del petróleo, suscitando dudas sobre la importancia de los factores de demanda como inductores del abaratamiento del petróleo. El precio del cobre, habitualmente un indicador robusto de la actividad a escala mundial, cayó un 10% durante el período analizado. Gran parte de este descenso obedeció a ventas masivas aparentemente realizadas a mediados de enero por *hedge funds* radicados en China, preocupados por el menor crecimiento en ese país y ante unas

<sup>79</sup> Véase Domanski et al, op. cit.

perspectivas generalmente negativas de los inversionistas financieros sobre la evolución de las materias primas.

Las caídas de los precios del petróleo lastraron gravemente la rentabilidad y las perspectivas de las empresas relacionadas con la energía. Como consecuencia, las cotizaciones bursátiles de estas empresas se desplomaron y los costes de su deuda se dispararon, aunque más adelante las primeras se estabilizaron y los segundos revertieron parcialmente al remontar los precios del petróleo en febrero (ver la gráfica siguiente, paneles izquierdo y central). Las elevadas cargas de la deuda podrían obligar a estas empresas a mantener la producción pese a la caída de los precios a fin de generar el flujo de caja necesario para afrontar el servicio de la deuda, introduciendo así nuevas presiones bajistas sobre el precio del petróleo.

## LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO AGITA LOS MERCADOS FINANCIEROS



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>1/</sup> Diferenciales, ajustados de opciones, de un índice de deuda no soberana con grado de inversión. El índice del sector energético de las EME incluye deuda no soberana, tanto con grado de inversión como de alta rentabilidad. En el caso de los índices del sector energético de Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro, los datos de marzo de 2015 se calculan a partir de los componentes del índice y sus respectivas ponderaciones a finales de febrero de 2015.

<sup>2/</sup> Dólares estadounidenses por unidad de moneda local. Un descenso indica una depreciación de la moneda local.

<sup>3/</sup> Índice bursátil S&P 500.

<sup>4/</sup> Índice bursátil MSCI *European Economic and Monetary Union*.

<sup>5/</sup> Índice bursátil MSCI *Emerging Markets*.

FUENTE: *Bank of America Merrill Lynch; Bloomberg; Datastream; datos nacionales; cálculos del BPI.*

La caída de los precios de las materias primas depreció los tipos de cambio de los países exportadores netos (ver la gráfica anterior, panel derecho). Los bancos centrales de Noruega y Canadá respondieron al riesgo de una desaceleración económica reduciendo sus tasas de interés, acentuando así las presiones bajistas sobre los tipos de cambio. A comienzos de febrero, el Banco de la Reserva de Australia recortó en 25 puntos básicos su principal tasa de interés oficial, hasta el 2.25%, apelando a su preocupación por la débil demanda interna. El banco central de Brasil, donde la exportación neta de materias primas representa el 36% de las exportaciones totales de bienes, constituyó una notable excepción a esta tendencia, al elevar su principal tasa de interés oficial en tres pasos,

desde el 11.25 al 12.75%, alegando su preocupación ante una inflación superior al objetivo.

Entre las principales economías exportadoras de materias primas, Rusia se vio particularmente afectada por la convulsión en el mercado del petróleo. El rublo se desplomó un 18% entre principios de diciembre y finales de febrero, a consecuencia del efecto conjunto de los menores precios del petróleo, las sanciones internacionales y la abultada deuda exterior de sus empresas. El banco central ruso elevó su principal tasa de interés oficial del 10.5 al 17% a mediados de diciembre con el fin de apuntalar su moneda, para luego recortarla al 15% a finales de enero. La moneda rusa alcanzó un mínimo intradía histórico en 79 rublos por dólar el 16 de diciembre, ante la inquietud de que un importante productor de petróleo pudiera convertir en dólares estadounidenses los ingresos de una cuantiosa emisión de deuda.

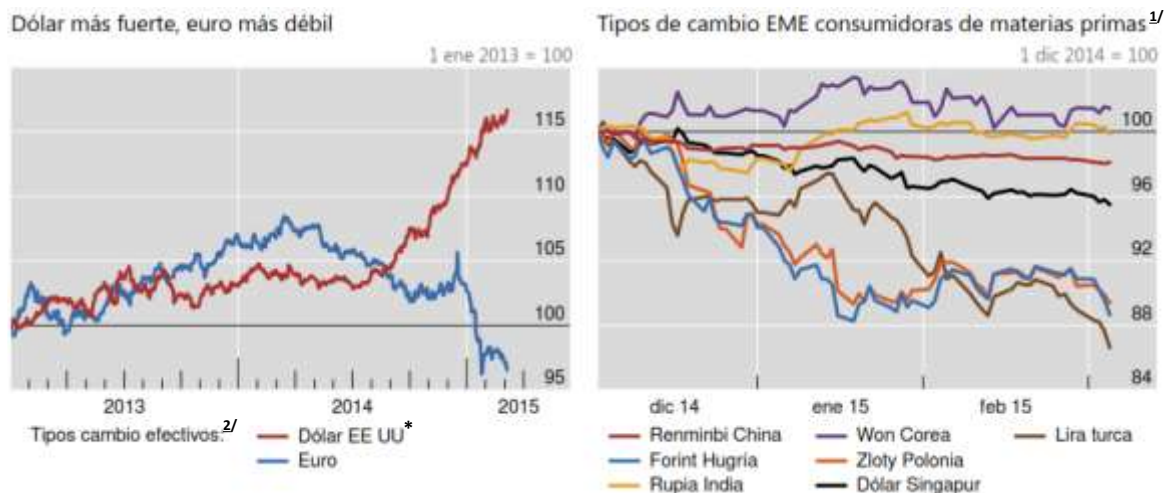
### **Fortaleza del dólar, debilidad del euro**

El desplome de los precios del petróleo coincidió con una continua apreciación del dólar estadounidense. Desde comienzos de diciembre de 2014 hasta primeros de marzo de 2015, el dólar se apreció alrededor de un 6%, ponderado por el comercio exterior (Gráfica siguiente, panel izquierdo). En particular, el billete verde se afianzó frente al euro y las monedas de un gran número de economías de mercado emergentes, tanto productoras como consumidoras de materias primas (Gráfica siguiente, panel derecho). Desde el inicio de la acusada caída de los precios de las materias primas a principios de junio de 2014 hasta el 4 de marzo, el dólar se ha apreciado más de un 12% en términos efectivos. Históricamente, un dólar fuerte ha venido acompañado de caídas de los precios de las materias primas. Esto refleja, en parte, el uso internacional del dólar como moneda de facturación: una apreciación del dólar provoca un encarecimiento de las materias primas en moneda local, lo que exige una caída de los precios para equilibrar la oferta y la demanda mundiales. Otras explicaciones podrían provenir de factores



financieros<sup>80</sup> y de unos menores flujos de capital hacia los productores de materias primas.

### EL DÓLAR CONTINÚA APRECIÁNDOSE



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

1/ Dólares de Estados Unidos de Norteamérica por unidad de moneda local. Un descenso indica una depreciación de la moneda local.

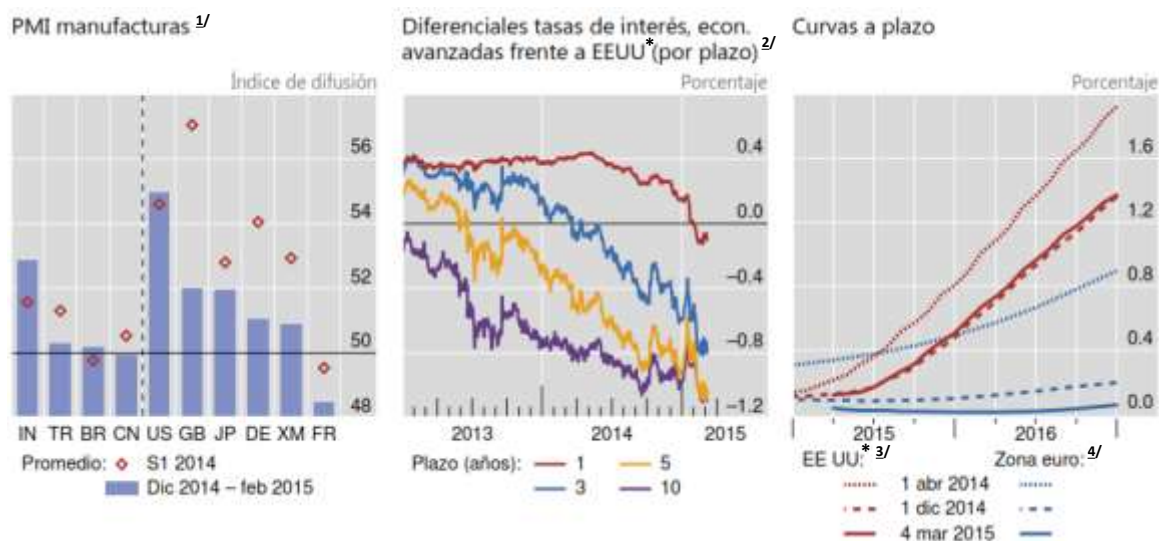
2/ Índices amplios del BPI sobre tipos de cambio efectivos nominales. Los índices se calculan como la media geométrica ponderada de una cesta de tipos de cambio bilaterales, derivándose las ponderaciones a partir de los flujos de comercio de manufacturas. Un descenso indica una depreciación de la moneda local.

FUENTE: Datastream; datos nacionales; BPI; cálculos del BPI.

La fortaleza del dólar reflejó básicamente la solidez de la economía de Estados Unidos de Norteamérica. En este país, los valores medios de los índices de directores de compras del sector manufacturero (PMI) del período diciembre 2014–febrero 2015 fueron similares a los del primer semestre de 2014, indicando la consolidación de una fuerte actividad económica (Gráfica siguiente, panel izquierdo). Simultáneamente, las perspectivas de actividad económica continuaron débiles en muchas otras economías, pese a la caída de los precios del petróleo. Tanto el Banco Mundial como el Fondo Monetario Internacional (FMI) rebajaron sus previsiones de crecimiento mundial en enero, siendo la revisión del FMI la más acusada en tres años.

<sup>80</sup> Véase Domanski et al, op. cit.

## FACTORES DETERMINANTES DE LA FORTALEZA DEL DÓLAR



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

BR = Brasil; CN = China; DE = Alemania; FR = Francia; GB = Reino Unido; IN = India; JP = Japón; TR = Turquía; US = Estados Unidos de Norteamérica; XM = zona del euro.

<sup>1/</sup> Índices de directores de compras (PMI) a partir de encuestas mensuales a empresas del sector privado. Cifras superiores (inferiores) a 50 indican una expansión (contracción).

<sup>2/</sup> Basados en *swaps* de tasas de interés. Media ponderada, basada en el comercio bilateral en 2008–10 de Australia, Canadá, la zona del euro, Japón, Noruega, Suecia, Suiza y el Reino Unido.

<sup>3/</sup> Futuros sobre fondos federales a 30 días.

<sup>4/</sup> Futuros sobre Euribor a tres meses.

FUENTE: *Bloomberg; Datastream; HSBC; cálculos del BPI.*

La divergencia de perspectivas económicas se reflejó en políticas monetarias aún más divergentes, que se transmitieron a los mercados de divisas. En medio de la oleada de acomodación monetaria de los últimos meses entre los bancos centrales de las economías avanzadas, la Reserva Federal constituyó la principal excepción. Los diferenciales de las tasas de interés estadounidenses frente a las de otras economías avanzadas crecieron a lo largo de la curva a plazos, potenciando un dólar fuerte frente a las principales monedas (Gráfica anterior, panel central). Los mercados continuaban esperando que la Fed comenzara a elevar su tasa de interés objetivo de los fondos federales en torno al verano (Gráfica anterior, panel derecho).

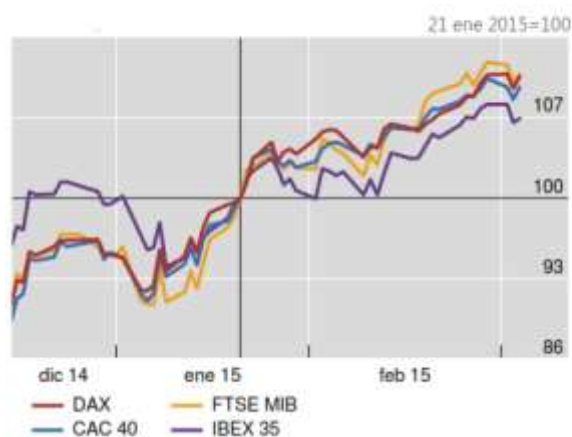


En cambio, el BCE aplicó un estímulo monetario adicional, lo cual impulsó a la baja las tasas de interés a plazo y el tipo de cambio del euro ponderado por el comercio exterior (Gráfica *El dólar continúa apreciándose*, panel izquierdo; Gráfica *Factores determinantes de la fortaleza del dólar*, panel derecho). El 22 de enero, el BCE anunció un programa ampliado de compras de activos de unos 1.1 billones de euros que engloba los vigentes programas de compras de bonos de titulización de activos y bonos garantizados, pero también incluye compras adicionales de deuda emitida por administraciones centrales y agencias de países de la zona del euro e instituciones europeas. Las compras mensuales comenzaron el 9 de marzo por un monto de 60 mil millones de euros y durarán al menos hasta finales de septiembre de 2016, aunque podrían continuar hasta que la inflación general se alinee con el objetivo del BCE de una tasa a medio plazo inferior pero próxima al 2 por ciento.

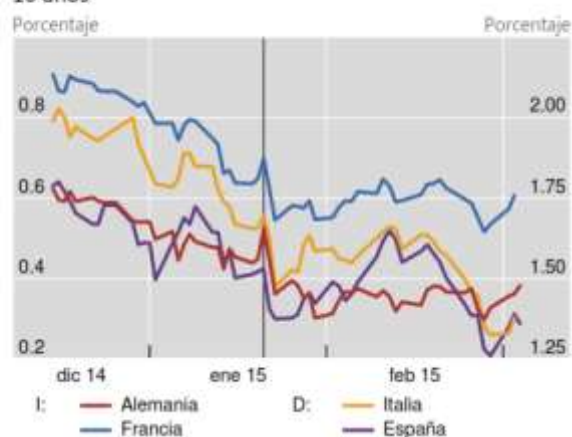
Al ser el programa más cuantioso y duradero de lo previsto inicialmente por los mercados, se produjo una subida de los precios de los activos, pese a que ya habían repuntado antes de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE en enero. El día del anuncio, las cotizaciones bursátiles subieron entre el 1.3 y el 2.4% en los principales países centrales y periféricos de la zona del euro, mientras caían los rendimientos de sus bonos soberanos (Gráfica siguiente, paneles superiores). El euro se depreció alrededor de un 1.5% frente al dólar estadounidense y las estimaciones de expectativas de inflación implícitas en instrumentos de mercado tendieron al alza, como refleja el aumento de la tasa *swap* indexada a la inflación futura a cinco años para un horizonte de cinco años (Gráfica siguiente, panel inferior izquierdo). Este indicador, estrechamente vigilado por el BCE y los mercados, retrocedió posteriormente, aunque volvió a subir poco antes de la reunión del Consejo de Gobierno celebrada en marzo.

## EL BCE ANUNCIA COMPRAS DE ACTIVOS AMPLIADAS

Impacto en las cotizaciones bursátiles<sup>1/</sup>



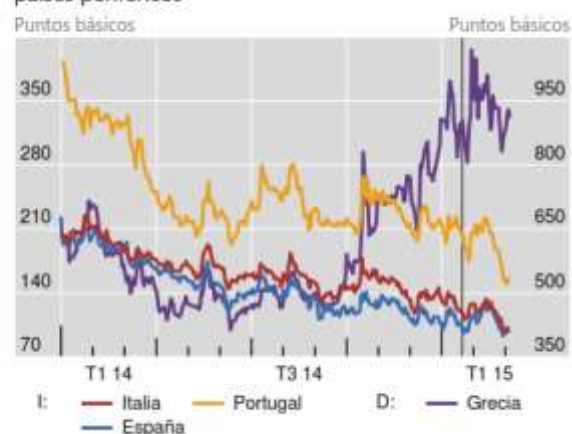
Impacto en los rendimientos de la deuda pública a 10 años



Impacto en los tipos de cambio y en las expectativas de inflación



Diferenciales de rendimiento de la deuda pública de países periféricos<sup>2/</sup>



La línea vertical indica el 21 de enero de 2015, el día anterior al anuncio del BCE de su programa ampliado de compras de activos.

<sup>1/</sup> Índices bursátiles, en moneda local.

<sup>2/</sup> Diferencial entre los rendimientos de la deuda pública a 10 años y los rendimientos de los bonos alemanes comparables.

<sup>3/</sup> Dólares de Estados Unidos de Norteamérica por euro. Un descenso indica una depreciación del euro.

FUENTE: Bloomberg; Datastream; datos nacionales; cálculos del BPI.

Al mismo tiempo, la incertidumbre sobre las políticas del nuevo gobierno griego lastró la confianza en los mercados. La preocupación por los progresos en las negociaciones entre Grecia y sus acreedores sobre las condiciones del programa de rescate generó episodios de volatilidad e impulsó los rendimientos de la deuda soberana griega a sus niveles más altos desde julio de 2013. No obstante, el contagio fue limitado, con una

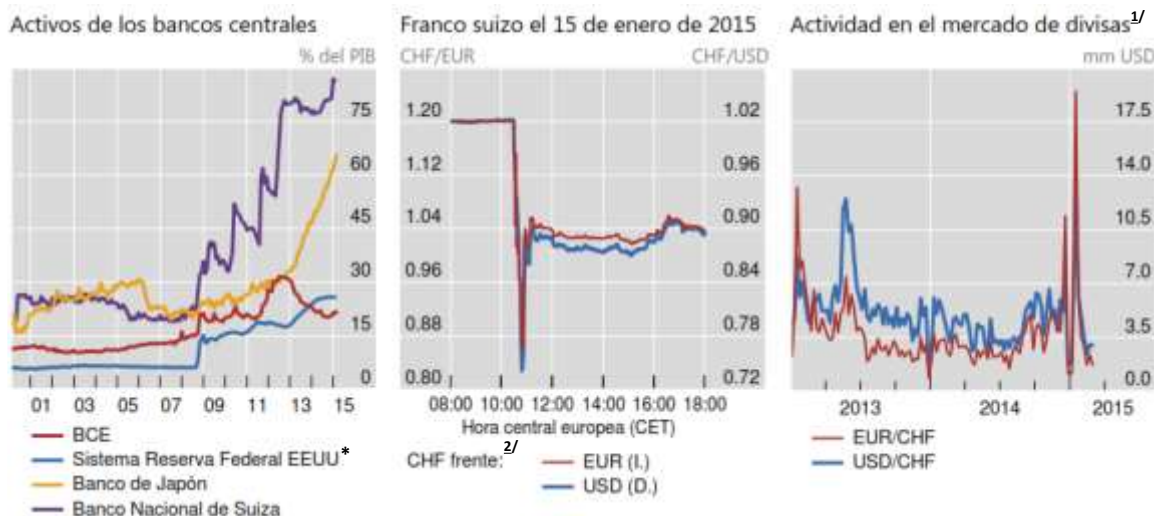
clara desvinculación de los rendimientos de la deuda pública española, italiana y portuguesa (Gráfica anterior, panel inferior derecho).

La fortaleza del dólar y la debilidad del euro indujeron nuevas rondas de relajación de políticas en todo el mundo. Las presiones arreciaron especialmente sobre los tipos de cambio fijados al euro. El Banco Nacional de Suiza (SNB), que venía manteniendo un tipo de cambio mínimo de 1.2 francos suizos por euro, introdujo el 18 de diciembre una tasa de interés negativa (0.25%) sobre los depósitos a la vista cuantiosos con el fin de atenuar las presiones alcistas sobre su moneda. Estas tensiones obedecían a una mayor aversión al riesgo y a los repuntes de volatilidad en los mercados financieros internacionales, que alentaron la demanda de activos seguros. La defensa del tipo de cambio mínimo había generado un aumento de los activos totales del SNB hasta el 87% del Producto Interno Bruto (PIB) en diciembre (Gráfica siguiente, panel izquierdo). El 15 de enero, una semana antes de que el BCE anunciara su programa ampliado de compras de activos, el SNB eliminó el tipo de cambio mínimo, alegando como principales motivos las divergencias entre las políticas monetarias de las principales áreas cambiarias y la apreciación del dólar. El banco central también volvió a reducir su tasa de depósito hasta el -0.75 por ciento.

Los mercados financieros reaccionaron enérgicamente a la eliminación del tipo de cambio mínimo. El principal índice bursátil suizo se desplomó casi un 9% ese mismo día y los rendimientos de la deuda pública suiza a plazos largos cayeron por debajo de cero. Inmediatamente después del anuncio, el franco suizo cayó en picado hasta mínimos históricos frente al euro y el dólar estadounidense, antes de retornar a niveles más estables conforme avanzaba el día (Gráfica siguiente, panel central). La negociación en los mercados de divisas al contado EUR/CHF y USD/CHF aumentó considerablemente hasta niveles inéditos desde mayo de 2010 y agosto de 2011, respectivamente (Gráfica siguiente, panel derecho). Tras el anuncio del SNB, el forint húngaro y el zloty polaco se debilitaron notablemente, ante el temor a la propagación

de los efectos de un franco suizo más fuerte a sus respectivas economías (Gráfica *El dólar continúa apreciándose*, panel derecho).

### EL SNB ELIMINA EL TIPO DE CAMBIO MÍNIMO



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>1/</sup> Negociación de divisas al contado en EBS; volumen medio diario.

<sup>2/</sup> Un descenso indica una apreciación del franco suizo.

FUENTE: Bloomberg; Datastream; ICAP; datos nacionales; cálculos del BPI.

Las presiones sobre la corona danesa derivadas de un euro más débil también comenzaron a arreciar. En sólo tres semanas, el *Danmarks Nationalbank* redujo cuatro veces las tasas de interés de los certificados de depósito hasta el -0.75% el 5 de febrero, con el fin de defender la paridad fija de la divisa danesa frente al euro. Según datos publicados en su sitio web, en sus intervenciones el banco central danés vendió en enero 106 mil 300 millones de coronas danesas (16 mil millones de dólares), y en febrero alcanzó un récord mensual con 168 mil 700 millones de coronas danesas (26 mil millones de dólares), en torno al 9% del PIB.

Estos bancos centrales no fueron los únicos en adoptar políticas de relajación monetaria, sino que más de una docena de bancos centrales adoptaron políticas más acomodaticias en los tres últimos meses, en un contexto desinflacionista con el desplome de los precios del petróleo y las crecientes tensiones en los mercados de divisas (Cuadro siguiente). A

comienzos de marzo, las tasas de interés oficiales de cuatro bancos centrales —el BCE y los bancos centrales de Dinamarca, Suecia y Suiza— eran inferiores a cero. Estas decisiones frecuentemente sorprendieron a los mercados financieros, alentando la asunción de riesgos y la búsqueda del rendimiento e impulsando al alza las valoraciones de los activos de riesgo. El 12 de febrero, el *Sveriges Riksbank* (Suecia) redujo su tasa repo en 10 puntos básicos hasta el -0.1% y anunció el inicio de compras de deuda pública por un importe total de 10 mil millones de coronas suecas. El *Riksbank* consideró necesaria una política monetaria más expansiva para garantizar que las expectativas de inflación a largo plazo fueran compatibles con su objetivo de política.

**RESUMEN DE LAS MEDIDAS EXPANSIVAS DE LOS PRINCIPALES BANCOS CENTRALES<sup>1/</sup>**

	Fecha de la decisión	Recorte de la tasa oficial (pb)	Nueva tasa oficial (%)	Programa de compras de activos	Otras medidas
Banco Central de Islandia	10 dic 14	50	5.25		
Banco Central de Noruega	11 dic 14	25	1.25		
Banco Nacional de Suiza	18 dic 14	25	-0.25		
Banco Central de Reserva del Perú	15 ene 15	25	3.25		
Banco de Reserva de la India	15 ene 15	25	7.75		
Banco Nacional de Suiza	15 ene 15	50	-0.75		Eliminación de tipo de cambio mínimo
<i>Danmarks Nationalbank</i>	19 ene 15	15	-0.20		
Banco Central de la República de Turquía	20 ene 15	50	7.75		
Banco de Canadá	21 ene 15	25	0.75		
<i>Danmarks Nationalbank</i>	22 ene 15	15	-0.35		
BCE	22 ene 15			≥ 1.1 billones de euros	Eliminación del diferencial de 10 pb a TLTRO
Banco Central de Reserva del Perú	28 ene 15				Recorte de 50 pb (hasta el 8.5%) del coeficiente de reservas bancarias obligatorias en moneda local
Autoridad Monetaria de Singapur	28 ene 15				Reducción del ritmo de apreciación del tipo de cambio ponderado por el comercio exterior del SGD
<i>Danmarks Nationalbank</i>	29 ene 15	15	-0.50		
Banco de la Reserva de Australia	3 feb 15	25	2.25		
Banco Nacional de Rumania	4 feb 15	25	2.25		
Banco Popular de China	4 feb 15				Recorte de 50 pb del coeficiente de reservas obligatorio
<i>Danmarks Nationalbank</i>	5 feb 15	25	-0.75		
<i>Sveriges Riksbank</i>	12 feb 15	10	-0.10	≥ 10 mm SEK	
Banco de Indonesia	17 feb 15	25	7.5		
Banco de Israel	23 feb 15	15	0.1		
Banco Central de la República de Turquía	24 feb 15	25	7.5		
Banco Central de Reserva del Perú	26 feb 15				Recorte de 50 pb (hasta 8.0%) del coeficiente de reservas bancarias obligatorias en moneda local
Banco Popular de China	28 feb 15	25	5.35		
Banco Nacional de Polonia	4 mar 15	50	1.50		
Banco de la Reserva de la India	4 mar 15	25	7.50		

<sup>1/</sup> Sólo incluye bancos centrales miembros de BPI.

FUENTE: *Bloomberg*; datos nacionales.

Las presiones desinflacionistas indujeron a varios bancos centrales a relajar sus políticas. Ante la perspectiva de una caída de la inflación medida por el IPC por debajo del objetivo para 2016, el Banco de la Reserva de la India sorprendió el 15 de enero a

los mercados al rebajar en 25 puntos básicos su principal tasa de interés oficial, hasta el 7.75%, la primera reducción en 20 meses. El banco central volvió a sorprender a los mercados el 4 de marzo al recortar nuevamente sus tasas en otros 25 puntos básicos, en una decisión adoptada fuera de su programa de reuniones regulares. La Autoridad Monetaria de Singapur (MAS) relajó inesperadamente su política el 28 de enero. La Autoridad gestiona un régimen cambiario flexible controlado para el dólar de Singapur, por el que se permite la fluctuación del tipo de cambio ponderado por el comercio exterior dentro de una banda oficial. La MAS anunció que mantendría su política de apreciación gradual y moderada de la banda, si bien reduciría el ritmo de apreciación para moderar las presiones desinflacionistas. El día del anuncio, el dólar de Singapur se depreció alrededor del 1% frente al dólar estadounidense, alcanzando su nivel más bajo desde mayo de 2010 (Gráfica *El dólar continúa apreciándose*, panel derecho).

El 4 de febrero, el Banco de la República Popular de China (PBC) anunció inesperadamente una reducción de 50 puntos básicos en el coeficiente de reservas obligatorias para una amplia gama de bancos —el primer recorte para todo el sector desde mayo de 2012—. Más tarde, el 28 de febrero, el PBC redujo sus tasas oficiales de referencia, tras los recortes adoptados en noviembre de 2014. Las tasas de referencia para depósitos y créditos a un año se recortaron 25 puntos básicos, hasta el 2.5 y el 5.35%, respectivamente. Otras tasas de referencia para depósitos y créditos también se redujeron. El PBC anunció asimismo medidas para seguir liberalizando las tasas de los depósitos, en un paso más hacia la eliminación total de los controles sobre tasas de interés en China.

### **Las tasas de interés caen todavía más**

Las políticas monetarias extraordinariamente laxas se transmitieron a unas condiciones excepcionales en los mercados de deuda. Los rendimientos de la deuda pública negociada en numerosos mercados alcanzaron mínimos históricos, a menudo negativos

(Gráfica siguiente, panel izquierdo). Las tasas de interés a lo largo de toda la estructura de vencimientos, desde dos a 30 años, descendieron a mínimos récord en varios países europeos. El descenso fue más acusado en los plazos más largos, con caídas en torno a los 60 puntos básicos de los rendimientos de la deuda a 30 años alemana, francesa y danesa, y de 90 y 100 puntos básicos, respectivamente, en los casos español e italiano. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 30 años cayeron a un mínimo histórico del 2.2% a finales de enero. Los rendimientos de numerosos bonos soberanos se situaron por debajo de cero en los plazos hasta cinco años, y en el caso de Suiza, hasta 10 años. En Dinamarca, Suecia y Suiza, los rendimientos se hundieron aún más cuando las tasas oficiales de sus bancos centrales perforaron el límite inferior cero. En algunos soberanos, incluso los rendimientos a la emisión cayeron por debajo de cero. A finales de febrero, alrededor de 2.4 billones de dólares de deuda soberana a largo plazo cotizaba en todo el mundo con rendimientos negativos, de los cuales más de 1.9 billones eran emisiones de soberanos de la zona del euro.



### LAS TASAS DE INTERÉS ALCANZAN NUEVOS MÍNIMOS



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

CH = Suiza; DE = Alemania; DK = Dinamarca; ES = España; FR = Francia; GB = Reino Unido; IT = Italia; JP = Japón; SE = Suecia; US = Estados Unidos de Norteamérica.

1/ Basados en rendimientos mínimos intradía de la deuda pública genérica. Los horizontes temporales de los datos disponibles varían por países y plazos, pero todas las series comienzan al menos en 1997, excepto en el caso del rendimiento a dos años en Estados Unidos de Norteamérica (desde 1998) y a 30 años en España (desde 1998), Japón y Suiza (desde 1999) y Suecia (desde 2009). Para cada país, la primera barra representa el rendimiento a dos años, la segunda a cinco años, la tercera a 10 años y la cuarta a 30 años.

2/ Descomposición del rendimiento nominal a 10 años basada en un modelo conjunto macroeconómico y de estructura temporal; en el caso de la zona del euro, se utilizan datos de deuda pública francesa. Véase P. Hördahl y O. Tristani, "Inflation risk premia in the euro area and the United States", *International Journal of Central Banking*, septiembre de 2014.

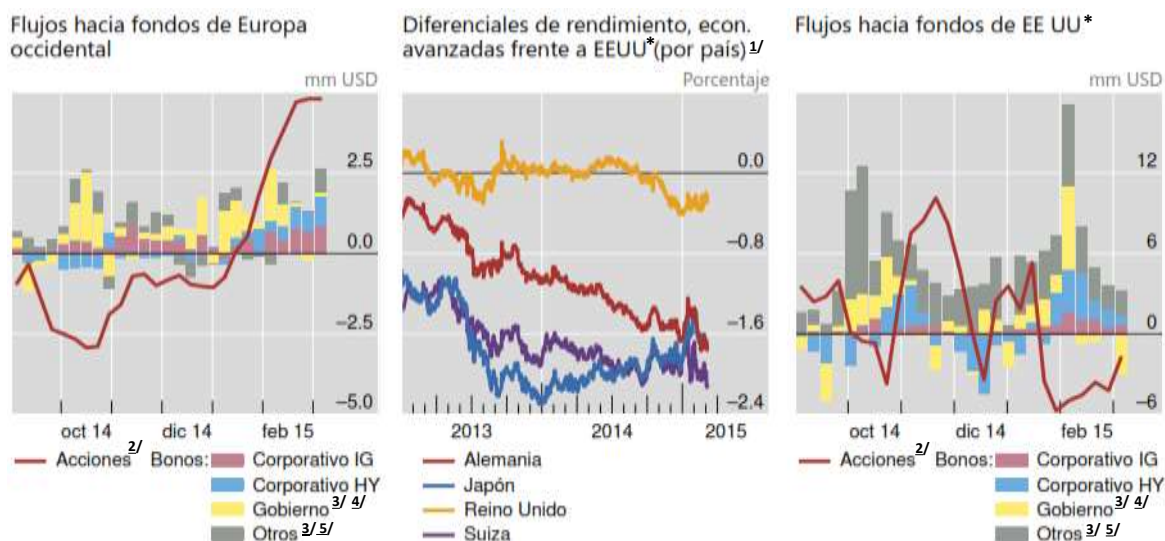
3/ Precio WTI al contado.

FUENTE: Bloomberg; Datastream; cálculos del BPI.

Las estimaciones indican que la brusca caída de los rendimientos a largo plazo en Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro obedeció básicamente a una reducción de las primas por plazo y, en menor medida, a las menores expectativas de inflación (Gráfica anterior, paneles central y derecho). Las estimaciones de la prima por plazo, es decir, la compensación por el riesgo de mantener deuda de larga duración expuesta a futuras oscilaciones de las tasas nominales, continuaron perforando territorio negativo. La caída de las primas por plazo podría reflejar la búsqueda de duración ante el programa ampliado de adquisiciones de activos del BCE y los efectos de reajuste en las carteras internacionales. Simultáneamente, la reducción de las expectativas de inflación en Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro estuvo asociada a la caída de los precios del petróleo (Gráfica anterior, panel derecho).

El impacto del anuncio por parte del BCE del inicio de su programa de relajación cuantitativa a gran escala a partir de marzo de 2015 trascendió los mercados inmediatamente afectados. Las tasas de interés históricamente bajas y las reducidas primas de riesgo impulsaron a los inversionistas, en su búsqueda del rendimiento, hacia activos de mayor riesgo. En las cuatro semanas siguientes al anuncio, los fondos de inversión en renta variable europea registraron entradas acumuladas por valor de casi 19 mil millones de dólares, el mayor importe jamás registrado en un período similar (Gráfica siguiente, panel izquierdo). El apetito por la deuda corporativa de mayor rentabilidad también creció notablemente, como reflejaron las mayores entradas en un año en los fondos de inversión en deuda corporativa europea de alta rentabilidad. Las condiciones en los mercados de deuda corporativa reflejaron las de los mercados de deuda soberana cuando, el 3 de febrero, el rendimiento de un bono de Nestlé a cuatro años denominado en euros se tornó negativo.

## LOS FLUJOS HACIA FONDOS SE AJUSTAN A LA DIVERGENCIA DE POLÍTICAS MONETARIAS



\* EEUU: Estados Unidos de Norteamérica.

IG = grado de inversión; HY = alta rentabilidad.

1/ Diferencial entre los rendimientos de la deuda pública a 10 años y los rendimientos de los bonos estadounidenses comparables.

2/ Media móvil de cuatro semanas.

3/ Suma de todos los tipos de fondos de inversión en deuda enumerados.

4/ Fondos de deuda pública central y municipal.

5/ Fondos de renta fija mixta, préstamos bancarios, protegidos de inflación, bonos de titulización hipotecaria y rendimiento total.

FUENTE: Bloomberg; Datastream; cálculos del BPI.

La caída conjunta de los rendimientos en Estados Unidos de Norteamérica y la zona del euro pese a sus políticas monetarias divergentes sugiere una posible propagación desde los mercados de deuda europeos hacia los estadounidenses. De hecho, en el contexto de un dólar estadounidense más fuerte y diferenciales de rendimiento crecientes entre la deuda soberana alemana y estadounidense, los fondos invertidos en bonos del Tesoro estadounidense durante la semana posterior al anuncio del BCE de su programa ampliado de compras de activos se situaron en máximos desde finales de enero de 2014 (Gráfica anterior, paneles central y derecho). En total, los fondos de inversión en deuda domiciliados en Estados Unidos de Norteamérica se anotaron entradas históricamente elevadas próximas a los 40 mil millones de dólares durante el período de cuatro semanas posterior al anuncio del BCE, triplicando el promedio de entradas en dichos fondos registradas en períodos de cuatro semanas durante 2014. Estos cuantiosos flujos

de entrada incluyeron inversiones por valor de 15 mil millones de dólares en fondos de deuda corporativa, asociadas a la ampliación de los diferenciales de rendimiento entre la deuda corporativa estadounidense y la de la zona del euro.

Los flujos hacia fondos de las EME resultaron más débiles ante la preocupación por las perspectivas de crecimiento de Brasil, China y Rusia. Al mismo tiempo, esta evolución podría estar vinculada al atractivo de los activos estadounidenses para los inversionistas internacionales en busca de rendimiento. No obstante, las cifras medias correspondientes a las EME ocultan importantes diferencias por regiones. Mientras que los fondos de inversión en renta variable de economías europeas emergentes y latinoamericanas registraron salidas netas desde comienzos de febrero, en Asia se han producido entradas sustanciales.

**Fuente de información:**

[http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r\\_qt1503a\\_es.pdf](http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1503a_es.pdf)

### **Grupo Intergubernamental de los Veinticuatro para Asuntos Monetarios Internacionales y Desarrollo (FMI)**

El 16 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer el comunicado del “Grupo Intergubernamental de los Veinticuatro para Asuntos Monetarios Internacionales y Desarrollo”. A continuación se presenta el contenido.

1. Los Ministros del Grupo Intergubernamental de los Veinticuatro para Asuntos Monetarios Internacionales y Desarrollo celebraron su 93ª reunión en Washington, D.C., el 16 de abril de 2015. Presidió la reunión el Sr. Alain Bifani, Director General del Ministerio de Hacienda de Líbano, y actuaron como Primer Vicepresidente el Sr. Andrés Escobar, Viceministro de Hacienda y Crédito Público de Colombia, y como Segundo Vicepresidente el Sr. Sufian Ahmed, Ministro de Hacienda de Etiopía.

## **La economía mundial y las implicaciones para los países en desarrollo**

2. La recuperación mundial sigue siendo dispar, con divergencias entre los distintos países y regiones. Los países de mercados emergentes y en desarrollo siguen proporcionando el mayor impulso al crecimiento mundial, si bien el crecimiento se está moderando en algunos países. Persiste la atonía en la zona del euro y Japón, en tanto que en Estados Unidos de Norteamérica el crecimiento muestra una cierta mejoría. Sigue habiendo importantes riesgos a la baja. Nos preocupan las posibles repercusiones en los países de mercados emergentes y en desarrollo derivadas de la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica y de las divergencias en las políticas monetarias de las economías avanzadas, y el consiguiente riesgo de una mayor volatilidad de los tipos de cambio y los flujos de capital. También nos preocupan la incertidumbre que persiste en torno a la situación de Grecia y sus eventuales derivaciones. Se requerirán esfuerzos colectivos de coordinación internacional y acción concertada para estimular la demanda y revitalizar la confianza de las empresas, a fin de mejorar las perspectivas para los años futuros. En el contexto de vientos económicos en contra, los países del G24 se comprometen a perseverar en sus esfuerzos para adoptar políticas macroeconómicas y estructurales sólidas que respalden un crecimiento económico más vigoroso y más inclusivo.
3. La caída de los precios del petróleo ha tenido un impacto en general positivo en la economía mundial. Además del efecto ingreso producido por el descenso de precios, se ha ampliado el margen de maniobra fiscal en los países importadores de petróleo. En cambio, los exportadores de petróleo y materias primas se enfrentan al desafío de gestionar la situación de sus finanzas públicas y reforzar su capacidad de resistencia a shocks de precios del petróleo, entre otras formas diversificando sus exportaciones. Celebramos las oportunas medidas adoptadas para reformar los subsidios y los impuestos sobre la energía. El reciente acuerdo

marco entre Irán y los países del P5+1 probablemente tenga a largo plazo un efecto estabilizador sobre los mercados petroleros.

4. Los esfuerzos internos para reforzar la capacidad de resistencia a los shocks externos siguen siendo esenciales, y deben complementarse con un apoyo financiero adecuado, en especial del FMI y otras Instituciones Financieras Internacionales (IFI). En este contexto, esperamos con interés el avance de los trabajos en el FMI para fortalecer sus instrumentos de crédito, entre otros objetivos a fin de proteger los recursos de la institución, asimilando las enseñanzas de los casos recientes de reestructuración. También celebramos el avance logrado en la aplicación del Acuerdo de Reservas de Contingencia del grupo BRICS. Respaldamos la continuación de las reformas mundiales para fortalecer la regulación financiera, pero instamos a vigilar de cerca la posibilidad de consecuencias no deseadas, en especial en lo que respecta a la disponibilidad de financiamiento a largo plazo y a la inclusión y profundización financieras.
5. Nos preocupan la agudización de las tensiones geopolíticas y los problemas de seguridad, en particular en Oriente Medio, Ucrania y África occidental, que tienen repercusiones de alcance regional y mundial. Algunos países, como Líbano, Chad, Jordania y Níger, se han visto afectados de manera desproporcionada, entre otras formas a través del impacto económico y social de una afluencia masiva de refugiados, lo cual hace necesario el respaldo continuo de la comunidad internacional. Respaldamos los esfuerzos diplomáticos encaminados a resolver las tensiones regionales, dado que la estabilidad política en estas regiones mejoraría las perspectivas de crecimiento.
6. Celebramos los esfuerzos continuos desplegados por los organismos internacionales para ayudar a los países afectados por la epidemia de ébola y establecer mecanismos que mejoren la capacidad de prevención y respuesta a

futuras epidemias y catástrofes mundiales. En particular, celebramos la creación del Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI), y esperamos con interés el avance de los trabajos del Grupo Banco Mundial para establecer el Mecanismo de Emergencia para Casos de Pandemia.

7. Nos siguen preocupando las persistentes dificultades con que se ven confrontados los países frágiles y afectados por conflictos. Esperamos con interés el próximo examen del FMI sobre su interacción con estos países e instamos a adoptar nuevas directrices al respecto. Solicitamos que las IFI presten mayor atención y respaldo a los países frágiles, entre otras formas mediante niveles más altos de acceso al financiamiento concesionario.
8. Celebramos el debate en torno a los problemas macroeconómicos de los Estados pequeños en desarrollo, y alentamos a aprovechar la oportunidad para intensificar la interacción de las IFI con estos países. Solicitamos un mayor respaldo de las IFI a los Estados pequeños en desarrollo, entre otras formas mediante la ampliación de su acceso al financiamiento concesionario.

### **Financiamiento para el desarrollo**

9. El año 2015 es decisivo en lo que respecta a la acción en materia de desarrollo y cambio climático, y es el año en que se cumple el plazo fijado para alcanzar los Objetivos de Desarrollo del Milenio. Esperamos con interés la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo, el lanzamiento del programa de desarrollo para después de 2015, incluidos los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Cambio Climático (COP21). Esperamos con interés el establecimiento de un marco de financiamiento creíble para los ODS. A fin de

alcanzar los ODS será necesario que cada país tome medidas, pero también será esencial actuar a escala mundial para respaldar dichas medidas y abordar los desafíos de carácter colectivo. Celebramos el interés y la colaboración del Grupo Banco Mundial, el FMI y otros Bancos Multilaterales de Desarrollo (BMD) en lo que respecta a la Tercera Conferencia sobre la Financiación para el Desarrollo, en el contexto de sus respectivos mandatos y campos de especialización. Asimismo, respaldamos una revisión del papel, escala y eficacia de los BMD existentes, a fin de determinar cómo pueden dar un mayor apoyo en la implementación de los ODS.

10. Tomamos nota del “Borrador Cero del Documento sobre Resultados de la Tercera Conferencia Internacional sobre la Financiación para el Desarrollo”, en el que se asigna importancia a la movilización de diversas fuentes de financiamiento público y privado para el desarrollo, lo cual constituye un buen punto de partida. Apoyamos el énfasis que pone, entre otros aspectos, en la inversión en recursos humanos y en infraestructura sostenible, que propiciará la transformación de nuestros países si alcanza la escala adecuada. Hacemos hincapié en que, para que el marco del financiamiento para el desarrollo sea sólido, debe estar sustentado en esfuerzos concertados en pos de un crecimiento sostenido e inclusivo que genere empleo, reduzca la pobreza y aborde el problema de la desigualdad.
11. Subrayamos que la movilización de recursos internos es una fuente importante de financiamiento para el desarrollo. Existe margen para generar mayores ingresos tributarios, así como para mejorar la eficiencia del gasto público y desarrollar mercados de capitales internos, de manera de promover el crecimiento y la equidad. Instamos a una mayor cooperación mundial para combatir las prácticas tributarias perjudiciales que erosionan la base de recursos internos en los países en desarrollo. Destacamos las iniciativas del G20 y la



OCDE sobre la erosión de la base imponible y el traslado de beneficios y sobre el intercambio automático de información (BEPS y AEoI, respectivamente, por sus siglas en inglés). Celebramos los esfuerzos continuados para lograr que los países en desarrollo participen en el proceso de adopción e implementación de las iniciativas BEPS y AEoI, de manera significativa y en pie de igualdad, teniendo en cuenta al mismo tiempo los diferentes niveles de capacidad y preparación de los distintos países. También celebramos las recomendaciones del Panel de Alto Nivel sobre Flujos Financieros Ilícitos procedentes de África, que ponen de relieve el impacto negativo de la salida de capitales derivada de prácticas transfronterizas lícitas pero perjudiciales, así como la salida ilícita de capitales vinculada a la corrupción y a actividades delictivas. Solicitamos que la comunidad internacional adopte enérgicas medidas de respaldo y se comprometa a ayudar a los países a frenar estos flujos de capitales, así como a facilitar la recuperación de activos y la repatriación de los fondos a sus países de origen.

12. Los flujos de Asistencia Oficial para el Desarrollo (AOD) siguen siendo una fuente esencial de financiamiento para el desarrollo y cumplen una eficaz función catalizadora de la inversión privada. Instamos a las economías avanzadas a honrar sus compromisos de AOD y a todos los socios en el desarrollo a seguir proporcionando asistencia, destinando una mayor proporción a los países menos adelantados y reforzando las sinergias para maximizar el impacto de sus recursos. También es necesario explorar nuevas fuentes de financiamiento para el desarrollo.

13. La mitigación del cambio climático y la adaptación a sus efectos están íntimamente relacionadas con los desafíos de desarrollo, crecimiento, reducción de la pobreza y sostenibilidad. Subrayamos que, en consonancia con los compromisos asumidos, es necesario que haya financiamiento suficiente, nuevo

y complementario para ayudar a los países en desarrollo, en particular a los más vulnerables al cambio climático.

14. Destacamos la importancia vital de la inversión en infraestructura para lograr un mayor crecimiento. Subrayamos el papel central del sector público en el establecimiento de políticas regulatorias sólidas, la preparación de proyectos y la gestión de los pasivos contingentes. Es crucial potenciar el financiamiento privado para inversiones a largo plazo, incluida la inversión en infraestructura, para lo cual se requerirán enfoques eficaces e instrumentos innovadores. Es necesario que los BMD desempeñen un papel más relevante en apoyo de los esfuerzos de los gobiernos por incrementar sus inversiones en infraestructura. Esperamos con interés la plena implementación de los diversos mecanismos de financiamiento y de desarrollo de las capacidades en marcha en los BMD existentes, y la adopción de medidas ambiciosas para incrementar su financiamiento para infraestructura, movilizando al mismo tiempo el financiamiento del sector privado. A este respecto, también esperamos con interés el lanzamiento operativo del Nuevo Banco de Desarrollo y el establecimiento del Banco Asiático de Inversión en Infraestructura.
15. Tomamos nota de la reforma reciente de la política del FMI sobre límites de endeudamiento, que reconoce que algunos países de bajo ingreso deben recurrir a los mercados financieros externos para paliar la insuficiencia de financiamiento concesionario y las limitaciones de sus recursos financieros internos. Solicitamos que esta política se aplique de manera flexible teniendo en cuenta las diferentes capacidades y necesidades de los países miembros, y preservando al mismo tiempo la imparcialidad. Hacemos hincapié en que el acceso al financiamiento externo, conjugado con una sólida gestión de la deuda y la utilización eficaz de los fondos obtenidos en préstamo, permitiría financiar inversiones productivas. Celebramos la prórroga por parte del FMI, hasta

diciembre de 2016, de la exención temporal de las tasas de interés aplicables al Fondo Fiduciario para el Crecimiento y la Lucha contra la Pobreza.

16. Reiteramos nuestra solicitud de que se revise y flexibilice con urgencia la política de la Asociación Internacional de Fomento (AIF) sobre préstamos no concesionarios para los países de bajo ingreso, teniendo en cuenta las cuantiosas necesidades de financiamiento de estos países y la evolución de las modalidades de financiamiento mundial. Llamamos a actuar con atención y cautela al considerar cualquier propuesta de movilización de los recursos de la AIF para incrementar la deuda de manera de proporcionar préstamos no concesionarios a los países, dado que esto modificaría de manera fundamental el carácter de la institución y reduciría la disponibilidad de fondos concesionarios a disposición de los países de bajo ingreso.

17. A los efectos de abordar incentivos para la conducta *holdout* que atenta seriamente contra los procesos de reestructuración de la deuda soberana, encomiamos los avances, dentro del contexto del FMI, para reforzar el Marco contractual de Emisión de Títulos de Deuda, en particular en lo que respecta a la reforma de las cláusulas *pari passu* y de acción colectiva. Asimismo reconocemos como positiva la creación del Comité Especial de Naciones Unidas sobre los Procesos de Reestructuración de la Deuda Soberana, que examinará esta cuestión en el curso de los próximos meses.

### **Reforma y gestión de las instituciones financieras internacionales**

18. Reiteramos nuestra profunda decepción por la falta de avance en la implementación de las reformas del régimen de cuotas y la estructura de gobierno del FMI acordadas en 2010, e instamos firmemente a Estados Unidos de Norteamérica a proceder a su plena ratificación. Esto sigue representando un obstáculo a la credibilidad, legitimidad y eficacia del FMI y ha retrasado

considerablemente los compromisos a futuro, en concreto, la determinación de una nueva fórmula para el cálculo de las cuotas y la Decimoquinta Revisión General de Cuotas. La aplicación de las reformas de 2010 sigue siendo nuestra prioridad fundamental. Sin embargo, consideramos que la decisión de disociar la reforma de las cuotas de la enmienda que modifica la composición del Directorio Ejecutivo, que es el componente de las reformas de 2010 que requiere la ratificación por parte del Congreso de Estados Unidos de Norteamérica, sería la solución provisional preferida, puesto que amplía los recursos del FMI a la vez que realinea las cuotas para que reflejen el mayor peso económico que han adquirido los países de mercados emergentes y en desarrollo. La opción alternativa, consistente en aumentos ad hoc provisionales, si está correctamente diseñada puede facilitar un avance significativo para modificar la representación según lo previsto en las reformas de 2010, aunque solo produciría un ligero aumento de los recursos del FMI provenientes de las cuotas. Es importante que cualquier medida provisional se conciba de manera tal que no reduzca los incentivos para completar la Decimocuarta Revisión General de Cuotas.

19. Solicitamos se inicien sin más dilación las labores relacionadas con la Decimoquinta Revisión General de Cuotas del FMI, incluida la determinación de una nueva fórmula para el cálculo de las cuotas, a fin de que dicha revisión quede concluida para diciembre de 2015, de conformidad con lo dispuesto en el Convenio Constitutivo. Reiteramos el pedido que venimos realizando desde hace mucho tiempo de asignar un tercer representante a África Subsahariana en el Directorio Ejecutivo del FMI, siempre que no sea a expensas de la representación de otros países de mercados emergentes o en desarrollo.

20. Reiteramos nuestro compromiso de concluir el próximo examen de la participación accionaria del Banco Mundial a más tardar en octubre de 2015, tal como lo acordaron nuestros Gobernadores en 2010, y solicitamos que se

establezca una hoja de ruta para la realización de este examen. Hacemos hincapié en que cualquier propuesta de realineación de la participación accionaria que se presente en el futuro debe aumentar significativamente el número de votos de los países en desarrollo y en transición y debe permitir avances hacia una distribución más equitativa del poder de voto, protegiendo al mismo tiempo el número de votos de los países pobres más pequeños.

21. Celebramos los avances logrados en la ejecución de la agenda de reformas del Grupo Banco Mundial, en especial en la definición de un nuevo modelo de interacción con los países. Solicitamos al Banco Mundial que siga consolidando su modelo de operaciones a fin de reforzar su relación con los clientes y alcanzar mejores resultados en materia de desarrollo. Celebramos las revisiones de las políticas de salvaguardias y adquisiciones que está realizando el Banco Mundial, con el fin de actualizar las políticas de protección ambiental y social y de reemplazar la política de adquisiciones genérica con una política adaptada a objetivos específicos. Asimismo, consideramos positivo que se prevea ampliar el uso de los sistemas nacionales y aguardamos con interés que se revisen las políticas para reconocer la diversidad entre los países y promover el fortalecimiento de las capacidades. En el futuro, instamos al Banco Mundial a que siga tomando en cuenta las opiniones de los países en desarrollo y a asegurarse de que los nuevos marcos y su aplicación contribuyan a lograr mayor eficiencia en las operaciones y mejores resultados en materia de desarrollo, sin imponer una carga excesiva a los prestatarios.
22. Seguimos considerando que el financiamiento de las IFI, en particular el Grupo Banco Mundial, debe basarse exclusivamente en las condiciones económicas de los países, con prescindencia de consideraciones políticas.

23. Solicitamos que se realicen esfuerzos concretos para aumentar la representación de ciudadanos provenientes de regiones y países subrepresentados por medio de la contratación, el avance profesional y los ascensos, a fin de lograr una representación equilibrada en el Grupo Banco Mundial y el FMI. A tal fin, reiteramos la importancia de la diversidad del personal y del equilibrio de género en todos los niveles, incluida la diversidad de instituciones educativas.

### **Otros asuntos**

24. La próxima reunión de los Ministros del G-24 está prevista para el 8 de octubre de 2015 en Lima, Perú.

#### **Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/np/cm/2015/041615s.htm>

### **Reserva internacional (Banxico)**

El 21 de abril de 2015, el Banco de México (Banxico) publicó en su “Boletín Semanal sobre el Estado de Cuenta”, que el saldo de la reserva internacional al 17 de abril de 2015 fue de 195 mil 910 millones de dólares, lo que representó un aumento semanal de 1 mil 83 millones de dólares y un crecimiento acumulado, respecto al cierre de 2014, de 2 mil 671 millones de dólares (193 mil 239 millones de dólares).

La variación semanal en la reserva internacional de 1 mil 83 millones de dólares fue resultado principalmente de:

- La venta de dólares del Gobierno Federal al Banco de México por 953 millones de dólares.

- Una reducción de 260 millones de dólares resultado de la asignación en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, conforme al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios<sup>81</sup>.
- Un incremento de 390 millones de dólares resultado principalmente, del cambio en la valuación de los activos internacionales del Instituto Central.

Asimismo, el aumento en la reserva internacional del 31 de diciembre de 2014 al 17 de abril de 2015 (reserva bruta menos pasivos a menos de seis meses), se explicó por los siguientes factores:

- Ingresos por operaciones con Pemex por 3 mil 287 millones de dólares.
- Ingresos por operaciones del Gobierno Federal por 937 millomernes de dólares.
- Otros egresos por 331 millones de dólares.
- Egresos por Operaciones de Mercado por 1 mil 396 millones de dólares<sup>82</sup>.
- Egresos por pasivos a menos de seis meses que se componen principalmente por las cuentas corrientes en moneda extranjera del Gobierno Federal y Pemex por 174 millones de dólares.

---

<sup>81</sup> La asignación diaria por 52 millones de dólares tuvo lugar los días 13, 14, 15, 16 y 17 de abril. Con respecto al mecanismo autorizado por la Comisión de Cambios, véase el comunicado de prensa del 11 de marzo de 2015.

<sup>82</sup> Incluye las subastas de venta de dólares al mercado. No considera la venta de divisas pendientes de liquidación, que se realiza el segundo día hábil bancario siguiente. Estas operaciones pendientes de liquidar constituyen un pasivo a menos de seis meses y se incluyen en el renglón (C). En esta semana se asignaron 260 millones de dólares en las subastas diarias de dólares sin precio mínimo, de los cuales están pendientes de liquidación 104 millones de dólares. Adicionalmente, se liquidaron 104 millones de dólares que se asignaron la semana anterior y que se encontraban pendientes de liquidación.

**RESERVA INTERNACIONAL<sup>1/</sup>**  
**- Cifras en millones de dólares -**

Concepto	2014	2015				Variación % 17/Abr./2015 31/Dic./2014
	31/Dic.	30/Ene.	27/Feb.	31/Mar.	17/Abr.	
(A) Reserva internacional (dólares) <sup>2/</sup>	193 239	196 010	195 739	195 150	195 910	1.38
(B) Reserva Bruta	195 682	199 161	198 222	197 765	198 178	1.28
(C) Pasivos a menos de seis meses <sup>3/</sup>	2 443	3 151	2 483	2 615	2 269	-7.12

<sup>1/</sup> Cifras preliminares. La suma de las partes puede no coincidir con el total debido al redondeo.

<sup>2/</sup> Según se define en el artículo 19 de la Ley del Banco de México. La reserva internacional se obtiene como la diferencia entre la reserva bruta y los pasivos a menos de seis meses.

<sup>3/</sup> Se refiere a los pasivos en moneda extranjera a un plazo menor a seis meses y se componen principalmente por las cuentas corrientes en moneda extranjera del Gobierno Federal y Pemex.

FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B6783DCED-57A7-7E03-D304-1EA578FC5CF8%7D.pdf>

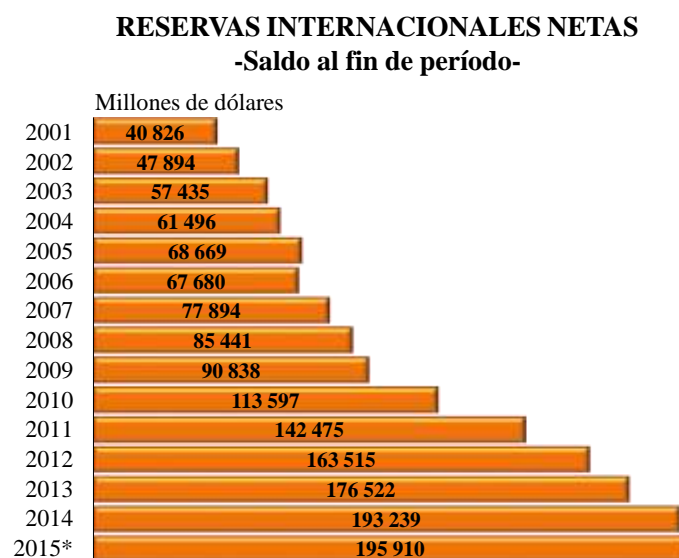
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BD8C88015-A6B7-6D87-E0E2-2F179087ABA3%7D.pdf>

**Reservas internacionales (Banxico)**

De acuerdo con información del Banco de México (Banxico), las reservas internacionales están integradas por las divisas y el oro propiedad del Banco Central que se hallan libres de todo gravamen y cuya disponibilidad no está sujeta a restricción alguna; la posición a favor de México con el Fondo Monetario Internacional (FMI) derivada de las aportaciones efectuadas a dicho organismo; las divisas provenientes de financiamientos obtenidos con propósito de regulación cambiaria del FMI y otros organismos de cooperación financiera internacional o que agrupen a bancos centrales, de bancos centrales y de otras personas morales extranjeras que ejerzan funciones de autoridad en materia financiera.



En este contexto, al 17 de abril de 2015, las reservas internacionales se ubicaron en 195 mil 910 millones de dólares, lo que significó un incremento de 0.39% con respecto al cierre del mes inmediato anterior y superior en 1.38% con relación a diciembre de 2014.



\* Al día 17 de abril.

FUENTE: Banco de México.

#### Fuente de información:

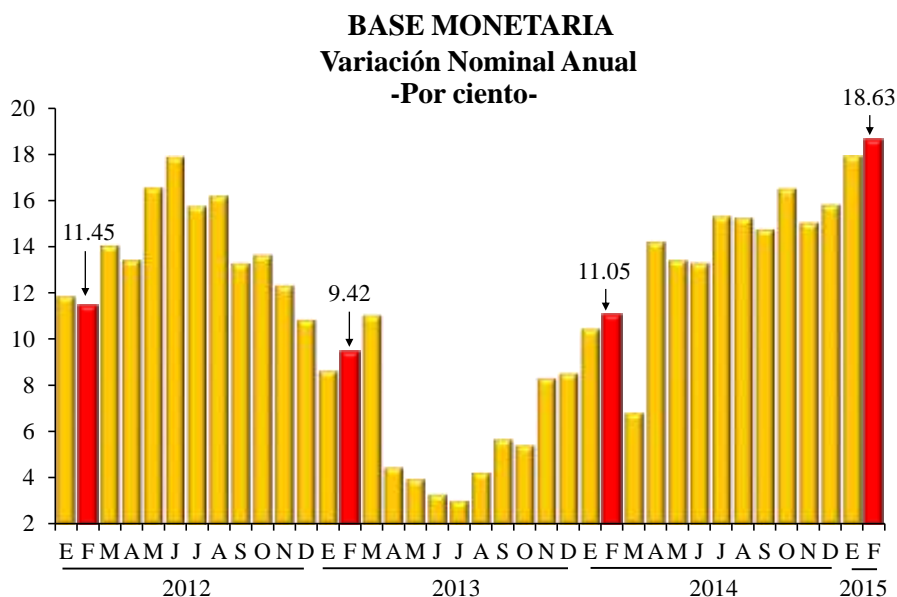
<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7B6783DCED-57A7-7E03-D304-1EA578FC5CF8%7D.pdf>

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/banco-de-mexico/edo-cuenta-semanal/%7BD8C88015-A6B7-6D87-E0E2-2F179087ABA3%7D.pdf>

### Base Monetaria (Banxico)

El 31 de marzo de 2015, el Banco de México (Banxico) informó en su publicación mensual: “Agregados Monetarios y Actividad Financiera”, que la base monetaria, que por el lado de sus usos se define como la suma de billetes y monedas en circulación más el saldo neto acreedor de las cuentas corrientes que Banxico lleva a las instituciones de crédito, en tanto que por el lado de sus fuentes se define como la suma de los activos internacionales netos en moneda nacional y el crédito interno neto, registró al cierre de

febrero de 2015 un saldo nominal de un billón 25 mil 400 millones de pesos, cantidad 0.07% mayor con relación al mes inmediato anterior, superior en 18.63% respecto a febrero de 2014 (864 mil 400 millones de pesos).



FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B32145847-BF5F-48FE-8EB4-DB997AA5A4AC%7D.pdf>

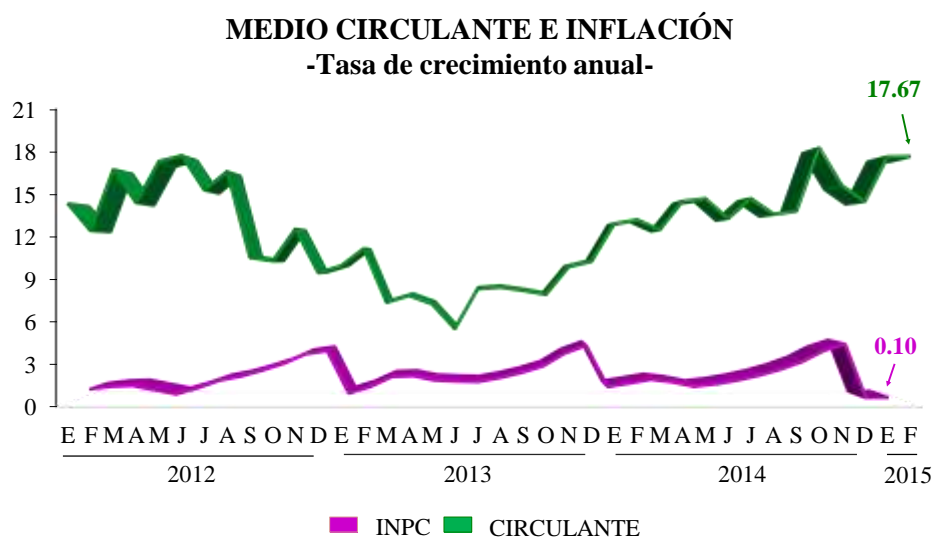
### Medio circulante (Banxico)

El saldo nominal del medio circulante que se reportó en los Agregados Monetarios del Banco de México, en febrero de 2015, fue de 2 billones 871 mil 500 millones de pesos, cantidad en términos nominales, 0.63% menor respecto al mes inmediato anterior y mayor en 17.67% con relación a febrero de 2014.

En términos reales, en el período de febrero de 2014 a febrero de 2015, el medio circulante creció 14.2%. Así, en el segundo mes de 2015, la suma de billetes y monedas (esta suma se obtiene excluyendo de los billetes y monedas en circulación, la caja de

los bancos) observó un aumento de 15.4%, al registrar un saldo de 918 mil 200 millones de pesos; las cuentas de cheques en poder del público en moneda nacional aumentó 12.6%, al alcanzar la cifra de 1 billón 195 mil millones de pesos, y en moneda extranjera aumentaron 27.2%, para totalizar 246 mil 500 millones de pesos. Por su parte, los depósitos en cuenta corriente, que incluyen las tarjetas de débito, aumentaron 10.6%, para llegar a un saldo de 499 mil 300 millones de pesos y los depósitos a la vista en Entidades de Ahorro y Crédito Popular se incrementaron 9.3%, y reportaron un saldo de 12 mil 600 millones de pesos.

Hasta junio de 2009, este último rubro presentaba únicamente las cifras de Sociedades de Ahorro y Préstamo (SAP's); a partir de septiembre de 2009, se le incorporan las cifras de las Sociedades Financieras Populares (Sofipos) y Sociedades Cooperativas de Ahorro y Préstamo (SCAP).



FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/sector-financiero/agregados-monetarios/%7B32145847-BF5F-48FE-8EB4-DB997AA5A4AC%7D.pdf>

## **Tasas de interés de referencia**

### **Programa de subasta de valores gubernamentales para el segundo trimestre de 2015 (SHCP)**

El 27 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer el “Programa de subasta de valores gubernamentales para el segundo trimestre de 2015”, el cual se presenta a continuación.

El Presidente de la República ha destacado el firme compromiso de su administración por consolidar la estabilidad macroeconómica, contar con finanzas públicas sanas y hacer un uso responsable del endeudamiento público. Al respecto, y con el objetivo de mantener y fortalecer la política de comunicación y transparencia sobre el manejo del endeudamiento público, la SHCP anunció el programa de colocación de valores gubernamentales correspondiente al primer trimestre de 2015. El programa de colocación es congruente con el Programa Económico aprobado por el Congreso de la Unión para el ejercicio fiscal de 2015 y con el Plan Anual de Financiamiento para el año 2015 dado a conocer el 16 de diciembre de 2014.

### **Aspectos Relevantes**

Los aspectos más relevantes del calendario de colocación de valores gubernamentales para el primer trimestre de 2015 son los siguientes:

- Se mantienen los montos a subastar de Cetes a seis y 12 meses, Bonos a Tasa Fija (3, 5, 10, 20 y 30 años), Udibonos (3, 10 y 30 años) y Bondes D.
- Se mantiene el mecanismo de colocación para los Cetes a 28 y 91 días, por el cual se anuncia un monto mínimo y uno máximo a colocar semanalmente, permitiendo que la cantidad de títulos a subastar en cualquier semana se encuentre entre dichos montos.

- En el segundo trimestre de 2015, los rangos para Cetes 28 tendrán un mínimo de 4 mil y un máximo de 11 mil millones de pesos (mdp). Por su parte, los Cetes a 91 días tendrán un mínimo de 7 mil y un máximo de 14 mil mdp. El monto específico a subastar cada semana de Cetes a 28 y 91 días será dado a conocer en la convocatoria respectiva a través del Banco de México (Banxico) e iniciarán el segundo trimestre en el mismo nivel que tuvieron durante el primer trimestre que fue de 5 mil 500 y 9 mil 500 mdp para los Cetes 28 y 91 días, respectivamente.
- Como se dio a conocer anteriormente, las subastas sindicadas se realizan con un formato más flexible, ya no se anuncian como parte de la colocación trimestral y como sustituto de las subastas primarias que correspondían a ese plazo en dicho trimestre. Las subastas sindicadas pueden ser realizadas en cualquiera de los trimestres del año y el monto a subastar puede ser adicional a la colocación trimestral programada para ese instrumento. El anuncio de la subasta sindicada se realizará en la semana previa a su colocación. Este formato permite aprovechar de mejor manera los períodos en los que se perciba mayor interés por parte de los inversionistas por alguna de estas operaciones. Una vez emitidas estas referencias, se continúa con la política de reapertura.
- Las subastas sindicadas de segregados de Udibonos a plazo de 30 años continuarán realizándose con una frecuencia de 12 semanas. Al igual que en las subasta anteriores, el monto a subastar será dado a conocer en la convocatoria correspondiente.
- Las subastas de Cetes, Bonos a Tasa Fija, Udibonos y Bondes D, así como las subastas sindicadas de segregados de Udibonos que se realizarán durante el segundo trimestre tendrán las características que se detallan a continuación.

**SUBASTA DE VALORES GUBERNAMENTALES DURANTE EL  
SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015**

**Montos Ofrecidos por Subasta**

**-En millones de pesos-**

<b>Instrumento</b>	<b>Periodicidad</b>	<b>Subasta 3er. trimestre 2014</b>	<b>Subasta 4to. trimestre 2014</b>	<b>Subasta 1er. trimestre 2015</b>	<b>Nueva subasta 2do. trimestre 2015</b>
<b>Cetes</b>					
Cetes 28 días	Rango Semanal	mín. 4 000 máx. 9 000	mín. 4 000 máx. 9 000	mín. 4 000 máx. 9 000	mín. 4 000 <b>máx. 11 000</b>
Cetes 91 días	Rango Semanal	mín. 7 000 máx. 12 000	mín. 7 000 máx. 12 000	mín. 7 000 máx. 12 000	mín. 7 000 <b>máx. 14 000</b>
Cetes 182 días	Semanal	11 000	11 000	11 000	11 000
Cetes 364 días	Cada 4 semanas	11 000	11 000	11 000	11 000
<b>Bonos a Tasa Nominal Fija</b>					
Bonos 3 años	Cada 4 semanas	10 000	10 000	9 500	9 500
Bonos 5 años	Cada 4 semanas	9 500	9 500	9 000	9 000
Bonos 10 años	Cada 6 semanas	8 500	8 500	8 000	8 000
Bonos 20años	Cada 6 semanas	3 500	3 500	3 000	3 000
Bonos 30 años	Cada 6 semanas	3 000	3 000	2 500	2 500
<b>Udibonos (Millones de Udis)</b>					
Udibono 3 años	Cada 4 semanas	900	900	850	850
Udibono 10 años	Cada 4 semanas	800	800	750	750
Udibono 30 años	Cada 4 semanas	550	550	500	500
<b>Segregados de Udibonos 30 años<sup>1/</sup></b>	Cada 12 semanas	2 500 lotes de SP <sup>2/</sup> y SC <sup>3/</sup>	2 500 lotes de SP y SC	2 500 lotes de SP y SC	Por definir
<b>Bondes D</b>					
Bondes D 5 años	Cada 2 semanas	3 000	3 000	3 000	3 000

<sup>1/</sup> Instrumentos considerados para colocación sindicada.

<sup>2/</sup> Principales Segregados.

<sup>3/</sup> Cupones Segregados.

FUENTE: SHCP.

**CALENDARIO DE VALORES GUBERNAMENTALES  
Abril-Junio 2015**

<b>Fecha</b>	<b>Fija Corto Plazo</b>	<b>Fija Largo Plazo</b>	<b>Udizado</b>	<b>Revisable</b>
30-mar-15	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 20 años Clave: M 341123	Udibonos 30 años Clave: S 461108	Bondes D 5 años
07-abr-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 181213	Udibonos 3 años Clave: S 190613	
14-abr-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 30 años Clave: M 421113		Bondes D 5 años
21-abr-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 191211	Udibonos 10 años Clave: S 251204	
28-abr-15	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 10 años Clave: M 241205	Udibonos 30 años Clave: S 461108	Bondes D 5 años
05-may-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 181213	Udibonos 3 años Clave: S 190613	
12-may-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 20 años Clave: M 341123		Bondes D 5 años
19-may-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 191211	Udibonos 10 años Clave: S 251204	
26-may-15	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 30 años Clave: M 421113	<b>* Udibonos 30 años Clave: S 461108</b>	Bondes D 5 años
02-jun-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 3 años Clave: M 181213	Udibonos 3 años Clave: S 190613	
09-jun-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 10 años Clave: M 241205		Bondes D 5 años
16-jun-15	Cetes 1, 3 y 6 meses	Bonos 5 años Clave: M 191211	Udibonos 10 años Clave: S 251204	
23-jun-15	Cetes 1, 3, 6 y 12 meses	Bonos 20 años Clave: M 341123	Udibonos 30 años Clave: S 461108	Bondes D 5 años

**IMPORTANTE:** En caso que se lleve a cabo la colocación de un instrumento mediante el método de subasta sindicada, el instrumento sindicado sustituirá al que venía siendo colocado en las subastas primarias.

\* La subasta sindicada de segregados de Udibonos a plazo de 30 años se realizará al día hábil siguiente de la subasta primaria de Udibonos.

FUENTE: SHCP.

## Otras Operaciones

La SHCP podrá realizar operaciones de permuta y recompra de valores gubernamentales durante el segundo trimestre de 2015. Estas operaciones podrán involucrar los diferentes instrumentos que se colocan.

Se podrán realizar múltiples operaciones de permuta y recompra y se llevarán a cabo cuando las condiciones del mercado sean propicias para dichos ejercicios.

En caso de llevarse a cabo alguna de las operaciones anteriores, la SHCP dará a conocer a través del Banxico la convocatoria respectiva, en la que se especificará el tipo de instrumento, los montos, así como las emisiones involucradas.

**Fuente de información:**

[http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca\\_noticias\\_home/comunicado\\_027\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_027_2015.pdf)

### **El Gobierno Federal emitió un bono a 100 años en euros (SHCP)**

El 8 de abril de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio conocer el documento “El Gobierno Federal emitió un bono a 100 años en euros”, el cual se presenta a continuación.

La SHCP realizó la emisión de un nuevo bono de referencia en euros a 100 años, por un total de un mil 500 millones de euros, aproximadamente un mil 620 millones de dólares. Ésta es la primera emisión soberana en el mercado en euros a 100 años y cumple con los siguientes objetivos:

- a) Cubrir necesidades de financiamiento del Gobierno Federal a un costo bajo;
- b) Extender el perfil de amortizaciones de los bonos de referencia en moneda extranjera; y
- c) Diversificar y extender la base de inversionistas con un horizonte de largo plazo.

La emisión del bono a 100 años en euros tuvo una demanda de 6 mil 343 millones de euros (4.2 veces el monto emitido), con una participación de 238 inversionistas institucionales. Esta emisión a 100 años cuenta con las nuevas cláusulas introducidas por el Gobierno Federal a partir de noviembre de 2014 en sus contratos de deuda externa (Acción Colectiva y *Pari Passu*).



El bono con vencimiento en marzo de 2115 contará con un monto total en circulación de un mil 500 millones de euros y pagará un cupón anual de 4.00%. Con esta emisión en euros a 100 años, el público inversionista recibirá un rendimiento al vencimiento de 4.20 por ciento.

#### EMISIONES A 100 AÑOS DEL GOBIERNO FEDERAL

	<b>Rendimiento (%)</b>	<b>Cupón (%)</b>	<b>Monto (millones)</b>	<b>Demanda Total</b>
<b>Dólares</b>				
Octubre 2010	6.10	5.75	1 000 mdd	2 500 mdd (2.5x)
Agosto 2011	5.96	5.75	1 000 mdd	1 800 mdd (1.8x)
<b>Libras Esterlinas</b>				
Marzo 2014	5.75	5.625	1 000 mdl	2 500 mdl (2.5x)
<b>Euros</b>				
Abril 2015	4.20	4.00	1 500 mde	6 343 mde (4.2x)

FUENTE: SHCP.

**Fuente de información:**

[http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca\\_noticias\\_home/comunicado\\_031\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_031_2015.pdf)

#### Tasas de Rendimiento de los Certificados de la Tesorería de la Federación (Banxico)

De acuerdo con el Anuncio de Política Monetaria del 26 de marzo de 2015, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió mantener el objetivo de la Tasa de Interés Interbancaria a un día en 3.0%, lo cual ocurre desde el 11 de julio de 2014.

En congruencia con el Programa Monetario para 2015, el Banco de México, como muchos bancos centrales, utiliza la tasa de interés interbancaria a un día como el principal instrumento de política monetaria. Para ello, el Instituto Central establece un objetivo para dicha tasa de interés, que se conoce como tasa de referencia de política monetaria, y modifica las condiciones bajo las que proporciona liquidez al mercado de

dinero buscando que la tasa de interés en el mercado interbancario se ubique en el nivel que se ha planteado como objetivo. A su vez, lo anterior incide sobre la economía a través de diferentes canales<sup>83</sup>. En primer término, ajustes en la tasa de referencia afectan variables como las expectativas de los agentes económicos, las tasas de interés a diferentes plazos, el crédito, los precios de los activos y la cotización de la divisa nacional frente a otras divisas. Posteriormente, los cambios en estas variables inciden, primordialmente, sobre la demanda agregada y, en última instancia, sobre la inflación.

En este sentido, se prevé que la expectativa de apretamiento de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica en algún momento durante este año, en combinación con la postura actual más laxa en la zona del euro y en Japón, dieron lugar a un incremento en la volatilidad en los mercados financieros internacionales en las últimas semanas. Esto se manifestó en depreciaciones adicionales de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense, incluyendo al peso mexicano. Este último fenómeno, bajo la actitud vigilante de las autoridades, se ha reflejado en aumentos de las tasas de interés en México a todos sus plazos. Si bien estos ajustes se moderaron después del más reciente anuncio de política monetaria de la Reserva Federal, no puede descartarse un nuevo incremento en la volatilidad internacional y que ello tenga efectos sobre la cotización del peso, especialmente ante la incertidumbre acerca del inicio de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Por tanto, será de gran importancia que se mantenga un marco macroeconómico sólido en México, tanto en lo fiscal como en lo monetario.

Sin embargo, el banco central ha comenzado a elevar las tasas de referencia de corto plazo para mantener tasas de interés reales positivas en el mercado de bonos

---

<sup>83</sup> Para una explicación detallada de los principales canales del mecanismo de transmisión de la política monetaria ver el Programa Monetario para 2013.

gubernamentales con una adecuada liquidez y evitar una intensificación de la volatilidad en el mercado local.

Así, en marzo de 2015, el promedio de rendimiento de los Cetes a 28 días fue de 3.03%, porcentaje superior en 12 centésimas de punto porcentual respecto a febrero pasado (2.81%) e idéntica a la observada en diciembre pasado (2.81%), en tanto que en el plazo a 91 días el promedio fue de 3.12%, cifra mayor en 18 décimas de punto respecto a la observada en el mes inmediato anterior (2.94%) y mayor en 20 centésimas de punto con relación a diciembre anterior (2.92%).

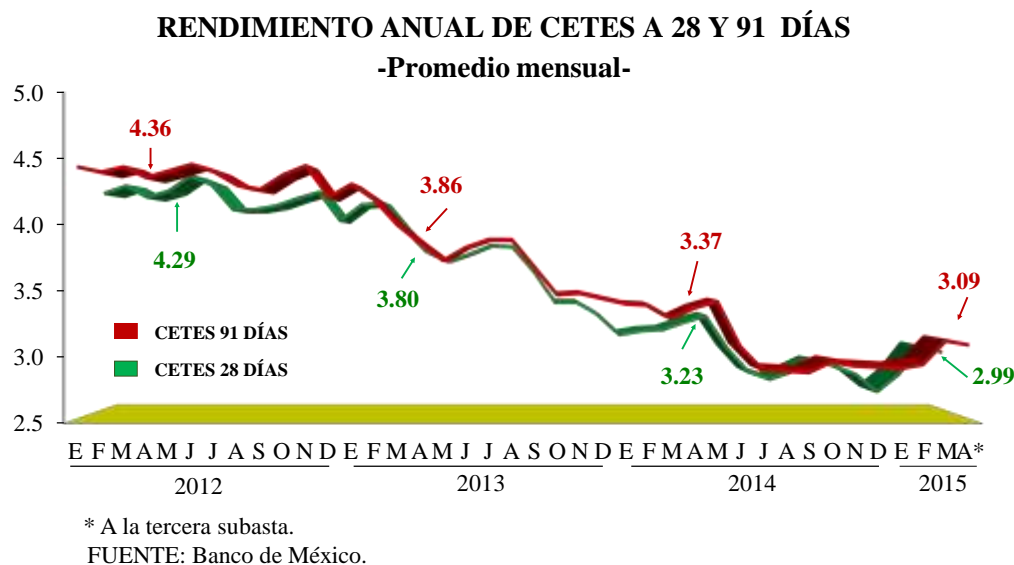
Finalmente, durante las tres primeras subastas de abril de 2015, los Cetes a 28 días registraron una tasa de rendimiento de 2.99%, porcentaje inferior en cuatro centésimas de punto porcentual respecto a marzo anterior (3.03%); y superior en ocho centésimas de punto con relación a la tasa de rédito observada en diciembre pasado (2.81%); mientras que en el plazo a 91 días, el promedio de rendimiento fue de 3.09%, cifra menor en tres centésimas de punto con relación al mes inmediato anterior (3.12%), y superior en 17 centésimas de punto con relación a diciembre de 2014 (2.92%).

**PROMEDIO DE LAS TASAS DE RENDIMIENTO MENSUALES DE LOS CERTIFICADOS  
DE LA TESORERÍA DE LA FEDERACIÓN**

<b>Año</b>	<b>2014</b>									<b>2015</b>			
<b>Mes/Plazo</b>	<b>Abr.</b>	<b>May.</b>	<b>Jun.</b>	<b>Jul.</b>	<b>Ago.</b>	<b>Sep.</b>	<b>Oct.</b>	<b>Nov.</b>	<b>Dic.</b>	<b>Ene.</b>	<b>Feb.</b>	<b>Mar.</b>	<b>Abr.*</b>
28 días	3.23	3.28	3.02	2.83	2.77	2.83	2.91	2.85	2.81	2.67	2.81	3.03	2.99
91 días	3.37	3.42	3.08	2.90	2.89	2.88	2.96	2.92	2.92	2.91	2.94	3.12	3.09

\* Promedio a la tercera subasta.

FUENTE: Banco de México.

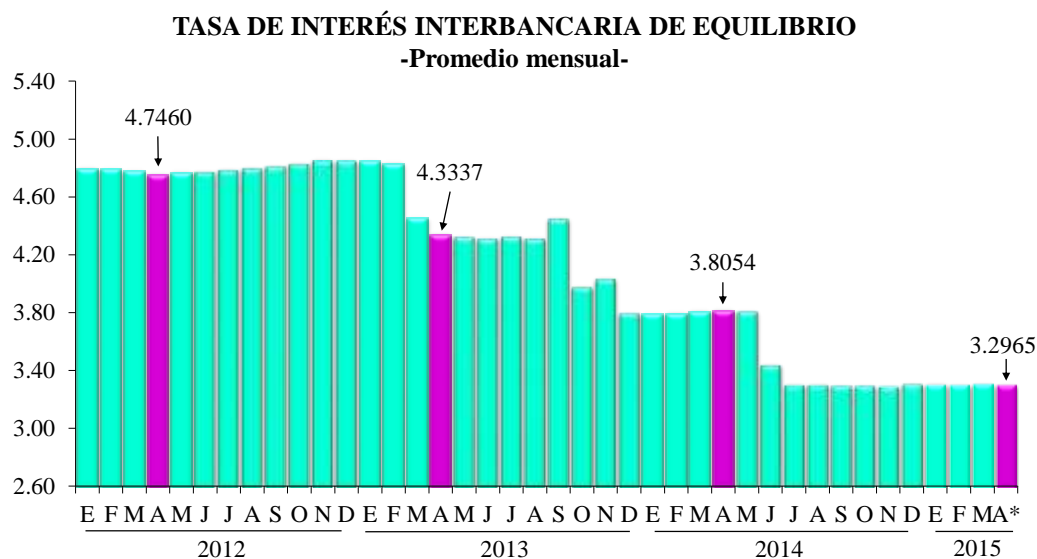
**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/stdview.html?url=/portal-mercado-valores/informacion-oportuna/subasta-y-colocacion-de-valores/resultados/primarias-de-valores-gubernamentales/ResuSubaPrimaNew-1.html>

**Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (Banxico)**

La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) se utiliza por el mercado bancario nacional como referencia para el otorgamiento de créditos hipotecarios, de consumo y de otras inversiones en el aparato productivo nacional.

A consecuencia de la estabilidad de la tasa de interés interbancaria a un día en 3.0%, la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios ha propiciado un aumento moderado en las tasas de interés de referencia del mercado financiero durante el presente año, la TIIE también ha registrado un comportamiento estable. Así, el promedio de la TIIE, en las tres primeras semanas de abril de 2015, registró una tasa de interés anual promedio de 3.2965%, cifra 62 diezmilésimas de punto porcentual menos a la observada en el mes inmediato anterior (3.3027%), inferior en 46 diezmilésimas con relación a diciembre anterior (3.3011%) y menor en 5089 diezmilésimas si se le compara con el promedio de abril de 2014 (3.8054%).



\* A la tercera subasta.

Nota: Para la tercera subasta de abril de 2015 se promediaron los datos de los días 20 y 21.

FUENTE: Banco de México.

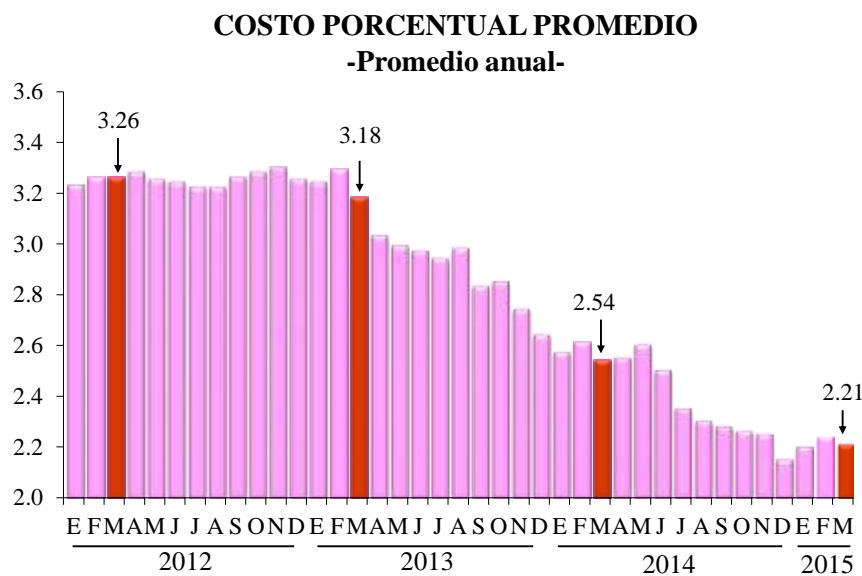
**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF101&sector=18&locale=es>

### Costo Porcentual Promedio (CPP)

El Banco de México informó que el Costo Porcentual Promedio (CPP), que incluye depósitos bancarios a plazo, pagarés con rendimiento liquidable al vencimiento, otros depósitos (excepto vista y ahorro), aceptaciones bancarias y papel comercial con aval bancario, y que se considera un parámetro del mercado que representa el costo porcentual promedio de captación, reportó en marzo de 2015, una tasa de interés anual de 2.21%, cifra menor en tres centésimas de punto porcentual a la observada en el mes inmediato anterior (2.24%), y superior en seis centésimas de punto con relación a diciembre pasado (2.15%), y 33 centésimas menos si se le compara con la de marzo de 2014 (2.54%).

Cabe destacar que durante el primer trimestre de 2015, el CPP registró una tasa de interés promedio de 2.22%, lo que significó una disminución de 35 centésimas de punto porcentual respecto al mismo período de 2014 (2.57%).



**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es>

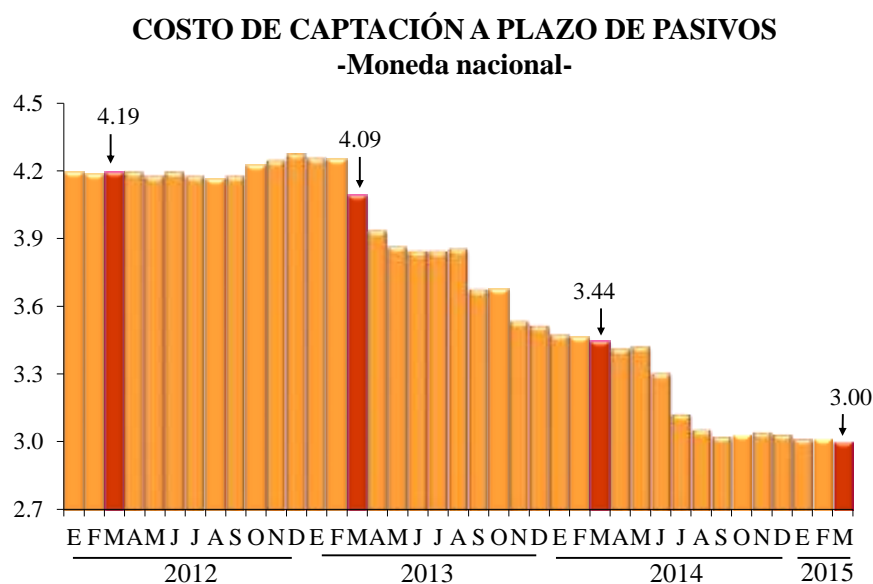
**Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en moneda nacional (CCP-pesos)**

El CCP-pesos incluye las tasas de interés de los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito.

El CCP denominado en pesos registró en marzo de 2015, una tasa de rendimiento anual de 3.0%, porcentaje menor en una centésima de punto porcentual al observado en febrero pasado (3.01%), inferior en tres centésimas de punto con respecto a diciembre

anterior (3.03%), y menor en 44 centésimas de punto con relación a marzo de 2014 (3.44%).

Asimismo, durante el período enero-marzo de 2015, el CPP denominado en pesos registró una tasa de interés anual promedio de 3.01%, lo que representó una reducción de 45 centésimas de puntos con respecto al mismo lapso del año anterior (3.46%).



**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es>

### **Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en Unidades de Inversión (CCP-Udis)**

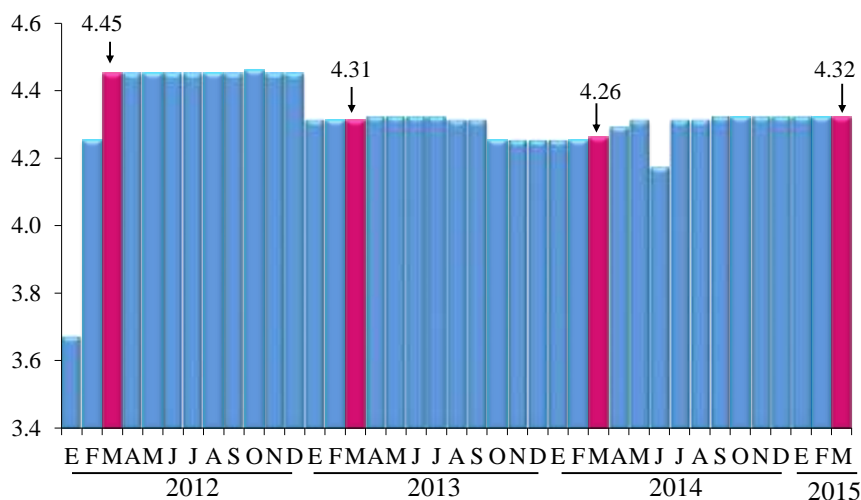
En el CCP-Udis se toma en cuenta el mismo tipo de instrumentos que se incluyen en el CCP, pero que están denominados en Udis; esto es, incluye los pasivos a plazo en moneda nacional a cargo de la banca múltiple, excepto los pasivos que se derivan de obligaciones subordinadas susceptibles de conversión a capital, del otorgamiento de

avales y de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito, pero que están denominados en Unidades de Inversión (Udis).

En el tercer mes de 2015, de acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CCP-Udis se ubicó en una tasa de interés anual de 4.32%, cifra idéntica a la registrada en febrero y diciembre pasado (4.32%), y seis centésimas de punto más a la reportada en marzo de 2014 (4.26%).

En el primer trimestre de 2015, el CPP denominado en Udis reportó una tasa de interés anual promedio de 4.32%, porcentaje superior en siete centésimas de punto porcentual respecto a la observada en el mismo período del año anterior (4.25%).

#### **COSTO DE CAPTACIÓN A PLAZO DE PASIVOS -Denominado en unidades de inversión-**



FUENTE: Banco de México.

#### **Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es>



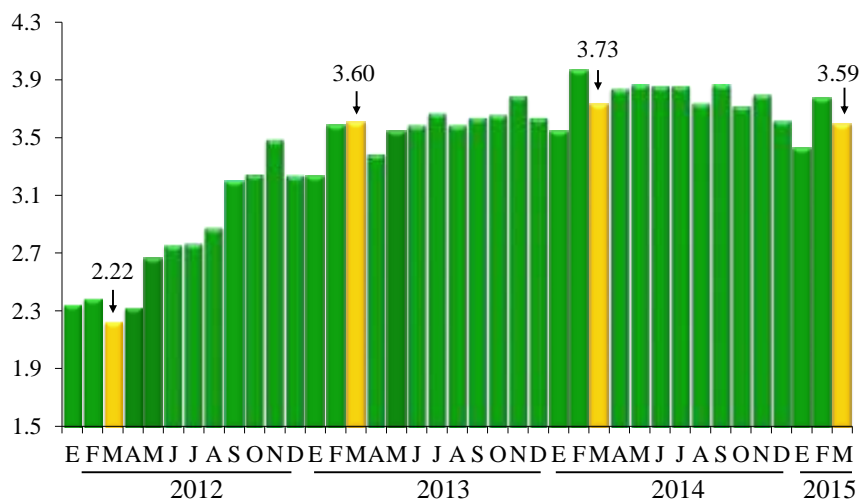
**Costo de Captación a Plazo de Pasivos denominados en dólares (CCP-dólares)**

De acuerdo con información del Banco de México (Banxico), el CCP-dólares incluye, además de los pasivos a plazo, los préstamos de bancos del extranjero a cargo de instituciones de la banca múltiple, excepto aquellos que se derivan de las obligaciones subordinadas susceptibles de convertirse en títulos representativos del capital social de instituciones de crédito, del otorgamiento de avales, de la celebración de operaciones entre instituciones de crédito, así como de los financiamientos recibidos del Export-Import Bank, de la Commodity Credit Corporation y de otros organismos similares.

En marzo de 2015, el CCP en dólares registró una tasa de rendimiento anual de 3.59%, cifra menor en 18 centésimas de punto porcentual con relación al mes inmediato anterior (3.77%), inferior en dos centésimas de punto respecto a diciembre de 2014 (3.61%) y menor en 14 centésimas de punto si se le compara con marzo del año anterior (3.73%).

Cabe destacar que durante el primer trimestre de 2015, el CCP denominado en dólares registró un promedio anual de 3.59%, porcentaje inferior en 15 centésimas de punto porcentual respecto al mismo período del año anterior (3.74%).

**COSTO DE CAPTACIÓN A PLAZO DE PASIVOS  
-Dólares de Estados Unidos de Norteamérica-**



FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CF112&sector=18&locale=es>

### **Dinero para nada (Project Syndicate)**

El 10 de abril de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó los comentarios de Daniel Gros<sup>84</sup> sobre el entorno de interés cero a largo plazo en el mundo desarrollado. A continuación se presenta la información.

El mundo desarrollado parece estar desplazándose hacia un entorno de interés cero a largo plazo. Si bien Estados Unidos de Norteamérica, el Reino Unido, Japón y la eurozona han mantenido, ya durante varios años, en cero las tasas de interés fijadas según la política de sus bancos centrales, la percepción de que dicho nivel fuese una aberración temporal se tradujo en que a las tasas de mediano a largo plazo se

<sup>84</sup> Daniel Gros es director del Centro de Estudios de Política Europea con sede en Bruselas. Ha trabajado para el Fondo Monetario Internacional (FMI), y se desempeñó como asesor económico de la Comisión Europea, el Parlamento Europeo y del primer ministro francés y ministro de Hacienda. Es el editor de *Economía Internacional* y *Finanzas Internacionales*.

mantuvieran sustanciales. Sin embargo, esta situación puede estar cambiando, especialmente en la eurozona.

En rigor de la verdad, las tasas cero se cumplen sólo para la deuda nominal y de mediano plazo, misma que se percibe como libre de riesgo. No obstante, a lo largo de la eurozona, las tasas están cerca a cero —y son negativas para una parte sustancial de la deuda pública— y, desde hace ya bastante tiempo atrás, se espera que dichas tasas permanezcan bajas.

En Alemania, por ejemplo, las tasas de interés de la deuda pública con un plazo de hasta cinco años serán negativas, y sólo ligeramente positivas si el plazo se extiende más allá, con lo que se produce un promedio ponderado de cero. Claramente, el entorno de tasas de interés cerca a cero del Japón ya no es único.

Sin lugar a dudas, el programa de compras de bonos públicos a gran escala del Banco Central Europeo (BCE) podría estar conteniendo las tasas de interés de manera temporal, y, una vez que las compras se detengan el año que viene, dichas tasas podrían subir nuevamente. Sin embargo, no parece que los inversionistas piensen que esto pasará. De hecho, el rendimiento del bono alemán a 30 años es más bajo del 0.7%, lo que indica que se espera que las tasas sean ultra bajas durante un lapso de tiempo muy largo. Además, muchos emisores están ampliando la estructura de vencimientos de sus obligaciones para inmovilizar las tasas actuales, mismas que no pueden bajar mucho más (sin embargo, potencialmente podrían subir mucho).

De todas maneras, la eurozona parece estar ligada sin escapatoria a las tasas cercanas a cero, a plazos cada vez más largos. ¿Qué significa esto, realmente, para sus inversionistas y deudores?

En este punto, se tiene que considerar no sólo la tasa de interés nominal, sino también la tasa de interés real (ajustada por la inflación). Una tasa de interés nominal muy baja

—o incluso negativa— podría producir un rendimiento real positivo para un ahorrista, si los precios caen lo suficiente. De hecho, los ahorristas japoneses se han beneficiado de este fenómeno desde hace más de una década, cosechando mayores retornos reales que sus contrapartes en Estados Unidos de Norteamérica, a pesar de que las tasas de interés nominales en niveles casi cero de Japón son mucho más bajas que las estadounidenses.

Sin embargo, las tasas nominales sí tienen importancia. Cuando son insignificantes, son halagüeñas para los estados financieros de pérdidas y ganancias, mientras que se acumulan lentamente problemas en las hojas de balance.

Dado que la contabilidad de las hojas de balance se elabora de acuerdo con una curiosa mezcla de valores nominales y de mercado, puede ser opaca y fácil de manipular. Si los precios —y por lo tanto, la capacidad promedio de servicio de la deuda— cae, la carga real de la deuda aumenta. Pero, esto se hace evidente sólo cuando la deuda tiene que ser refinanciada o las tasas de interés se elevan.

En un entorno de tasas de interés cero o casi cero, los acreedores tienen un incentivo para “extender o fingir” —es decir, para refinanciar su deuda que está por vencer, de esta forma ellos pueden mantener sus problemas ocultos por más tiempo. Debido a que se puede refinanciar la deuda a tasas que son tan bajas, el riesgo de refinanciamiento es muy bajo, lo que permite a los deudores que serían considerados como insolventes bajo circunstancias normales se mantengan vigentes por un lapso mucho más largo del que por el contrario podrían mantenerse. Al fin de cuentas, si la deuda se puede refinanciar perenemente a tasas cero, realmente esto no tiene importancia— y nadie puede ser considerado como insolvente. La deuda se convierte en perpetua, *de facto*.

La experiencia de Japón ilustra este fenómeno perfectamente. Al situarse en un nivel que supera el 200% del Producto Interno Bruto (PIB), la montaña de la deuda gubernamental japonesa parece invencible. Pero, el servicio de esa deuda cuesta sólo

entre el 1 al 2% del PIB, lo que permite que Japón continúe siendo un país solvente. Del mismo modo, Grecia ahora puede manejar su carga de deuda pública, que se sitúa en alrededor del 175% del PIB, gracias a las tasas de interés ultra bajas y los plazos de vencimiento largos (superiores a los de la deuda de Japón) otorgados por sus socios europeos.

En resumen, al estar las tasas de interés lo suficientemente bajas, cualquier relación deuda-PIB es manejable. Es por esta razón que en el entorno actual de tasas de interés la limitación del nivel de deuda pública a un 60% del PIB, tal como lo requiere el Tratado de Maastricht, no tiene sentido —y es por esto que el denominado “pacto fiscal” que requiere que los países realicen avances continuos hacia dicho nivel debe ser reconsiderado—.

De hecho, las tasas de interés cerca de cero socavan la noción misma de una “deuda pendiente” en países como Grecia, Irlanda, Portugal y España. Si bien estos países sí acumularon un enorme volumen de deuda durante el auge del crédito que acabó estrepitosamente el año 2008, el costo del servicio de la deuda ahora es demasiado bajo para tener el impacto que normalmente uno esperaría: por ejemplo, en la forma de una reducción de los ingresos, el impedimento de un retorno al crecimiento y la generación de incertidumbre entre los inversionistas. Hoy en día, estos países simplemente pueden refinanciar sus obligaciones a plazos de vencimiento más largos.

No cabe duda que las deudas de los países juegan un papel vital en el sistema financiero mundial. Sin embargo, en un entorno de tasas de interés cero, ese papel debe ser reevaluado.

**Fuente de información:**

<http://www.project-syndicate.org/commentary/eurozone-zero-interest-rates-by-daniel-gros-2015-04/spanish>

### **Habrá fuga de capitales de México por 8 mil mdd en 2015 (Forbes México)**

El 26 de marzo de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que tras el alza de las tasas de interés de la Reserva Federal, el mercado de capitales en México podría ver una salida de entre 5 mil y 8 mil millones de dólares. La cifra podría llegar a 12 mil millones de dólares si se acentúan las dificultades globales.

Durante 2015, México verá una salida de capitales por entre 5 mil y 8 mil millones de dólares como consecuencia de la normalización de tasas por parte de la Reserva Federal.

El monto podría alcanzar cerca de un 5% del total de 248 mil 165 millones de dólares que ingresaron al mercado de capitales como inversión de cartera entre 2008 y finales de 2014, según cálculos de Banco Base.

“Si se acentúan los escenarios de riesgo global, la cifra podría alcanzar 12 mil millones de dólares este año”, dijo en conferencia de prensa la directora de análisis de la institución.

Se prevé que la Reserva Federal empiece su proceso de normalización en junio, con un alza de 25 puntos base, para después realizar otro movimiento igual en septiembre.

Como una medida precautoria, el Banco de México anunciaría un alza en los tipos de interés en abril.

Desde que la Reserva Federal inició con la estrategia de política acomodaticia, México y Brasil han recibido un tercio de la liquidez disponible en los mercados. La analista considera que, a diferencia de Brasil, México tiene fortalezas macroeconómicas que impiden una fuga masiva de capital.

Pese a que se prevé una salida moderada, cabe señalar que los llamados “capitales golondrinos” que han llegado a México son equivalentes a 55% del valor del capital bursátil en el país y a 19.38% del Producto Interno Bruto (PIB).

El escenario plantea volatilidad cambiaria, de tal modo que se prevé que el tipo de cambio alcance un máximo de 15.80 para cerrar el año en alrededor de 15.10 pesos por dólar.

### **Un año difícil**

En materia de tipo de cambio, la apreciación del peso que se ha registrado en las últimas jornadas podría ser un episodio de corta duración. Según explica la directora de análisis de Banco Base, la volatilidad suele acentuarse pues, cuando se detecta un movimiento a la baja en el tipo de cambio se dan compras anticipadas de exportadores e inversionistas para prever el cumplimiento de obligaciones financieras.

Banco Base espera que la volatilidad alcance variaciones de hasta 25%, sobre todo si la Reserva Federal demora la decisión de aumentar sus tasas de interés, que actualmente se encuentran en un rango de 0 a 0.25 por ciento.

La volatilidad depende en gran parte de los movimientos especulativos, en el mercado de futuros de Chicago pueden observarse operaciones claramente especulativas contra el peso.

El peso mexicano es la octava moneda que registra más operaciones en el mercado de futuros, esto tiene que ver con que se trata de una divisa líquida, que es una moneda sustituto de otras divisas no entregables (sobre todo del real brasileño) y que las variaciones reportadas entre 2008 y 2009 llamaron la atención de los especuladores.

Ante el complicado escenario en los mercados financieros, el banco prevé que la economía mexicana crecerá entre 1.8 y 2.3% en 2015.

“Hablamos de un complicado escenario en materia de tipo de cambio y flujos de capitales, si a eso se suman el bajo precio del petróleo y los efectos en la demanda por el alza de tasas de interés de Banxico, podemos pensar que el crecimiento estará más cerca de 1.8% que de 2.3%”, advierte la directora de análisis de Banco Base.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/habra-fuga-de-capitales-de-mexico-por-8000-mdd-en-2015/>

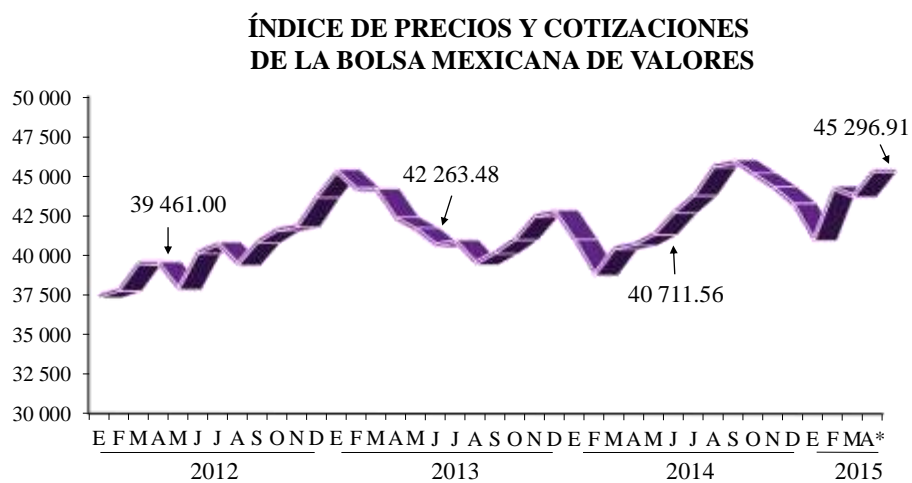
## **Mercado bursátil**

### **Evolución de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV)**

Al cierre de la jornada del 21 de abril de 2015, el Índice de Precios y Cotizaciones (IPyC) de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) se ubicó en 45 mil 296.91 unidades lo que significó una ganancia nominal acumulada en el año de 4.99 por ciento.

La Bolsa Mexicana de Valores gana en sus primeras operaciones de la mano de las plazas de Wall Street y animada por las acciones de la minorista Walmart de México (Walmex), que reportó un alza en su ganancia neta del primer trimestre.





\* Datos al 21 de abril.

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

**RENDIMIENTO DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES  
DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES  
- Por ciento -**

<b>Diciembre de cada año</b>	<b>Rendimiento nominal anual</b>	<b>Inflación anual</b>	<b>Rendimiento real</b>
2006	48.56	4.05	42.78
2007	11.68	3.79	7.64
2008	-24.23	6.53	-32.24
2009	43.52	3.57	38.57
2010	20.02	4.40	14.96
2011	-3.82	3.82	-7.79
2012	17.88	3.57	13.82
<b>2013</b>			
Enero	3.60	0.40	3.19
Febrero <sup>2/</sup>	0.95	0.90	0.05
Marzo	0.85	1.64	-0.78
Abril	-3.30	1.70	-5.06
Mayo	-4.84	1.37	-6.28
Junio	-7.05	1.30	-8.44
Julio	-6.56	1.27	-7.91
Agosto	-9.64	1.56	-11.35
Septiembre	-8.06	1.94	-10.16
Octubre	-6.10	2.43	-8.68
Noviembre	-2.76	3.38	-6.23
Diciembre	-2.24	3.97	-6.30
<b>2014<sup>1/</sup></b>			
Enero	-4.32	0.89	-5.25
Febrero	-9.23	1.15	-10.49
Marzo	-5.30	1.43	-6.81
Abril	-4.72	1.24	-6.02
Mayo	-3.19	0.91	-4.13
Junio	0.02	1.09	-0.88
Julio	2.55	1.37	1.16
Agosto	6.79	1.73	4.97
Septiembre	5.29	2.18	3.04
Octubre	5.38	2.75	2.56
Noviembre	3.42	3.57	-0.14
Diciembre	0.98	4.08	-2.99
<b>2015<sup>1/</sup></b>			
Enero	5.09	-0.09	-5.18
Febrero	2.42	0.10	2.32
Marzo	1.34	0.51	0.83
Abril*	4.99 <sup>2/</sup>	0.70 <sup>3/</sup>	4.26 <sup>3/</sup>

<sup>1/</sup> A partir de enero de 2014, las cifras que se reportan son con respecto a diciembre del 2013.

<sup>2/</sup> Al día 21.

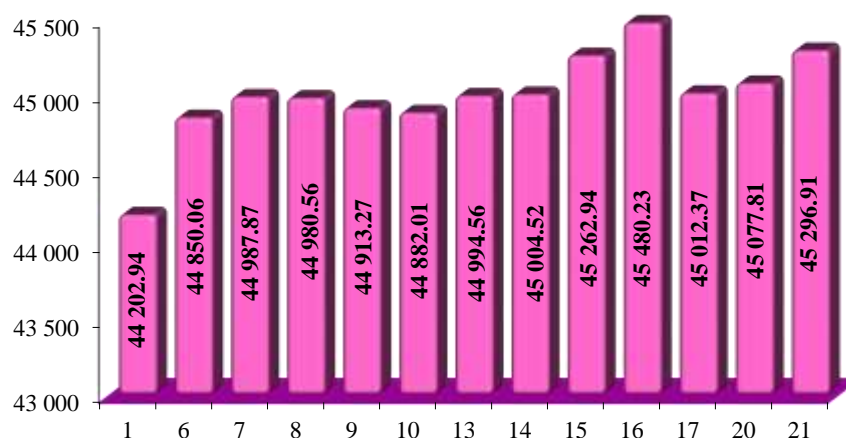
<sup>3/</sup> Estimada.

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

El IPyC de la BMV registró durante los primeros 21 días de abril de 2015, una ruta ascendente en línea con los mercados estadounidenses. De hecho, el índice comenzó el

mes con 44 mil 202.94 puntos, para alcanzar el día 16 del mes su punto máximo de 45 mil 480.23 puntos. En este sentido, se prevé que el mercado bursátil nacional seguirá recuperándose a pesar de la volatilidad del tipo de cambio y la expectativa de elevación de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica y de un repunte de la economía mexicana.

**EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE PRECIOS Y COTIZACIONES  
DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES**  
-Cotización diaria-  
Abril 2015

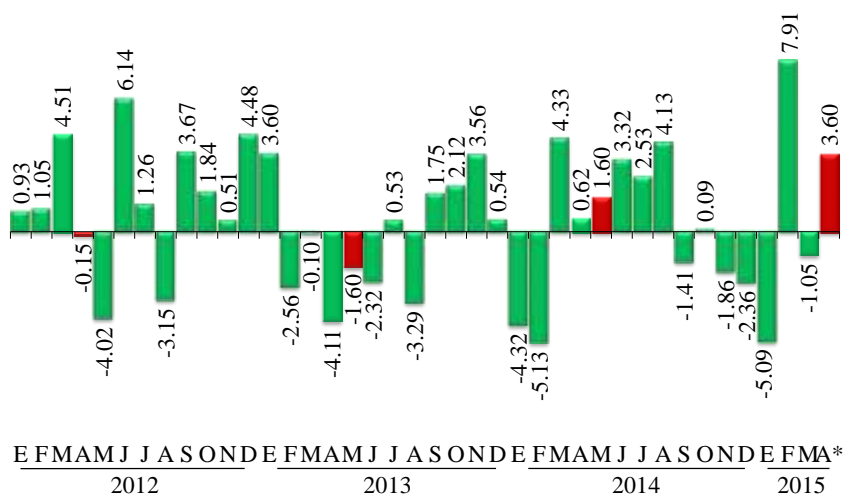


FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

### IPyC mensual

Durante marzo de 2015, el IPyC registró una pérdida de capital de 1.05% con respecto al mes inmediato anterior; mientras que en los primeros 21 días de abril de 2015, reportó una utilidad de 3.60% con relación al cierre de diciembre de 2014.

**EVOLUCIÓN DE LA BOLSA MEXICANA DE VALORES**  
**-Promedio mensual de utilidades-**

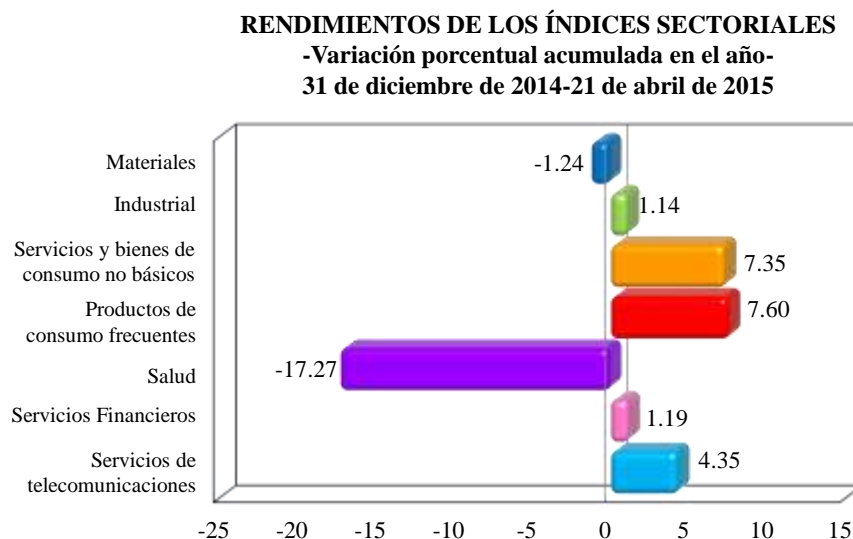


\* Datos al 21 de abril.

FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

## Índices sectoriales

Del 31 de diciembre de 2014 al 21 de abril de 2015, todos los índices sectoriales que reportaron ganancias fueron los siguientes: productos de consumo frecuentes (7.60%), servicios de bienes de consumo no básicos (7.35%), servicios de telecomunicaciones (4.35%), servicios financieros (1.19%) e industrial (1.14%). Por el contrario registraron pérdidas, salud (17.27%) y materiales (1.24%).



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

**Fuente de información:**

<http://www.bmv.com.mx/>

Periódico Reforma, 22 de abril de 2015, sección negocios, México.

### Rebalanceo del Índice BMV-Rentable (BMV)

El 20 de marzo de 2015, la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) comunicó que, únicamente con fines informativos, el número de acciones y los pesos relativos preliminares que formarán parte de la muestra del índice “BMV-Rentable”, derivados del rebalanceo cuatrimestral que será efectivo a partir del 1° de abril de 2015.

**ÍNDICE BMV-RENTABLE, DERIVADOS DEL REBALANCEO  
CUATRIMESTRAL QUE SERÁ EFECTIVO  
A PARTIR DEL 1° DE ABRIL DE 2015**

N°	Emisora	Serie	Acciones en el Índice	%
1	AC	*	322 252 715	1.56
2	ALFA	A	3 850 875 000	6.59
3	ALSEA	*	502 857 975	1.24
4	AMX	L	12 051 985 218	10.00
5	ASUR	B	207 787 500	2.28
6	BOLSA	A	385 442 853	0.54
7	CEMEX	CPO	12 283 988 994	9.27
8	FEMSA	UBD	1 352 299 840	10.00
9	GAP	B	262 267 500	1.37
10	GENTERA	*	906 516 345	1.33
11	GFINBUR	O	1 666 756 987	3.50
12	GFNORTE	O	2 174 419 920	10.00
13	GMEXICO	B	4 124 911 989	10.00
14	KIMBER	A	1 450 328 904	2.37
15	KOF	L	497 298 032	3.21
16	MEXCHEM	*	945 000 000	2.07
17	PE&OLES	*	99 368 937	1.40
18	SANMEX	B	1 827 147 172	3.28
19	TLEVISA	CPO	1 828 914 062	10.00
20	WALMEX	*	5 127 393 982	10.00

FUENTE: BMV.

**Fuente de información:**

[http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV\\_repositorio/\\_vtp/BMV/BMV\\_1139\\_bmv\\_informa/\\_rid/223/\\_mt\\_o/3/Previo\\_RebRentable\\_Mar2015.pdf](http://www.bmv.com.mx/wb3/wb/BMV/BMV_repositorio/_vtp/BMV/BMV_1139_bmv_informa/_rid/223/_mt_o/3/Previo_RebRentable_Mar2015.pdf)

**Modificaciones a las reglas para la realización  
de operaciones derivadas (Banxico)**

El 17 de abril de 2015, el Banco de México (Banxico), con la finalidad de continuar promoviendo el sano desarrollo del sistema financiero y de propiciar el buen

funcionamiento de los sistemas de pagos, publica el día de hoy modificaciones a sus “Reglas para la realización de operaciones derivadas” (Circular 4/2012)<sup>85</sup>.

Estos cambios tienen por objeto fortalecer los mercados en los que se celebran y liquidan las operaciones derivadas, así como fomentar la transparencia y liquidez del mercado, fortalecer la administración de riesgos y, de esa forma, promover una supervisión eficiente.

Entre las modificaciones más relevantes a la referida Circular, resaltan las siguientes:

- Se requiere a los bancos y a las casas de bolsa que sus operaciones de *swaps* de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) se negocien en bolsas de derivados y plataformas electrónicas, establecidas en México o en el exterior, reconocidas por las autoridades financieras mexicanas.
- También se requiere que los contratos señalados se compensen y liquiden en cámaras de compensación establecidas en México o mediante contrapartes centrales del exterior que el Banco de México reconozca.
- Asimismo, se establece que la entrada en vigor de estos requerimientos será gradual, iniciando en abril de 2016 para las operaciones que lleven a cabo las instituciones de crédito y casas de bolsa entre sí o con inversionistas institucionales nacionales; en tanto que en noviembre de 2016 entrarán en vigor para aquellas que realicen las instituciones de crédito y casas de bolsa con entidades financieras del exterior.

A continuación se presentan estas modificaciones.

---

<sup>85</sup> [http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5389274&fecha=17/04/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5389274&fecha=17/04/2015)

## Antecedentes

Los derivados financieros permiten administrar mejor los riesgos que enfrentan los participantes del sistema financiero, a la vez que representan una alternativa de inversión. Los mercados de derivados complementan a los mercados de contado y contribuyen a mejorar su liquidez y profundidad.

Los derivados pueden categorizarse en bursátiles o extrabursátiles (*over the counter*) dependiendo del mercado en el que se ejecutan. Los primeros se celebran en mercados organizados o bolsas de derivados, mientras que los segundos se pactan ya sea directamente de manera bilateral o en plataformas de negociación. En los mercados organizados, las bolsas determinan las características precisas de los contratos de derivados que se negocian y tales características no admiten variaciones por parte de los participantes. Por su parte, los mercados extrabursátiles brindan mayor flexibilidad a los participantes para establecer las características de los contratos que desean pactar, cubriendo con ello riesgos que no podrían administrarse a través de mercados organizados.

La existencia de riesgos comunes para un gran número de agentes ha propiciado la homologación y estandarización de las características de instrumentos derivados. Dicha estandarización ha propiciado que su negociación migre hacia las bolsas de derivados y plataformas electrónicas de negociación. Al concentrar posturas sobre instrumentos derivados en las bolsas o plataformas electrónicas se proporciona más información al proceso de formación de precios y se reflejan de mejor manera las condiciones del mercado.

Por otra parte, la estandarización y mayor disponibilidad de precios confiables de los instrumentos que se negocian en bolsas y plataformas electrónicas los convierten en



candidatos a ser compensados y liquidados a través de contrapartes centrales<sup>86</sup>, a fin de beneficiarse de una administración de riesgos más segura y eficiente. Esto se debe a que una contraparte central que opera apropiadamente genera diversos beneficios. Por un lado, ofrece ganancias en eficiencia respecto de una gestión bilateral de las operaciones y sus riesgos, a causa de la compensación multilateral. Adicionalmente, contribuye a contener la probabilidad de contagio que resultaría del incumplimiento de un participante, ya que cuenta con requerimientos de garantías para cubrir exposiciones crediticias.

### **Modificaciones a las reglas**

En línea con las tendencias observadas en los mercados de derivados, el Banco de México resolvió modificar las “Reglas para la realización de operaciones derivadas”, las cuales tienen como objetivo fortalecer los mercados en los que se celebran y liquidan las operaciones derivadas. Los cambios que hoy se publican incorporan, entre otros aspectos, los siguientes:

- **Operaciones derivadas estandarizadas:** Se determinan como operaciones derivadas estandarizadas a los contratos de intercambio de flujos respecto de la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días (swaps TIIE). Lo anterior se decidió tomando en cuenta la liquidez, el volumen operado y el grado de estandarización de dichos contratos.
- **Obligación de negociar las operaciones derivadas estandarizadas en bolsas o plataformas electrónicas:** Se prevé la obligación de las instituciones de crédito y casas de bolsa de celebrar las operaciones referidas en: i) bolsas de derivados establecidas en México o del exterior reconocidas por el Banco de México; o ii) plataformas electrónicas establecidas en México y autorizadas por

---

<sup>86</sup> Una contraparte central es una entidad que se interpone entre las partes originales de un contrato de derivados financieros, para convertirse en el comprador de todo vendedor y en el vendedor de todo comprador.

la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), o del exterior reconocidas por dicha Comisión.

- **Obligación de liquidar las operaciones derivadas estandarizadas en cámaras de compensación:** Se adiciona la obligación de que las operaciones estandarizadas se liquiden en cámaras de compensación establecidas en México y autorizadas por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP); o en instituciones del exterior que actúen como contrapartes centrales reconocidas por el Banco de México.
- **Régimen transitorio:** La reforma prevé una entrada en vigor gradual para los requerimientos de negociación y compensación centralizada, iniciando en abril de 2016 para las operaciones que lleven a cabo las instituciones de crédito y casas de bolsa entre sí o con inversionistas institucionales nacionales, y en noviembre de 2016 para aquéllas que realicen las instituciones de crédito y casas de bolsa con entidades financieras del exterior.

Las reformas a la Circular 4/2012 forman parte de los esfuerzos que el Banco de México, la SHCP y la CNBV promueven para el fortalecimiento del mercado de derivados, y son congruentes con las acciones que han acordado promover las autoridades financieras del G20 y diversos organismos internacionales.

Las modificaciones a que se refiere el presente comunicado pueden consultarse a través de la siguiente liga:

<http://www.banxico.org.mx/sistema-financiero/disposiciones/circulares-emitidas-que-aun-n.html>

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/informacion-para-la-prensa/comunicados/miscelaneos/boletines/%7bBF267A42-FC1F-D483-0A5B-04266FA20FE7%7d.pdf>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/discursos-y-presentaciones/presentaciones/%7b996A2DD5-6CD0-67B0-F249-DA77AFB7C1C0%7d.pdf>

[http://www.cnbv.gob.mx/PRENSA/Prensa%20%20Otros/Comunicado\\_Prensa\\_Nets\\_de\\_Medios\\_de\\_Disposicion.pdf](http://www.cnbv.gob.mx/PRENSA/Prensa%20%20Otros/Comunicado_Prensa_Nets_de_Medios_de_Disposicion.pdf)

## **Mercados bursátiles internacionales**

A consecuencia de volatilidad en los mercados financieros internacionales, la fragilidad en el crecimiento de la economía mundial, de la caída del precio del petróleo y de otras materias primas y de la incertidumbre respecto al futuro de las tasas de interés, los mercados accionarios se han movido en una trayectoria mixta. Sin embargo, en abril registró alzas importantes aunque no suficientes para compensar las pérdidas en el primer trimestre.

En este contexto, del 31 de diciembre de 2014 al 21 abril de 2015, el índice Dow Jones reportó un nivel de 17 mil 949.59 enteros, lo que representó una utilidad de capital de 0.71 por ciento.

Dentro del grupo de treinta empresas del Dow Jones de Industriales, la que cerró mejor fue la firma Visa, que avanzó 0.97%, seguida de la compañía tecnológica Cisco que ganó 0.74% y la empresa del sector de salud United Health que subió 0.59%. Los mayores descensos fueron los de dos empresas que anunciaron resultados peores a lo esperado: la aseguradora Travelers que perdió 4.01% y la agroquímica DuPont que cayó 2.95%, y General Electric que descendió 1.48 por ciento.

### ÍNDICE DOW JONES INDUSTRIAL

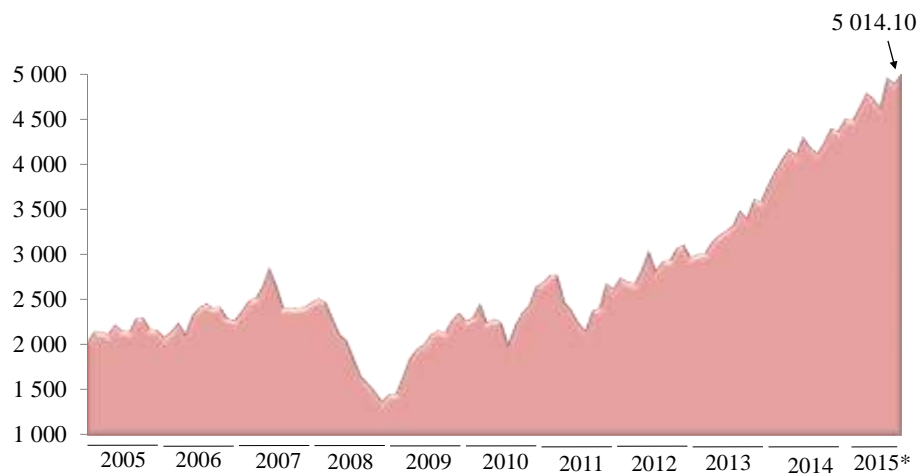


\* Datos al 21 de abril.

FUENTE: Invertia.com.mx.

Por su parte, al cierre de la jornada bursátil del 21 de abril de 2015, el índice compuesto del mercado Nasdaq, en el que operan las principales firmas tecnológicas, se ubicó en 5 mil 14.10 unidades, lo que significó una ganancia acumulada en el año de 5.87%. Con este resultado, el Nasdaq se quedó a doce puntos de su máximo en quince años, que ocurrió el 20 de marzo pasado (5 mil 26.42 unidades). Aunque se acerca a los 5 mil 48.62 unidades de su récord del 10 de marzo del 2000.

### ÍNDICE NASDAQ COMPOSITE



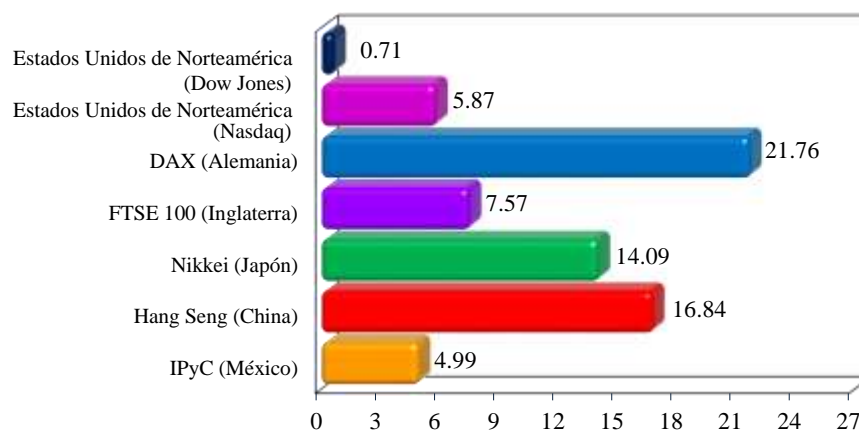
\* Datos al 21 de abril.

FUENTE: Invertia.com.mx.

En Europa, la evolución de los mercados accionarios fue el reflejo del alza en los mercados estadounidenses.

Así, del 31 de diciembre de 2014 al 21 de abril de 2015, el índice accionario de Alemania (Dax) reportó una ganancia de capital de 21.76%; mientras que el índice bursátil de Inglaterra (FTSE-100) registró una utilidad de 7.57%. Asimismo, los mercados bursátiles en Asia registraron incrementos, el índice accionario de China (Hang Seng) obtuvo una ganancia de 16.84% y el de Japón (Nikkei) se elevó 14.09 por ciento.

**MERCADOS BURSÁTILES INTERNACIONALES**  
-Variación porcentual en moneda local-  
31 de diciembre de 2014-21 de abril de 2015



FUENTE: Bolsa Mexicana de Valores.

**Fuente de información:**

Periódico Reforma, 22 de abril de 2015, sección negocios. México.

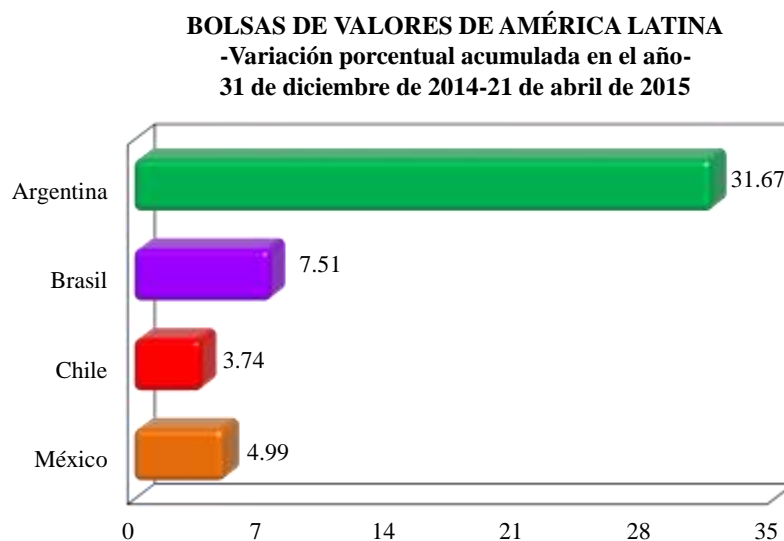
<http://economia.terra.com.mx/mercados/indices/>

## Mercados bursátiles de América Latina

A consecuencia de la continuidad en la volatilidad en los mercados accionarios y cambiarios internacionales, las bolsas de América Latina se movieron en línea con los

mercados estadounidenses en una trayectoria al alza. De hecho, del 31 de diciembre de 2014 al 21 de abril de 2015, en Argentina el índice accionario de Merval reportó una utilidad de capital de 31.67 por ciento.

Por su parte, durante el período de referencia, la bolsa de Brasil (Bovespa) registró una utilidad de capital de 7.51%, en tanto que el mercado accionario de Chile (IPGA reportó una ganancia de 3.74 por ciento



FUENTE: *Bloomberg*, Índices Mundiales.

**Fuente de información:**

[Periódico Reforma, 22 de abril de 2015. Sección negocios, México.](#)

### **¿Una bolsa de valores común en Centroamérica es sólo un sueño? (Forbes México)**

El 30 de marzo de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que llevamos años de escuchar sobre el potencial que tiene una posible bolsa de valores común en Centroamérica. Pero, ¿existe voluntad para avanzar en este megaproyecto?

Los empresarios latinoamericanos están invirtiendo en sus países y manejan cerca de 3 billones de dólares en activos y patrimonio, de los cuales una buena parte, aunque no la más grande, está en Centroamérica. Sin embargo, sus mercados bursátiles aún no han terminado de despegar y el sueño de una integración de bolsas de valores regional ha tenido sus altas y bajas.

Las cifras del mercado son contundentes: Latinoamérica representa 8% del Producto Interno Bruto (PIB) global y 6% de la población mundial. No obstante, en capitalización de mercado de acciones representa únicamente 3% contra 40% de Estados Unidos de Norteamérica, 30% de Asia Pacífico y 24% de Europa.

En materia de volumen transado en acciones Latinoamérica representa 1.3% del volumen mundial. Brasil es el líder regional en mercado de acciones. El Mercado Integrado Latinoamericano (Mila) consolida a los mercados más desarrollados de la región después de Brasil, que son Chile, Colombia, México y Perú. El resto de mercados accionarios latinoamericanos, entre los que se ubica Panamá, presentan un menor nivel de desarrollo.

En América Latina hay 1 mil 483 emisores de acciones. Brasil tiene 367 emisores. El Mila representa 767 emisores. Panamá tiene 28 emisores. Barsallo explica que el dato más revelador es el *turn over*, es decir, la rotación o cantidad de veces que se compran y venden las acciones. Un mercado de valores desarrollado requiere una alta rotación. El promedio en Latinoamérica es de 47.4%. Brasil tiene una rotación de 79.3%. El Mila de 23.6%. Y la de Panamá apenas llega a 0.9 por ciento.

De acuerdo con el excomisionado de valores para el desarrollo del mercado bursátil panameño y regional, son numerosos los elementos que hace falta fortalecer, pero en conjunto y haciendo salvedad que es muy difícil reducirlo a uno o dos elementos, son mejorar el nivel educativo, una cultura de inversión, la oferta de valores por empresas con buen gobierno corporativo y la voluntad política real para una integración

imprescindible para un mercado de valores como el panameño, que no cuenta con el tamaño ni el volumen para desarrollarse de forma óptima.

Pese que aún hace falta mucho, algunos de las bolsas han visto avances que los consideran importantes, el gerente de la Bolsa de Valores de Nicaragua, resalta que en 2014 esta empresa de intermediación financiera transó valores por un monto cercano a 1 mil millones de dólares, lo que representa 8.5% del PIB de ese país centroamericano.

Para el ejecutivo nicaragüense, en 2014, los mayores avances, además del crecimiento de 15% en volumen de transacciones, fueron la entrada de la banca y financieras como emisores de renta fija y la autorización de la primera Administradora de Fondos de Inversión que lanzará al mercado sus primeros productos en el corriente año, lo que sin lugar a dudas vendrá a dinamizar las transacciones y la oferta de instrumentos.

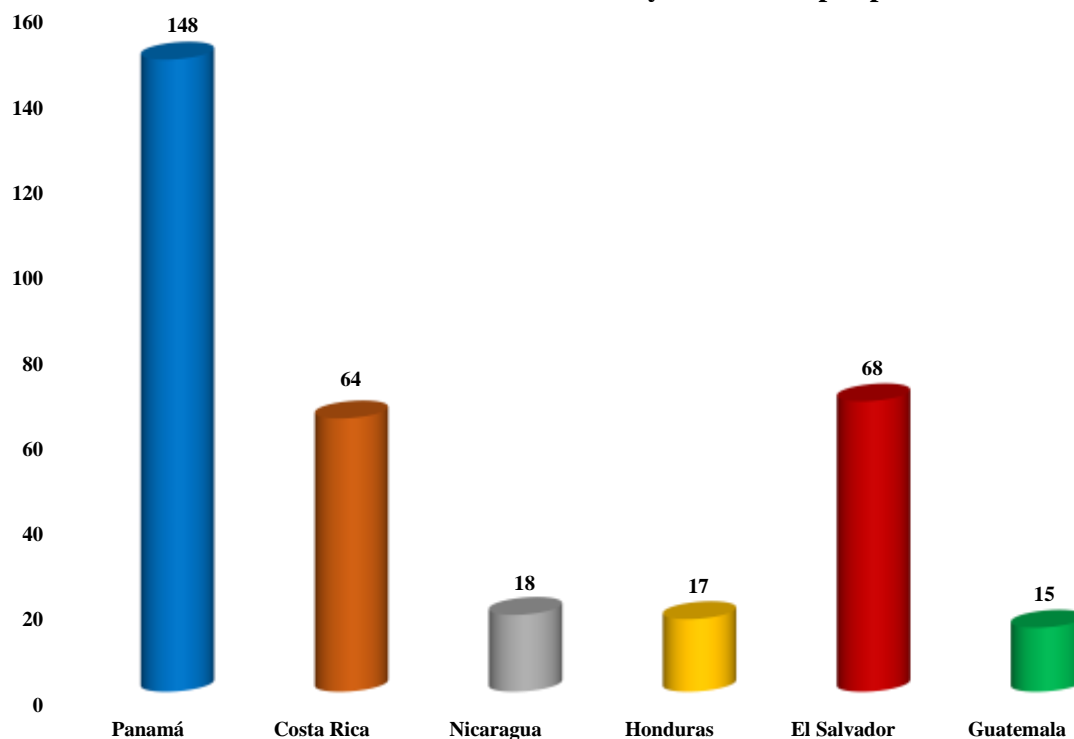


**SIN INTERÉS NI RENDIMIENTO**

**-Las empresas acuden a sus respectivas bolsas de valores para colocar acciones o bonos de deuda.**

**La diferencia la hacen el tamaño de los corporativos y el de sus economías-**

**-Número de emisores de bonos y de acciones por país-**



FUENTE: Forbes México.

**¿Bolsa regional para qué?**

El gerente de la Bolsa de Valores de Nicaragua es además el actual presidente de Bolcen, una organización que aglutina a todas las bolsas de valores de Centroamérica y República Dominicana. La define como un foro que les permite intercambiar información y acompañar estos procesos integracionistas que está convencido seguirán avanzando en los años por venir.

“Yo veo el tema de la integración como un proceso que va más allá de la integración de las infraestructuras de las bolsas de valores, más bien como un proceso de descubrimiento de las oportunidades de negocios entre nuestros mercados, por parte de todos los actores que dan vida a esta industria”, dice.

El presidente de Bolcen explica que los mercados de capitales no se limitan a las bolsas de valores, aunque sin lugar a dudas conforman “su corazón”, por lo que ya existen puestos de bolsa integrados, con presencia regional; las centrales de depósito de valores están todas interconectadas, lo que permite transferir valores de un país a otro y efectuar operaciones bursátiles transfronterizas. Y las calificadoras de riesgo se han regionalizado: emisores colocan valores en varias bolsas de la región e inversionistas de Centroamérica aprovechan las bondades que ofrecen las diferentes bolsas de valores.

Las bolsas de valores han logrado establecer acuerdos para facilitar estos procesos. En el caso puntual de Nicaragua, firmó una alianza con la Bolsa Nacional de Valores de Costa Rica con el objetivo de incentivar los negocios entre los actores de nuestros mercados y se conectaron a los sistemas de negociación de Costa Rica los puestos de bolsa de ese país. Esto ha permitido el listado y negociación en Nicaragua de la mayor parte de los fondos inmobiliarios negociables en el mercado costarricense, y se ha iniciado el proceso de listado de un primer programa de un emisor costarricense.

“Todo esto forma parte de un proceso mediante el cual vamos tomando provecho de las complementariedades que ofrecen nuestros mercados y abriendo canales para que emisores nuestros puedan negociar sus valores en ese mercado vecino”, indica el gerente de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

La expectativa es que en la medida que estos negocios se desarrollen para ir viendo sobre la marcha qué medidas adicionales se podrán ir adoptando para encausar el desarrollo de los mercados.

Precisamente Costa Rica ha puesto empeño en su marco institucional, lo que se ha convertido en su elemento más valioso, destaca el gerente de la Bolsa de Valores de ese país.

Agrega que este fortalecimiento institucional ha permitido un financiamiento del sector público y privado en condiciones competitivas y transparentes, pero reconoce que hay que ir más allá.

“Se deben ampliar las opciones para incluir instrumentos que atiendan las necesidades de capital de empresas innovadoras con potencial de alto crecimiento, ajustando la normativa de forma tal que estos instrumentos puedan ser de acceso a inversionistas institucionales”, dice.

En cuanto a la integración, indica que es “una prioridad” que no termina de verse así por parte de las autoridades públicas. “El tamaño de los mercados de la región es el mayor obstáculo a vencer para lograr una profundización del negocio de bolsa y esto pasa necesariamente por su integración. Pese a esto, hace ocho años que se presentó la propuesta y no hemos sido eficientes en generar el apoyo político para lograr las reformas legales requeridas”, sentencia el ejecutivo costarricense.

### **Historias del mercado**

Con cierta frecuencia, el gerente de Bolsa de Valores de Nicaragua conversa con personas que le piden recomendaciones para invertir mejor sus recursos. Sobre todo en un mundo de bajos rendimientos, mejorar la rentabilidad de las finanzas personales puede ser un asunto vital, indica.

“Siempre constato la gran necesidad y demanda que existe por la asesoría financiera profesional y siempre termino dando la única recomendación que mi cargo me permite: Contacte un puesto de bolsa, nada mejor que un profesional para diseñar una estrategia financiera”. La demanda por este tipo de servicios es inmensa, está largo de estar satisfecha y no tengo duda que los mercados bursátiles en la región tenemos todavía una gran avenida para correr.

Un caso de éxito dentro del mercado es Durman Esquivel, hoy Aliaxis Latinoamérica, que paso de ser una empresa familiar a una multilatina costarricense con operaciones en siete países antes de ser adquirida por el Grupo Aliaxis de Bélgica. Esto lo hizo potenciando su crecimiento con emisiones de acciones y deuda en nuestro mercado de valores, señala el presidente de la bolsa de Costa Rica.

La estrategia de Nicaragua para atraer más inversionistas al mercado se focalizó en desarrollar una campaña publicitaria en algunos medios de comunicación, que incluye *spots* publicitarios, así como Facebook.

También han efectuado eventos de capacitación, tanto para inversionistas como para potenciales emisores. El esfuerzo de promoción de los servicios bursátiles es y debe ser un esfuerzo conjunto de toda la industria y en este sentido, “hemos estado trabajando de la mano de los puestos de bolsa autorizados en nuestro país”, indica el gerente de la Bolsa de Valores de Nicaragua.

En Panamá la superintendencia del Mercado de Valores ha intensificado y reforzado la unidad de educación al inversionista y ha hecho alianzas con universidades para llevar al mercado a estudiantes, pero no solo a nivel superior, sino de las primarias para que se vayan familiarizando con esta actividad y la comprendan.

Pero cada país tiene su propio escenario. En Costa Rica, inversionistas hay suficientes, según el gerente de la Bolsa de Valores de Costa Rica. Esto aun cuando su acceso es a través de los fondos mancomunados (inversión, pensiones), pero la necesidad es lograr crear un mercado que permita desarrollar economías de escala y alcance, sin esto será muy difícil poder tener un número de empresas listadas que permita avanzar de mercados frontera a mercados emergentes.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/una-bolsa-de-valores-comun-en-centroamerica-es-solo-un-sueno/>

## **Mercado cambiario**

### **Paridad cambiaria (Banxico)**

Durante el primer cuatrimestre de 2015, la paridad del peso frente al dólar estadounidense en el mercado cambiario se vio afectado por la volatilidad en los mercados financieros y cambiarios del mundo. De hecho, la tendencia de devaluación de las monedas del mundo se exacerbó debido a la apreciación del dólar estadounidense. Así, durante los primeros cuatro meses el deslizamiento del tipo de cambio fue mayor, alcanzando un tipo de cambio de 15.78 pesos por dólar en el mercado cambiario *spot*, lo cual propició que desde el 12 de marzo del presente año, la Comisión de Cambios pusiera en marcha el mecanismo de subasta de 52 millones de dólares diarios, la cual se suma a la anterior subasta de 200 millones de dólares diarios que se realizaría cuando el precio del peso frente al dólar superará el 1.5% encima de la cotización FIX, lo cual solamente ha ocurrido el 11 de diciembre de 2014 y el 6 de marzo de 2015.

Sin embargo, la puesta en marcha del mecanismo de subasta por 52 millones de dólares diarios no ha logrado atenuar la depreciación de manera completa, en virtud de que la volatilidad mundial y los procesos de especulación externa no ha cesado y parecería que continuará por los tres meses próximos.

Cabe destacar que la paridad del peso mexicano frente al dólar estadounidense podría seguir siendo afectado por diversos factores como las perspectivas económicas de México y de Estados Unidos de Norteamérica, la evolución de los términos de intercambio y el apetito por riesgo de los inversionistas internacionales, entre otros.

Sin embargo, se estima que la aplicación de una política monetaria congruente con el objetivo de inflación y de garantizar el poder de compra de la moneda podrían surtir efecto en la medida que los factores que ocasionan la volatilidad se vean frenados y se

retorne a una tendencia más estable en los mercados cambiarios internacionales y el de México. Habría que agregar que la incertidumbre respecto a la política monetaria de la Reserva Federal estadounidense en el sentido de no mover las tasas de interés interbancarias, no ha coadyuvado a atenuar la volatilidad y la especulación en los mercados financieros internacionales.

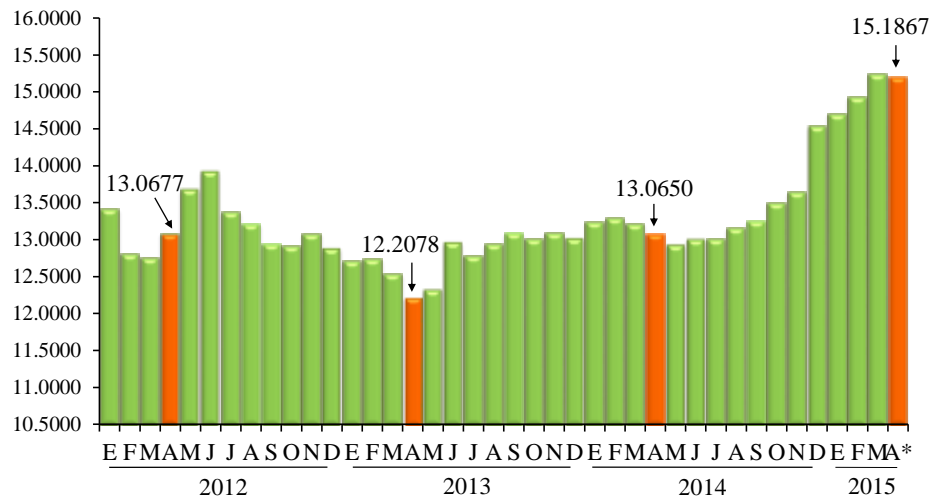
En este contexto, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas<sup>87</sup> frente al dólar en marzo de 2015, fue de 15.2323 pesos por dólar, lo que significó una depreciación de 2.10% respecto al promedio del mes inmediato anterior (14.9184 pesos por dólar), una de 4.91% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 15.36% si se le compara con marzo de 2014 (13.2036 pesos por dólar).

Asimismo, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar del 1º al 21 de abril de 2015, fue de 15.1867 pesos por dólar, lo que representó una apreciación de 0.30% con respecto al promedio de marzo pasado (15.2323 pesos por dólar), una depreciación de 4.59% con relación a diciembre pasado (14.5198 pesos por dólar), y de 16.24% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (13.0650 pesos por dólar).

---

<sup>87</sup> Para operaciones al mayoreo entre bancos, casas de bolsa, casas de cambio, particulares. Este tipo de cambio es aplicable para liquidar operaciones el segundo día hábil bancario inmediato siguiente a la fecha de su concertación. Los valores son los prevalecientes en el mercado a las horas referidas. Los niveles máximo y mínimo son posturas de venta durante el período de observación (9:00-13:30 hrs). El Banco de México da a conocer estos tipos de cambio a las 13:30 horas todos los días hábiles bancarios. Fuente: *Reuters Dealing 3000 Matching*.

### COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE

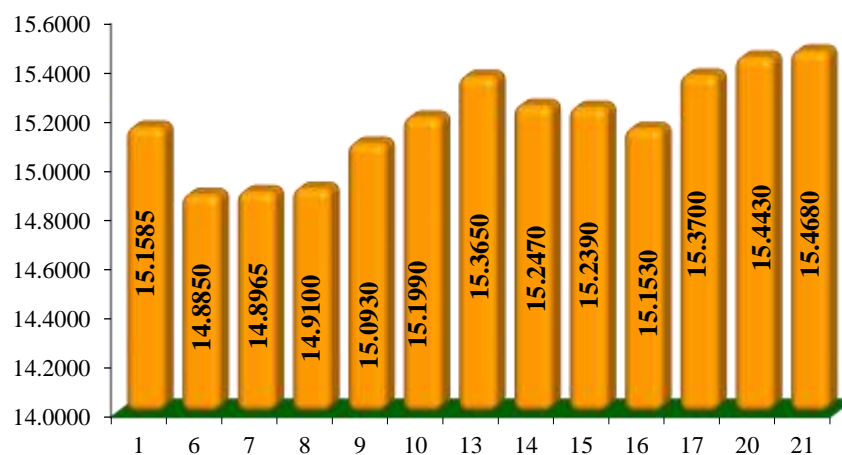


\* Promedio al día 21 de abril.

FUENTE: Banco de México.

A consecuencia de la persistente volatilidad en los mercados cambiarios internacionales, durante los primeros 21 días de abril del presente año, la cotización promedio del peso interbancario a 48 horas frente al dólar reportó una tendencia mixta aunque por encima de los 15 pesos por dólar. Así, el punto mínimo lo alcanzó el día 6, con una cotización de 14.8850 y del día 9 al 21 se ubicó por arriba de los 15 pesos por dólar cuando alcanzó, el día 21, el nivel máximo de 15.4680 pesos por dólar.

**COTIZACIONES DEL PESO MEXICANO  
RESPECTO AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE  
ABRIL 2015**



FUENTE: Banco de México.



**VARIACIONES DEL PESO FRENTE AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE****- Porcentaje -**

	Promedio de la cotización del peso frente al dólar estadounidense	Variación respecto al mes inmediato anterior	Variación respecto a diciembre anterior
Dic. 2003	11.2527	0.93	9.93
Dic. 2004	11.2007	-1.47	-0.46
Dic. 2005	10.6303	-0.33	-5.09
Dic. 2006	10.8481	-0.67	-2.05
Dic. 2007	10.8507	- 0.35	0.02
Dic. 2008	13 4348	2.50	23.82
Dic. 2009	12.8570	-1.89	-4.30
Dic. 2010	12.3960	0.48	-3.59
Dic. 2011	13.1577	-4.10	6.14
Dic. 2012	12.8729	-1.52	-2.16
Dic. 2013	13.0083	-0.57	1.05
<b>2014</b>			
Enero	13.2845	1.63	1.63
Febrero	13.2784	0.44	2.08
Marzo	13.2036	-0.56	1.50
Abril	13.0650	-1.05	0.44
Mayo	12.9242	-1.08	-0.65
Junio	12.9945	0.54	-0.11
Julio	12.9894	-0.04	-0.14
Agosto	13.1452	1.20	1.05
Septiembre	13.2398	0.72	1.78
Octubre	13.4807	1.82	3.63
Noviembre	13.6284	1.10	4.77
Diciembre	14.5198	6.54	11.62
<b>2015</b>			
Enero	14.6964	1.22	1.22
Febrero	14.9184	1.51	2.75
Marzo	15.2323	2.10	4.91
Abril*	15.1867	-0.30	4.59

Nota: Las variaciones con signo negativo representan apreciación y con signo positivo depreciación.

\* Promedio del 1° al 21.

FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA91&sector=6&locale=es>

**Mercado de futuros del peso (CME)**

México inició operaciones en el mercado a futuros, en abril de 1995, en el Mercantil Exchange de Chicago (CME), a raíz de la devaluación del peso en diciembre de 1994,

por lo cual algunos agentes económicos adversos al riesgo y especuladores tendieron a protegerse de las fluctuaciones que se presentaban en el mercado cambiario de contado, acudiendo al mercado de futuro del peso, para así garantizar sus transacciones económicas.

En este sentido, en el CME se comercian los futuros de divisas y de diversos *commodities*. Un futuro es un derivado que se vende en un mercado estandarizado y que asegura al comprador y al vendedor que una transacción se realizará en una fecha específica, a un determinado precio y sobre una cantidad dada. En el CME se hacen futuros del peso mexicano, en donde cada contrato tiene un valor de 500 mil pesos y vencimientos en los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

En este contexto, al 21 de abril de 2015, las cotizaciones en los contratos del peso en el CME para junio de 2015, se ubicaron en 15.5279 pesos por dólar, cotización 2.25% por arriba del promedio del dólar interbancario a 48 horas en los primeros 21 días de abril de 2015 (15.1867 pesos por dólar). Con ello, los inversionistas en el mercado de futuros estan tomando posiciones largas ante un posible margen mayor de depreciación del peso mexicano. De hecho, se están adquiriendo contratos a septiembre de 2015, en 15.6250 pesos por dólar y para diciembre en 15.7232 pesos por dólar, lo cual permite prever que el mercado de futuros esta anticipando que la moneda mexicana seguirá depreciándose debido al entorno de volatilidad cambiaria mundial y de la apreciación del dólar estadounidense.

**COTIZACIONES DE FUTUROS EN EL  
MERCADO DE CHICAGO (CME)**

<b>2015</b>	<b>Peso/dólar</b>
Junio	15.5279
Septiembre	15.6250
Diciembre	15.7232

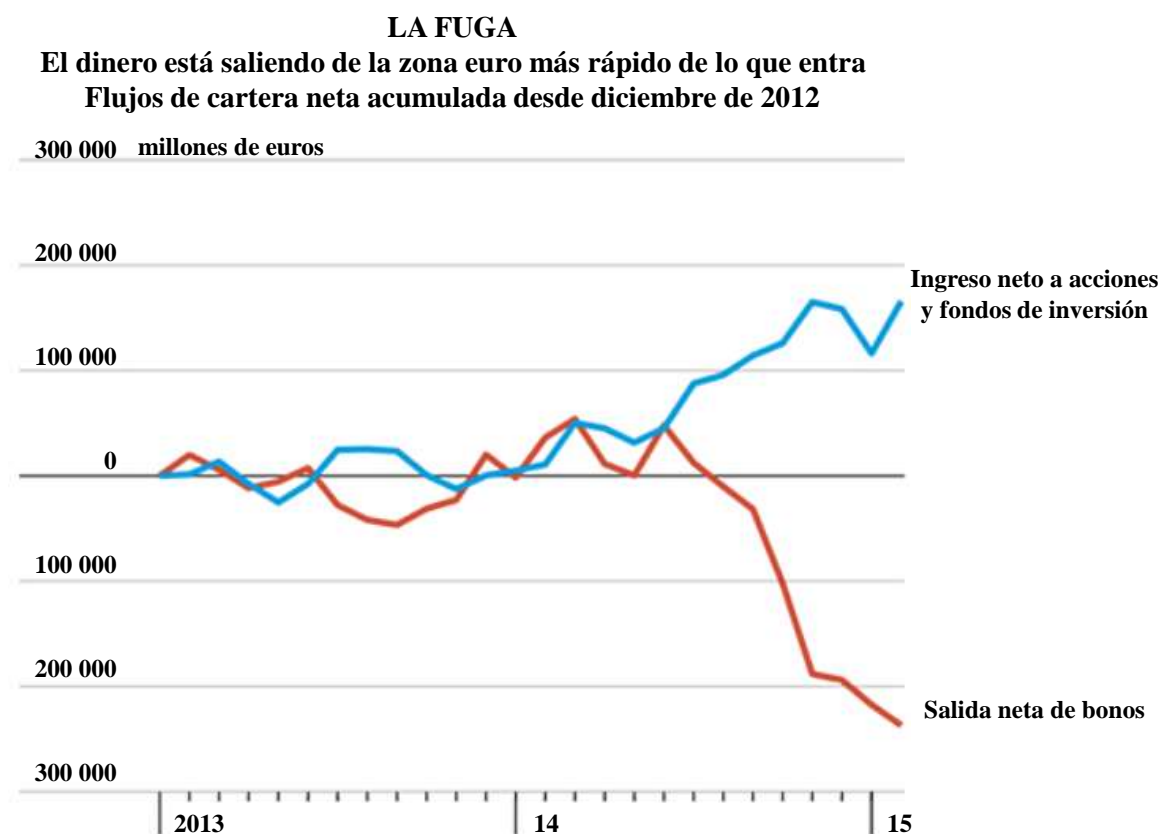
FUENTE: CME-Diario *Reforma*, sección Negocios, pág. 2  
del 22 de abril de 2015.

**Fuente de información:**

Periódico *Reforma*, Sección Negocios, pág. 2, 22 de abril de 2015.

## La salida de capitales de la zona euro exacerba el fortalecimiento del dólar (WSJ)

El 23 de marzo de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota “La salida de capitales de la zona euro exacerba el fortalecimiento del dólar”. A continuación se presenta la información.



Nota: Hasta enero de 2005; datos mensuales.

FUENTE: Banco Central Europeo.

Un cambio profundo en el flujo de dinero alrededor del mundo está llevando el euro a la baja con gran velocidad, el dólar al alza y dejando a los países más pequeños frente a las consecuencias de una avalancha de efectivo.

Una ola de dinero está saliendo de la zona euro, donde los rendimientos sobre activos seguros son ínfimos —si es que hay tasas de interés positivas—, camino hacia Estados Unidos de Norteamérica y a refugios como Dinamarca y Suiza.

En menos de un año, la moneda común europea ha caído 22% frente al dólar, de 1.39 a 1.08 dólares. Este mes, el euro tocó un mínimo de 12 años de menos 1.05 dólares.

El Banco Central Europeo está frenando las tasas de interés, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica espera subirlas, una combinación que ejerce presión sobre el euro frente al dólar.

Pero la caída, dicen varios analistas, ha sido exacerbada por la voluntad de los grandes inversionistas de desligar sus activos del euro, no sólo de especuladores que apuestan a que la moneda común seguirá en caída.

Los caminos divergentes que han tomado las políticas monetarias de Europa y Estados Unidos de Norteamérica han sido el detonante para que los ahorristas y los inversionistas europeos le otorguen una mayor preponderancia a Estados Unidos de Norteamérica en sus portafolios, a expensas de Europa, en busca de retornos más jugosos. Los grandes bancos centrales, como el de China y los de varios países de Medio Oriente, que habían invertido sus reservas en euros, están siguiendo el ejemplo.

“Lo único que importa son los flujos de capital”, asevera Roger Hallam, Director de inversión de divisas de *J.P. Morgan Asset Management*, que supervisa 1.7 billones de dólares. La firma ha apostado a un euro más débil a lo largo del reciente declive y cree que caerá aun más.

A mediados del año pasado, el Banco Central Europeo (BCE) redujo las tasas de interés a casi cero y la tasa que paga por guardar depósitos de bancos comerciales con tasas de interés negativas.

Desde que en junio el BCE empezó a fijar tasas de interés negativas sobre depósitos, más dinero ha salido de la zona euro para comprar acciones y bonos en otras regiones comparado con el que ha ingresado, muestran datos del banco central. Últimamente, ese flujo constante se ha convertido en un torrente. En el último trimestre de 2014, la brecha era de 124 mil 400 millones de euros (134 mil 350 millones de dólares). El euro ha caído, pero las acciones y bonos europeos han repuntado. Esto se debe en parte a la flexibilización cuantitativa, que suele llevar a los inversionistas a comprar activos de mayor riesgo como acciones, mientras el propio programa de compras de bonos del BCE apoya el mercado, incluso cuando algunos inversionistas salen de la zona euro.

Las consecuencias más drásticas de estos cambios se pueden apreciar en los vecinos más pequeños de la zona euro. El banco central de Dinamarca, por ejemplo, ha reducido este año las tasas de interés en cuatro ocasiones en un esfuerzo por impedir que los inversionistas foráneos disparen el valor de la corona danesa. La entidad ha impreso enormes cantidades de coronas para vender por euros e impedir su apreciación. La corona danesa tiene paridad con el euro.

El ingreso de capitales a Suiza fue tan abrumador, que el banco central no tuvo más remedio que dejar que el mercado determinara el valor de la moneda, lo que produjo un alza de 40% en el valor del franco suizo en un día.

Estados Unidos de Norteamérica tampoco ha salido ileso. La gigantesca demanda europea ha contribuido al alza del dólar este año y ha alimentado un repunte de los bonos del Tesoro, pese a que la Reserva Federal está cada vez más cerca de empezar a subir las tasas de interés de corto plazo. En 2014, los inversionistas extranjeros aumentaron sus tenencias de bonos del Tesoro estadounidense en 374 mil 300 millones de dólares, según datos de la Fed. La tendencia ha persistido durante este año.

Otro factor ha potenciado el flujo de fondos de Europa hacia Estados Unidos de Norteamérica. El programa de flexibilización cuantitativa del BCE tiene lugar en un

momento en que los gobiernos europeos se están ajustando el cinturón. Eso implica una menor emisión de bonos soberanos, lo que les da a los inversionistas una nueva razón para salir en busca de mejores retornos en lugar de tener que pagar caro por activos relativamente escasos o enfrentarse a la posibilidad de tener que pagar por mantener efectivo en euros.

La demanda del BCE ha elevado los precios de los bonos y llevado sus retornos, que se mueven en la dirección opuesta, a mínimos históricos. La deuda del gobierno alemán a 10 años rinde apenas 0.18% y la de vencimientos de siete años y menos tiene tasas negativas.

APG Groep N.V., una entidad que supervisa unos 415 mil millones de euros en fondos de pensiones en Holanda, ha estado trasladando una mayor proporción de sus inversiones fuera de Europa.

“En momentos en que las tasas de interés en la zona euro están tan bajas y el euro está cayendo, es lógico que acudamos a (bonos soberanos de) Estados Unidos de Norteamérica o Gran Bretaña puesto que han cobrado mayor atractivo, tanto desde el punto de vista de preservación de capital como de retornos”, dice Harmen Geers, portavoz de la firma de gestión de activos.

Los inversionistas europeos tienen que tomar una decisión, dice Stephan Hirschbrich, que gestiona una cartera de renta fija de unos 232 mil 100 millones para la firma alemana *Union Asset Management Holding AG*: invertir en deuda de plazos más largos o mayor riesgo o salir fuera de Europa. “Para los clientes que pueden hacerlo, hemos estado entrando en Estados Unidos de Norteamérica, donde nos podemos beneficiar del alza del dólar y rendimientos más altos”, aseveró.

Algunos analistas creen que las grandes salidas de capital desde la zona euro seguirán. *Deutsche Bank* prevé que el euro descenderá a 85 centavos de dólar en 2017 a medida

que un exceso importante de ahorro, en especial de economías como las de Alemania y Holanda, desembarca en países fuera de la zona euro.

**Fuente de información:**

<http://lat.wsj.com/articles/SB11176737279175213769504580534744182771902?tesla=y>

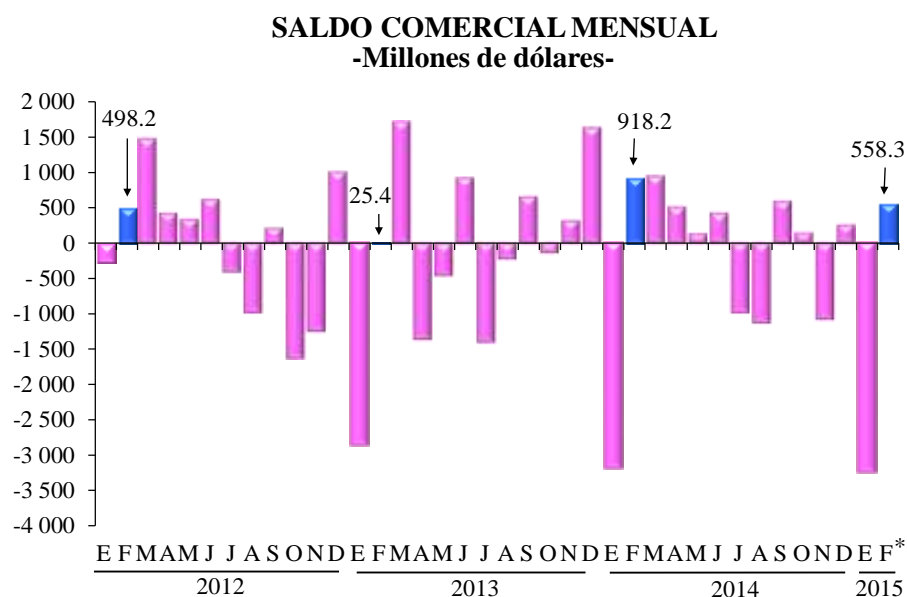
---

## II. COMERCIO EXTERIOR

---

### Comercio Exterior (Banxico, INEGI, SAT, SE)

El 27 de marzo de 2015, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó que, de acuerdo con información oportuna de comercio exterior elaborada por el grupo de trabajo integrado por el Banco de México (Banxico), el INEGI, el Servicio de Administración Tributaria (SAT) y la Secretaría de Economía (SE), la balanza comercial en febrero pasado mostró un superávit de 558.3 millones de dólares, el cual se compara con el déficit de 3 mil 248 millones de dólares observado en el mes previo. Tal evolución se originó de un incremento en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un déficit de 2 mil 228 millones de dólares en enero a un superávit de 962 millones de dólares en febrero, y de una reducción en el déficit de la balanza de productos petroleros, que pasó de 1 mil 19 millones de dólares a 404 millones de dólares, en el mismo período.

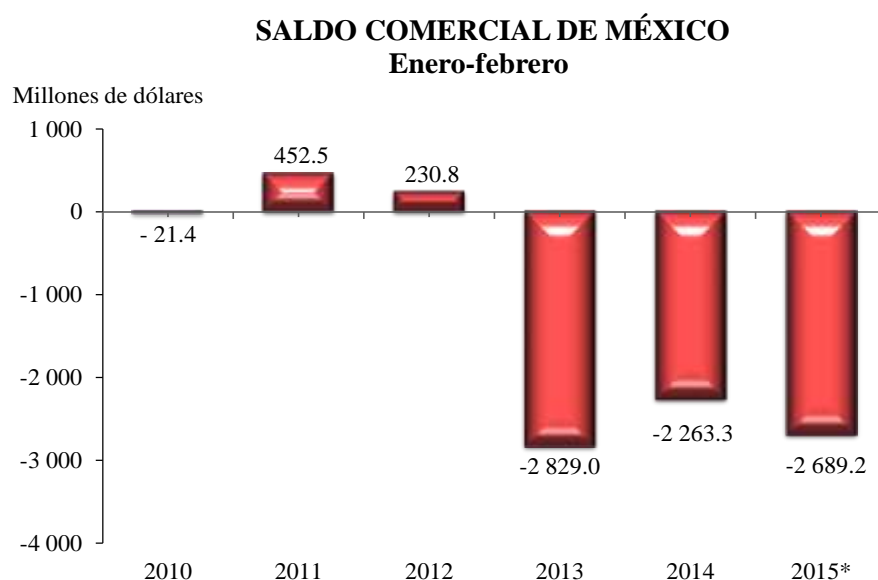


\* Cifras oportunas.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía,  
Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.



Durante el primer bimestre de 2015, el déficit comercial de México alcanzó un monto de 2 mil 689.2 millones de dólares, cantidad superior a la observada en el mismo período del año anterior (2 mil 263.3 millones de dólares).



\* Cifras oportunas para febrero.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

**BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS DE MÉXICO**  
**-Millones de dólares-**

Concepto	2013	2014	2015		
			Ene	Feb*	Ene-Feb*
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>380 027</b>	<b>397 535</b>	<b>26 568</b>	<b>29 683</b>	<b>56 251</b>
Petroleras	49 493	42 979	2 016	2 085	4 100
No petroleras	330 534	354 556	24 553	27 598	52 151
<b>Importaciones Totales</b>	<b>381 210</b>	<b>399 977</b>	<b>29 816</b>	<b>29 124</b>	<b>58 940</b>
Petroleras	40 868	41 490	3 035	2 489	5 524
No petroleras	340 342	358 488	26 781	26 635	53 417
<b>Balanza Comercial Total</b>	<b>-1 184</b>	<b>-2 442</b>	<b>-3 248</b>	<b>558</b>	<b>-2 689</b>
Petroleras	8 625	1 489	-1 019	-404	-1 423
No petroleras	-9 809	-3 931	-2 228	962	-1 266

\* Cifras oportunas.

Nota: La suma de los componentes que integran la estadística de la balanza comercial de mercancías de México que se presenta en este reporte puede no coincidir con los totales debido al redondeo de las cifras.

FUENTE: INEGI.

El valor de las exportaciones petroleras en febrero pasado fue de 2 mil 84.8 millones de dólares. Este monto se integró por 1 mil 713 millones de dólares de ventas de

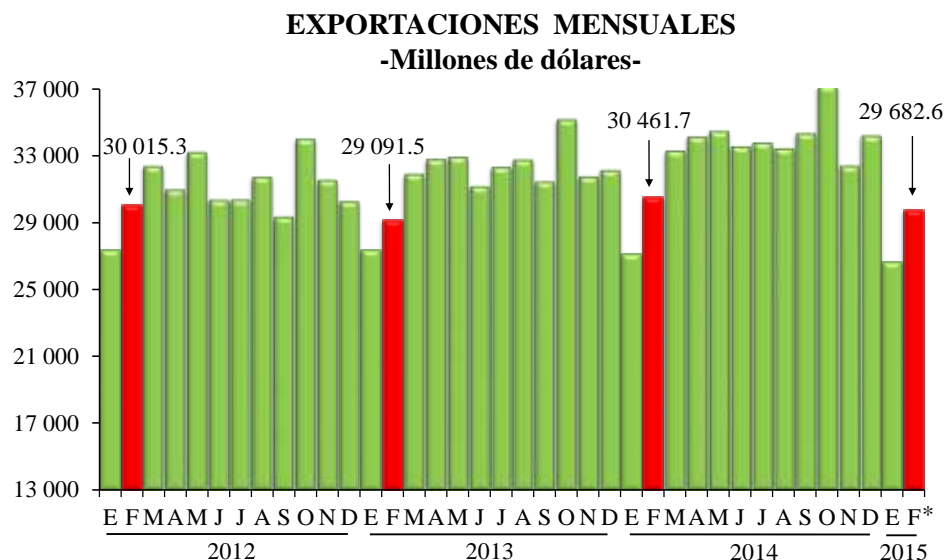
petróleo crudo<sup>1</sup> y por 372 millones de dólares de exportaciones de otros productos petroleros. En ese mes, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se situó en 46.88 dólares por barril, nivel superior en 6.73 dólares respecto al del mes previo, pero inferior en 46.21 dólares en comparación con el de febrero de 2014. En cuanto al volumen de crudo exportado, éste se ubicó en el mes que se reporta en 1.305 millones de barriles diarios, cifra mayor a la de 1.261 millones de barriles diarios de enero de 2015 y a la de 1.275 millones de barriles diarios de febrero de 2014.

### **Exportaciones Totales de Mercancías**

El valor de las exportaciones de mercancías en febrero de este año ascendió a 29 mil 682.6 millones de dólares, monto menor en 2.6% al reportado en igual mes de 2014. Dicha tasa fue resultado neto de un crecimiento de 4% en las exportaciones no petroleras y de una disminución de 46.9% en las petroleras. Al interior de las no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos de Norteamérica aumentaron 4.2% a tasa anual, mientras que las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 3 por ciento.

---

<sup>1</sup> Información proporcionada por PMI Comercio Internacional, S. A. de C. V., que corresponde a sus cifras operativas y está sujeta a revisiones posteriores.



**EXPORTACIONES NO PETROLERAS A DISTINTOS MERCADOS**

Concepto	Estructura% Ene-Feb de 2015*	Variación porcentual anual			
		2014	2015		
		Anual	Ene	Feb*	Ene-Feb*
<b>Total</b>	<b>100.00</b>	<b>7.3</b>	<b>5.7</b>	<b>4.0</b>	<b>4.8</b>
<b>Estados Unidos de Norteamérica</b>	<b>81.25</b>	<b>9.4</b>	<b>7.3</b>	<b>4.2</b>	<b>5.6</b>
Automotriz	25.67	13.6	16.6	1.5	8.1
Otras	55.58	7.5	3.4	5.6	4.5
<b>Resto del Mundo</b>	<b>18.75</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>3.0</b>	<b>1.3</b>
Automotriz	5.18	3.6	8.6	14.5	11.8
Otras	13.57	-2.5	-3.3	-1.2	-2.2

\* Cifras oportunas.

FUENTE: INEGI.

En el período enero-febrero de 2015, el valor de las exportaciones totales ascendió a 56 mil 251.0 millones de dólares, lo que significó una reducción anual de 2.2%. Dicha tasa se originó de la combinación de un crecimiento de 4.8% en las exportaciones no petroleras y de una caída de 47.1% en las petroleras.



\* Cifras oportunas para febrero de 2015.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

### Exportaciones por Tipo de Mercancía

En el mes de referencia, las exportaciones de productos manufacturados mostraron un avance anual de 3.7%. Las alzas anuales más significativas se observaron en las exportaciones de alimentos, bebidas y tabaco (10%), de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (6.6%), de equipo profesional y científico (6.1%), de productos de la industria química (3.6%) y de productos de la industria automotriz (3.5%). A su vez, el incremento anual en las exportaciones de productos automotrices reflejó incrementos de 1.5% en las ventas canalizadas a Estados Unidos de Norteamérica y de 14.5% en las dirigidas a otros mercados.

El valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras ascendió a 1 mil 154.6 millones de dólares, monto que implicó una variación de 4.8% a tasa anual. Los aumentos anuales más importantes se registraron en las exportaciones de camarón congelado (52%), de melón, sandía y papaya (51.5%), de frutas y frutos comestibles (32%), de ganado vacuno (27.5%), de aguacates (26.2%), de cebollas y ajos (22%), de café

(20.9%), de cítricos (14.5%) y de legumbres y hortalizas (6.5%). En contraste, mostraron descensos anuales las exportaciones de garbanzo (42.6%), de pescados y moluscos (23.8%), de fresas frescas (11%), de pimienta (7.6%) y de jitomate (7.4%). En cuanto a las exportaciones extractivas, éstas se ubicaron en 504.0 millones de dólares en el segundo mes del presente año, con un avance de 18.7 por ciento.

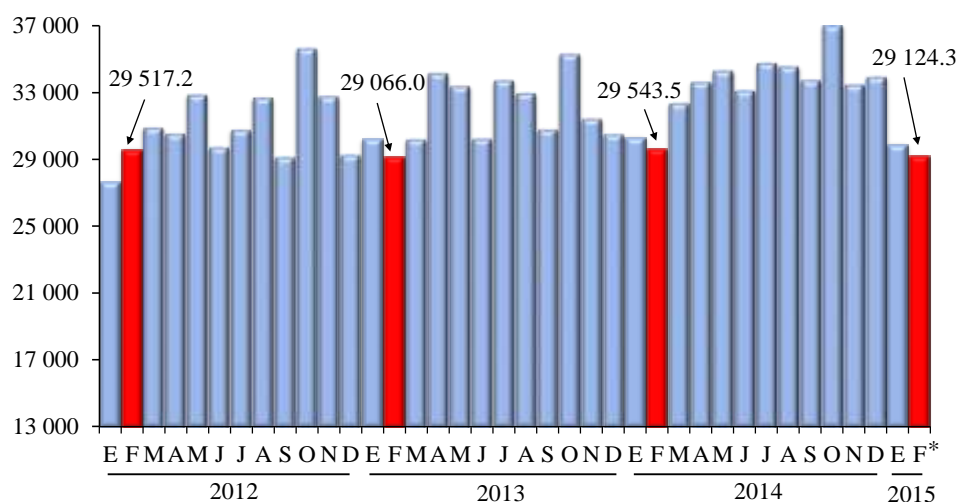
### Estructura de las Exportaciones

La estructura del valor de las exportaciones de mercancías en el primer bimestre de 2015, fue la siguiente: bienes manufacturados 87%, productos petroleros 7.3%, bienes agropecuarios 4.2% y productos extractivos no petroleros 1.5 por ciento.

### Importaciones Totales de Mercancías

El valor de las importaciones de mercancías en febrero pasado fue de 29 mil 124.3 millones de dólares, lo que representó una caída anual de 1.4 por ciento.

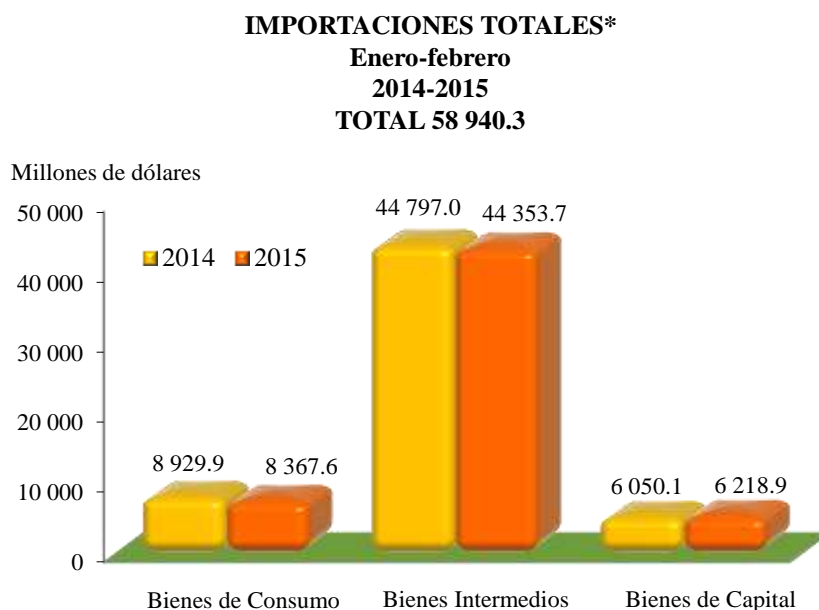
**IMPORTACIONES MENSUALES**  
-Millones de dólares-



\* Cifras oportunas.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

En el período enero-febrero de 2015, el valor de las importaciones totales ascendió a 58 mil 940.3 millones de dólares, lo que significó una disminución anual de 1.4%. Dicha tasa fue resultado neto de un aumento de 1.1% en las importaciones no petroleras y de una reducción de 20.7% en las petroleras.



\* Cifras oportunas para febrero de 2015.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Secretaría de Economía, Servicio de Administración Tributaria y Banco de México.

### Importaciones por Tipo de Bien

Con relación a las importaciones de bienes de consumo, éstas sumaron 3 mil 935.9 millones de dólares, lo que implicó un descenso anual de 5.9%. Dicha tasa se derivó de la combinación de una alza de 2.3% en las importaciones de bienes de consumo no petroleros y de un decremento de 26% en las de bienes de consumo petroleros (gasolina y gas butano y propano). Por su parte, en febrero del presente año se importaron bienes de uso intermedio por 22 mil 389.5 millones de dólares, nivel inferior en 0.4% al observado en febrero de 2014. A su vez, esta tasa fue resultado neto de un incremento de 1.6% en las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros y de una variación negativa de 20.3% en las de productos de uso intermedio petroleros.

En lo que corresponde a las importaciones de bienes de capital, en el mes que se reporta éstas alcanzaron a 2 mil 798.8 millones de dólares, cifra que implicó un retroceso de 3.1% con relación al monto registrado en igual mes de 2014.

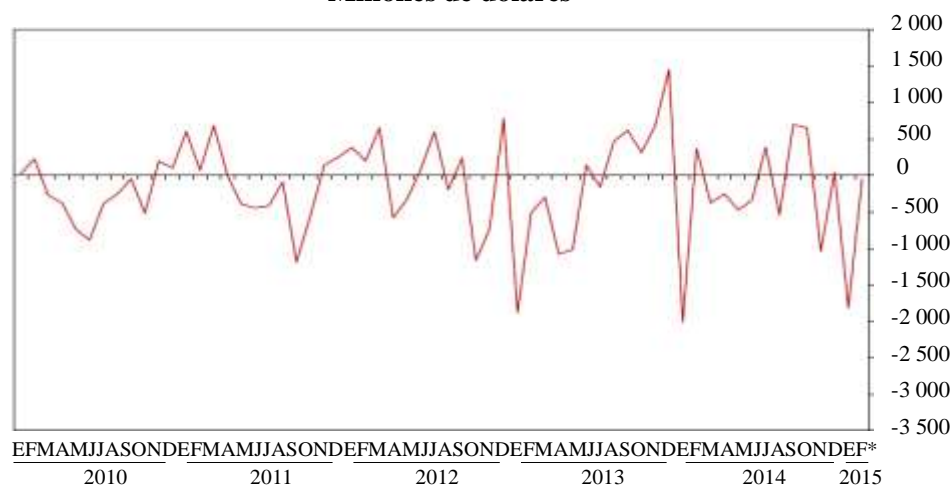
### **Estructura de las Importaciones**

La estructura del valor de las importaciones en los primeros dos meses de 2015 fue la siguiente: bienes de uso intermedio 75.3%, bienes de capital 10.5% y bienes de consumo 14.2 por ciento.

### **Cifras ajustadas por estacionalidad**

Con cifras desestacionalizadas, en febrero de 2015, la balanza comercial registró un déficit de 44 millones de dólares, mientras que en enero el saldo de esta balanza fue deficitario en 1 mil 815 millones de dólares. El cambio en el saldo comercial desestacionalizado entre enero y febrero se derivó de un aumento en el saldo de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de un déficit de 842 millones de dólares en enero a un superávit de 454 millones de dólares en febrero, y de una reducción en el déficit de la balanza productos petroleros, que pasó de 973 millones de dólares a 497 millones de dólares, en esa misma comparación.

**SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS**  
**-Serie desestacionalizada-**  
**Millones de dólares**

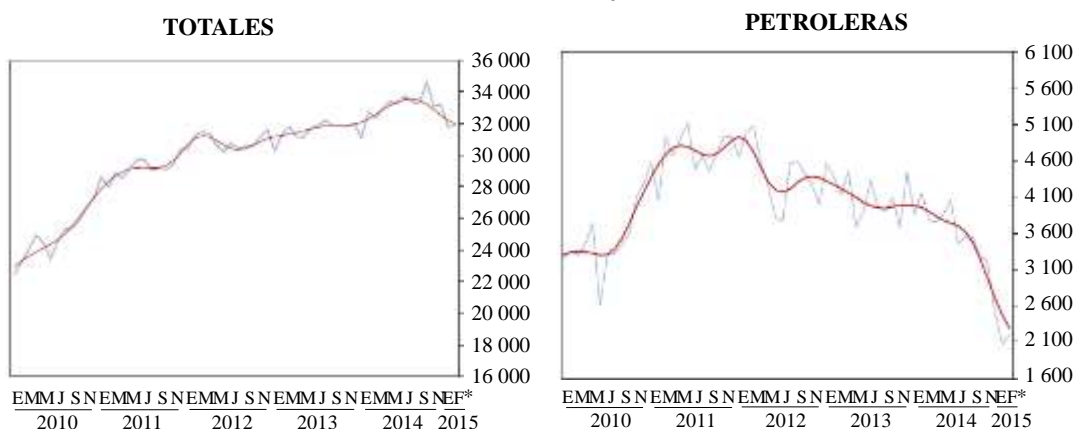


\* Cifras oportunas.

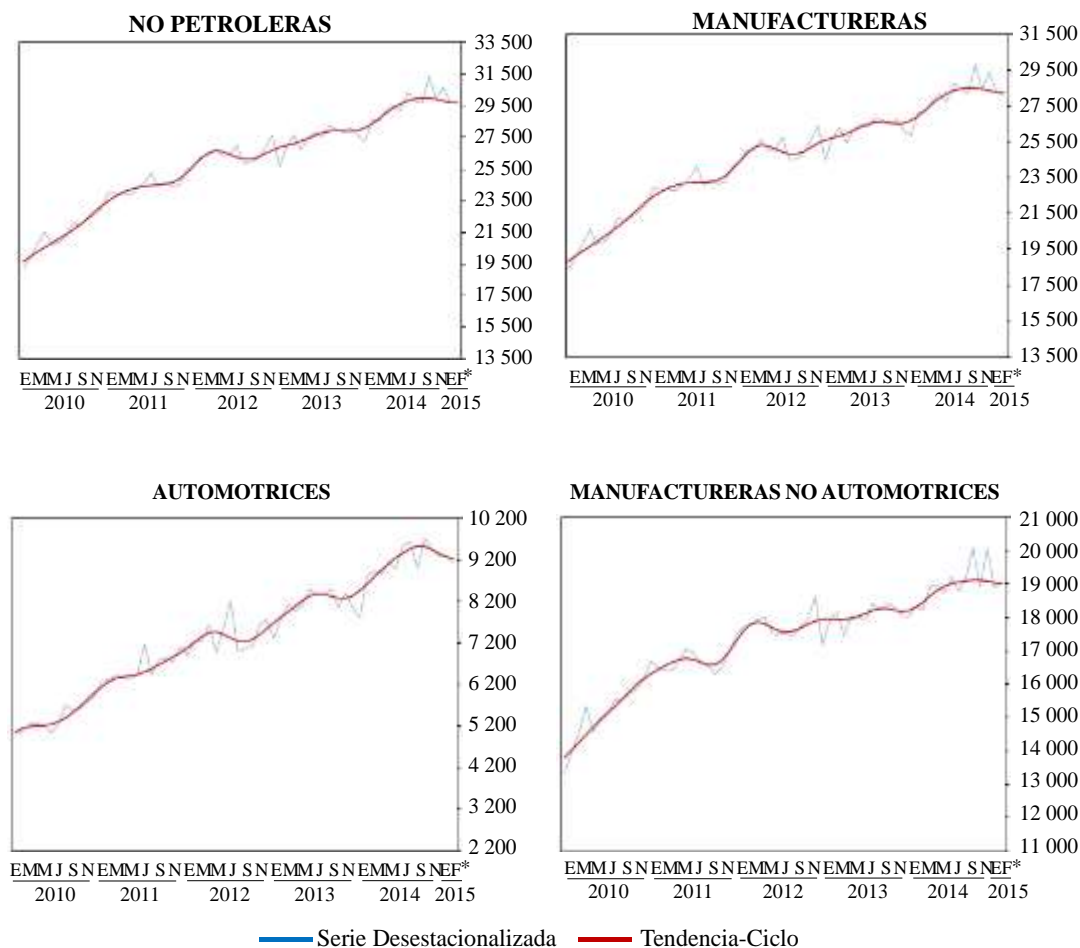
FUENTE: INEGI.

En el mes en cuestión, las exportaciones totales desestacionalizadas reportaron un incremento mensual de 0.42%, la cual reflejó alzas de 0.03% en las exportaciones no petroleras y de 6.02% en las petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las manufactureras mostraron un descenso mensual de 0.25%. A su vez, dicha tasa se originó de la combinación de una caída de 2.12% en las exportaciones automotrices y de un avance de 0.67% en las manufacturas no automotrices.

**EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS: MILLONES DE DÓLARES**  
**-Series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo-**





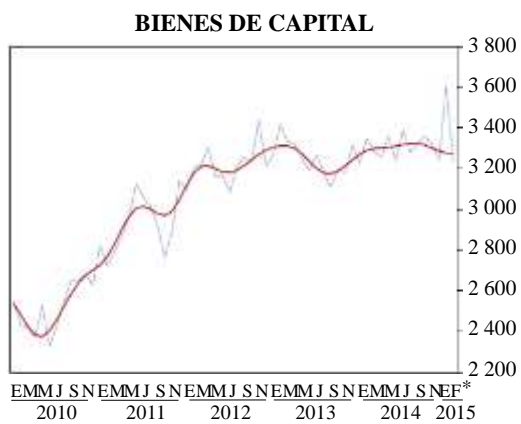
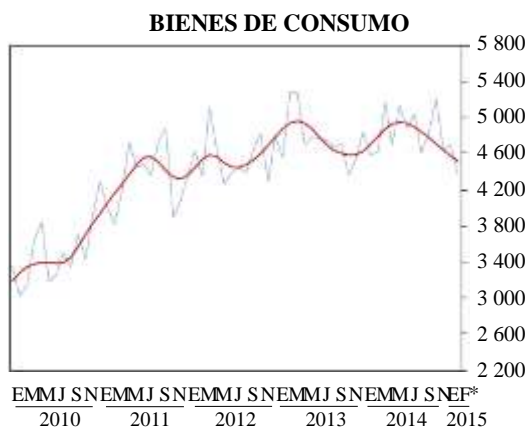
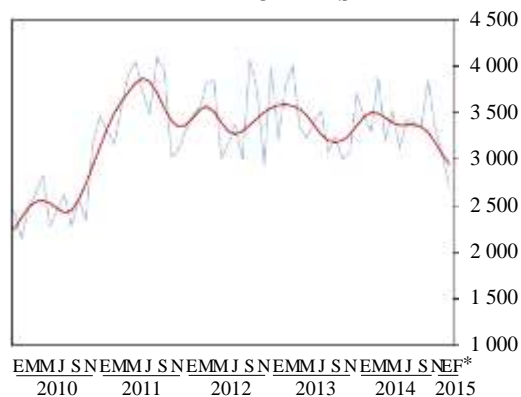


\* Cifras oportunas.

FUENTE: INEGI.

Las importaciones totales de mercancías en el segundo mes de 2015 presentaron un decremento mensual desestacionalizado de 4.88%. Esta cifra fue resultado de disminuciones de 4.21% en las importaciones no petroleras y de una reducción de 11.55% en las petroleras. Por tipo de bien, se observaron reducciones mensuales desestacionalizadas de 7.11% en las importaciones de bienes de consumo (de 1.34% en el caso de las importaciones de bienes de consumo no petroleros), de 3.70% en las de bienes de uso intermedio (de 3.72% en el caso de las importaciones de bienes de uso intermedio no petroleros) y de 10.20% en las importaciones de bienes de capital.

## PETROLERAS



\* Cifras oportunas.  
FUENTE: INEGI.

**COMERCIO EXTERIOR DE MÉXICO****Enero-Febrero****2013-2015****-Millones de dólares-**

Concepto	2013 (a)	2014 (b)	2015 (c)	Variación % (c/b)	Estructura % 2015
<b>SALDO COMERCIAL (Incluye maquila)</b>	<b>-2 829.0</b>	<b>-2 263.3</b>	<b>-2 689.2</b>	<b>18.8</b>	
<b>EXPORTACIONES TOTALES</b>	<b>56 390.0</b>	<b>57 513.7</b>	<b>56 251.0</b>	<b>-2.2</b>	<b>100.0</b>
Petroleras	8 634.3	7 752.2	4 100.4	-47.1	7.3
No petroleras	47 755.7	49 761.5	52 150.6	4.8	92.7
Agropecuarias	2 033.9	2 174.1	2 387.0	9.8	4.2
Extractivas	607.0	786.5	822.2	4.5	1.5
Manufactureras	45 114.8	46 800.9	48 941.4	4.6	87.0
<b>IMPORTACIONES TOTALES</b>	<b>59 219.0</b>	<b>59 777.0</b>	<b>58 940.3</b>	<b>-1.4</b>	<b>100.0</b>
Bienes de consumo	8 928.6	8 929.9	8 367.6	-6.3	14.2
Bienes intermedios	44 131.1	44 797.0	44 353.7	-1.0	75.3
Bienes de capital	6 159.2	6 050.1	6 218.9	2.8	10.5

Nota: Debido al redondeo, la suma de los parciales puede no coincidir con el total.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información revisada del Banco de México (Banxico).

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/balcom\\_o/balcom\\_o2015\\_03.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/balcom_o/balcom_o2015_03.pdf)

**Inversión extranjera, la esperanza de las reformas (Forbes México)**

El 20 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que mientras los indicadores de la economía languidecen ante la caída de los precios del petróleo, la devaluación del peso, la inseguridad, la violencia y los casos de corrupción, los inversionistas y especialistas financieros aseguran que seguirán fluyendo las inversiones foráneas hacia México.

El arranque de 2015 llegó a México con tanta incertidumbre como hace algunos años no sucedía; durante el último trimestre de 2014, el escenario político y económico cambió totalmente luego de las expectativas de crecimiento que se gestaron a raíz de las reformas.

El primer sobresalto sobrevino a mitad de año, cuando inició el *rally* a la baja de los precios internacionales del petróleo: principal fuente de apalancamiento del gobierno federal.

El segundo sobresalto llegó en septiembre; los titulares de la prensa mexicana dieron cuenta de la desaparición de 43 estudiantes de la normal rural de Ayotzinapa, en el estado de Guerrero.

Al escenario anterior, debe sumarse el factor de inseguridad que, a decir del director de Estudios Económicos de Banamex, “es un factor que impacta fuertemente la percepción pública, y aunque no son claras las cifras de medición, los datos señalan que el secuestro y la extorsión, por ejemplo, vienen a la baja”.

Bajo ese escenario, en febrero pasado la Secretaría de Economía (SE) reportó que la Inversión Extranjera Directa (IED) en México descendió 48.9% durante 2014.

De los 22 mil 568 millones de dólares captados el año anterior, 56.6% correspondió a inversiones de empresas que ya estaban instaladas en el país. Aunado a lo anterior, las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) se redujeron de 3.4 a 2.1% en 2014, y el pronóstico para 2015 se situó en 2.5%, mientras que el peso pasó de 13.07 en septiembre a 15.18 pesos por dólar al cierre de la primera semana de marzo.

### **Confianza en el destino**

Durante los últimos días del mes pasado, el Consejo de Empresas Globales, en voz del ejecutivo federal, anunció inversiones por 11 mil 172 millones de dólares para 2015; la apuesta del gremio: generar 9 mil empleos con la inyección de ese capital.

El vicepresidente de Comunicación Corporativa de Nestlé México menciona que la inversión de un mil millones de dólares anunciada hace un año por la empresa será

ejercida en un período de cuatro años, y que la construcción de dos nuevas plantas sigue adelante, una para producir alimentos para mascotas en Silao y otra más en Ocotlán para producir fórmulas para bebés.

Pepsico anunció inversiones por 5 mil millones de dólares y tiene planes para expandir su producción e implementar nuevos sistemas de reparto; “generalmente, las inversiones se miden por su capacidad para generar flujo de efectivo y aunque los montos anunciados hace 12 meses hoy valen 14% menos, la mayoría de las empresas apuestan a compensarlo con las exportaciones”, señala el socio líder de Asesoría de KPMG México.

Las inversiones no vienen solas y generalmente son precedidas por otras más. KIA Motors anunció una inversión de 1 mil 500 millones de dólares para colocar una planta de producción en Pesquería, Nuevo León; sólo esta operación traerá a la entidad 14 empresas fabricantes de autopartes que se sumarán a la cadena de valor de la armadora surcoreana.

De acuerdo con la SE, el sector automotriz sigue siendo el más dinámico en la generación de IED en México y en los últimos cuatro años las principales armadoras que operan en el país anunciaron inyecciones de capital por 19 mil millones de dólares.

Es un hecho que el sector industrial sigue siendo el principal tractor de IED a México. De acuerdo con la SE, durante 2014 la división de manufactura captó 12 mil 870 millones de dólares, 57% del total recibido, mientras que el sector automotriz atrajo 33.7% de la inversión de ese segmento.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), las exportaciones manufactureras en 2014 crecieron 7.2% y las automotrices lo hicieron 11.9%, con respecto al año anterior. En total, las exportaciones en el último año aumentaron 4.6%. Mientras que durante el primer mes de 2015, las ventas al exterior

del sector manufacturero aumentaron 5.6% y las automotrices lo hicieron 15.3 por ciento.

“La recuperación que comienza a observar la economía en Estados Unidos de Norteamérica será un factor determinante para el sector manufacturero en México, ya que se prevé un incremento de las exportaciones hacia el vecino país del norte, lo que hace suponer que podría aumentar el número de inversiones”, dice el director de Estudios Económicos de Banamex.

Analistas financieros estiman que las inversiones anunciadas por parte de las armadoras de autos, aún no genera toda la derrama que se espera del sector, por lo que se prevé que veamos cada vez más empresas de autopartes llegando al país para integrarse a la cadena de valor del sector automotriz. Tan sólo al cierre del año pasado, las empresas fabricantes de autopartes invirtieron 1 mil 903 millones de dólares, 64% más que en 2013.

Apenas en febrero pasado, la autopartera japonesa Nissin Manufacturing anunció su llegada a San Luis Potosí, entidad donde instalará una planta para la fabricación de balancines para proveer a Honda de México; la inversión anunciada fue de 41 millones de dólares en una planta en la ciudad de México, mientras que el Banco Santander divulgó que realizaría inversiones por 10 mil millones de dólares en los próximos años, con el fin de modernizar su infraestructura y destinar créditos a las pequeñas y medianas empresas.

No obstante, la expectativas de crecimiento siguen centradas en los efectos que pueden traer las reformas en energía y telecomunicaciones (este último sector, en enero pasado, generó el primer impacto con la compra de Iusacell y Nextel por parte del gigante AT&T, por 4 mil 375 millones de dólares.

En el sector energético, el escenario de los bajos precios del petróleo hace suponer que las inversiones en este sector se detendrán; la realidad es que la definición de la licitación.

Por su parte, Hyundai Mobis —filial de Hyundai y Kia— realizó una inversión por 418 millones de dólares destinada a la construcción de una planta en el estado de Nuevo León, en donde producirá módulos y focos para ambas armadoras a partir del año 2016.

Solamente el puerto interior de Guanajuato tiene compromisos de recepción de inversiones por 2 mil 900 millones de dólares para los siguientes años, que se destinarán principalmente al sector automotriz y de autopartes.

Empresas del sector servicios también han anunciado inversiones en el país. Cisco invertirá 1 mil 500 millones de dólares para la fabricación de componentes de la Ronda I será determinante para conocer los primeros efectos de las reformas.

“Por lo pronto, los proyectos de exploración en aguas profundas quedarán en espera y las inversiones se concentrarán en fortalecer y desarrollar la infraestructura de gasoductos y oleoductos que requiere el sector, para ser eficientes y abaratar los costos de suministro al sector industrial”, apunta el socio líder de Asesoría de KPMG México.

En este mismo sentido, tres corporativos anunciaron ya su interés para invertir en el sector energético. Grupo Bal comunicó la creación de Petrobal, con el objetivo de participar en la exploración y extracción de petróleo. Mientras que Cemex hizo lo propio anunciando planes para desarrollar proyectos de gas natural y de energías renovables; en tanto que la refresquera Femsa manifestó la compra de 227 estaciones de gasolina por 430 millones de dólares.

Las cifras del INEGI revelan que hasta noviembre pasado la inversión fija bruta en México creció 4.7% con respecto al mismo período del año anterior, mientras que el

acumulado enero-noviembre apenas aumentó 2%. La inversión de maquinaria y equipo creció 8.8% en los últimos 12 meses con respecto a noviembre, y el acumulado durante 2014 fue de 4.9 por ciento.

## **Claroscuros**

En el actual contexto, parece complicado suponer que la economía mexicana crecerá más allá de 2.5% este año. De hecho, de acuerdo con las calificadoras de riesgo, México aumentó 14 puntos base su nivel de riesgo país, y aunque es menor al observado por Brasil y Rusia —que duplicaron su horizonte de contingencia—, los fundamentales de la economía mexicana parecen no ser suficientes como para pensar en un mayor crecimiento.

Ante este panorama, “el inversionista tendrá que ser más cauteloso en los próximos meses y, sin duda, una mayor volatilidad podría ser un factor para revisar los planes de inversión por parte de las empresas”, advierte el socio líder de Asesoría de KPMG México.

Sin embargo, mientras el mercado interno continúe deprimido, difícilmente se podrá pensar en una pronta recuperación económica, que es otra de las pinzas para atraer IED. Al respecto, el vicepresidente de Comunicación Corporativa de Nestlé México señala: “Si se hiciera más dinámico el consumo interno, tendríamos más oportunidades de crecimiento, además de los planes que estamos implementando”.

“El fortalecimiento del mercado interno será uno de los principales retos de la actual administración. En el caso de la industria automotriz, incentivar el crédito para la compra de autos nuevos será fundamental para el sector”, explica un experto de GM con base en su experiencia.



Lo cierto es que regularmente las inversiones de las empresas, por lo general foráneas, comienzan a ser tangibles hasta tres o cuatro años después de haber sido anunciadas, por lo que algunos de los proyectos dados a conocer durante 2014 se verán reflejados hasta 2017 o 2018, y en el mejor de los casos hasta después de la mitad del siguiente año.

“Aunque los inversionistas serán más selectivos a la hora de decidir hacia dónde dirigirán sus capitales, México sigue presentando ventajas que lo siguen haciendo atractivo para el inversionista foráneo, por lo que pese al actual clima político y económico, más empresas seguirán llegando a nuestro país en los siguientes años”, concluye el socio líder de Asesoría de KPMG México.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/inversion-extranjera-la-esperanza-de-las-reformas/>

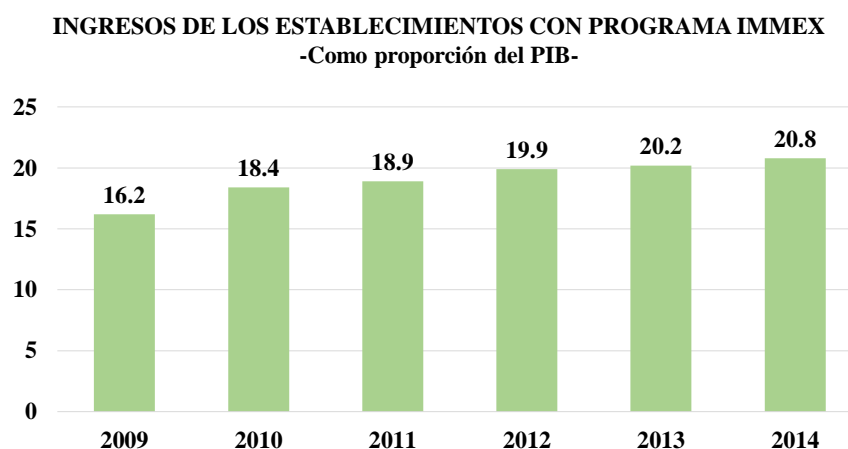
### **El nuevo régimen de las IMMEX (Cámara de Diputados)**

El 31 de marzo de 2015, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas (CEFP), de la Cámara de Diputados, presentó el reporte sobre “El nuevo régimen de las IMMEX”. A continuación se presenta la información.

#### **I. Aspectos generales**

En México la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX) ha evolucionado favorablemente en los últimos años, hasta convertirse en uno de los motores de crecimiento de la economía nacional, ya que cuenta con una aportación importante en el comercio exterior (importaciones y exportaciones) y en el mercado laboral mediante la generación de empleos directos e indirectos, lo que hace que la derrama económica que las IMMEX generan a los distintos sectores productivos proporcionen una importante estabilización económica al país.

Así, la importancia de las IMMEX en la economía se confirma con algunos datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Al cuarto trimestre de 2014, el número de establecimientos que se tiene registrados es de 6 mil 138 industrias, entre manufactureras y no manufactureras, los cuales contribuyen con 44% de las exportaciones totales y dan empleo a más de 2.5 millones de personas (por cada un empleo generado formalmente se genera a su alrededor tres empleos indirectos), asimismo los ingresos que dicha industria ha generado en los últimos tres años han representado alrededor una quinta parte del producto interno bruto (PIB), tan es así que en 2014 constituyeron 20.8% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional.



FUENTE: CEFEP, con información de INEGI.

En este sentido, se tiene que los beneficios socioeconómicos y comerciales asociados al establecimiento de las empresas IMMEX son sustanciales para el desarrollo de las regiones donde se establecen. Así, los estados en los que se tiene mayor presencia de dicha industria son: Baja California, Sonora, Nuevo León, Jalisco, Chihuahua, Coahuila y Tamaulipas, los cuales se caracterizan por contar con buena infraestructura, bajas tasas de desempleo, mejores servicios de salud y educativos; entre otros.

Por lo anterior, el Gobierno Federal ha promovido la aplicación de regímenes o tratamientos especiales en materia de impuestos y/o beneficios fiscales a lo largo de la vigencia del programa. Estas medidas se han realizado con el fin de mejorar la

competitividad de las maquiladoras y así poderlas posicionar en las mismas condiciones que nuestros principales competidores en el mundo.

## **II. Antecedentes fiscales de las IMMEX en México**

La industria maquiladora surge en el año de 1964, tras la suspensión del programa bracero, con el objetivo de generar empleos para los mexicanos que se quedaron desempleados por la terminación de dicho programa. Así, desde su creación hasta la fecha, la industria ha tenido diversas modificaciones fiscales, las cuales se han ido adaptando a las exigencias nacionales e internacionales del sector manufacturero.

En 1966, el Gobierno Federal emitió las primeras reglas que permitieron la importación temporal de maquinaria e insumos a la zona fronteriza. Posteriormente, para 1971 se creó un nuevo reglamento que permitió el establecimiento de plantas en regiones no fronterizas y la creación de empresas con la totalidad capital extranjero<sup>2</sup>.

En 1982, el establecimiento de la industria maquiladora en México se caracterizó por la recepción de pequeños segmentos de procesos productivos, con tecnología rudimentaria y uso excesivo de mano de obra, donde predomina la femenina y la de los jóvenes.

Posteriormente, en 1983, se emitió el Decreto para el fomento y operación de la industria maquiladora de exportación, el cual se les concedió a las maquiladoras el estatus de sociedades mercantiles mexicanas, y se les permitió vender un porcentaje de su producción en territorio nacional (hasta un 20%), a partir de ese momento fueron consideradas como un factor de desarrollo industrial.

---

<sup>2</sup> CEFEP, Revista de Finanzas Públicas, “La industria Maquiladora de Exportación y la Competitividad de su Regimen Fiscal, 2006 – 2013”; página 135.

Así, en la década de los años noventa, el crecimiento de la industria maquiladora constituyó el principal factor de la expansión del empleo manufacturero en el norte de México. Además, en ese período se observó una tendencia a la creciente calificación de la fuerza de trabajo empleada, lo que se vio reflejada en un incremento más acelerado en el empleo de técnicos y empleados administrativos.

En dicho período surgieron nuevos programas gubernamentales tendientes a promover las exportaciones, entre los que se encuentra, el Programa de Importación Temporal para la Exportación (PITEX), mediante el cual las empresas podían importar componentes libres de impuestos, siempre y cuando exportaran cuando menos el 30% de sus ventas totales.

A inicios de la década del 2000, la Industria Maquiladora en México sufrió varias adecuaciones, derivado de la competencia a nivel mundial con la que se enfrentó México con la globalización de la industria y el comercio, lo que generó nuevas formas de organización industrial dando origen a una nueva relocalización de empresas en otros países como Brasil, China, Costa Rica, y otros de Centroamérica.



FUENTE: Cámara de Diputados.

En ese orden de ideas, y en aras de hacer más competitivo el sector exportador mexicano, el 1º de noviembre de 2006, el Gobierno Federal publicó el Decreto para el Fomento de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (Decreto IMMEX), con el objetivo de fortalecer el sector exportador mexicano; este instrumento integró los programas para el Fomento y Operación de la Industria Maquiladora de Exportación (Maquila) y el de Programa de Importación Temporal para

Producir Artículos de Exportación (PITEX), los cuales regían a las industrias maquiladoras y las que elaboraban artículos de exportación, con ello se buscó la simplificación de los trámites, requisitos y formatos relativos a la autorización, aplicación y reporte anual, lo anterior con el objeto de crear un entorno de mayor eficiencia para la actividad exportadora.

De acuerdo con el Decreto mencionado antes citado, el Programa IMMEX es un mecanismo de beneficio fiscal que el Gobierno Federal otorga al sector maquilador, mediante el cual se permite importar temporalmente los bienes necesarios para ser utilizados en un proceso industrial o de servicio destinado a la elaboración, transformación o reparación de mercancías de procedencia extranjera importadas temporalmente para su exportación o a la prestación de servicios de exportación, sin cubrir el pago del Impuesto General de Importación (IGI), del Impuesto al Valor Agregado (IVA) y, en su caso, de las Cuotas Compensatorias (CC) que tuviesen que pagar originalmente, otorgando los siguientes beneficios:

- Diferimiento en el pago del impuesto general de importación;
- Exención en el pago del impuesto al valor agregado y,
- En su caso, exención del pago de las cuotas compensatorias.

FUENTE: Cámara de Diputados.

### III. Reformas de 2013

El 9 de diciembre de 2013, se publicó en el Diario Oficial de la Federación, el paquete fiscal para 2014, en el cual se modificó sustancialmente la regulación del sector manufacturero. El objeto de la reforma tuvo su razón en las irregularidades observadas en la operación de las empresas maquiladoras y por recomendaciones que hizo la

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a México en relación al tema.

Así, en la exposición de motivos de la “Ley del Impuesto Sobre la Renta”, incluida en el Presupuesto de Egresos de la Federación para 2014, justificó el cambio al establecer que en la década de los años noventa, se crearon diversos programas de promoción a la exportación, para lo cual, considerando diversos factores, se otorgaron una serie de beneficios fiscales en impuestos directos, indirectos y de comercio exterior, además de una serie de facilidades administrativas. Sin embargo, con el paso del tiempo, los diferentes programas de exportación confluyeron en la figura de cual los beneficios fiscales y las facilidades administrativas se generalizaron, ocasionando distorsiones y abusos.

Una revisión del régimen de maquila mostró que los requisitos para obtener el registro correspondiente habían sido flexibilizados con el transcurso del tiempo y el esquema fiscal no se había ajustado a esos cambios, lo que propició diversas planeaciones. Como resultado del relajamiento del régimen, se beneficiaron del tratamiento preferencial empresas que no cubrían con el perfil para el que fue diseñado el programa, como aquéllas que no eran netamente exportadoras, o se ubicaban fuera de la zona fronteriza o incluso aquéllas que únicamente prestaban servicios. También se consideró que los factores que justificaron la creación del régimen habían desaparecido, así como que la amplia red de tratados para evitar la doble imposición garantizaba, el acreditamiento de los impuestos pagados en México en el país de origen del residente en el extranjero, tratamiento que antes no era posible aplicar.

Por otra parte, México es uno de los países con mayor número de acuerdos de libre comercio en el contexto internacional, con la consecuente reducción de aranceles y la disminución de barreras no arancelarias al comercio. Ello disminuyó sensiblemente los

costos en la importación de insumos y la exportación de productos, lo cual benefició a todos los sectores.

Con el fin de evitar planeaciones fiscales en el régimen de maquila y precisar que sólo pudieran aplicarlo aquellas empresas maquiladoras dedicadas exclusivamente a la exportación, se propuso establecer en la nueva Ley del ISR la definición de operación de maquila para efectos de estar en posibilidades de tributar de conformidad con el régimen de maquiladora, dentro de la cual se incluyó el requisito de exportar su facturación anual total. En virtud de que el tratamiento de maquiladora tiene efectos eminentemente fiscales, se consideró adecuado establecer en la propia Ley del ISR la definición de lo que debe considerarse como empresa maquiladora, de tal forma que sea la autoridad tributaria la que determine los requisitos para tributar en este régimen.

Esa modificación permitió retomar uno de los requisitos que motivaron el diseño de un régimen especial de tributación para estas empresas, como lo fue que exporten totalmente su producción. Asimismo, aseguró que la autoridad tributaria i) determine quiénes pueden acceder a este régimen; ii) verifique y fiscalice la operación en los términos de las disposiciones fiscales, y iii) establezca las sanciones a los contribuyentes que abusen del régimen o bien sin tener derecho a éste apliquen sus beneficios. Es decir, la autoridad tributaria asumiría el control sobre quienes tributan en este régimen; asegurándose que el beneficio fiscal sólo lo aplicarían las empresas que exclusivamente realizan actividad de maquila.

Asimismo se expuso que, en el caso de las importaciones temporales que efectúan las empresas maquiladoras, la “Ley del Impuesto al Valor Agregado” las exentaba de dicho impuesto siempre que retornaran las mercancías directamente al extranjero, ya sea en el mismo estado o después de haber sufrido un proceso de transformación. Por su parte, las mercancías que hubieran sido importadas temporalmente y se destinen al mercado nacional estaban sujetas al pago del IVA, a los impuestos al comercio exterior y a las

cuotas compensatorias correspondientes, en el momento en que se realizara el cambio de régimen de importación temporal a definitiva. En la práctica, este régimen generaba problemas de control, ya que conlleva a generar incentivos para realizar prácticas de evasión y elusión fiscal que, en el extremo, incluyen la introducción al país de mercancías para fines de venta sin cumplir con el pago de impuestos correspondiente y la solicitud de devolución del IVA de insumos importados temporalmente sin este impuesto.

Por otro lado, las operaciones virtuales a las cuales tenían derecho, dificultaban aún más el control y administración del esquema, toda vez que las mercancías no salían del país y se descargaban de una empresa maquiladora a través de un pedimento virtual de exportación, quedándose a cargo de otra empresa maquiladora a través de un pedimento virtual de importación temporal. La exención del IVA en las importaciones temporales, lejos de promover la integración de contenido nacional en los insumos que utiliza la industria maquiladora, promueve preferencias hacia insumos extranjeros. Por lo tanto, uno de los efectos asociados a la exención del IVA en las importaciones temporales, ha sido inhibir el desarrollo de la proveeduría nacional en esta industria.

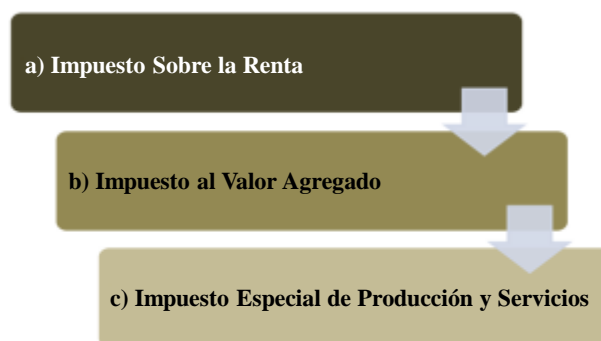
Es importante destacar que esta propuesta se hizo acorde con lo señalado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)<sup>3</sup>, respecto a que los regímenes especiales complican las leyes tributarias y facilitan a las empresas la planeación fiscal o la evasión, mediante la subestimación o la falta de declaración de sus ingresos. Además, generaban distorsiones al favorecer sólo a empresas que podían hacer uso de ese beneficio fiscal. Por lo anterior, los regímenes especiales resultan herramientas poco efectivas para cumplir los fines extrafiscales para los que fueron diseñados.

---

<sup>3</sup> Declaración tomada de la exposición de motivos del Presupuesto de Egresos de la Federación 2014.



Derivado de todo lo anterior, se llevaron a cabo las siguientes modificaciones:



FUENTE: Cámara de Diputados.

Así, con la reforma fiscal que entró en vigor el 1 de enero de 2014, las contribuciones del sector manufacturero y en particular las de las maquiladoras se vieron modificadas en el cobro de ISR, IVA y IEPS. A continuación, se presenta un análisis de las principales modificaciones fiscales realizadas al Programa IMMEX.

#### ANÁLISIS A LAS MODIFICACIONES FISCALES DE LAS IMMEX

Medida	Antes de la Reforma	Con la Reforma	Modificación y efecto
Tasa del Impuesto sobre la Renta	La carga fiscal era de 17.5%	La tasa impositiva se modificó a 30%	Se elimina el beneficio fiscal a los contribuyentes dados de alta el 30 de octubre de 2003, provocando mayor carga fiscal a las empresas
Definición de maquila	La LISR deroga el 31 de diciembre de 2013, no contenía la definición de maquila	Se retoma el artículo 33 del decreto IMMEX, adicionando puntos, como: 1) exigencia de que todos los ingresos de la actividad provenga sólo de la operación de maquila; y 2) las empresas maquiladoras que al 31 de diciembre de 2009 cumplieron con sus obligaciones fiscales conforme al artículo 216-Bis de la Ley ISR vigente hasta el 31 de diciembre de 2013, tendrán un plazo de 2	En caso de que no cumplan con el plazo establecido, la maquila será considerada como establecimiento permanente del residente en el extranjero con el que tengan celebrado al contrato de maquila, y tendrá la carga impositiva como residente en territorio nacional

		años a partir del 1 de enero de 2014, para que por lo menos el 30% de la Maquinaria y Equipo utilizado en la operación de maquila sea conforme a la nueva definición contenida en el artículo 181 de la Ley	
Deducciones	Derecho a deducir todo lo generado por mano de obra	Se restringen todas las deducibilidades relacionadas con la mano de obra	Se deduce la deducibilidad del 53% de los ingresos exentos de los trabajadores, incrementando la carga fiscal
Impuesto al Valor Agregado	Exento	Se establece la tasa de 16%	Las empresas que importen temporalmente insumos deberán pagar IVA al momento de la importación, excepto que el SAT les otorgue una certificación que permita obtener un crédito fiscal por el monto a pagar por el impuesto
Retención de IMEX a proveedores nacionales	Retención del IVA, Art. 1 fracción IV	Elimina la obligación de la retención	Se deroga la obligación (art. 1°-A, fracción IV), generando menos flujode efectivo para empresas
Región Fronteriza	La tasa impositiva era de 11%	Se homologó la tasa a 16%	Se deroga la tasa de 11% en operaciones de residentes de la zona fronteriza, quedando una tasa de 16% (artículo segundo).
Enajenación de un residente en el extranjero a una persona con IMEX	Se encontraba exenta	Se gravará la venta al 16% y será cobrado por el residente en México a través de una retención de IVA	Se elimina la exención del artículo 9°, fracción IX, lo que aumenta el costo de la venta, provocando una mayor carga fiscal
IETU	La tasa impositiva era del 17.5%, de IETU e ISR	Eliminado	Se elimina el IETU y con ello los beneficios derivados del mismo a través del Decreto, por lo cual tienen la tasa de 30% del ISR

FUENTE: Cámara de Diputados.

Como ya quedó plasmado, con las modificaciones realizadas al Programa IMEX, durante la Reforma Hacendaria de 2013, se logró terminar con los regímenes especiales que complicaban la aplicación de las leyes tributarias y facilitaban a las empresas la evasión fiscal, mediante la manipulación de sus ingresos, al momento de realizar sus declaraciones ante las autoridades fiscales, asimismo se logró concluir con la exención

del IVA en las importaciones temporales, así como la homologación del IVA en todo el territorio nacional, que lejos de promover la integración de contenido nacional en los insumos que utiliza la industria maquiladora, sólo promovía preferencias hacia insumos extranjeros, por lo tanto, se buscó desactivar el efecto asociado a la importación, el cual consistía en inhibir el desarrollo de la proveeduría nacional en esta industria.

Como ya quedó claramente expresado, el motivo de la reforma tuvo su origen en los abusos que se dieron en dicho régimen, además del reconocimiento de que los fines por los cuales se otorgaron los beneficios han cambiado, es por ello la gran importancia de reforzar, otorgando legalidad y certidumbre jurídica a dicho régimen, para que las empresas que operan en la actualidad bajo esta modalidad tengan la certeza jurídica que la operación que llevan a cabo es totalmente segura y generadora de estabilidad económica.

Por otro lado, es importante conocer que en 2012 se realizó por la Firma KPMG el “Estudio de la Competitividad Fiscal Internacional de la Industria Maquiladora”, de acuerdo con el mismo, algunos países han desarrollado esquemas para promover actividades económicas, industriales y comerciales, acentuando sus ventajas competitivas y ofreciendo un tratamiento aduanero especial, destacando otro tipo de incentivos, como son los fiscales, con ello se facilita la instalación y operación de empresas manufactureras por contrato (“contrac manufacturer”)<sup>4</sup>. En dicho estudio se midió a México contra naciones como China, Brasil, Costa Rica, Corea del Sur y Tailandia, países que son competidores con México en la captación de inversiones manufactureras.

El estudio revela que México dejó de ser un país atractivo para las inversiones de este tipo, por el alto costo fiscal que representaba la operación de una manufacturera en

---

<sup>4</sup> Dicho esquema sostiene que la maquinaria, equipo e inventarios utilizados en los procesos de manufactura son propiedad de un residente en el extranjero, aportando el país en el que se encuentran, sólo la mano de obra para realizar el proceso en comento.

territorio nacional y la tramitología complicada que resultaba la regulación de éstas. De acuerdo con la información disponible, la brecha de la carga fiscal que hoy tiene las IMMEX en México gracias a la reforma efectuada, en materia de ISR e IVA contra las economías de los principales competidores de México como China, Brasil y Costa Rica, comparado contra los resultados obtenidos del estudio en comento, se observa que México pierde competitividad en atracción de inversión extranjera en manufacturas por los elevados costos fiscales que representa, como podemos observar en la siguiente gráfica:



FUENTE: CEFEP, con datos de Cutting Through Complexity (KPMG).

Así, de acuerdo con la gráfica anterior, México se ubicó como el país con la mayor carga fiscal de los impuestos corporativos, con una tasa efectiva de ISR de 17.5%, situación que contrasta con la tasa efectiva de ISR para los corporativos de Brasil y Tailandia que pagaron durante 2012 una tasa efectiva de 8.5 y 4.5%, respectivamente. Aunque es importante reconocer ante la simplificación del esquema que hoy en día se ha planteado las empresas tendrán mayor certidumbre jurídica en su actuar, con ello evitaban riesgos fiscales que sólo obstruyen la correcta operación de las mismas.

## **Conclusiones**

Con las reformas planteadas existe mayor claridad en cuanto a la regulación de las IMMEX, lo anterior es así, debido a que la regulación que fue derogada se encontraba en distintos Decretos presidenciales, lo que dificultaba entender el procedimiento fiscal para que el contribuyente cumpliera cabalmente con sus obligaciones. Por ello, hoy en día las reglas las encontramos derivadas de Ley lo que otorga mayor certidumbre jurídica, así como da el tratamiento fiscal a las empresas que realmente cumplen con el esquema planteado, ya que la flexibilización del rubro sólo trae consigo abusos por parte de las empresas.

Por otro lado, con relación a la reforma efectuada del pago de IVA y IEPS, como ya quedó establecido todo 2014 se otorgó a las empresas el plazo para realizar la certificación de IVA y IEPS como el fin de que la autoridad fiscal otorgue un crédito fiscal por las importaciones temporales que realice de los insumos, en ese sentido la carga tributaria que podría haber representado el pago de dichos impuestos se verá compensado en su mayoría con la liquidación que otorgue la Autoridad Hacendaria, aunque se debe de reconocer que sí tendrá una carga administrativa mucho mayor ya que representa para las empresas nuevas obligaciones, como lo es llevar el reporte mensual de la temporalidad de los bienes.

En su conjunto, las reformas son necesarias como un primer paso para combatir los delitos fiscales cometidos en el régimen maquilador, pero también se debe seguir trabajando para lograr que el régimen sea competitivo a nivel internacional, con la finalidad de atraer mayor inversión extranjera directa, que posicione a México como un país que otorga certidumbre jurídica y crecimiento a las empresas constituidas en su territorio.

### **Fuente de información:**

<http://www.cefp.gob.mx/publicaciones/nota/2015/marzo/notacefp0132015.pdf>

### **Se negocia con Malasia la exportación de productos agrícolas mexicanos (SAGARPA)**

El 17 de marzo de 2015, la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Desarrollo Rural, Pesca y Alimentación (SAGARPA) comunicó que las organizaciones nacionales de protección fitosanitaria de México y Malasia trabajan en la revisión de los procesos de acceso de productos agrícolas mexicanos a esa nación. A continuación se presenta la información.

Con la finalidad incrementar la exportación de productos agrícolas de origen mexicano a Malasia, técnicos del Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria (SENASICA) se reunieron en la ciudad de Kuala Lumpur con funcionarios de la División de Bioseguridad de Plantas del Departamento de Agricultura de ese país.

Los técnicos de la Dirección General de Sanidad Vegetal del organismo de la SAGARPA indicaron que las organizaciones nacionales de protección fitosanitaria de ambos países trabajan en la revisión de los procesos de acceso de productos agrícolas mexicanos a esa nación.

Con estas acciones, se espera beneficiar a los productores de fibra de algodón, garbanzo, uva de mesa, pimienta, zarzamora, frambuesa, aguacate, limón persa, mango y chile, quienes podrán comercializar sus productos a precios competitivos en el mercado de Malasia, una vez que cumplan con los requisitos fitosanitarios establecidos por el país importador.

Informaron que los productos agrícolas mexicanos que actualmente se pueden exportar a Malasia son: semilla de chía (*Salvia hispánica*), ajonjolí (*Sesamum indicum*), café (*Coffea arabica*, *C. canephora* y *C. liberica*), agave (*Agave lechuguilla*), yute (*Corchorus capsularis*) y tabaco (*Nicotiana tabacum*).

Señalaron que están en proceso avanzado de autorización la fibra de algodón y el garbanzo, para lo cual técnicos de Malasia realizan los Análisis de Riesgo de Plagas correspondientes, a partir de los cuales se establecen los requisitos fitosanitarios para la exportación.

Durante la reunión los funcionarios de SAGARPA entregaron el expediente técnico de la uva de mesa.

Fue enviado también el expediente de pimienta, y posteriormente se mandarán los de zarzamora, frambuesa, aguacate, limón persa, mango y chile, a fin de que el personal fitosanitario de Malasia inicie los análisis de riesgo para lograr la incursión de estos productos al país asiático.

Además de los técnicos del SENASICA, la delegación mexicana estuvo integrada por representantes de la Embajada de México en Malasia y PROMEXICO.

**Fuente de información:**

<http://www.sagarpa.gob.mx/saladeprensa/2012/Paginas/2015B201.aspx>

### **Avanzan las conversaciones sobre el Programa de Trabajo de Doha (OMC)**

El 18 de marzo de 2015, el Director General de la Organización Mundial del Comercio (OMC) comunicó que siguen avanzando las conversaciones sobre el programa de trabajo de Doha. A continuación se presenta la información.

El Director General de la OMC convocó (el 18 de marzo) a una reunión de todos los miembros para dotarles de información sobre las negociaciones encaminadas a acordar un programa de trabajo sobre las cuestiones restantes del Programa de Doha para el Desarrollo y examinar los progresos logrados en dichas negociaciones.

Después de escuchar los informes de los Presidentes de los grupos de negociación sobre agricultura, acceso a los mercados para los productos no agrícolas y los servicios, el Director General informó a los miembros lo siguiente:

“Seguimos haciendo progresos constantes en la comprensión de las cuestiones y de las aspiraciones y limitaciones de cada uno, algo fundamental si queremos hacer avanzar estas negociaciones. Es particularmente alentador ver que se están presentando ideas nuevas en algunas esferas en forma de diversos documentos y propuestas. Naturalmente, esto no resta importancia a los textos que ya tenemos sobre la mesa, pero proporciona enfoques nuevos y creativos que se pueden explorar más a fondo.”

“Hay una clara sensación de que los miembros empiezan a estar dispuestos a encontrar soluciones. El debate está mucho más centrado que nunca. Pero el hecho de que estemos haciendo progresos no significa que ya hayamos logrado la convergencia. Quedan muchas dificultades por superar antes de poder llegar a soluciones, pero al menos ahora estamos tratando de hallarlas.”

“A medida que avanzamos, también tenemos que asegurarnos de estar en condiciones de progresar en las cuestiones relativas al desarrollo, como las que revisten especial interés para los países menos adelantados, incluida la cuestión del algodón.”

En las próximas semanas proseguirán los debates en los distintos grupos de negociación sobre cuestiones de Doha específicas. El Director General complementará este proceso celebrando sus propias consultas con el fin de abordar las cuestiones políticas más difíciles y de ver dónde es posible hacer compensaciones entre las distintas esferas.

**Fuente de información:**

[https://www.wto.org/spanish/news\\_s/news15\\_s/hod\\_18mar15\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/news_s/news15_s/hod_18mar15_s.htm)



### **El Fondo Monetario Internacional analiza cómo aprovechar el comercio internacional para promover el crecimiento (FMI)**

El 23 de marzo de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) informa en el análisis del comercio internacional que publica cada cinco años, el FMI hace un balance de los cambios ocurridos en este ámbito y describe temas críticos para su futuro plan de trabajo.

La renovada expansión del comercio internacional, que ha perdido impulso en los últimos años, podría afectar significativamente al crecimiento de los países individualmente y de la economía mundial en su conjunto, afirma el informe.

En una charla con el Boletín del FMI, dos de los autores —Martin Kaufman y Varapat Chensavasdijai, del Departamento de Estrategia, Políticas y Evaluación del FMI— hablan del potencial de crecimiento que encierra la reforma del comercio exterior y de su efecto catalizador en otras reformas estructurales.

Boletín del FMI: ¿Por qué se está desacelerando el comercio mundial?

Kaufman: Después de la crisis financiera internacional, el comercio internacional se desaceleró porque hubo un enfriamiento sincronizado de la economía mundial. En los años siguientes, se produjo una recuperación drástica del comercio, pero en los últimos tiempos ese crecimiento ha sido mucho más lento que en el pasado. Lo que queríamos averiguar es si se trata de un fenómeno cíclico (pasajero) o algo más estructural (permanente).

Chensavasdijai: Lo que descubrimos es que alrededor de la mitad de la desaceleración del comercio exterior se debe a factores cíclicos. Pero existen otras razones de índole más estructural, relacionadas con la maduración de los procesos que llevaron a la rápida expansión del comercio internacional en las dos últimas décadas; por ejemplo, el

surgimiento de cadenas de valor internacionales. Hay cada vez más productos finales —como los automotores— que se producen en un país con insumos provenientes de muchos otros, en parte gracias a la eliminación de barreras comerciales y al abaratamiento del transporte y las comunicaciones resultante del avance tecnológico. Cuando aparecieron, estas cadenas de valor internacionales fueron fuentes muy importantes de innovación en el ámbito comercial.

A medida que este modelo de negocio madura en los países participantes en el proceso, ya no contribuye tanto a la expansión del comercio. Lo mismo ocurre con el ingreso de nuevos miembros en la Organización Mundial del Comercio (OMC). Además, los esfuerzos por hacer avanzar la política comercial multilateral han sido arduos y lentos. Todos estos factores han restado impulso a la expansión del comercio.

Boletín del FMI: ¿Por qué es tan importante reactivar el crecimiento del comercio en este entorno de bajo crecimiento mundial?

Kaufman: El FMI tiene la atención puesta en las políticas que son necesarias para evitar que a mediano plazo el crecimiento mundial se estanque en una “nueva mediocridad”. El comercio, que complementa las reformas estructurales tradicionales, es uno de los focos; además, puede tener un efecto catalizador en otras reformas estructurales. Por esta razón, creemos que es un componente fundamental de la Agenda Mundial de Políticas del FMI y una de las reformas fundamentales que se necesitan para estimular el crecimiento mundial a mediano plazo.

Boletín del FMI: ¿Qué reformas contribuirán a estimular el comercio?

Kaufman: Los países de bajo ingreso (y algunos países de mercados emergentes) tienen que centrarse en integrarse al sistema de comercio internacional; es decir, desarrollar infraestructuras, mejorar las aduanas, crear un clima empresarial propicio y fortalecer

los marcos de política y las instituciones económicas para imprimirles predictibilidad y credibilidad.

Pero una mejor integración con el sistema de comercio mundial también implicaría su liberalización, que consiste en reducir los obstáculos. En el caso de las economías avanzadas, esto significa centrarse cada vez más en la inversión, los servicios y la coherencia regulatoria. Éstas son las nuevas fronteras en el ámbito de la política de comercio internacional.

Afianzar la coherencia de las regulaciones no es una tarea sencilla porque no concierne a un solo sector. Los alimentos son muy diferentes de la seguridad de los automotores y de los servicios financieros. El proceso es complejo, pero los beneficios de expandir la frontera comercial a la esfera de los servicios y de reducir los costos del comercio —para cada país a nivel individual y para la economía mundial en su conjunto— podrían ser sustanciales.

Boletín del FMI: La expansión de las cadenas de valor internacionales contribuyó a estimular el crecimiento del comercio internacional en los últimos años. En su opinión, ¿cómo irán evolucionando estas cadenas de oferta?

Kaufman: Las cadenas de valor internacionales que aparecieron en los últimos años crecieron de manera orgánica. Las primeras surgieron en los países con una inclinación natural a comerciar entre sí; por ejemplo, la cadena mundial de suministro de América del Norte, o las de Europa o Asia.

Para que otros países puedan sumarse a las cadenas de valor internacionales, necesitarán un cambio de mentalidad sobre el papel del comercio en las estrategias de crecimiento y desarrollo. No se trata de pensar en exportar bienes, sino en exportar tareas o partes de un bien final que pueden aportar una eficiencia significativa local y a nivel mundial.

Boletín del FMI: Las medidas no arancelarias se plantean como nueva forma de proteccionismo. ¿En qué consisten y por qué son un tema de reforma importante?

Chensavasdjai: Las barreras no arancelarias juegan un papel cada vez más importante. Por ejemplo, los países tienen diferentes requisitos para comprobar la seguridad de los automóviles o de los medicamentos. Aquí entran en juego a menudo preferencias internas; por ejemplo, en materia de higiene, calidad de los alimentos o seguridad. Eso es lo que denominamos barreras “no arancelarias” al comercio internacional, y parte del problema radica en la falta de datos porque estas barreras varían según el país y no están registradas de manera sistemática. Creemos que existe un riesgo de que algunas tendencias proteccionistas vayan tomando la forma de esas medidas, y carecemos de los mecanismos y las instituciones para impedirlo. No debemos quedarnos cruzados de brazos frente a estas nuevas formas de proteccionismo.

Boletín del FMI: Las negociaciones sobre comercio mundial se paralizaron en los últimos años, y dejaron un vacío que llenaron otros vehículos, como los acuerdos comerciales preferenciales, los acuerdos comerciales regionales y los acuerdos plurilaterales. Los acuerdos internacionales de comercio, ¿todavía tienen importancia?

Kaufman: Sí; el hecho de que el Acuerdo de Bali se haya concretado en diciembre de 2013 es algo positivo. Primero, porque es muestra de un renovado compromiso de la comunidad internacional con los esfuerzos multilaterales y la OMC; y, segundo, porque reanimó la facilitación del comercio, que ayuda a las economías en desarrollo a integrarse al sistema de comercio mundial.

Es verdad que en los últimos tiempos los acuerdos preferenciales han sido un canal muy activo. Estas iniciativas ofrecen una oportunidad para promover la política sobre comercio internacional, que se estaba quedando estancada, y les permite a los países moverse a distintas velocidades. Estos acuerdos están bien siempre que se limite la fragmentación del sistema, que funcionen de manera abierta y transparente, y que

terminen adquiriendo dimensiones multilaterales. Pero la mejor garantía de inclusión es que haya avance también en el plano multilateral.

Boletín del FMI: ¿Podrían darnos una idea de la supervisión y el análisis del comercio internacional que hará el FMI?

Kaufman: Los expertos externos destacaron la gran calidad de la labor analítica del FMI en este campo y su relevancia para las políticas. Pero el análisis también permite ver que hay margen para que la supervisión bilateral que realiza el FMI considere en mayor medida dicha labor. Tenemos que seguir haciendo una excelente labor analítica para comprender la evolución del comercio; tenemos que afinar cómo esta evolución está repercutiendo en los países; y, por ende, tendremos que actualizar las pautas que le transmitimos al personal técnico sobre las dimensiones del comercio que tienen relevancia macroeconómica y las cuestiones de política comercial.

La política sobre comercio internacional ha cobrado nuevo ímpetu a escala mundial, y los países deberían tenerlo en cuenta. En lugar de pensar en reformas estructurales en un mundo donde el panorama comercial no cambia, el FMI y sus países miembros se las tienen que replantear en este contexto nuevo. En otras palabras, si a alguien le importa el crecimiento pero no está pensando en el comercio internacional, se le va a pasar el tren.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/Spanish/pubs/ft/survey/so/2015/POL032315AS.htm>

### **Proseguirá la modesta recuperación del comercio en 2015 y 2016 (OMC)**

El 14 de abril de 2015, la Organización Mundial del Comercio (OMC) informó que “Proseguirá la modesta recuperación del comercio en 2015 y 2016 después de tres años de débil expansión”. A continuación se presenta el contenido de la nota.

El crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías se acelerará sólo ligeramente durante los próximos dos años, pasando de 2.8% en 2014 a 3.3% en 2015 y, finalmente, hasta 4.0% en 2016, anunciaron los economistas de la OMC. El Director General de la OMC dijo que mediante la retirada de las medidas proteccionistas, la mejora del acceso a los mercados, evitando las políticas que distorsionan la competencia y desplegando esfuerzos para acordar reformas de las normas sobre el comercio mundial, los gobiernos pueden impulsar el comercio y aprovechar las oportunidades que este ofrece para todos.

El volumen del comercio mundial de mercancías crecerá solo ligeramente en los próximos dos años, en 2.8% en 2014, 3.3% en 2015, y finalmente 4.0% en 2016, anunció la OMC.

Por lo tanto, la expansión del comercio permanecerá muy por debajo del promedio anual de 5.1% registrado desde 1990.

Con el moderado incremento de 2014, el comercio presenta un crecimiento inferior a 3% por tercer año consecutivo. Entre 2012 y 2014, el comercio creció solo 2.4% por término medio, el ritmo más lento registrado en un trienio en el que hubo expansión del comercio (es decir, excluyendo años como 1975 y 2009, en que el comercio mundial de hecho disminuyó).

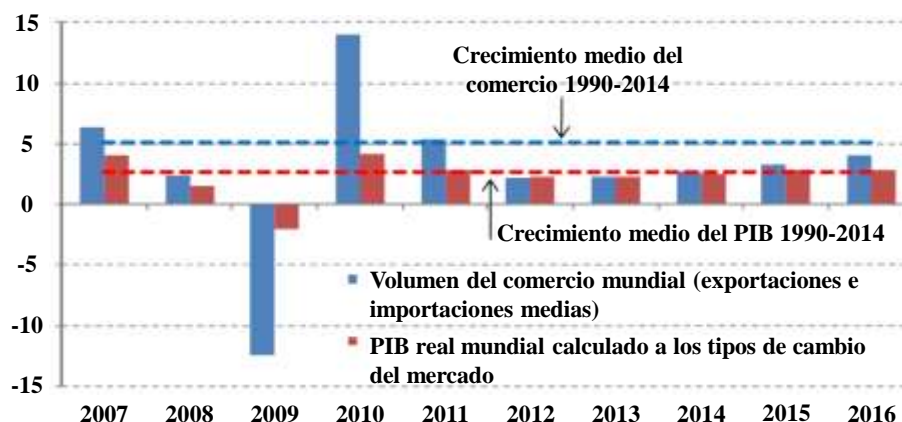
Director General de la OMC:

“En los últimos años el crecimiento del comercio ha sido decepcionante, debido en gran medida a la prolongada atonía del crecimiento del PIB después de la crisis financiera. Según nuestras previsiones, va a continuar la lenta recuperación del comercio, pero esta tendencia podría verse fácilmente debilitada, habida cuenta del crecimiento económico todavía frágil y las constantes tensiones geopolíticas.

“Pero no estamos desvalidos ante este sombrío panorama. El comercio puede ser un instrumento de política poderoso para potenciar el crecimiento económico y el desarrollo. Eliminando las medidas proteccionistas, mejorando el acceso a los mercados, evitando políticas que distorsionen la competencia y procurando acordar reformas de las normas del comercio mundial, los gobiernos pueden impulsar el comercio y aprovechar las oportunidades que este ofrece a todos.”

Al menos a corto plazo, la expansión del comercio ya no sobrepasará ampliamente el crecimiento económico general, como venía sucediendo desde hacía décadas. El aumento del comercio mundial en 2014 (2.8%) superó escasamente el incremento del PIB mundial de ese año y, según las previsiones, el crecimiento del comercio en 2015 y 2016 rebasará solo por un pequeño margen el aumento de la producción.

**CRECIMIENTO DEL VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL DE  
MERCANCÍAS Y DEL PIB REAL MUNDIAL, 2007-2016\***  
-Variación porcentual anual-



\* Las cifras correspondientes a 2015 y 2016 son proyecciones. El comercio se refiere al promedio de exportaciones e importaciones.

FUENTE: Secretaría de la OMC para el comercio y estimaciones consensuales para el PIB real a los tipos de cambio del mercado.

Varios factores contribuyeron a la desaceleración del comercio y la producción en 2014 y a principios de 2015, entre ellos un crecimiento más lento del PIB en las economías emergentes, la desigual recuperación en los países desarrollados y las crecientes tensiones geopolíticas. Las acusadas fluctuaciones de los tipos de cambio, incluida la apreciación del dólar estadounidense (14%) frente a otras monedas entre julio y marzo, han complicado aún más la situación y las perspectivas del comercio.

La caída de los precios mundiales del petróleo en 2014 (de 47% entre el 15 de julio y el 31 de diciembre) y la debilidad de otras clases de productos básicos incidieron negativamente en los ingresos de exportación y redujeron la demanda de importaciones en los países exportadores, pero también impulsaron los ingresos reales y las importaciones de los países importadores. Desde entonces los precios han seguido bajando, lo que parece indicar un exceso de oferta, una demanda insuficiente, o ambas cosas. Aún está por verse si, en general, esta evolución tendrá consecuencias positivas o negativas para el comercio mundial en 2015.



La estimación preliminar de 2.8% de crecimiento del comercio mundial en 2014 representa el promedio de las exportaciones y las importaciones de mercancías en términos de volumen, es decir, que se ha ajustado para tener en cuenta las diferencias en las tasas de inflación y los tipos de cambio de los distintos países. Esta cifra se acerca a la previsión más reciente, de 3.1%, realizada el pasado septiembre, pero es inferior al aumento de 4.7% previsto en estas fechas el año pasado. Diversos factores contribuyeron a esta sobrestimación inicial, la mayoría de los cuales no habrían podido preverse.

Los bruscos descensos de los precios de los productos básicos registrados a partir de julio no se habían previsto, por lo que no constaban en las estimaciones del año pasado. La caída de los precios del petróleo se debió al aumento de la producción en América del Norte, pero también, en parte, a la disminución de la demanda en los mercados emergentes, que afectó igualmente a los precios de otros productos básicos.

Hace un año los analistas económicos pronosticaron para 2014 un crecimiento del PIB por encima de la tendencia en Estados Unidos de Norteamérica y un crecimiento cercano a la tendencia en la zona del euro. Ambas predicciones auguraban un crecimiento más sólido del comercio, pero ninguna de las dos se hizo realidad, ya que, debido a una combinación de resultados trimestrales fuertes y débiles en Estados Unidos de Norteamérica, al final del año el crecimiento fue medio, mientras que la actividad en la zona del euro fue floja a lo largo de todo el período.

También las tensiones geopolíticas y los fenómenos naturales lastraron el crecimiento del comercio el año pasado. La crisis de Ucrania persistió a lo largo de todo el año, con la consiguiente tensión en las relaciones comerciales entre Rusia por un lado y los Estados Unidos de Norteamérica y la Unión Europea por otro. Por otra parte, los conflictos en Oriente Medio agravaron la inestabilidad en la región, y en África Occidental la situación también empeoró debido al brote de fiebre hemorrágica causado

por el Ébola. Por último, en Estados Unidos de Norteamérica la disminución del comercio y de la producción durante el primer trimestre se atribuyeron a un invierno excepcionalmente riguroso.

Las previsiones de la OMC sobre el comercio son con base en proyecciones del PIB realizadas por otras organizaciones, y estas proyecciones se han exagerado sistemáticamente desde la crisis financiera de 2008-2009, por lo que ha habido un sesgo por exceso en nuestras previsiones sobre el comercio.

Estudios recientes sobre la actividad y la confianza de las empresas señalan un afianzamiento de la recuperación económica en la Unión Europea, un crecimiento limitado en Estados Unidos de Norteamérica y una actividad moderada en determinadas economías emergentes, en especial Brasil y Rusia. Estos indicadores coinciden con la actual previsión del comercio, pero los economistas de la OMC advirtieron que la existencia de varios factores de riesgo hicieron sus estimaciones más inciertas.

El principal riesgo es la divergencia entre las políticas monetarias de Estados Unidos de Norteamérica y de la zona del euro, ya que la Reserva Federal contempla la posibilidad de subir los tipos de interés este año, mientras que el Banco Central Europeo acaba de iniciar su propio programa de flexibilización cuantitativa. Otros riesgos incluyen el reavivamiento de la crisis de la deuda en la zona del euro y una desaceleración mayor de la esperada en los mercados emergentes (sobre todo en las regiones exportadoras de recursos, como África, Oriente Medio, la Comunidad de Estados Independientes (CEI) y América del Sur).

Por último, parece que ya no es válida la relación de aproximadamente dos a uno que existió durante muchos años entre el crecimiento del comercio mundial y el crecimiento del PIB mundial, como lo demuestra el hecho de que el comercio y la producción hayan crecido a un ritmo comparable durante los últimos tres años. Debido a esta relación

cambiante, en los últimos años ha sido especialmente difícil hacer previsiones sobre el comercio, y el panorama seguirá siendo igual de turbio en 2015 y 2016.

### **La evolución del comercio en 2014**

En los cuadros del apéndice se presentan los datos anuales del comercio de mercancías y servicios comerciales en dólares estadounidenses corrientes. El valor en dólares del comercio mundial de mercancías registró un estancamiento en 2014, mientras que las exportaciones aumentaron tan solo 0.7%, cifrándose en 18.95 billones de dólares. Esta tasa de crecimiento es inferior a la del comercio de mercancías en términos de volumen mencionada *supra* (2.8% para el promedio de exportaciones e importaciones), lo que refleja una disminución de los precios de las exportaciones y las importaciones de un año a otro, en especial en el caso de los productos básicos.

En comparación, el crecimiento del valor en dólares de las exportaciones mundiales de servicios comerciales en 2014 fue mayor, con un incremento de 4%, alcanzando la cifra de 4.85 billones de dólares. Se señala que los valores de los servicios comerciales se compilan utilizando una nueva clasificación de servicios en la balanza de pagos. Por consiguiente, las cifras no pueden compararse directamente con las de años anteriores. Los datos anuales, trimestrales y mensuales detallados sobre el comercio de mercancías y servicios comerciales pueden descargarse en el sitio Web de la OMC<sup>5</sup>.

Un rasgo llamativo observado al analizar los valores del comercio de mercancías en 2014 es la debilidad de las corrientes comerciales en las regiones exportadoras de recursos naturales. El valor en dólares de las exportaciones de América del Sur, la CEI, África y Oriente Medio disminuyó 6.0, 5.9, 7.6 y 3.9%, respectivamente, ya que la reducción de los precios de los productos básicos redundó en un descenso de los ingresos de exportación. La fuerte caída de las importaciones en América del Sur

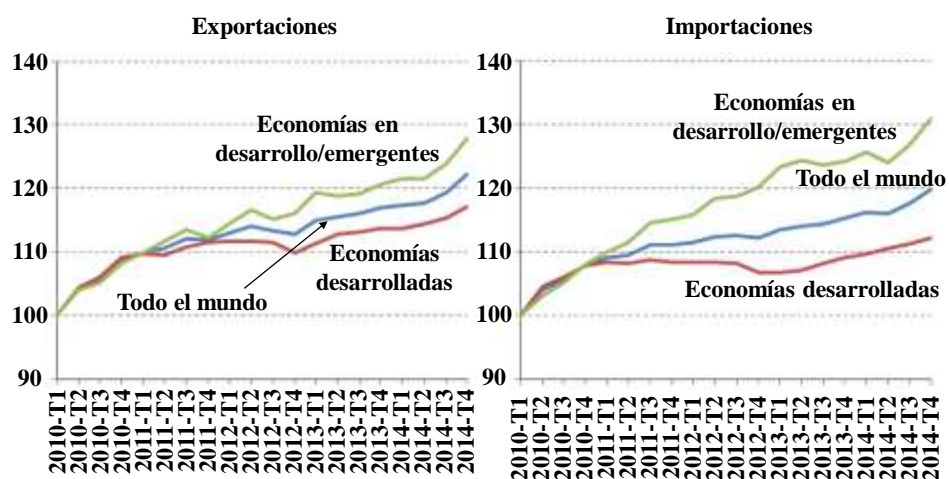
---

<sup>5</sup> [https://www.wto.org/english/res\\_e/statistics\\_e/statistics\\_e.htm](https://www.wto.org/english/res_e/statistics_e/statistics_e.htm)

(-4.2%) reflejó una tendencia recesiva en las principales economías de la región, mientras que la disminución aún mayor de las importaciones de la CEI (-11.2%) fue resultado de una combinación de factores, entre ellos la caída de los precios del petróleo y los conflictos en la región.

En el caso de los grandes agregados de países y las regiones donde la exportación de recursos naturales no es predominante, las estadísticas del comercio en términos de volumen pueden ofrecer una perspectiva más clara de la evolución del comercio. La OMC y la Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) elaboran conjuntamente una serie de estadísticas de comercio a corto plazo, que incluyen los índices trimestrales del volumen del comercio de mercancías ajustados en función de las variaciones estacionales. En el gráfico siguiente se muestran estos índices por nivel de desarrollo.

**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS POR NIVELES DE DESARROLLO, 2010T1- 2014T4**  
-Índices de volumen desestacionalizados, 2010T1 = 100-

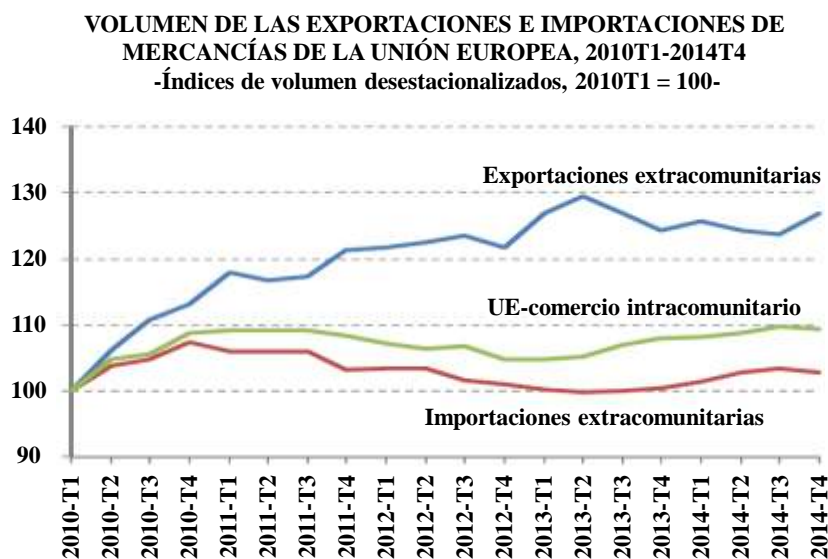


FUENTE: Secretarías de la OMC y la UNCTAD.

Las exportaciones mundiales en términos de volumen solo aumentaron 1.9% en el primer semestre de 2014 con respecto al mismo período en 2013, pero en el segundo semestre el crecimiento interanual fue de 3.7%. Las exportaciones de las economías

desarrolladas y en desarrollo/emergentes perdieron impulso en el primer semestre del año (1.8 y 2.1%, respectivamente), pero las expediciones de los países en desarrollo/emergentes aumentaron más deprisa en el segundo semestre (2.5% en los países desarrollados, 5.1% en los países en desarrollo).

La escasa demanda de importaciones en la Unión Europea (UE) ha lastrado considerablemente el comercio mundial en los últimos años debido a la gran participación de la UE en las importaciones mundiales (32% en 2014 incluyendo el comercio entre los países miembros de la UE, 15% excluyéndolos). En el gráfico que sigue se muestra la evolución del volumen del comercio de la UE.



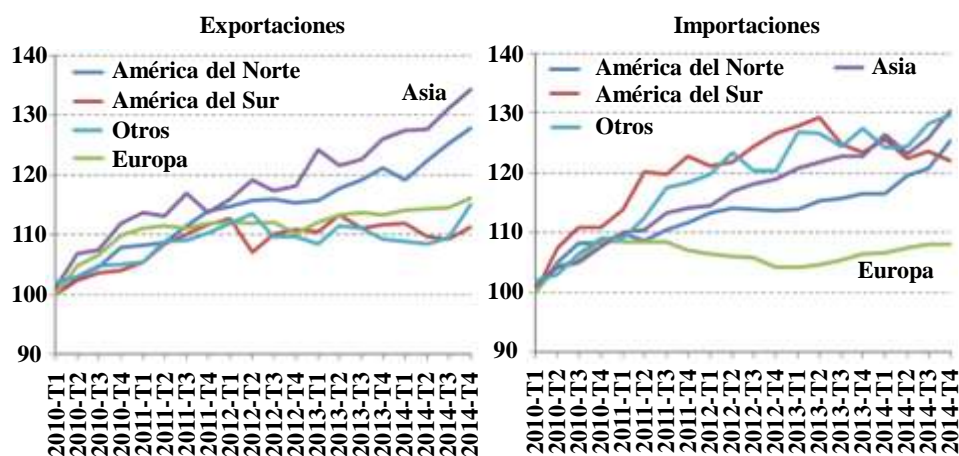
FUENTE: Secretarías de la OMC y la UNCTAD.

Las exportaciones extracomunitarias no registraron variaciones en términos de volumen durante gran parte de 2014 debido a la escasa demanda de sus interlocutores comerciales. Paralelamente, las importaciones de la UE experimentaron una recuperación parcial, incrementándose 1.9% las importaciones totales (es decir, las intracomunitarias y las extracomunitarias) con respecto al año anterior. Sin embargo, hacia finales del año las importaciones se estancaron y en el cuarto trimestre se redujeron 0.4%. Tal vez sea necesaria una recuperación económica más sólida en

Europa antes de que puedan esperarse mayores ritmos de crecimiento del comercio mundial.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del comercio regional en términos de volumen. En 2014, Asia y América del Norte fueron las regiones que experimentaron un crecimiento de exportaciones más rápido. Las expediciones de América del Sur y otras regiones (es decir, África, Oriente Medio y la CEI) en general no registraron variaciones, como era de prever habida cuenta de que el volumen de los intercambios de petróleo y otros recursos naturales normalmente no se ve afectado por las variaciones de precios. Las exportaciones europeas aumentaron más lentamente, condicionadas por la débil demanda de importaciones en la región.

**VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES  
DE MERCANCÍAS POR REGIONES, 2010T1-2014T4**  
-Índices de volumen desestacionalizados, 2010T1 = 100-



FUENTE: Secretarías de la OMC y la UNCTAD.

Las importaciones de América del Norte aumentaron en términos de volumen a un ritmo constante en 2014, como ocurrió con las importaciones asiáticas tras una disminución en el segundo trimestre. Las importaciones de otras regiones (es decir, África, Oriente Medio y la CEI) también crecieron en el segundo semestre del año pese a la caída de los precios de los productos básicos, pero las importaciones de América

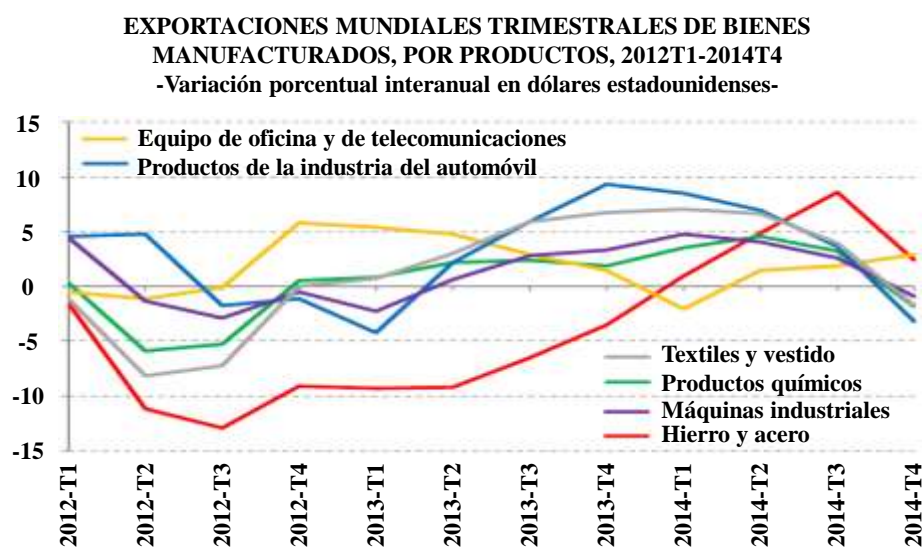
del Sur continuaron su tendencia a la baja después de alcanzar su nivel máximo en el segundo trimestre de 2013. Por último, las importaciones europeas permanecieron en un nivel bajo, y no volvieron a alcanzar su nivel del tercer trimestre de 2011 hasta fecha reciente.

Las estadísticas mensuales del comercio de mercancías en dólares corrientes están disponibles antes y para un mayor número de países que las estadísticas trimestrales en términos de volumen. Pueden verse en el gráfico “Exportaciones e importaciones de mercancías de determinadas economías, enero de 2009 a enero de 2014” del apéndice hasta los meses de enero o febrero, según la disponibilidad de la información.

Parece que en los primeros meses de 2015 las corrientes comerciales en dólares han disminuido drásticamente en muchos países. En enero, por ejemplo, las exportaciones extracomunitarias en dólares se redujeron en torno a 17% interanual, situándose en su nivel más bajo desde abril de 2010, mientras que las importaciones bajaron en una proporción similar. Sin embargo, el alcance de este descenso tal vez se vea exagerado por la apreciación del dólar, que hace que se infravalore el comercio expresado en otras monedas, y por la caída de los precios del petróleo, que reduce el valor en dólares de una cantidad determinada de importaciones de petróleo. En comparación, si los valores del comercio se expresan en euros, las exportaciones extracomunitarias solo se redujeron 2.5% en enero. Puede que los tipos de cambio y los precios del petróleo no expliquen en su totalidad este reciente retroceso, y en ese caso, es posible que el comercio haya efectivamente empezado a desacelerar en el primer trimestre de 2015. Sin embargo, sí ponen de relieve la necesidad de interpretar los valores del comercio expresados en dólares con mucho cuidado en vista de las recientes variaciones de precios.

En el gráfico siguiente se muestra el crecimiento interanual del comercio mundial estimado en dólares para determinadas categorías de bienes manufacturados. En el

cuarto trimestre de 2014, el comercio del hierro y el acero había aumentado 2.4% en comparación con el mismo trimestre de 2013, mientras que las expediciones de equipo de oficina y telecomunicaciones se incrementaron 3%. Sin embargo, el crecimiento interanual en dólares del comercio de otros bienes manufacturados entró en cifras negativas en el cuarto trimestre, con descensos de entre 1 y 3%. Desde la crisis financiera de 2008-2009, se ha tendido a tomar el comercio de productos de la industria automotriz como un indicador prospectivo del comercio mundial, mientras que el comercio del hierro y el acero ha sido un indicador retrospectivo. Al reducirse la demanda de automóviles, es posible que los exportadores de acero, como China, tengan que hacer frente a una disminución de la demanda exterior de sus productos. En cuanto a valores, este gráfico, al igual que los gráficos del apéndice, debe interpretarse con cautela porque los datos son igual de sensibles a las fluctuaciones de los precios y los tipos de cambio.



FUENTE: Estimaciones de la Secretaría de la OMC basadas en datos simétricos de los informantes disponibles en la base de datos Global Trade Atlas, Global Trade Information Systems.

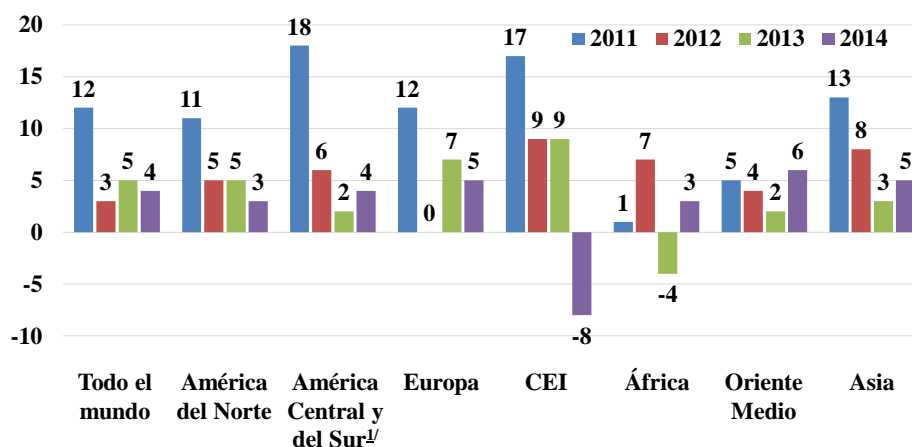
Por último, el gráfico *infra* ofrece un desglose de las exportaciones de servicios comerciales por regiones geográficas de la OMC. En 2014 todas las regiones experimentaron incrementos moderados de las exportaciones de servicios, de entre 1 y



6%, salvo la Comunidad de Estados Independientes (CEI), que registró un fuerte descenso, de 8%, con caídas en servicios de transporte (-3%), viajes (-12%) y otros servicios comerciales (-5%). En dicho gráfico no se muestran las importaciones, pero estas presentan una situación análoga: todas las regiones registran incrementos moderados salvo la CEI, cuyas importaciones disminuyeron 4 por ciento.

A nivel mundial, el componente más débil del comercio de servicios en 2014 fue el sector de los servicios de manufactura sobre insumos físicos pertenecientes a otros<sup>6</sup>, que disminuyó 3%, medido en función de las exportaciones. Paralelamente, el año pasado las exportaciones de otros servicios comerciales, que incluyen los servicios financieros y representan más de la mitad (52%) del comercio mundial de servicios comerciales, se incrementaron 5 por ciento.

**CRECIMIENTO DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE  
SERVICIOS COMERCIALES POR REGIÓN, 2011-2014\***  
-Variación porcentual anual-



\* Los datos se compilaron conforme a la sexta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (MBP6) y no son comparables a las cifras de años anteriores.

<sup>1/</sup> Incluye el Caribe.

FUENTE: Estimaciones de las Secretarías de la OMC y la UNCTAD.

<sup>6</sup> Esto figura bajo el título “Bienes para elaboración” en la clasificación de la balanza de pagos del MBP5.

## **Perspectivas del comercio en 2015 y 2016**

Las previsiones de la OMC de que el volumen del comercio mundial de mercancías crecerá 3.3% en 2015 y 4.0% en 2016 se basan en las estimaciones consensuales del PIB real mundial calculado a los tipos de cambio del mercado de otros organismos (cuadro siguiente). Estas cifras suponen que la relación entre el crecimiento del comercio y el crecimiento del PIB será ligeramente superior a uno en 2015 y 2016, es decir algo menos que la razón de exactamente uno a uno registrada en 2012-2014 pero mucho menos que la razón de dos a uno que se registraba normalmente hace no mucho tiempo.

Se prevé que en 2015 las exportaciones de las economías en desarrollo/emergentes aumenten 3.6%, y sus importaciones en 3.7%. En cuanto a las economías desarrolladas, se espera un incremento de 3.2% tanto de sus exportaciones como de sus importaciones.

Este año Asia debería ser la región con mayor actividad exportadora (5.0%), seguida de cerca por América del Norte (4.5%). Las exportaciones de Europa también mejorarán, aumentando las expediciones en 3.0% en 2015, frente al 1.9% el año pasado. Este año el crecimiento más débil de las exportaciones se registrará en América del Sur (0.2%) y en otras regiones (-0.6%), un agregado que comprende África, Oriente Medio y la CEI, aunque en las regiones ricas en recursos es normal que se produzcan pequeños cambios en el volumen de las exportaciones de un año a otro.

**VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS, 2010-2016 <sup>a/</sup>**  
**-Variación porcentual anual-**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Volumen del comercio mundial de mercancías	5.4	2.2	2.4	2.8	3.3	4.0
<b>Exportaciones</b>						
Economías desarrolladas	5.2	1.1	1.6	2.2	3.2	4.4
Economías en desarrollo y emergentes	5.8	3.7	3.9	3.3	3.6	4.1
América del Norte	6.6	4.5	2.8	4.3	4.5	4.9
América del Sur y Central	6.6	0.8	1.5	-2.5	0.2	1.6
Europa	5.6	0.8	1.6	1.9	3.0	3.7
Asia	6.4	2.7	5.0	4.9	5.0	5.4
Otras regiones <sup>b/</sup>	2.0	4.0	0.7	0.1	-0.6	0.3
<b>Importaciones</b>						
Economías desarrolladas	3.4	-0.1	-0.2	3.2	3.2	3.5
Economías en desarrollo y emergentes	7.8	4.9	5.3	2.0	3.7	5.0
América del Norte	4.4	3.2	1.1	4.4	4.9	5.1
América del Sur y Central	12.6	2.3	3.2	-3.0	-0.5	3.1
Europa	3.2	-1.8	-0.3	2.8	2.7	3.1
Asia	6.5	3.6	4.8	3.6	5.1	5.1
Otras regiones <sup>b/</sup>	7.9	9.9	3.9	0.0	-2.4	1.0

<sup>a/</sup> Las cifras correspondientes a 2015 y 2016 son proyecciones.

<sup>b/</sup> Otras regiones comprende África, la CEI y Oriente Medio.

FUENTE: Secretaría de la OMC.

En América del Norte y Asia las importaciones deberían aumentar alrededor de 5% en 2015, mientras que en Europa el crecimiento de las importaciones será inferior a 3%. En contraste con esta mejora, se prevé que en América del Sur y otras regiones se registren descensos de 0.5 y 2.4%, respectivamente.

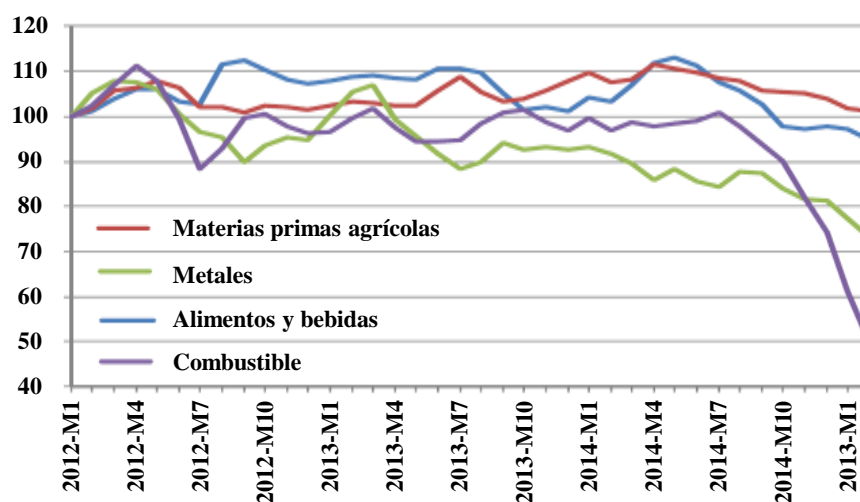
Existen riesgos que ponen en peligro la confirmación de las previsiones sobre comercio inclinándolas más bien a la baja. Uno de esos riesgos es el desequilibrio que caracteriza la recuperación económica mundial. En Estados Unidos de Norteamérica, tras un descenso inesperado de la producción en el primer trimestre de 2014, se aceleró el crecimiento del PIB y disminuyó la tasa de desempleo durante el resto del año, lo que a su vez conllevó un aumento de las importaciones estadounidenses. Si la economía estadounidense logra mantenerse sólida, respaldará la demanda mundial y reforzará la recuperación del comercio. Al contrario, si la actividad estadounidense flaquea, quedarán pocas fuentes alternativas para impulsar la demanda de importaciones. El crecimiento del PIB estadounidense podría situarse en niveles decepcionantes si unas

condiciones monetarias más restrictivas y unos precios del petróleo más bajos asfixian las inversiones, incluso en el sector energético.

La situación económica en la Unión Europea mejora, aunque el desempleo sigue siendo elevado en toda la UE (9.8% en febrero), y las conflictivas negociaciones sobre el rescate de Grecia entre este país y el resto de la zona del euro amenazan con agravar la inestabilidad económica.

Para China, las perspectivas también entrañan mayor incertidumbre que antes, ya que ha disminuido la actividad en la mayor economía del mundo (medida en función de la paridad del poder adquisitivo). El incremento del PIB chino de 7.4% en 2014 fue el menor en 24 años, y los funcionarios chinos han rebajado los objetivos de producción para el futuro. Aun así, este año y el próximo el crecimiento de China superará probablemente el de las demás economías importantes, pero quizá por un margen menor que en el pasado. Esto induce a pensar que la demanda de importaciones en China se estabilizará en lugar de seguir acelerándose.

**PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, ENERO DE 2012-FEBRERO DE 2015**  
-Índices, enero de 2012 = 100-



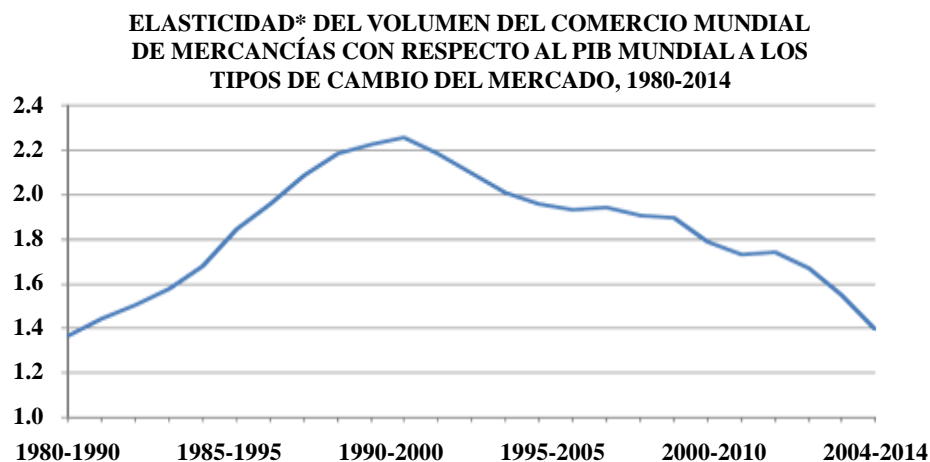
FUENTE: Precios de los productos básicos primarios del FMI.

Con la disminución de los precios del petróleo y otros productos básicos, las previsiones pueden llegar a superarse si los efectos positivos en los importadores netos de estos productos son mayores que los efectos negativos en los exportadores netos. En el gráfico anterior se muestra el alcance del reciente deslizamiento de los precios de los productos básicos. El comercio mundial también podría crecer con mayor rapidez de la prevista si se consolida la recuperación económica en la zona del euro como resultado del programa de relajación monetaria anunciado recientemente por el Banco Central Europeo. Toda recuperación de la demanda en la Unión Europea (UE) tendrá un efecto desproporcionado en las estadísticas del comercio mundial porque el comercio entre los miembros de la UE se calcula en los totales mundiales.

Se ha prestado mucha atención al hecho de que la relación de aproximadamente dos a uno que durante muchos años existió entre el crecimiento del comercio mundial y el crecimiento del PIB mundial aparentemente ya no es válida, como lo demuestra el dato de que el comercio y la producción hayan crecido a un ritmo comparable durante los últimos tres años (gráfico “Crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías y del PIB real mundial, 2007-2016”). Se han ofrecido diversas explicaciones para esta desaceleración del crecimiento observada en los últimos tiempos, entre ellas las condiciones macroeconómicas adversas, la maduración de las cadenas de suministro mundiales y la acumulación de medidas proteccionistas poscrisis.

No se ha dado ninguna explicación definitiva, pero al menos es posible distinguir ciertos hechos estilizados. En primer lugar, la razón entre el crecimiento del comercio mundial y el crecimiento del PIB mundial (lo que los economistas llaman “elasticidad del comercio mundial con respecto a los ingresos”) alcanzó un punto máximo en algún momento del decenio de 1990, mucho antes de la crisis financiera, pero ha disminuido desde entonces (gráfico siguiente). En segundo lugar, es normal que, tras una convulsión económica mundial, el comercio mundial crezca lentamente durante un

tiempo antes de volver a registrarse un crecimiento más rápido (por ejemplo, después de las crisis del petróleo del decenio de 1970 y principios del de 1980). Finalmente, una elasticidad del comercio mundial menor no implica una razón comercio mundial/PIB menor, que se mantiene a niveles sin precedentes o casi.

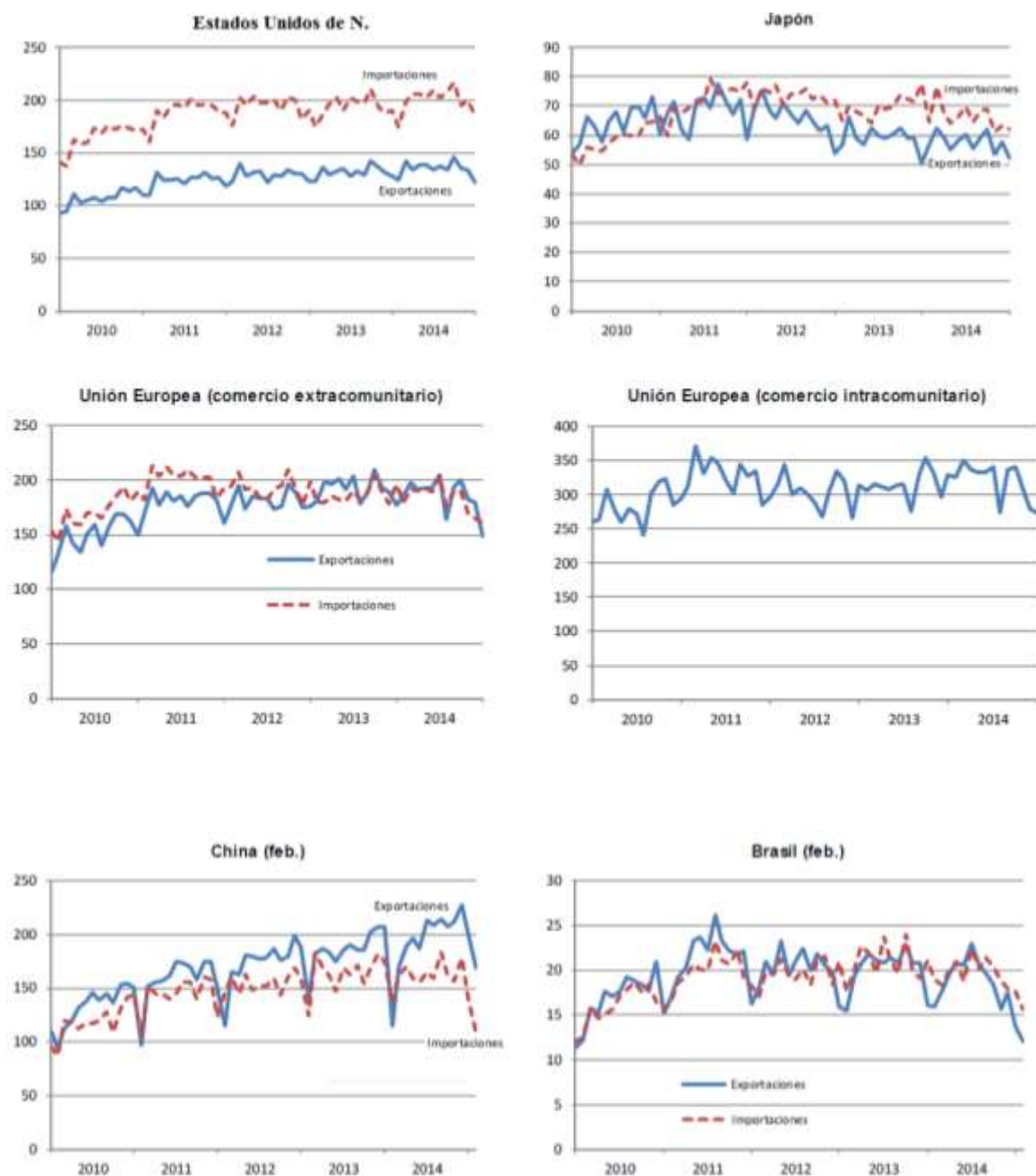


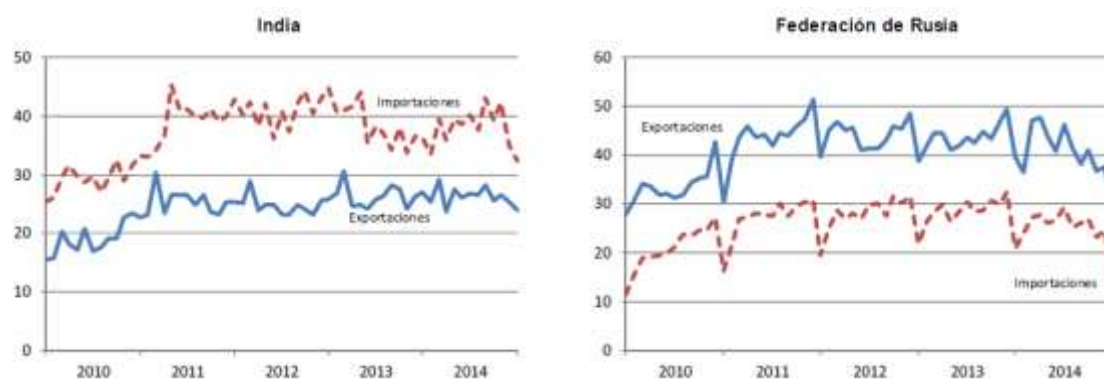
\* Elasticidades calculadas mediante regresión logarítmica del volumen del comercio de mercancías sobre el logaritmo del PIB mundial a los tipos de cambio del mercado a lo largo de 10 años.

FUENTE: Estadísticas del Comercio Internacional de la OMC para el comercio, base de datos Perspectivas de la economía mundial del FMI para el PIB a los tipos de cambio del mercado.

Estos hechos llevan a pensar que en la ralentización del comercio ha intervenido una combinación de factores estructurales y cíclicos. Por lo tanto, si bien la OMC prevé un crecimiento lento del comercio en 2015 y 2016, no descarta un retorno a un ritmo de crecimiento más rápido en fecha posterior.

**EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE DETERMINADAS  
ECONOMÍAS, ENERO DE 2009 A ENERO DE 2014**  
-Miles de millones de dólares-





FUENTE: Estadísticas financieras internacionales del FMI, base de datos GTA de *Global Trade Information Services* y estadísticas nacionales.



**COMERCIO MUNDIAL DE MERCANCÍAS POR REGIONES  
Y POR DETERMINADAS ECONOMÍAS, 2014**  
-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-

Concepto	Exportaciones					Importaciones				
	Valor	Variación % anual				Valor	Variación % anual			
	2014	2005-2014	2012	2013	2014	2014	2005-2014	2012	2013	2014
<b>Todo el mundo</b>	<b>18 427</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>18 574</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>América del Norte</b>	<b>2 495</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3 297</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
Estados Unidos de Norteamérica	1 623	7	4	2	3	2 409	4	3	0	3
Canadá <sup>a/</sup>	474	3	1	1	3	475	4	2	0	0
México	398	7	6	3	5	412	7	5	3	5
<b>América Central y del Sur<sup>b/</sup></b>	<b>695</b>	<b>7</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>742</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-4</b>
Brasil	225	7	-5	-0	-7	239	13	-2	7	-5
Otras economías de América Central y del Sur <sup>b/</sup>	470	7	1	-3	-5	503	9	5	0	-4
<b>Europa</b>	<b>6 736</b>	<b>5</b>	<b>-4</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>6 717</b>	<b>4</b>	<b>-6</b>	<b>1</b>	<b>2</b>
Unión Europea (28)	6 161	5	-5	5	1	6 129	4	-6	1	2
Alemania	1 511	5	-5	3	4	1 217	5	-7	2	2
Francia	583	3	-5	2	0	679	3	-6	1	0
Países Bajos	672	6	-2	2	0	587	5	-2	0	0
Reino Unido	507	3	-7	14	-6	683	3	2	-5	4
Italia	529	4	-4	3	2	472	2	-13	-2	-2
<b>Comunidad de Estados Independientes (CEI)</b>	<b>735</b>	<b>9</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>-6</b>	<b>506</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>
Federación de Rusia <sup>a/</sup>	497	8	1	-1	-5	308	10	4	2	-10
<b>África</b>	<b>557</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>-6</b>	<b>-8</b>	<b>647</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
Sudáfrica	91	7	-8	-4	-5	122	8	2	-1	-3
África excepto Sudáfrica	466	7	8	-6	-8	525	12	11	4	3
Países exportadores de petróleo <sup>c/</sup>	286	5	12	-11	-13	206	13	10	10	3
Países no exportadores de petróleo	180	9	1	3	1	320	11	11	0	4
<b>Oriente Medio</b>	<b>1 293</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>790</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
Asia	5 916	9	2	2	2	5 874	9	4	1	0
China	2 343	13	8	8	6	1 960	13	4	7	1
Japón	684	2	-3	-10	-4	822	5	4	-6	-1
India	317	14	-2	6	1	460	14	5	-5	-1
Países con economías de reciente Industrialización <sup>d/</sup>	1 312	7	-1	1	1	1 316	7	0	0	1
<b>Pro memoria</b>										
MERCOSUR <sup>e/</sup>	316	7	-5	1	-8	328	12	-3	7	-6
ASEAN <sup>f/</sup>	1 299	8	1	1	2	1 236	8	6	2	-1
UE (28) comercio extracomunitario	2 266	6	0	7	-2	2 233	5	-4	3	0
Países menos adelantados (PMA)	211	11	1	5	-2	271	13	11	8	8

<sup>a/</sup> Las importaciones se expresan en valor f.o.b.

<sup>b/</sup> Incluye el Caribe. Véase la composición de los grupos de países en las Notas técnicas de las “Estadísticas del Comercio Internacional 2014” de la OMC.

<sup>c/</sup> Argelia, Angola, Camerún, Chad, Congo, Gabón, Guinea Ecuatorial, Libia, Nigeria, Sudán.

<sup>d/</sup> Hong Kong, China; República de Corea; Singapur y Taipei Chino.

<sup>e/</sup> Mercado Común del Sur: Argentina, Brasil, Paraguay; Uruguay.

<sup>f/</sup> Asociación de Naciones del Asia Sudoriental; Brunei, Camboya, Indonesia, República Democrática Popular Lao, Malasia, Myanmar, Filipinas, Singapur, Tailandia y Vietnam.

FUENTE: Secretaría de la OMC.

# **COMERCIO MUNDIAL DE SERVICIOS COMERCIALES POR REGIONES Y POR DETERMINADAS ECONOMÍAS, 2014**

**-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-**

Concepto	Exportaciones					Importaciones				
	Valor	Variación % anual				Valor	Variación % anual			
	2014	2005-2014	2012	2013	2014	2014	2005-2014	2012	2013	2014
<b>Todo el mundo</b>	<b>4 860</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4 740</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>5</b>
<b>América del Norte</b>	<b>793</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>3</b>	<b>593</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
Estados Unidos de Norteamérica	686	8	4	5	3	454	6	4	3	4
<b>América Central y del Sur <sup>a/</sup></b>	<b>156</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>202</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>1</b>
Brasil	40	12	5	-2	6	87	17	7	7	5
<b>Europa</b>	<b>2 349</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>1 988</b>	<b>6</b>	<b>-1</b>	<b>8</b>	<b>5</b>
Unión Europea (28)	2 153	...	...	8	5	1 810	...	...	8	5
Alemania	267	6	-3	8	5	327	5	-2	13	1
Reino Unido	329	4	1	3	4	189	1	2	4	-1
Francia	263	6	0	7	4	244	7	0	14	6
Países Bajos	156	...	-4	8	11	165	10	-4	6	8
Irlanda	133	5	12	9	10	142	2	3	16	8
<b>Comunidad de Estados Independientes (CEI)</b>	<b>110</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>-8</b>	<b>169</b>	<b>12</b>	<b>18</b>	<b>15</b>	<b>-4</b>
Federación de Rusia	66	10	7	12	-5	119	13	19	18	-5
Ucrania	14	4	4	2	-35	12	6	10	11	-23
<b>África</b>	<b>94</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>169</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>5</b>
Egipto	19	3	12	-16	7	16	6	18	-4	11
Sudáfrica	14	3	2	6	3	15	3	-11	-7	-5
Nigeria	1	0	-10	-7	-22	22	15	0	-8	9
<b>Oriente Medio</b>	<b>124</b>	<b>...</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>271</b>	<b>...</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>9</b>
Emiratos Árabes Unidos <sup>b/, c/</sup>	17	...	18	15	...	72	...	12	12	...
Arabia Saudita, Reino de la	12	...	-5	5	7	60	...	-9	4	17
<b>Asia</b>	<b>1 236</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>1 349</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>6</b>
China <sup>c/</sup>	222	11	17	-4	8	382	18	18	17	16
Japón	158	5	-3	1	19	190	4	5	-8	12
India	154	13	5	2	4	124	11	4	-3	-1
Singapur	133	12	7	4	2	130	10	9	4	0
Corea, República de	106	9	14	0	3	114	8	6	1	4
Hong Kong, China	107	9	8	7	2	78	4	3	0	2
Australia	52	6	3	0	0	62	8	6	3	-7
<b>Pro memoria</b>										
UE(28) Comercio extracomunitario	994	...	5	9	7	739	...	-2	7	6

<sup>a/</sup> Incluye el Caribe. Véase la composición de los grupos de países en los meta datos del capítulo IV de las "Estadísticas del Comercio Internacional 2014" de la OMC.

<sup>b/</sup> Estimaciones de la Secretaría.

<sup>c/</sup> Datos según la metodología del MBP5.

... Cifras no disponibles o no comparables.

- No aplicable.

Norta: Si bien se disponía a mediados de marzo de datos provisionales relativos a todo el año, para los 50 países cuyo comercio de servicios comerciales representa más de las dos terceras partes del total del comercio de dichos servicios, las estimaciones correspondientes a la mayoría de los demás países se basaron en datos relativos a los tres primeros trimestres.

FUENTE: Secretaría de la OMC y de la UNCTAD.

**PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES DE MERCANCÍAS, 2014**  
**-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-**

Lugar en la clasif.	Exportadores	Valor	%	Varia ción % anual	Lugar en la clasif.	Importadores	Valor	%	Varia ción % anual
1	China	2 343	12.4	6	1	Estados Unidos de N.	2 409	12.7	3
2	Estados Unidos de N.	1 623	8.6	3	2	China	1 960	10.3	1
3	Alemania	1 511	8.0	4	3	Alemania	1 217	6.4	2
4	Japón	684	3.6	-4	4	Japón	822	4.3	-1
5	Países Bajos	672	3.6	0	5	Reino Unido	683	3.6	4
6	Francia	583	3.1	0	6	Francia	679	3.6	0
7	Corea, República de	573	3.0	2	7	Hong Kong, China	601	3.2	-3
						-Importaciones definitivas	151	0.8	6
8	Italia	529	2.8	2	8	Países bajos	587	3.1	0
9	Hong Kong, China	524	2.8	-2	9	Corea, República de	526	2.8	2
	-exportaciones nacionales	16	0.1	-20					
	-reexportaciones	508	2.7	-1					
10	Reino Unido	507	2.7	-6	10	Canadá <sup>a/</sup>	475	2.5	0
11	Federación de Rusia	497	2.6	-5	11	Italia	472	2.5	-2
12	Canadá	474	2.5	3	12	India	460	2.4	-1
13	Bélgica	469	2.5	0	13	Bélgica	451	2.4	0
14	Singapur	410	2.2	0	14	<b>México</b>	412	2.2	5
	-exportaciones nacionales	216	1.1	-1					
	-reexportaciones	194	1.0	1					
15	<b>México</b>	398	2.1	5	15	Singapur	366	1.9	-2
						-Importaciones definitivas <sup>b/</sup>	173	0.9	-5
16	Emiratos Árabes Unidos <sup>c/</sup>	359	1.9	-5	16	España	356	1.9	5
17	Arabia Saudita <sup>c/</sup>	354	1.9	-6	17	Federación de Rusia <sup>a/</sup>	308	1.6	-10
18	España	323	1.7	2	18	Taipei Chino	274	1.4	2
19	India	317	1.7	1	19	Emiratos Árabes Unidos <sup>c/</sup>	262	1.4	4
20	Taipei Chino	314	1.7	3	20	Turquía	242	1.3	-4
21	Australia	240	1.3	-5	21	Brasil	239	1.3	-5
22	Suiza	239	1.3	4	22	Australia	238	1.2	-2
23	Malasia	234	1.2	3	23	Tailandia	228	1.2	-9
24	Tailandia	228	1.2	0	24	Polonia	218	1.1	5
25	Brasil	225	1.2	-7	25	Malasia	209	1.1	1
26	Polonia	217	1.1	6	26	Suiza	203	1.1	1
27	Austria	177	0.9	1	27	Austria	182	1.0	-1
28	Indonesia	176	0.9	-3	28	Indonesia	178	0.9	-5
29	República Checa	174	0.9	7	29	Arabia Saudita	163	0.9	-3
30	Suecia	165	0.9	-2	30	Suecia	161	0.8	1
	<b>Total de las econ. Enum.<sup>d/</sup></b>	<b>15 537</b>	<b>82.1</b>	<b>-</b>		<b>Total de las econ. Enum.<sup>d/</sup></b>	<b>15 581</b>	<b>81.9</b>	<b>-</b>
	<b>Todo el mundo<sup>d/</sup></b>	<b>18 935</b>	<b>100.0</b>	<b>1</b>		<b>Todo el mundo<sup>d/</sup></b>	<b>19 024</b>	<b>100.0</b>	<b>1</b>

<sup>a/</sup> Importaciones según valores f.o.b.

<sup>b/</sup> Por importaciones definitivas de Singapur se entiende las importaciones menos las reexportaciones.

<sup>c/</sup> Estimaciones de la Secretaría.

<sup>d/</sup> Incluye un volumen considerable de reexportaciones o importaciones destinadas a la reexportación.

FUENTE: Secretaría de la OMC.

**PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES DE MERCANCÍAS, 2014**  
**(Se excluye el comercio intracomunitario de la UE-28)**  
**-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-**

Lugar en la clasif.	Exportadores	Valor	%	Varia ción % anual	Lugar en la clasif.	Importadores	Valor	%	Varia ción % anual
1	China	2 343	15.6	6	1	Estados Unidos de N.	2 409	15.9	3
2	UE (28)Exportaciones extracomunitarias)	2 266	15.1	-2	2	UE (28)Exportaciones extracomunitarias)	2 233	14.8	0
3	Estados Unidos de N.	1 623	10.8	3	3	China	1 960	13.0	1
4	Japón	684	4.5	-4	4	Japón	822	5.4	-1
5	Corea, República de	573	3.8	2	5	Hong Kong, China	601	4.0	-3
6	Hong Kong, China	524	3.5	-2	6	-Importaciones definitivas	151	1.0	6
	-exportaciones nacionales	16	0.1	-20		Corea, República de	526	3.5	2
	-reexportaciones	508	3.4	-1					
7	Federación de Rusia	497	3.3	-5	7	Canadá <sup>a/</sup>	475	3.1	0
8	Canadá	474	3.2	3	8	India	460	3.0	-1
9	Singapur	410	2.7	0	9	<b>México</b>	412	2.7	5
	-exportaciones nacionales	216	1.4	-1					
	-reexportaciones	194	1.3	1					
10	<b>México</b>	398	2.6	5	10	Singapur	366	2.4	-2
						-Importaciones definitivas <sup>b/</sup>	173	1.1	-5
11	Emiratos Árabes Unidos <sup>c/</sup>	359	2.4	-5	11	Federación de Rusia <sup>a/</sup>	308	2.0	-10
12	Arabia Saudita <sup>c/</sup>	354	2.4	-6	12	Taipei Chino	274	1.8	2
13	India	317	2.1	1	13	Emiratos Árabes Unidos <sup>c/</sup>	262	1.7	4
14	Taipei Chino	314	2.1	3	14	Turquía	242	1.6	-4
15	Australia	240	1.6	-5	15	Brasil	239	1.6	-5
16	Suiza	239	1.6	4	16	Australia	238	1.6	-2
17	Malasia	234	1.6	3	17	Tailandia	228	1.5	-9
18	Tailandia	228	1.5	0	18	Malasia	209	1.4	1
19	Brasil	225	1.5	-7	19	Suiza	203	1.3	1
20	Indonesia	176	1.2	-3	20	Indonesia	178	1.2	-5
21	Turquía	158	1.0	4	21	Arabia Saudita	163	1.1	-3
22	Vietnam	150	1.0	14	22	Vietnam	149	1.0	13
23	Noruega	143	0.9	-7	23	Sudáfrica <sup>c/</sup>	122	0.8	-3
24	Qatar <sup>c/</sup>	134	0.9	-2	24	Noruega	89	0.6	-1
25	Kuwait <sup>c/</sup>	109	0.7	-5	25	Israel <sup>c/</sup>	75	0.5	1
26	Nigeria <sup>c/</sup>	98	0.7	-5	26	Chile	72	0.5	-9
27	Sudáfrica	91	0.6	-5	27	Egipto	67	0.4	16
28	Iraq <sup>c/</sup>	89	0.6	-1	28	Filipinas	67	0.4	3
29	Irán <sup>c/</sup>	89	0.6	8	29	Argentina	65	0.4	-11
30	Venezuela	80	0.5	-10	30	Colombia	64	0.4	8
	<b>Total de las econ. Enum. <sup>d/</sup></b>	<b>13 617</b>	<b>90.5</b>	<b>-</b>		<b>Total de las econ. Enum.<sup>d/</sup></b>	<b>13 580</b>	<b>89.8</b>	<b>-</b>
	<b>Todo el mundo (excl. el comercio intracomunitario UE(28)<sup>d/</sup></b>	<b>15 039</b>	<b>100.0</b>	<b>0</b>		<b>Todo el mundo (excl. el comercio intracomunitario UE(28)<sup>d/</sup></b>	<b>15 128</b>	<b>100.0</b>	<b>0</b>

a/ Importaciones según valores f.o.b.

b/ Por importaciones definitivas de Singapur se entiende las importaciones menos las reexportaciones.

c/ Estimaciones de la Secretaría.

d/ Incluye un volumen considerable de reexportaciones o importaciones destinadas a la reexportación.

FUENTE: Secretaría de la OMC.

**PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES  
DE SERVICIOS COMERCIALES, 2014**  
-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-

Lugar en la clasif.	Exportadores	Valor	%	Varia ción % anual	Lugar en la clasif.	Importadores	Valor	%	Varia ción % anual
1	Estados Unidos de N.	686	14.1	3	1	Estados Unidos de N.	454	9.6	4
2	Reino Unido	329	6.8	4	2	China	382	8.1	16
3	Alemania	267	5.5	5	3	Alemania	327	6.9	1
4	Francia	263	5.4	4	4	Francia	244	5.1	6
5	China	222	4.6	8	5	Japón	190	4.0	12
6	Japón	158	3.3	19	6	Reino Unido	189	4.0	-1
7	Países Bajos	156	3.2	11	7	Países Bajos	165	3.5	8
8	India	154	3.2	4	8	Irlanda	142	3.0	16
9	España	135	2.8	5	9	Singapur	130	2.7	0
10	Irlanda	133	2.7	9	10	India	124	2.6	-1
11	Singapur	133	2.7	2	11	Federación de Rusia	119	2.5	-5
12	Bélgica	117	2.4	4	12	Corea, República de	114	2.4	4
13	Suiza	114	2.3	2	13	Italia	112	2.4	4
14	Italia	114	2.3	2	14	Bélgica	108	2.3	4
15	Hong Kong, China	107	2.2	2	15	Canadá	106	2.2	-5
16	Corea, República de	106	2.2	3	16	Suiza	93	2.0	2
17	Luxemburgo	98	2.0	11	17	Brasil	87	1.8	5
18	Canadá	85	1.7	-4	18	Hong Kong, China	78	1.6	2
19	Suecia	75	1.5	3	19	Emiratos Árabes Unidos <sup>a/ b/</sup>	72	1.5	...
20	Dinamarca	72	1.5	2	20	España	72	1.5	11
21	Federación de Rusia	66	1.4	-5	21	Luxemburgo	67	1.4	13
22	Austria	65	1.3	2	22	Suecia	65	1.4	8
23	Taipei Chino <sup>a/</sup>	57	1.2	12	23	Dinamarca	64	1.3	1
24	Tailandia	55	1.1	-6	24	Australia	62	1.3	-7
25	Macao, China	53	1.1	-1	25	Arabia Saudita, reino de la	60	1.3	17
26	Australia	52	1.1	0	26	Tailandia	53	1.1	-4
27	Turquía	50	1.0	9	27	Noruega	53	1.1	-5-5
28	Noruega	49	1.0	1	28	Austria	51	1.1	33
29	Polonia	46	0.9	2	29	Taipei Chino <sup>a/</sup>	46	1.0	88
30	Grecia	42	0.9	14	30	Malasia	44	0.9	-2
	<b>Total de las economías enumeradas</b>	<b>4 058</b>	<b>83.5</b>	<b>-</b>		<b>Total de las economías enumeradas</b>	<b>3 871</b>	<b>81.7</b>	<b>-</b>
	<b>Todo el mundo</b>	<b>4 860</b>	<b>100.0</b>	<b>4</b>		<b>Todo el mundo</b>	<b>4 740</b>	<b>100.0</b>	<b>5</b>

<sup>a/</sup> Datos según la metodología del MBP5.

<sup>b/</sup> Estimaciones de la Secretaría.

... Cifras no disponibles.

- No aplicable.

Nota: Las cifras correspondientes a varios países y territorios han sido estimadas por la Secretaría. Las interrupciones en la continuidad de las series correspondientes a un gran número de economías y las limitaciones de la comparabilidad de los datos entre países afectan a las variaciones porcentuales anuales y al lugar ocupado en la clasificación.

FUENTE: Secretaría de la OMC y la UNCTAD.

**PRINCIPALES EXPORTADORES E IMPORTADORES  
DE SERVICIOS COMERCIALES**  
(Se excluye el comercio intracomunitario de la UE-28)  
-En miles de millones de dólares estadounidenses y en porcentajes-

Lugar en la clasif.	Exportadores	Valor	%	Variación % anual	Lugar en la clasif.	Importadores	Valor	%	Variación % anual
1	UE(28), exportaciones extracomunitarias	994	26.8	7	1	UE(28), importaciones extracomunitarias	739	20.1	6
2	Estados Unidos de N.	686	18.5	3	2	Estados Unidos de N.	454	12.4	4
3	China	222	6.0	8	3	China	382	10.4	16
4	Japón	158	4.3	19	4	Japón	190	5.2	12
5	India	154	4.2	4	5	Singapur	130	3.5	0
6	Singapur	133	3.6	2	6	India	124	3.4	-1
7	Suiza	114	3.1	2	7	Federación de Rusia	119	3.2	-5
8	Hong Kong, China	107	2.9	2	8	Corea, República de	114	3.1	4
9	Corea, República de	106	2.9	3	9	Canadá	106	2.9	-5
10	Canadá	85	2.3	-4	10	Suiza	93	2.5	2
11	Federación de Rusia	66	1.8	-5	11	Brasil	87	2.4	5
12	Taipei Chino <sup>a/</sup>	57	1.5	12	12	Hong Kong, China	78	2.1	2
13	Tailandia	55	1.5	-6	13	Emiratos Árabes Unidos <sup>a/b/</sup>	72	2.0	--
14	Macao, China	53	1.4	-1	14	Australia	62	1.7	-7
15	Australia	52	1.4	0	15	Arabia Saudita, Reino de la	60	1.6	17
16	Turquía	50	1.4	9	16	Tailandia	53	1.4	-4
17	Noruega	49	1.3	1	17	Noruega	53	1.4	-5
18	Brasil	40	1.1	6	18	Taipei Chino <sup>a/</sup>	46	1.2	8
19	Malasia	38	1.0	-4	19	Malasia	44	1.2	-2
20	Israel	34	0.9	1	20	Indonesia	33	0.9	-4
21	Filipinas	24	0.7	7	21	<b>México</b>	32	0.9	9
22	Indonesia	23	0.6	1	22	Qatar	31	0.8	24
23	<b>México</b>	21	0.6	5	23	Turquía	23	0.6	3
24	Egipto	19	0.5	7	24	Nigeria	22	0.6	9
25	Emiratos Árabes Unidos <sup>a/b/</sup>	17	0.5	--	25	Ángola <sup>b/</sup>	22	0.6	--
26	Líbano	15	0.4	6	26	Israel	22	0.6	9
27	Marruecos	15	0.4	11	27	Kuwait <sup>b/</sup>	21	0.6	--
28	Ucrania	14	0.4	-35	28	Filipinas	20	0.5	23
29	Argentina	14	0.4	-3	29	Argentina	17	0.5	-8
30	Sudáfrica	14	0.4	0	30	Venezuela	17	0.5	-13
	<b>Total de las economías enumeradas</b>	<b>3 429</b>	<b>92.6</b>	<b>-</b>		<b>Total de las economías enumeradas</b>	<b>3 266</b>	<b>89.0</b>	<b>-</b>
	<b>Todo el mundo (excluyendo el comercio intracomunitario de la UE-28)</b>	<b>3 700</b>	<b>100.0</b>	<b>4</b>		<b>Todo el mundo (excluyendo el comercio intracomunitario de la UE-28)</b>	<b>3 670</b>	<b>100.0</b>	<b>5</b>

<sup>a/</sup> Datos según la metodología del MBP5.

<sup>b/</sup> Estimaciones de la Secretaría.

-- Indica cifras no disponibles o no comparables.

- No aplicable.

\* Las cifras correspondientes a varios países y territorios han sido estimadas por la Secretaría. Las interrupciones en la continuidad de las series correspondientes a un gran número de economías y las limitaciones de la comparabilidad de los datos entre países afectan a las variaciones porcentuales anuales y al lugar ocupado en la clasificación.

FUENTE: Secretarías de la OMC y la UNCTAD.

**Fuente de información:**

[https://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres15\\_s/pr739\\_s.htm](https://www.wto.org/spanish/news_s/pres15_s/pr739_s.htm)

[https://www.wto.org/spanish/news\\_s/pres15\\_s/pr739\\_s.pdf](https://www.wto.org/spanish/news_s/pres15_s/pr739_s.pdf)

### **Empresarios estrechan lazos comerciales y de inversión entre Corea y América Latina y el Caribe en la Cumbre de Negocios (BID)**

El 26 de marzo de 2015, el Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Ministro de Estrategia y Finanzas de la República de Corea inauguraron la cumbre de negocios en la 56ª Reunión Anual de Gobernadores del BID. A continuación se presentan los detalles de la información.

Más de un mil empresarios y altos funcionarios gubernamentales participaron en la Cumbre Empresarial Corea-América Latina y el Caribe celebrado del 26 al 27 de marzo en la ciudad portuaria de Busán, Corea del Sur, para estrechar la estratégica relación comercial y de inversión entre estas dos dinámicas regiones.

Durante el último cuarto de siglo, el comercio entre Corea del Sur y América Latina y el Caribe creció a un promedio de 17% anual, alcanzando 54 mil millones de dólares en 2014. A su vez, la inversión directa coreana en la región se multiplicó por diez tan sólo en la última década.

Durante el evento, empresarios, funcionarios de agencias de promoción de exportación e inversiones y oficiales de gobierno de alto nivel analizaron oportunidades de negocio e inversión en áreas como informática, transporte, medio ambiente y energía. Paneles de destacados expertos de ambas regiones examinaron diversas opciones de financiamiento, así como el gran potencial de mercado que representan los consumidores latinoamericanos de la llamada base de la pirámide, es decir, el grupo de ciudadanos con menores ingresos.

“Las empresas coreanas emplean a miles de personas en nuestros países, desde obreros hasta ingenieros”, destacó el Presidente del BID en la inauguración del evento.

“Además de crear empleos bien remunerados, la presencia de estas empresas en la región nos ayuda a expandir y mejorar nuestra capacidad industrial. Además, facilita la incorporación de muchas pequeñas empresas latinoamericanas a cadenas globales de valor que fabrican algunos de los productos más complejos e innovadores del mundo”, afirmó.

Corea del Sur, país de origen de innovadoras empresas multinacionales con presencia mundial, tiene el potencial de absorber una gama más diversa y sofisticada de productos procedentes de América Latina y el Caribe, lo que facilitaría la diversificación de la canasta exportadora de la región con una mayor proporción de productos manufacturados. Así lo destaca un nuevo informe del BID presentado en la cumbre, *Korea and Latin America and the Caribbean: Striving for a Diverse and Dynamic Relationship*<sup>7</sup>.

Para facilitar el acercamiento entre empresas latinoamericanas, caribeñas y coreanas, la cumbre incluyó reuniones bilaterales entre potenciales socios y se presentó la plataforma *ConnectAmericas.com*<sup>8</sup>, la primera red social empresarial de las Américas que facilita el contacto entre potenciales clientes, proveedores e inversionistas de manera virtual. El portal también ofrece cursos virtuales de capacitación, información sobre fuentes de financiamiento, así como artículos y bases de datos que facilitan la internacionalización de las empresas.

“Para los empresarios latinoamericanos que visitan Busán, este foro representa una oportunidad de *networking* única”, comenta el Coordinador de comercio e inversión del BID. “Para los que no pudieron venir tan lejos, *ConnectAmericas* ofrece la oportunidad

---

<sup>7</sup>[http://publications.iadb.org/handle/11319/6830?scope=123456789/1&thumbnail=false&order=desc&rpp=5&sort\\_by=score&page=0&query=korea+and+latin+america&group\\_by=none&etal=0](http://publications.iadb.org/handle/11319/6830?scope=123456789/1&thumbnail=false&order=desc&rpp=5&sort_by=score&page=0&query=korea+and+latin+america&group_by=none&etal=0)

<sup>8</sup><https://connectamericas.com/es>



de establecer valiosos contactos de manera virtual, que les permitirá incursionar en esta región tan dinámica que es Asia.”

La cumbre se realizó en el marco de la 56ª Reunión Anual de Gobernadores del BID, que este año se lleva a cabo en Corea del Sur, país que ingresó al BID en 2005. La cumbre fue organizada por el BID, el Ministerio de Estrategia y Finanzas de Corea, la Agencia de Promoción de Comercio e Inversiones de Corea, el Banco de Importaciones y Exportaciones de Corea (Korea Eximbank), la Asociación de Comercio Internacional de Corea y la Cámara de Comercio e Industria de Corea.

En lo que sigue se presentan los segmentos “Datos a resaltar”, “Introducción” y “Conclusión” del documento del BID.

## **Corea y América Latina y el Caribe: Hacia una relación diversa y dinámica**

### **1. Datos a resaltar**

- El comercio entre Corea y América Latina y el Caribe (ALyC) ha tenido un crecimiento rápido y sostenido, aumentando en promedio 17% al año desde 1990 hasta alcanzar 54 millardos de dólares estadounidenses en 2014.
- Mientras el comercio Corea-ALyC comparte algunas similitudes con el comercio de la región con China, hay diferencias importantes: Las exportaciones de ALyC a Corea son más diversificadas y ponderadas hacia productos manufacturados.
- La Inversión Extranjera Directa (IED) de Corea hacia ALyC también creció de forma impresionante, aumentando diez veces desde 2004, con más del 80% en sectores manufactureros.

- Corea también ha entrado en Tratados de Libre Comercio (TLC) con Chile, Perú, y Colombia, al igual que en diversos proyectos de cooperación con gobiernos a través de la región.
- Estas iniciativas son fundamentales para abordar los restantes obstáculos al comercio y la inversión, para lograr los mayores beneficios de esta dinámica y diversa relación transpacífico.

## 2. Introducción

Durante la última década, Asia ha pasado de ser una idea tardía a ser una pieza central de las relaciones económicas para América Latina y el Caribe (ALyC). Aparentemente de la nada, economías asiáticas de rápido crecimiento se convirtieron en socios comerciales importantes, comprando sin dejar escapar las exportaciones de minerales y agropecuarias de la región a un ritmo asombroso, mientras suministraban un flujo constante de productos manufacturados y productos de consumo a sus mercados domésticos en expansión.

El intercambio de productos básicos por productos manufacturados, con concomitantes preocupaciones sobre especialización y desindustrialización en la región, ha venido a definir la relación ALyC-Asia para muchos en la región. Pero este punto de vista pasa por alto las características distintivas de la inversión y comercio de la región con las diferentes economías asiáticas, y al hacerlo arriesga perder oportunidades importantes para profundizar y diversificar los enlaces de ALyC con Asia-Pacífico.

Corea es un ejemplo de ello. El comercio entre ALyC y Corea ha tenido un crecimiento rápido y sostenido durante las últimas dos décadas y media, aumentando en promedio 17% al año desde 1990 hasta alcanzar más de 54 millardos de dólares en 2014. Mientras el amplio patrón de productos básicos por máquinas se puede ver en los flujos comerciales de ALyC-Corea, sería un error agrupar a Corea simplemente como otra

nación asiática hambrienta por productos básicos. Como ilustra este informe, Corea, con un producto interno bruto (PIB) per cápita de alrededor de 26 mil dólares y un depósito de empresas nacionales altamente innovadoras, ofrece un grupo diferente de oportunidades para vínculos de inversión y comercio con la región que China u otras economías asiáticas.

El alto nivel de vida de Corea, y su base de manufactura avanzada crean las condiciones para absorber de la región una amplia gama de productos más sofisticados y diversos. Las exportaciones de ALyC a Corea tienen una mayor parte de productos manufacturados y muestran menos concentración general que sus exportaciones a China o a Japón.

Adicionalmente, Corea ha sido una fuente importante de IED para ALyC, con flujos de entrada de inversiones acumuladas de 10.3 millardos de dólares desde 2003. Críticamente, más del 80% de esa inversión ha sido en manufactura, distinguiendo la IED de Corea de la de China y proporcionando una base sólida para diversificar la relación económica. Las empresas coreanas emplean miles de trabajadores a través de la región, incluyendo ingenieros altamente cualificados, diseñadores, y técnicos. Su presencia permite a los países de ALyC expandir su capacidad de manufactura, mejorar el mercadeo y la infraestructura logística, y participar en cadenas de valor para algunos de los productos más innovadores y tecnológicamente complejos del mundo.

Por último, Corea presume de una reserva de conocimiento de políticas de desarrollo de su propia experiencia extraordinaria. Creciendo en un promedio anual de 7% durante cerca de cinco décadas, Corea se levantó de ser uno de los países más pobres del planeta a las filas de las economías industrializadas avanzadas. Los encargados de formular políticas en Corea han establecido un marco robusto para compartir lecciones de políticas con países en desarrollo, las cuales han beneficiado a un número de países de ALyC a través de la cooperación gobierno a gobierno.

Por lo tanto, las bases están situadas para que ALyC y Corea disfruten de una relación diversa, dinámica y sostenible que construye sobre las numerosas complementariedades existentes. Llegar a esa meta, sin embargo, requiere más que simplemente poner la relación económica en marcha automática. Para subrayar este punto, la proporción de productos manufacturados en las exportaciones de ALyC a Corea declinó en los primeros años de esta década, en comparación a los finales de la anterior. Mientras esta medida captura solo una faceta del vínculo de manufactura entre las economías — inversiones coreanas impulsan las exportaciones de ALyC a terceros mercados, por ejemplo —el mensaje más amplio se mantiene: los gobiernos deben guiar activamente la relación ALyC-Corea para poder lograr las ganancias potenciales para ambas partes.

Afortunadamente, estos esfuerzos ya están encaminados. Corea tiene Tratados de Libre Comercio (TLCs) con Chile y Perú, tratados que han ayudado a impulsar el comercio bilateral y han abierto oportunidades importantes para exportaciones chilenas y peruanas. Un TLC adicional con Colombia está listo para entrar en vigencia en 2015, y negociaciones con Centroamérica y otros socios potenciales están en curso. Además, Corea ha mostrado interés en unirse al Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP por sus siglas en idioma inglés), un bloque comercial interregional que incluye a Chile, Perú y México; y tiene estatus de observador en la Alianza del Pacífico, un proyecto ambicioso de integración regional en ALyC. Estas iniciativas garantizan que Corea será una pieza importante en la emergente arquitectura comercial de la región, abriendo nuevas oportunidades para profundizar la integración y la cooperación.

Este informe presenta un panorama amplio del comercio, la inversión, y la cooperación entre ALyC y Corea, resaltando los éxitos importantes en esta creciente relación transpacífico, al igual que los retos que los gobiernos de ambas partes deben abordar para garantizar que estos enlaces prometedores florezcan bien hacia el futuro.

### **3. Conclusión**

Las relaciones económicas entre ALyC y Corea han experimentado un enorme crecimiento durante la década pasada, con beneficios considerables fluyendo en ambas direcciones. Al igual que los otros socios comerciales asiáticos de la región, Corea ha recurrido a los productores agropecuarios y mineros de ALyC para alimentar su rápido crecimiento frente a una dotación limitada de recursos naturales, mientras que ALyC ha comprobado ser un mercado ávido para los bienes manufacturados coreanos de alta competitividad. Sin embargo, las relaciones ALyC-Corea son más matizadas y complejas que este intercambio de productos básicos por productos manufacturados impulsado por factores de dotación.

Las exportaciones de ALyC hacia Corea han sido más diversas y sofisticadas que en el caso de otras economías asiáticas, reflejando el más alto ingreso per cápita coreano y su posicionamiento en los segmentos de alta tecnología en las cadenas de valor. Al mismo tiempo, Corea ha sido una fuente importante de IED en manufactura para ALyC, lo que significa que la sofisticación tecnológica y el poderío industrial coreanos no necesitan ser solamente una fuente de competencia en la región. Al contrario, la presencia de firmas coreanas de primera clase ayuda a transferir tecnología, a desarrollar capacidades en nuevos sectores productivos, y a emplear trabajadores cualificados en la región.

Para las empresas coreanas, ALyC ofrece una creciente base de consumidores al igual que una plataforma estratégica de producción para servir al mercado estadounidense. No es sorprendente entonces, que Corea esté ansiosa por entablar vínculos más estrechos con la región, como se observa en las nuevas negociaciones comerciales iniciadas entre Corea y ALyC, tanto bilateralmente como en el contexto de bloques regionales e interregionales emergentes. Por supuesto, el alcance de la acción gubernamental para profundizar vínculos va más allá de los TLCs. Corea es un

proveedor activo de asistencia financiera, de creación de capacidad, y de conocimientos para el apoyo del desarrollo, y países de toda ALyC se han beneficiado de estos tipos de programas.

El auge rápido del comercio, inversión, y cooperación durante la última década ha cementado la base para una relación sostenible, diversificada, y mutuamente beneficiosa entre Corea y ALyC, aunque permanecen retos —especialmente en áreas de barreras no-arancelarias, costos de transporte, y logística. Los gobiernos de ambas partes deben aprovechar la oportunidad para sobrepasar las barreras persistentes y construir sobre esta base sólida.

**Fuente de información:**

[http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-26/cumbre-empresarial-corea-america-latina-y-el-caribe%2c11099.html?WT.mc\\_id=NewsEmail\\_Short\\_11099&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11099](http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-26/cumbre-empresarial-corea-america-latina-y-el-caribe%2c11099.html?WT.mc_id=NewsEmail_Short_11099&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11099)

[http://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6830/Corea\\_y\\_America\\_Latina\\_Hacia\\_una\\_relacion\\_diversa\\_y\\_dinamica.pdf?sequence=9](http://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6830/Corea_y_America_Latina_Hacia_una_relacion_diversa_y_dinamica.pdf?sequence=9)

Para tener acceso a información relacionada visite:

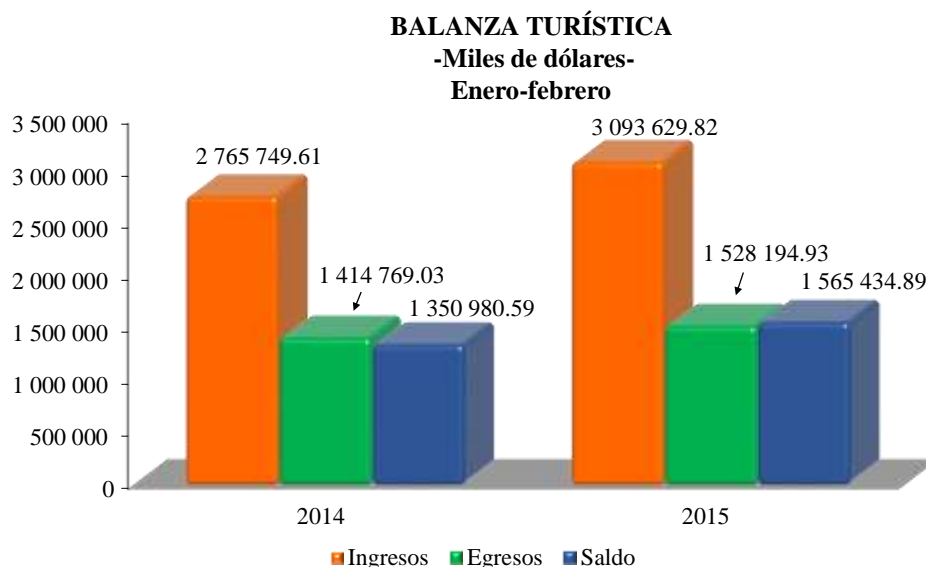
<http://www.iadb.org/es/reunion-anual/2015/business-hub,18784.html>

[http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-28/bid-y-corea-afianzan-alianza%2c11103.html?WT.mc\\_id=NewsEmail\\_Short\\_11103&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11103](http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-28/bid-y-corea-afianzan-alianza%2c11103.html?WT.mc_id=NewsEmail_Short_11103&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11103)

[http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-29/cii-respaldo-a-40000-pymes-en-la-region-en-2014%2c11095.html?WT.mc\\_id=NewsEmail\\_Short\\_11095&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11095](http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-03-29/cii-respaldo-a-40000-pymes-en-la-region-en-2014%2c11095.html?WT.mc_id=NewsEmail_Short_11095&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11095)

## **Turismo (Banxico-Sector)**

El 13 de abril de 2015, el Banco de México (Banxico) y la Secretaría de Turismo (Sectur) informaron que, con base en la Cuenta de Viajeros Internacionales, que sustenta los Resultados Acumulados de la Actividad Turística, durante el período enero-febrero de 2015 se registraron ingresos turísticos por 3 mil 93 millones 629.82 mil dólares, monto que significó un aumento de 11.86% con respecto al mismo lapso de 2014.



FUENTE: Banco de México.

Durante el período enero-febrero de 2015, llegaron al interior del país 2 millones 925 mil 640 turistas de internación, lo que representó un aumento de 7.49% con relación al mismo período del año anterior y significó un ingreso de 2 mil 638 millones 489.29 mil dólares, lo que se tradujo en una derrama económica mayor en 12.86%, a la reportada en el lapso de referencia.

Cabe señalar que los excursionistas en cruceros, durante el período enero-febrero de 2015, sumaron un total de 1 millón 303 mil turistas, cifra 17.65% mayor a la observada en igual lapso de 2014. Asimismo, por este concepto se registró un ingreso de 89 millones 605 mil 60 dólares por este rubro, lo que significó un aumento de 8.85 por ciento.

Por su parte, el gasto medio de los turistas de internación que se internaron en el país, durante el período enero-febrero de 2015, ascendió a 901.85 dólares, cantidad 4.99% mayor a la observada en el mismo lapso de 2014. Asimismo, se registró un aumento de 9.46% en el gasto medio de los turistas fronterizos, y una disminución de 7.48% de los excursionistas en crucero.

## VIAJEROS INTERNACIONALES

## -Saldo e ingresos-

Concepto	Enero - Febrero		Variación Relativa (%)
	2014 (A)	2015 (B)	
Saldo <sup>1/</sup>	1 350 980.59	1 565 434.89	15.87
Ingresos <sup>1/</sup>	2 765 749.61	3 093 629.82	11.86
Turistas internacionales	2 431 401.22	2 762 655.85	13.62
Turistas de internación	2 337 840.51	2 638 489.29	12.86
Turistas fronterizos	93 560.72	124 166.56	32.71
Excursionistas internacionales	334 348.39	330 973.97	-1.01
Excursionistas fronterizos	252 030.69	241 368.91	-4.23
Excursionistas en cruceros	82 317.70	89 605.06	8.85
Número de viajeros <sup>2/</sup>	12 751.12	14 200.10	11.36
Turistas internacionales	4 512.24	5 096.60	12.95
Turistas de internación	2 721.72	2 925.64	7.49
Turistas fronterizos	1 790.52	2 170.97	21.25
Excursionistas internacionales	8 238.88	9 103.50	10.49
Excursionistas fronterizos	7 131.36	7 800.50	9.38
Excursionistas en cruceros	1 107.52	1 303.00	17.65
Gasto medio <sup>3/</sup>	216.90	217.86	0.44
Turistas internacionales	538.85	542.06	0.60
Turistas de internación	858.96	901.85	4.99
Turistas fronterizos	52.25	57.19	9.46
Excursionistas internacionales	40.58	36.36	-10.41
Excursionistas fronterizos	35.34	30.94	-12.45
Excursionistas en cruceros	74.33	68.77	-7.48

Nota: Con la finalidad de disponer de una estadística más precisa de las entradas al país de mexicanos residentes en el exterior, el Comité Técnico Especializado de Estadísticas Económicas del Sector Turismo acordó incorporar como fuente de información complementaria a la estadística de viajeros internacionales a partir de 2013, el número de mexicanos con residencia en el extranjero que ingresaron al interior del país en vehículos con placas foráneas importados temporalmente, el cual se obtiene a partir de registros administrativos recabados por el Banco Nacional del Ejército Fuerza Aérea y Armada (BANJERCITO).

<sup>1/</sup> Los conceptos referentes a saldo e ingresos se expresan en miles de dólares.

<sup>2/</sup> Los conceptos referentes a número de viajeros se expresan en miles.

<sup>3/</sup> Los conceptos referentes a gasto medio se expresan en dólares.

FUENTE: Banco de México y Secretaría de Turismo.

En lo que respecta al turismo egresivo, éste realizó erogaciones por 1 mil 528 millones 194.93 mil dólares en el período enero-febrero de 2015, lo que representó un aumento de 8.02% con relación a lo observado en el mismo lapso de 2014. Asimismo, el gasto medio que realizó el turismo de internación en el exterior fue de 594.02 dólares, lo que



evidenció un aumento de 9.75%; mientras que el gasto medio de los turistas fronterizos fue de 64.62 dólares, cifra 17.50% por arriba de la registrada en el período de referencia.

### VIAJEROS INTERNACIONALES

#### -Egresos-

Concepto	Enero-Febrero		Variación Relativa (%) (B/A)
	2014	2015	
	(A)	(B)	
Egresos <sup>1/</sup>	1 414 769.03	1 528 194.93	8.02
Turistas internacionales	961 845.86	1 028 768.22	6.96
Turistas de internación	909 900.78	949 564.23	4.36
Turistas fronterizos	51 945.08	79 203.99	52.48
Excursionistas internacionales	452 923.17	499 426.71	10.27
Excursionistas fronterizos	452 923.17	499 426.71	10.27
Número de viajeros <sup>2/</sup>	14 004.79	15 140.10	8.11
Turistas internacionales	2 625.75	2 824.28	7.56
Turistas de internación	1 681.15	1 598.53	-4.91
Turistas fronterizos	944.60	1 225.76	29.76
Excursionistas internacionales	11 379.04	12 315.81	8.23
Excursionistas fronterizos	11 379.04	12 315.81	8.23
Gasto medio <sup>3/</sup>	101.02	100.94	-0.08
Turistas internacionales	366.31	364.26	-0.56
Turistas de internación	541.24	594.02	9.75
Turistas fronterizos	54.99	64.62	17.50
Excursionistas internacionales	39.80	40.55	1.88
Excursionistas fronterizos	39.80	40.55	1.88

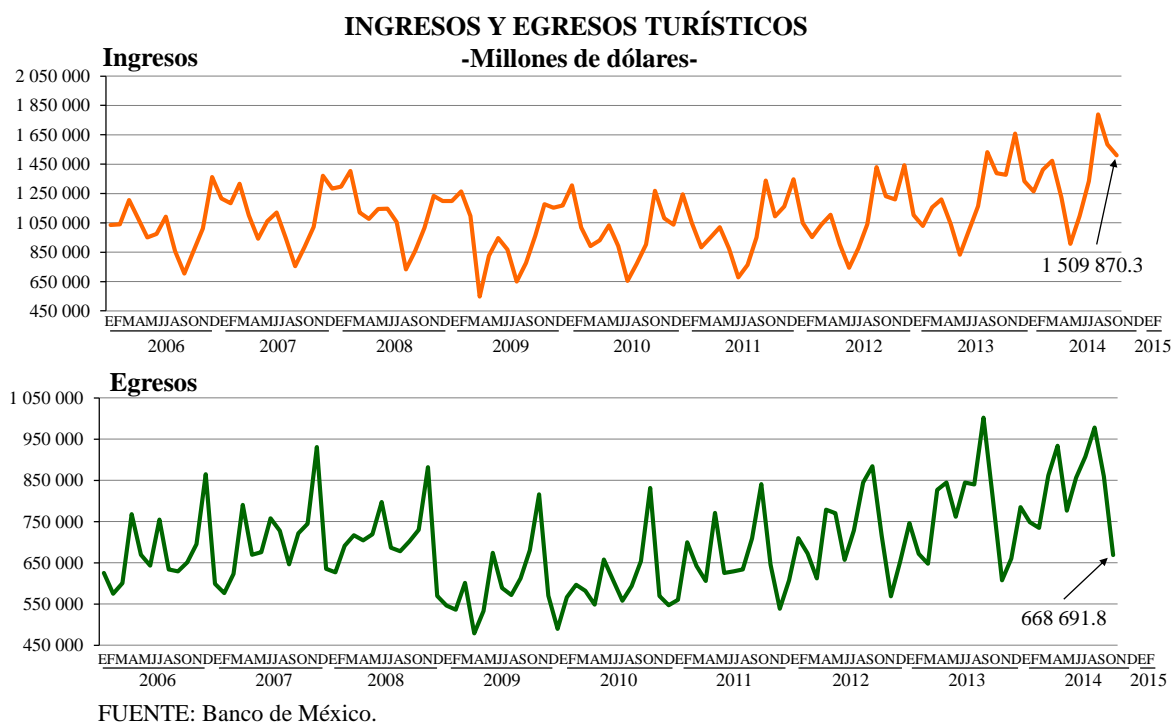
Nota: Con la finalidad de disponer de una estadística más precisa de las entradas al país de mexicanos residentes en el exterior, el Comité Técnico Especializado de Estadísticas Económicas del Sector Turismo acordó incorporar como fuente de información complementaria a la estadística de viajeros internacionales a partir de 2013, el número de mexicanos con residencia en el extranjero que ingresaron al interior del país en vehículos con placas foráneas importados temporalmente, el cual se obtiene a partir de registros administrativos recabados por el Banco Nacional del Ejército Fuerza Aérea y Armada (BANJERCITO).

<sup>1/</sup> Los conceptos referentes a los egresos se expresan en miles de dólares.

<sup>2/</sup> Los conceptos referentes a número de viajeros se expresan en miles.

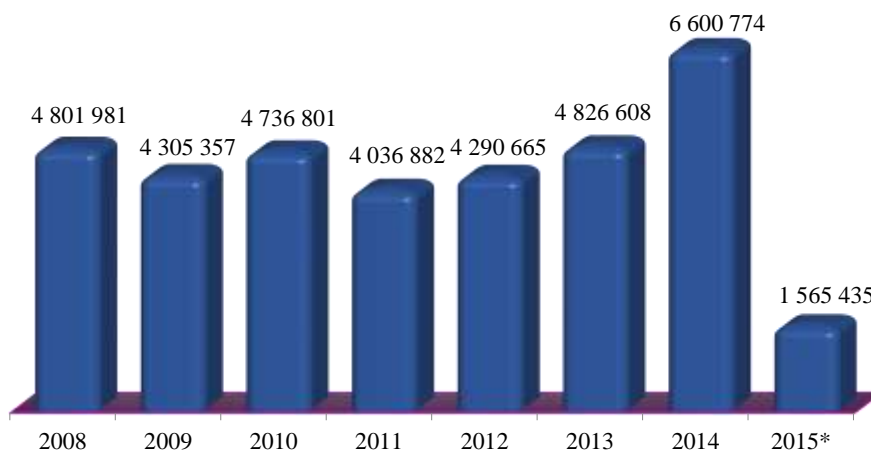
<sup>3/</sup> Los conceptos referentes a gasto medio se expresan en dólares.

FUENTE: Banco de México y Secretaría de Turismo.



En este entorno, durante el período enero-febrero de 2015, la balanza turística de México reportó un saldo de 1 mil 565 millones 434 mil 890 dólares, cantidad 15.87% superior con respecto al mismo período del año anterior.

**SALDO DE BALANZA TURÍSTICA**  
-Miles de dólares-



\* Enero-febrero.

FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA198&sector=1&locale=es>

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA199&sector=1&locale=es>

**El Presidente de los Estados Unidos Mexicanos, durante el Anuncio de Inversión en el Sector Turístico (Presidencia de la República)**

El 9 de abril de 2015, la Presidencia de la República dio a conocer la participación del Presidente de los Estados Unidos Mexicanos durante el Anuncio de Inversión en el Sector Turístico. A continuación se presenta la nota.

“Muchísimas gracias a todas y a todos ustedes.

Muchas gracias por su hospitalidad, muchas gracias por su amable mensaje de bienvenida y, sobre todo, por sumarse, como ya lo ha expresado en otras ocasiones, a hacer equipo entre los dos órdenes de Gobierno, precisamente para servir de mejor

manera a los habitantes de este gran estado y, desde aquí, también contribuir a la grandeza nacional.

Quiero saludar a todas las autoridades del orden Federal, del orden estatal; a mandos navales y militares aquí presentes; a legisladores federales que hoy nos acompañan, pero de manera muy particular a quien es anfitrión de este evento, a Daniel Chávez Morán.

Daniel:

Muchas gracias.

Agradezco a usted, a su familia aquí presente, o varios de los miembros de su familia, la gran oportunidad y distinción que es para el Presidente de la República acompañarles en el anuncio tan importante de esta inversión en favor de México.

En seguir apoyando y creyendo en México, y de querer hoy comprometerse a seguir generando más infraestructura en el ámbito turístico para bien de nuestra Nación. Y, al hacerlo, ir formando una familia.

Aquí están, y saludo con gran respeto, a quienes forman parte de Grupo Vidanta; a quienes son jóvenes, mujeres, hombres, que en algunos años, o muchos años, ya de trabajar en esta familia de Grupo Vidanta.

Les saludo de la forma coincidente que empleo, Daniel comentaba hace un momento; coincidimos, no sé quién fue el primero, seguramente ustedes por los años que tienen ya como un grupo conformado, pero, de corazón, saludo a todas y a todos los integrantes de la familia Vidanta.

Hoy, nos reúne, como aquí se ha expresado ya, el anuncio de esta importante inversión, en nuestro país, México, que es un destino turístico de clase mundial.

Esto significa que México es, dentro del mundo, uno de los destinos más importantes, más reconocidos y que mayor número de turistas tiene por visitantes.

México, verdaderamente, se ha venido consolidando como una Nación que, dentro de su actividad económica y social, una de las más relevantes e importantes es la actividad turística.

Esta actividad genera empleo para millones de mexicanas y de mexicanos, de forma directa para 3 millones de mexicanas y mexicanos que viven de la actividad turística; para más de cinco millones que de forma indirecta también se benefician de esta actividad.

Ese es el impacto que tiene la actividad turística de nuestro país. Y en los últimos años hemos observado cómo esta actividad se consolida, crece y ofrece oportunidades de realización personal para millones de mexicanos.

Hace poco, en Acapulco, anuncié cómo en 2014 el turismo en nuestro país creció de manera muy significativa.

Si bien ya éramos un destino turístico consolidado e importante, ubicado por el número de visitantes en el quinceavo lugar, pasamos en 2014 a ser ya un destino entre los 10 más importantes del mundo; de tener poco más de 23 millones de turistas al año, a haber tenido en el año 2014 casi 30 millones de turistas que visitaron nuestro país.

Y además, con cifras muy alentadoras, porque ya en estos primeros meses del año 2015, se registran números muy importantes en el crecimiento de más turistas, de más visitantes, que por vía aérea o por vía terrestre, están visitando nuestro país.

Esto, sin duda, resulta muy alentador. Y a veces pareciera que no quisiéramos o nos negáramos a reconocer los avances y a registrar las buenas noticias. Estamos en búsqueda de ellas y cuando las tenemos frente a nosotros, pareciera que no las vemos.

En este ámbito, en el ámbito turístico, son buenas las noticias que hay. México sigue avanzando, sigue creciendo su infraestructura, amplía los destinos turísticos que ofrece para los habitantes de este país y para visitantes extranjeros.

La calidad de los servicios que ofrece cada día son de mayor calidad. Por eso, los turistas regresan a México; por eso, más turistas quieren conocer México; por eso, el número de visitantes que se ha incrementado de esta manera.

Si bien, en 2014, también ya lo he compartido, el crecimiento de la actividad turística que se registró en el mundo fue apenas o casi del cinco por ciento, 4.7%, en México el crecimiento fue de más del 20 por ciento.

Y qué hizo posible que esta actividad esté creciendo de forma tan relevante y significativa en nuestro país.

Primero. La confianza que hay en los inversionistas nacionales, como es el caso de Grupo Vidanta, que encabeza Daniel Chávez, y de otros grupos nacionales y extranjeros que ven en México un gran espacio de oportunidad.

Pero no sólo es eso, sino lo que anima y alienta, precisamente, este tipo de inversiones es reconocer la calidez que tienen los mexicanos.

El ser, los mexicanos, espléndidos anfitriones; mostrar calidad humana en el trato que tiene para con otras personas, y en esa calidez, que no se encuentra en cualquier otra parte del mundo, en México la hay. Por eso, se incrementa, crece y más turistas están presentes en nuestro país.

Por ello, es de reconocer esa calidez que tienen los mexicanos para ser motor y ser parte contribuyente muy importante a que el turismo en México se siga consolidando.

Muchísimas felicidades.

En este espacio de reconocer y de apreciar las buenas noticias que vemos en el turismo de nuestro país, en una actividad que crece, en una actividad que genera más empleos, empleos además especialmente para mujeres y para jóvenes, que están teniendo un espacio de realización profesional dentro de la actividad turística.

Al advertir este escenario, resulta relevante hoy lo que hemos escuchado en voz del Presidente de Grupo Vidanta, y que al acompañarle en el anuncio de esta inversión, superior a los 18 mil millones de pesos para ampliar la infraestructura en distintos destinos turísticos, donde Grupo Vidanta tiene presencia, vale la pena destacar aquí, primero, la confianza en México.

Un grupo empresarial mexicano que reafirma su confianza en México, y que sigue invirtiendo en México; que observa lo que debemos, creo yo, observar todos como sociedad: México, hoy, abre oportunidades para los mexicanos, de poder realizarse en distintos espacios.

Ésta es una de ellas: la actividad turística.

Por ello, a Daniel Chávez le agradezco esta oportunidad de estar aquí, y le deseo mayores éxitos a los ya cosechados.

Pero que estoy seguro que la confianza que pone hoy en esta actividad y en nuestro país, habrá de reafirmarse en mayor crecimiento de este Grupo, en la generación de más empleos, como aquí lo señaló, que alcanzarán en la previsión que ustedes tienen, 18 mil empleos, partiendo de 12 mil que tenían hace apenas dos años, y que todo ello

contribuya a la generación de mayor dinamismo en nuestro país, dinamismo económico, de mayor crecimiento de la industria turística de nuestro país y, sobre todo, la ampliación de oportunidades para más y para más mexicanos.

Muchas felicidades, Daniel, y muchas gracias por esta oportunidad.

Quiero también recoger, de lo expresado por el Presidente del Grupo Vidanta, que amablemente nos ha compartido su historia de éxito, éstas que queremos tengan muchos mexicanos.

Que los mexicanos con visión positiva, constructiva puedan realmente encontrar el espacio de oportunidad para su realización personal.

Gracias, Daniel, por compartirnos esta experiencia. Esta experiencia del nacimiento, de cómo creció, de cómo se fue conformando Grupo Vidanta y que hoy, sin duda, es un caso de éxito empresarial en nuestro país.

Y a final de cuentas tiene que ver con la actitud que se tenga frente a los escenarios y frente a las oportunidades.

Lo que el Gobierno de la República está queriendo construir son mayores oportunidades y eso, me parece, lo estamos concretando en distintos espacios.

Sí en el ámbito turístico y en otros en los que se han impulsado cambios, ajustes, reformas, se tienen políticas públicas, se hacen inversiones en infraestructura para ampliar los horizontes de oportunidad para más mexicanas y mexicanos.

Esto es lo que el Gobierno de la República está impulsando.

Por ello, quiero agradecer el ofrecimiento que Daniel ha hecho a una de las indicaciones que en el Tianguis Turístico de Acapulco, hiciera a la Secretaria de Turismo para



revisar, dentro de las políticas que impulsa el Gobierno, el impulso al turismo social, el lograr que más mexicanos, sin importar el estrato social al que pertenezcan o de donde vengan, puedan apreciar, reconocer y recorrer los distintos destinos turísticos que ofrece nuestro país.

Somos un país con una gran riqueza cultural, una gran riqueza natural, con playas que no encontramos en ninguna otra parte del mundo.

Y queremos que los mexicanos las conozcan, todos estos sitios arqueológicos sean conocidos por los mexicanos.

Y por ello, necesitamos apoyar para que más mexicanos puedan conocer su propia Nación, puedan admirarse de la belleza que tiene nuestro país.

Siempre he dicho, y estoy convencido de la gran Nación que somos todos, que como sociedad hemos venido conformando.

Sin duda, que cuando Daniel empezó la conformación de este grupo, sin entonces a lo mejor apreciar hasta dónde habría de llegar y que todavía no concluye, sino que sigue haciendo camino, y ahora un gran camino; él mismo podrá dar testimonio del México que éramos entonces y cómo hemos cambiado positivamente y para bien como Nación.

Cómo se ha abierto nuevos horizontes, y cómo este Gobierno contribuye para que sigan ampliándose las rutas de oportunidad para más mexicanos.

Esto, al final de cuentas, queremos que más mexicanos puedan encontrar un espacio de realización personal, construir una historia de éxito personal, a partir de conocer mejor su país.

No sólo de visitarlo como turistas, no sólo de apreciarlo y de disfrutar la riqueza que México ofrece a los nacionales y a los extranjeros; sino, realmente, también, como mexicanos, puedan apreciar en dónde hay espacios de oportunidad y de realización personal.

La tarea del Gobierno de la República no es otra, sino la de sentar bases, generar condiciones y acercar apoyos para que cada mexicano pueda escribir su propia historia de éxito.

Eso es lo que buscamos, eso es lo que deseamos y queremos; y por ello, al final de cuentas, todo esto se concreta en la sinergia, en la suma de esfuerzos que hace el sector público, el sector social y el sector empresarial que tiene confianza en nuestro país.

Nuevamente, al Grupo Vidanta, a la familia de Grupo Vidanta, a su presidente, a su familia, y a los integrantes de esta gran familia, les deseo mucho éxito.

Les felicito por lo que han alcanzado, por los logros que han obtenido con su diaria entrega, con su esfuerzo cotidiano, y por convertirse en un grupo ejemplar dentro del ámbito turístico de nuestro país.

Deseo que sigan cultivando mayores éxitos y gracias por permitirme acompañarles en el anuncio de esta importante inversión en favor de México, en favor del crecimiento de la industria turística de nuestro país.

Muchísimas gracias.”

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/palabras-del-presidente-de-los-estados-unidos-mexicanos-licenciado-enrique-pena-nieto-durante-el-anuncio-de-inversion-en-el-sector-turistico/>

**México se ubica nuevamente entre las diez naciones más visitadas del mundo (Presidencia de la República)**

El 23 de marzo de 2015, en el marco de la “40 Edición del Tianguis Turístico México Acapulco 2015”, el Presidente de la República afirmó que distintos indicadores reflejan que 2014 fue el mejor año en la historia del turismo para el país, e informó que gracias a ese crecimiento en el sector, “de acuerdo con los datos publicados por la Organización Mundial del Turismo (OMT), México nuevamente se ubica entre las 10 naciones más visitadas del mundo”.

Mencionó que ésta es una gran noticia para el país “y debe ser un motivo de enorme orgullo para los mexicanos”. Añadió que el mundo está reconociendo el valor de México, y “millones de personas, de todos los continentes, están descubriendo lo que ofrece nuestra nación y se han maravillado”.

Subrayó que el Gobierno de la República trabaja “para que México sea una potencia turística a nivel mundial. Ya lo es de hecho, pero queremos que reafirme esta vocación, esta condición, y sea sin duda un destino turístico de la mayor relevancia mundial. México es una gran Nación, tiene una vasta riqueza cultural e histórica, y una sorprendente diversidad natural que lo convierte en un destino turístico único”.

Precisó que gracias al trabajo diario de más de tres millones de mexicanos que laboran en el sector turístico, en 2014, México nuevamente rompió su récord. Los indicadores del país muestran un ritmo de crecimiento sin precedentes: 4 veces la tasa de crecimiento que se ha observado a nivel mundial. Mientras que el año pasado el turismo en el mundo creció a un buen ritmo, 4.7%, en México se alcanzó un crecimiento anual de 20.5 por ciento.

Para verlo desde otra perspectiva, agregó, “del año 2000 a 2012, el número de turistas internacionales en nuestro país creció en 2.8 millones. A dos años y meses de haber

iniciado esta Administración, la confianza en México sin duda se ha reafirmado, y eso ha permitido que en este tiempo el número de turistas haya crecido de manera significativa, al reportarse prácticamente 5.7 millones más de turistas en este período”.

Puntualizó que entre 2013 y 2014 “nos visitaron casi 5 millones de turistas más; de 24.2 millones de visitantes, pasamos a 29.1 millones de visitantes internacionales. Para dimensionarlo, este incremento representa la mitad del turismo que reciben otros países, también importantes dentro del contexto internacional, como Egipto, Japón o Sudáfrica.

Añadió que las cifras del sector para enero de 2015 indican que sigue creciendo el turismo hacia México. “De hecho, en este mes de enero hubo un incremento de 14% en el número de turistas internacionales, con relación al año pasado, que fue muy bueno para el turismo en nuestro país”.

### **El turismo generó una derrama económica de 16 mil mdd en 2014**

El Presidente de la República dio a conocer, además, otra buena noticia: “no sólo están llegando más visitantes, también están gastando más. El gasto medio por turista internacional vía aérea aumentó en más de 9% el año pasado. El turismo generó una derrama económica de más de 16 mil millones de dólares”.

Indicó que el Gobierno de la República seguirá “trabajando para consolidar estas tendencias positivas. Vamos a seguir sumando esfuerzos para que más personas visiten México y para que regresen quienes ya lo han vivido”.

“Éstos son logros de todo México, de todos los que creen y confían en nuestro país, de millones de mujeres y hombres que con trabajo y esfuerzo proyectan a México en el mundo”, apuntó.

“Queremos que más personas de todo el mundo conozcan y se enamoren de México, de sus hermosas playas y enigmáticas zonas arqueológicas, de sus santuarios y reservas

naturales, de sus ciudades y maravillosos pueblos mágicos. Pero también estamos trabajando para que cada vez más mexicanos puedan conocer y disfrutar la grandeza de su propio país”, aseveró.

“Conocer México, sentirnos orgullosos de lo que es nuestro gran país, no debe ser privilegio de unos cuantos, sino una oportunidad para todos los mexicanos”, subrayó. Por ello, continuó, “he dado indicaciones a la Secretaría de Turismo, a los titulares del Seguro Social y del ISSSTE, para crear una Estrategia Nacional de Turismo Social que permita que más mexicanos puedan viajar y descubrir su propia nación. La Estrategia deberá brindar facilidades especiales para niños, jóvenes, adultos mayores, personas con discapacidad y familias de bajos ingresos, porque de lo que se trata es que todos los mexicanos nos movamos y conozcamos la riqueza que tiene nuestro país”.

Destacó que de esta manera, sumando esfuerzos y trabajando juntos, “impulsaremos la identidad nacional y consolidaremos a México como un destino turístico de clase mundial”.

El Primer Mandatario hizo votos porque este “Tianguis Turístico”, en el que por primera vez participan compradores de 65 países del mundo, la cifra más alta en su historia, “permita promover ampliamente a nuestro país”.

Mencionó que esta edición es muy significativa, “porque celebramos 40 años de su inicio, porque promueve de manera específica a los 83 Pueblos Mágicos y la oferta ecoturística indígena del país, y porque el Tianguis Turístico regresa al destino que lo vio nacer, a nuestro bello y emblemático Puerto de Acapulco”.

Antes, el Presidente de México realizó un recorrido por las instalaciones de los oferentes de distintos servicios turísticos, especialmente el de “Pueblos Mágicos de México” y el de “Pueblos Indígenas del país”.

**Diversas intervenciones:****1. El Tianguis se consolida como una plataforma única para presentar la diversidad de destinos de México**

La Secretaria de Turismo<sup>9</sup> del Gobierno de la República afirmó que el Tianguis Turístico en su edición 40, “se consolida como una plataforma única para presentar al mercado internacional y nacional los múltiples destinos”, la calidad de los prestadores de servicios, la modernidad de la infraestructura, y sobre todo, brinda la oportunidad de posicionar los más importantes segmentos mexicanos.

Destacó que el sector turístico nacional está unido y tiene confianza en el Presidente de México y en el rumbo que le ha impreso a México, “y es en esa confianza en donde radica la fuerza de nuestro país”.

Mencionó que se ha dado la irrupción plena del turismo como un fenómeno global de creciente importancia para el desarrollo económico y social de todas las regiones. Informó que tan sólo el año pasado se registró el flujo de más de 1 mil 130 millones de turistas a nivel global.

Indicó que es en esta industria mundial y en su constante transformación, que el Tianguis Turístico de México se consolida como un eje de la estrategia de innovación integral que tiene el país, ya que ha evolucionado para convertirse en un punto de convergencia de la industria turística nacional, destinos, prestadores de servicios, agencias de viajes, y tour-operadores, con los socios internacionales.

“El mundo confía en México como un país seguro y de altos estándares de calidad, en el activo más importante de una persona, su salud. Esta diversificación de oferta ha

---

<sup>9</sup> <http://www.sectur.gob.mx/2015/03/24/version-estenografica/>

demostrado ser una estrategia que funciona. Es la visión del Presidente de la República, a través de la cual dinamizamos destinos y regiones”.

## **2. Vivimos el mejor momento de la historia para el turismo en México**

El Presidente de la CONCANACO-Servytur afirmó que actualmente se vive el mejor momento de la historia para el turismo en México, y manifestó que esa oportunidad no puede ser desaprovechada, porque el país cuenta con un gran potencial y una ubicación estratégica envidiable. Expuso que en el sector empresarial se tiene en claro que el turismo está en crecimiento, por lo que, dijo, apostar en materia turística en México es un sinónimo de éxito.

Se congratuló por la acertada decisión del Presidente de la República de llevar nuevamente el Tianguis Turístico a Acapulco y felicitó al Gobierno Federal por el anuncio de la remodelación del aeropuerto internacional del puerto, lo cual, además de una mayor conectividad, le permitirá a este sitio turístico volver a ser uno de los lugares más buscados por el turismo internacional.

“México posee un gran potencial de mercado, al contar con una posición geográfica estratégica envidiable que lo hace único en el mundo por su gran variedad de ecosistemas, flora y fauna en el territorio nacional, siendo además un destino vacacional a contraciclo, por tener un clima tan acogedor como el que contamos, mientras en otros países se sufre de muy fuertes inviernos”, expresó.

Asimismo, informó que el gran proyecto del Presidente de la República de modernizar al sur de México “cuenta con todo el apoyo de la CONCANACO, porque estamos convencidos que es urgente integrar al sur con el resto del país para contar con un solo México, próspero, moderno, con las mismas oportunidades, y que cuente con el mismo nivel de ingresos y salarios para todos los mexicanos”.

Indicó que esto, aunado a las reformas constitucionales que se han logrado impulsar en la actual Administración Federal, ampliará los espacios de acción del sector privado, nacional e internacional, especialmente en el sector turístico.

### **3. Durante la presente administración el turismo presenta cifras récord**

El Presidente del Consejo de Administración de Grupo Posadas manifestó que el Tianguis Turístico es un instrumento comercial importante que ha servido para promover la riqueza turística del país y de todos sus destinos y que desde 2014 se ha fortalecido de manera notable. Por ejemplo, dijo, en 2014 “se alcanzaron tasas de crecimiento de visitantes del extranjero de dos dígitos, y en muchos destinos, cifras récord que nunca antes registradas en la historia turística reciente”.

“Nosotros los empresarios del sector vemos un futuro promisorio en el turismo de México. Por ello, empeñamos nuestra palabra, nos comprometemos para apoyar con nuestras capacidades, nuestras inversiones, nuestro trabajo, toda iniciativa por parte de usted, que tenga como propósito conducir a nuestro país a mejores estadios de desarrollo y en donde el turismo pueda contribuir aún más de una forma importante”, señaló.

Afirmó que el país tiene que “tomar conciencia de la importancia de este momento en el turismo”, por lo que refrendó el apoyo de los empresarios al gobierno del Presidente de la República para “no perder la dinámica actual, de consolidar los destinos turísticos exitosos, y de impulsar aquellos que por diversas razones se han venido rezagando; se trata, en suma, de proponernos juntos sector privado y Gobierno, desplegar en los próximos tres años de su Administración todo el enorme potencial turístico con que cuenta México”.



#### **4. Gracias al apoyo del Presidente de la República, Guerrero está fortalecido**

Para el Gobernador del estado de Guerrero esta edición 40 del Tianguis Turístico 2015 es el de mayor participación internacional.

Agradeció al Presidente de la República todo el impulso que ha dado a la entidad, ya que “con su ayuda generosa, con su participación y su devoción por Guerrero y por Acapulco“, ha sido posible que el estado se recupere y no sólo eso, sino que además salga fortalecido.

El Ejecutivo Estatal mencionó que con las medidas indicadas por el Presidente de la República para beneficio de Acapulco, como los descuentos en el peaje de la Autopista del Sol, en diciembre pasado se logró que este destino turístico contara con 98.5% de ocupación, medida que también benefició a Taxco, Iguala, Chilpancingo e Ixtapa Zihuatanejo, y que genera una importante derrama económica para toda la entidad.

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-se-ubica-nuevamente-entre-las-diez-naciones-mas-visitadas-del-mundo-enrique-pena-nieto/>

Para tener acceso a información relacionada, visitar:

<http://www.sectur.gob.mx/2015/03/23/boletin-58-inaugura-hoy-el-presidente-enrique-pena-nieto-la-40-edicion-del-tianguis-turistico/>

<http://www.sectur.gob.mx/2015/03/23/boletin-57-arranca-este-lunes-la-40-edicion-del-tianguis-turistico-mexico-acapulco-2015/>

<http://www.sectur.gob.mx/2015/03/26/boletin-59-participantes-al-tianguis-turistico-de-acapulco-reafirman-su-interes-por-mexico-crm/>

<http://www.presidencia.gob.mx/el-tianguis-turistico-en-numeros/>

<http://www.presidencia.gob.mx/inicia-la-40-edicion-del-tianguis-turistico-de-mexico/?ref=relacionadas>

#### **Crece 8.0% arribo de turistas internacionales por vía aérea en el período enero–febrero de 2015, respecto a 2014 (Sectur)**

El 31 de marzo de 2015, la Secretaría de Turismo (Sectur) informó que crece 8.0% arribo de turistas internacionales por vía aérea en el período enero–febrero de 2015, respecto a 2014. A continuación se presenta la información.

El arribo de visitantes internacionales por vía aérea a México en los dos primeros meses de este año registró un crecimiento de 8.0% con respecto a 2014, reveló el informe más reciente del Sistema Integral de Operación Migratoria (SIOM), del Instituto Nacional de Migración (INM).

De acuerdo con las cifras oficiales, se registraron 2.6 millones de pasajeros internacionales vía aérea en enero–febrero de 2015, superior a los 2.4 millones que se reportaron en el mismo lapso del 2014.

La llegada de visitantes procedentes de Estados Unidos de Norteamérica se incrementó 10.2%, al pasar de 1.2 millones de visitantes en enero–febrero del año pasado, a 1.3 millones en igual período de este año.

Por su parte, el arribo de turistas canadienses observó un incremento de 4.1%, al pasar de 517 mil visitantes internacionales que arribaron por vía aérea en 2014, a 538 mil en el primer bimestre de 2015.

Los resultados del SIOM revelan también que los turistas provenientes de Reino Unido pasaron de 53 mil pasajeros durante enero-febrero de 2014 a 59 mil durante el mismo período de 2015, lo que representa un incremento de 11.2 por ciento.

En cuanto a países de América del Sur, los pasajeros de nacionalidad colombiana se incrementaron en 26.7%, alcanzando los 57 mil pasajeros en los dos primeros meses de 2015 contra los 45 mil de 2014.

El informe del SIOM del Instituto Nacional de Migración, dependencia de la Secretaría de Gobernación, destacó que los pasajeros de economías emergentes a México han mantenido una tendencia positiva.

Los turistas internacionales provenientes de Brasil, aumentaron 23.2%, al pasar de 55 mil en enero-febrero del 2014 a 67 mil turistas este año en ese mismo lapso.

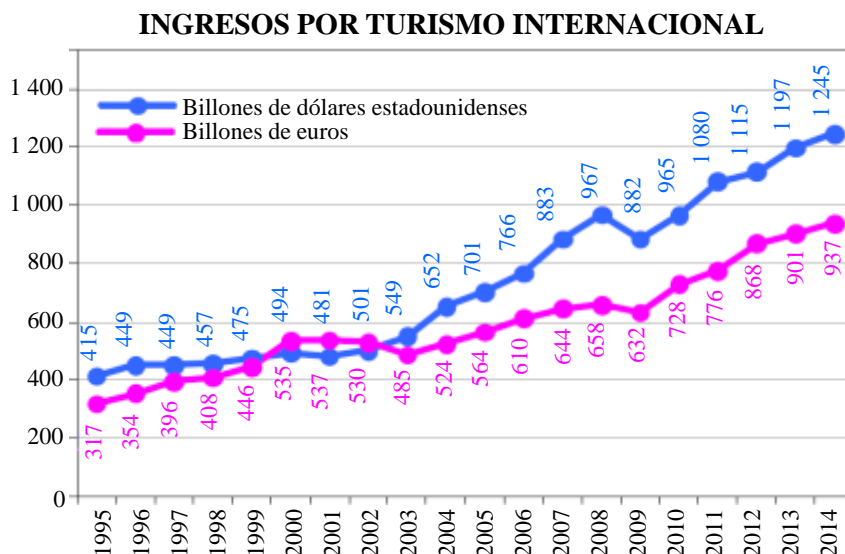
Los viajeros provenientes de China pasaron de 10 mil en los primeros dos meses del año pasado a 12 mil este año, logrando un crecimiento del 21.1%, en tanto que los visitantes de Chile pasaron de 26 mil en 2014 a 29 mil en el mismo lapso de 2015, cifra 8.0% superior.

**Fuente de información:**

<http://www.sectur.gob.mx/2015/03/31/boletin-65-crece-8-0-arribo-de-turistas-internacionales-por-via-aerea-en-el-periodo-enero-febrero-de-2015-respecto-a-2014/>

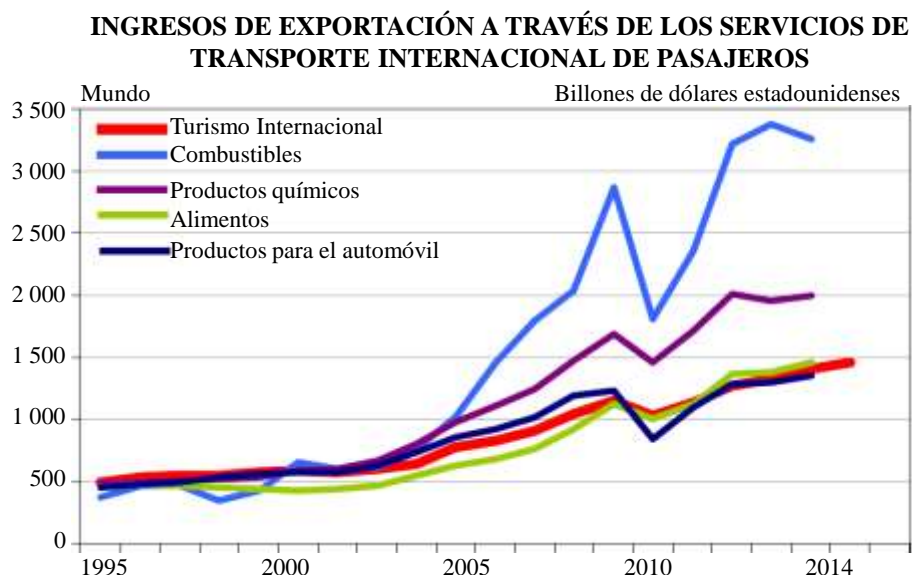
**Las exportaciones generadas por el turismo internacional llegan a 1.5 billones de dólares de estadounidenses en 2014 (OMT)**

El 15 de abril de 2015, en Madrid, España, la Organización Mundial del Turismo (OMT) informó, según el último número del Barómetro OMT del Turismo Mundial, que los ingresos por turismo internacional se incrementaron en 48 mil millones de dólares estadounidenses en 2014, hasta alcanzar el récord de un billón 245 mil millones de dólares. El transporte internacional de pasajeros generó otros 221 mil millones de dólares, elevándose el total de las exportaciones generadas por el turismo internacional hasta 1.5 billones de dólares.



FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO)*.

Los ingresos generados por los visitantes internacionales que gastan en alojamiento, comida y bebida, entretenimiento, compras y otros bienes y servicios alcanzaron una cifra estimada de un billón 245 mil millones de dólares (937 mil millones de euros) en 2014, lo que representa un incremento del 3.7% en términos reales (teniendo en cuenta las fluctuaciones cambiarias y la inflación). Las llegadas de turistas internacionales se incrementaron 4.4% en 2014, alcanzándose un total de mil 135 millones, partiendo de mil 87 millones de 2013.



FUENTE: World Tourism Organization (UNWTO) and World Trade Organization (WTO).

Aparte de los ingresos por turismo internacional (la partida de viajes de la balanza de pagos), el turismo genera también ingresos de exportación a través de los servicios de transporte internacional de pasajeros (prestados a no residentes). El importe de éstos se estima en 221 mil millones de dólares estadounidenses en 2014, elevándose el total de las exportaciones del turismo internacional a 1.5 billones de dólares estadounidenses, o lo que es lo mismo, 4 mil millones de dólares al día como promedio.

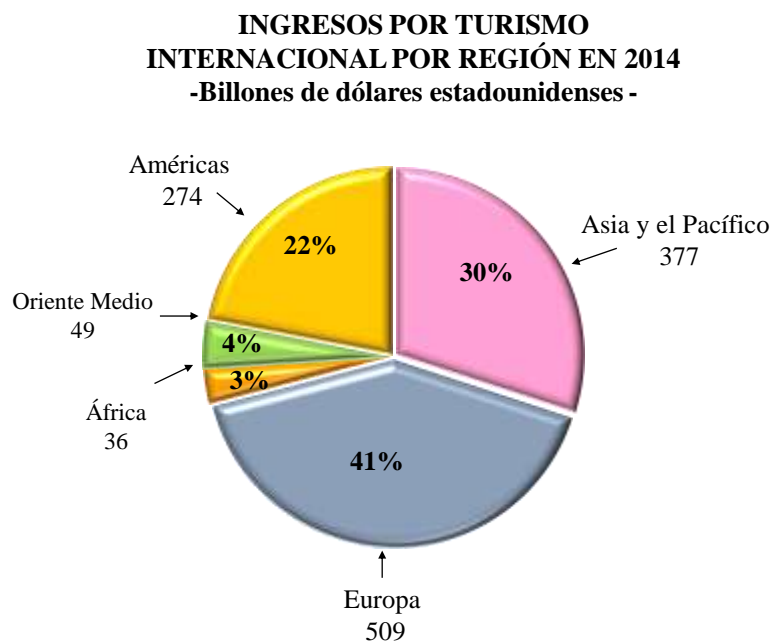
“El turismo internacional es un componente cada vez más significativo del comercio internacional, como se ve en los ingresos de exportación del turismo internacional y el transporte de pasajeros, que llegaron a 1.5 billones de dólares estadounidenses en 2014”, manifestó el Secretario General de la OMT. “En un escenario de reducción de los precios de los productos básicos, el gasto en turismo internacional creció notablemente en 2014, demostrándose la capacidad del sector de estimular el crecimiento económico, impulsar las exportaciones y crear empleo”, agregó.

El turismo internacional (viajes y transporte de pasajeros) representa el 30% de las exportaciones de servicios del mundo y el 6% de las exportaciones totales de bienes y

servicios. Como categoría de exportación en el ámbito internacional, el turismo se sitúa en cuarto lugar, después de los combustibles, los productos químicos y la industria agroalimentaria, y en muchos países en desarrollo ocupa el primer puesto.

### Los ingresos por turismo internacional aumentaron en todas las regiones

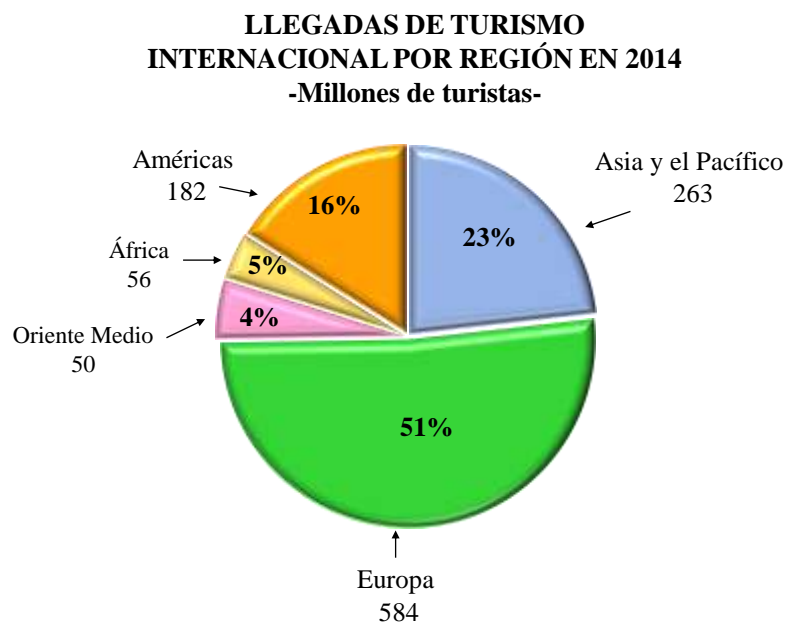
Europa, que recibe el 41% de los ingresos por turismo internacional del mundo, registró un incremento de sus ganancias turísticas, en términos absolutos, de 17 mil millones de dólares estadounidenses hasta llegar a los 509 mil millones de dólares (383 mil millones de euros). Asia y el Pacífico (cuota del 30%) registró un incremento de 16 mil millones de dólares, llegando a los 377 mil millones de dólares (284 mil millones de euros).



FUENTE: World Tourism Organization (UNWTO).

En las Américas (cuota del 22%), los ingresos se incrementaron en 10 mil millones de dólares hasta un total de 274 mil millones de dólares (206 mil millones de euros). En Oriente Medio (cuota del 4%), los ingresos por turismo aumentaron según estimaciones en 4 mil millones de dólares hasta los 49 mil millones de dólares (37 mil millones de

euros) y en África (cuota del 3%) en mil millones de dólares, hasta alcanzarse los 36 mil millones de dólares (27 mil millones de euros).



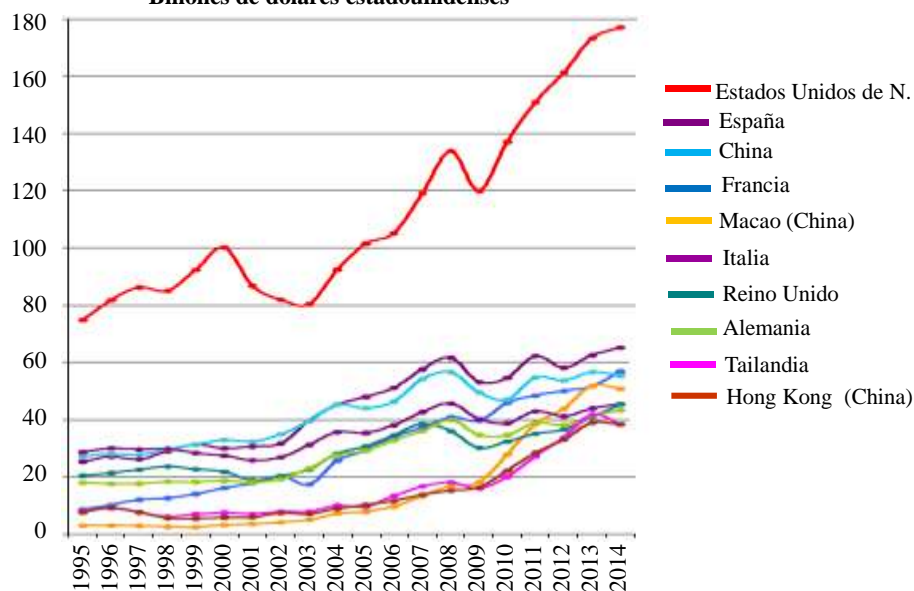
FUENTE: *World Tourism Organization (UNWTO)*.

Por subregiones, la Europa Septentrional, la Europa Meridional y Mediterránea, el Noreste Asiático, Oceanía, Asia Meridional, el Caribe, América Central, América del Sur y Oriente Medio mostraron el crecimiento más rápido en términos relativos, registrándose en todas ellas un aumento del 5% o más en cuanto a ingresos.

### **Los que más ganan: China y el Reino Unido entraron en la lista de los diez primeros**

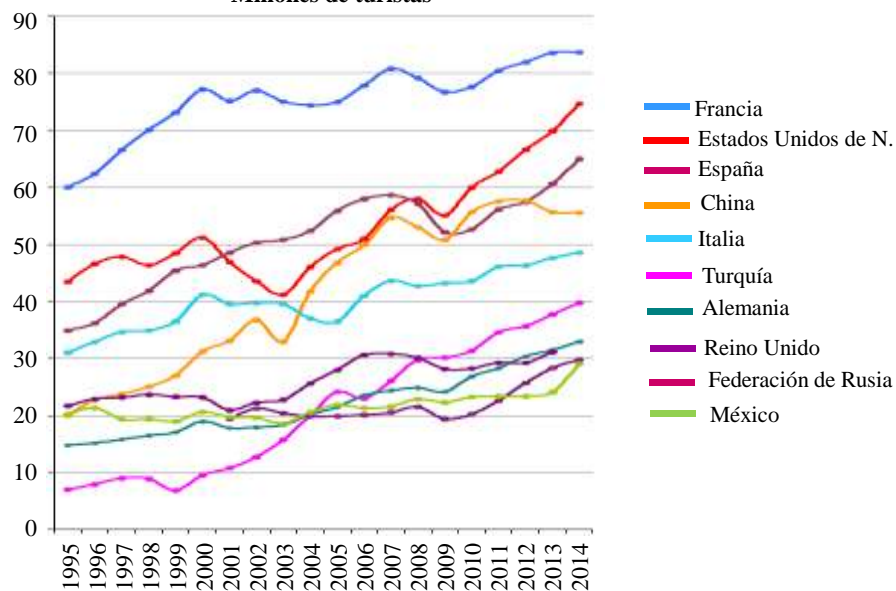
En el ranking de los diez primeros países por ingresos turísticos, China pasó del quinto al tercer puesto, después de un incremento del 10% en los ingresos, que se elevaron a 57 mil millones de dólares en 2014. Los Estados Unidos de Norteamérica (177 mil millones de dólares) y España (65 mil millones) mantuvieron los puestos primero y segundo en el ranking.

**INGRESOS POR TURISMO  
INTERNACIONAL POR PAÍS EN 2014**  
-Billones de dólares estadounidenses-



FUENTE: World Tourism Organization (UNWTO).

**LLEGADAS DE TURISMO  
INTERNACIONAL POR PAÍS EN 2014**  
-Millones de turistas-



FUENTE: World Tourism Organization (UNWTO).

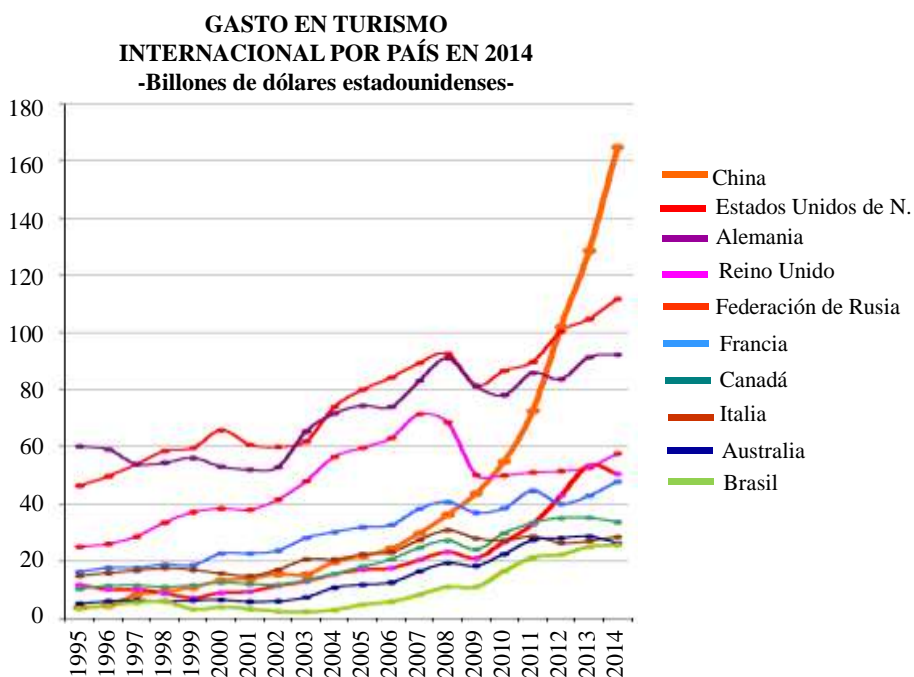
El Reino Unido (45 mil millones de dólares) escaló dos posiciones hasta el puesto séptimo, gracias a los efectos aún visibles de los Juegos Olímpicos y a la apreciación



de la libra esterlina (aunque el aumento de los ingresos se ha calculado en dólares estadounidenses). Francia, Macao (China) e Italia ocupan los puestos cuarto, quinto y sexto respectivamente, mientras que Alemania, Tailandia y Hong Kong (China) completan la lista.

### Los que más gastan: repunta el gasto de las economías avanzadas

En términos de turismo emisor, el país con mayor gasto del mundo, China, mantiene su excepcional ritmo de crecimiento, con un 28% de aumento del gasto en 2014, y habiendo alcanzado un total de 165 mil millones de dólares estadounidenses. Aunque los otros dos principales mercados emergentes situados entre los diez primeros, la Federación de Rusia (-6%, en quinta posición) y Brasil (+2%, en décima posición) perdieron fuerza, varios mercados emisores de economías avanzadas recuperaron su crecimiento.



FUENTE: World Tourism Organization (UNWTO).

El segundo país del mundo por gasto turístico, Estados Unidos de Norteamérica, arrojó un incremento del 7%. Reino Unido gastó un 4% más y pasó del quinto al cuarto puesto en el ranking. Francia incrementó el gasto en un 11%, manteniendo el sexto puesto, e Italia, con un incremento del 6%, pasó del noveno al octavo. Por su parte, Alemania (tercero), Canadá (séptimo) y Australia (noveno) ocuparon los restantes puestos entre los diez primeros.

Téngase en cuenta que los datos aportados son preliminares y están sujetos a revisión.

**Fuente de información:**

<http://media.unwto.org/es/press-release/2015-04-15/las-exportaciones-generadas-por-el-turismo-internacional-llegan-15-billones>

[http://dtxtq4w60xqpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto\\_barom15\\_02\\_april\\_except\\_O.pdf](http://dtxtq4w60xqpw.cloudfront.net/sites/all/files/pdf/unwto_barom15_02_april_except_O.pdf)

### **Remesas Familiares (Banxico)**

El 1° de abril de 2015, el Banco de México (Banxico) informó que, durante el período enero-febrero de 2015, las remesas del exterior de los residentes mexicanos en el extranjero sumaron 3 mil 466.05 millones de dólares, monto 3.12% superior al reportado en el mismo lapso de 2014 (3 mil 361.31 millones de dólares).



Durante el período enero-febrero de 2015, del total de remesas del exterior, el 96.89% se realizó a través de transferencias electrónicas, lo que significó un aumento de 3.89% con respecto al mismo período de 2014. Asimismo, el 1.0% de ellas se efectuó mediante *Money Orders*, mismas que registraron una disminución de 48.64%; y el 2.11% se realizó en efectivo y especie, lo que representó un aumento de 19.66 por ciento.

Por otra parte, durante el período enero-febrero de 2015, el promedio de las remesas se ubicó en 289.08 dólares, cantidad 1.16% inferior a la registrada en el mismo lapso de 2014 (292.47 dólares).

**REMESAS FAMILIARES****-Millones de dólares-**

Concepto	Enero - Febrero		Variación Relativa (B/A)
	2014 (A)	2015 (B)	
Remesas Totales <sup>1/</sup>	3 361.31	3 466.05	3.12
Transferencias Electrónicas	3 232.64	3 358.30	3.89
<i>Money Orders</i>	67.65	34.75	-48.64
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	61.02	73.01	19.66
Número de Remesas Totales <sup>2/</sup>	11.49	11.99	4.33
Transferencias Electrónicas	11.22	11.77	4.91
<i>Money Orders</i>	0.13	0.07	-48.58
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	0.14	0.15	7.28
Remesa promedio <sup>3/</sup>	292.47	289.08	-1.16
Transferencias Electrónicas	288.16	285.36	-0.97
<i>Money Orders</i>	516.48	515.95	-0.10
Cheques Personales	0.00	0.00	N/E
Efectivo y Especie	425.38	474.45	11.53

Nota: Las cifras de remesas familiares tienen el carácter de preliminar y están sujetas a revisiones posteriores.

<sup>1/</sup> Los conceptos referentes a remesas totales se expresan en millones de dólares.

<sup>2/</sup> Los conceptos referentes a número de remesas se expresan en millones de operaciones.

<sup>3/</sup> Los conceptos referentes a remesa promedio se expresan en dólares.

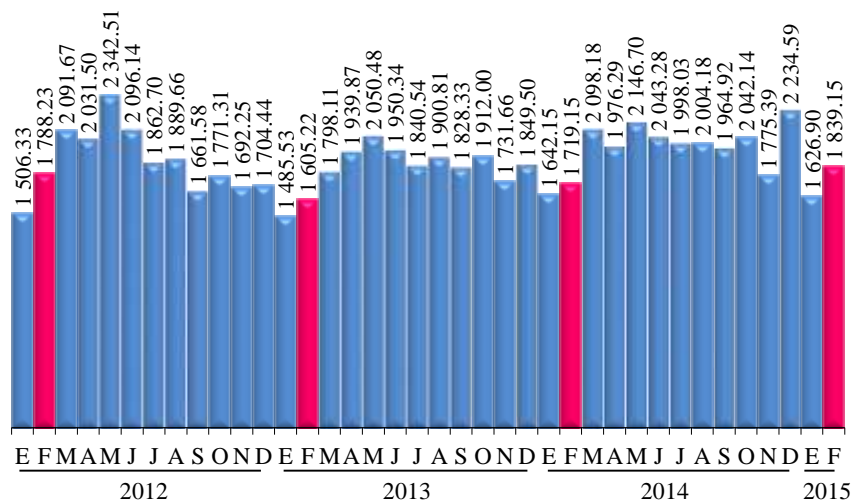
N/E = No existe.

FUENTE: Banco de México.

**Remesas mensuales**

Durante febrero de 2015, las remesas del exterior ascendieron a 1 mil 839.15 millones de dólares, cifra 13.05% mayor a la observada en el mes inmediato anterior (1 mil 626.90 millones de dólares).

**REMESAS MENSUALES**  
**–Transferencias netas del exterior–**  
**Millones de dólares**



FUENTE: Banco de México.

**INGRESOS POR REMESAS FAMILIARES**

	2013	2014		2015	
	Diciembre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero
<b>Remesas Totales</b> (Millones de dólares)	<b>1 849.50</b>	<b>1 775.39</b>	<b>2 234.59</b>	<b>1 626.90</b>	<b>1 839.15</b>
<i>Money Orders</i>	42.08	16.13	21.88	20.42	14.32
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	1 755.54	1 725.97	2 126.52	1 566.08	1 792.22
Efectivo y Especie	51.87	33.29	86.18	40.40	32.61
<b>Número de Remesas Totales</b> (Miles de operaciones)	<b>6 549.82</b>	<b>6 206.48</b>	<b>7 401.29</b>	<b>5 827.45</b>	<b>6 162.57</b>
<i>Money Orders</i>	79.45	31.34	40.25	39.87	27.48
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	6 331.78	6 091.34	7 163.02	5 707.71	6 061.08
Efectivo y Especie	138.59	83.81	198.01	79.87	74.01
<b>Remesa Promedio Total</b> (Dólares)	<b>282.37</b>	<b>286.05</b>	<b>301.92</b>	<b>279.18</b>	<b>298.44</b>
<i>Money Orders</i>	529.70	514.79	543.69	512.29	521.26
Cheques Personales	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transferencias Electrónicas	277.26	283.35	296.88	274.38	295.69
Efectivo y Especie	374.30	397.24	435.23	505.86	440.55

Nota: Las cifras de remesas familiares tienen el carácter de preliminar y están sujetas a revisiones posteriores.

FUENTE: Banco de México.

**Fuente de información:**

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadroAnalitico&idCuadro=CA11&sector=1&locale=es>

<http://www.banxico.org.mx/SieInternet/consultarDirectorioInternetAction.do?accion=consultarCuadro&idCuadro=CE81&sector=1&locale=es>

**Remesas disminuirán abruptamente su crecimiento en 2015 (BM)**

El 13 de abril de 2015, el Banco Mundial (BM) publicó el artículo “Remesas disminuirán abruptamente su crecimiento en 2015 debido a debilidad de Europa y Rusia; se espera que repunten el próximo año”. A continuación se presenta el contenido.

La última edición de la Reseña sobre Migración y Desarrollo del Banco Mundial indica que el incremento en las remesas mundiales, incluidas aquellas hacia los países en desarrollo, se desacelerará considerablemente este año debido al débil crecimiento económico de Europa, el deterioro de la economía rusa y la depreciación del euro y el rublo.

Se espera que las remesas oficiales hacia el mundo en desarrollo lleguen a 440 mil millones de dólares en 2015, un aumento de 0.9% respecto del año anterior. Según las proyecciones, el total de estas transferencias, incluidas aquellas hacia los países de ingresos altos, crecerá 0.4 % para sumar 586 millones de dólares.

Las tasas de crecimiento de las remesas en 2015 son las más lentas registradas desde la crisis financiera mundial de 2008-2009. No obstante, la cantidad de migrantes internacionales superará los 250 millones en 2015 y se prevé que sus ahorros y envíos sigan creciendo.

La desaceleración del crecimiento de las remesas este año afectará a la mayoría de las regiones en desarrollo, en particular a Europa y Asia Central, donde se espera que los flujos disminuyan en 12.7% en 2015. El impacto positivo de la recuperación económica de Estados Unidos de Norteamérica se verá contrarrestado en parte por la persistente debilidad de la zona del euro, el impacto de los menores precios del petróleo sobre la economía rusa, el fortalecimiento del dólar estadounidense y los controles migratorios más estrictos en muchos países donde se originan estos envíos.

En línea con la recuperación económica mundial esperada para el próximo año, se proyecta que el flujo mundial de remesas se acelere en 4.1%, para llegar a una cifra estimada de 610 mil millones de dólares en 2016 y 636 mil millones de dólares en 2017. En tanto, las expectativas indican que los flujos de las transferencias a los países en desarrollo se recuperarán para llegar a 459 mil millones de dólares en 2016 y a 479 mil millones de dólares en 2017.

Los cinco países de destino más importantes de la migración siguen siendo Estados Unidos de Norteamérica, Arabia Saudita, Alemania, Rusia y los Emiratos Árabes Unidos (EAU). Los principales cinco receptores de remesas, en términos del valor de los envíos, continúan siendo India, China, Filipinas, México y Nigeria.

En el tercer trimestre de 2014, el costo promedio global de enviar 200 dólares se mantenía en 8% del valor de la transacción. La utilización de la tecnología móvil en las transacciones transfronterizas sigue siendo limitado pese a su potencial de reducir este costo. Esto se debe a la carga regulatoria relacionada con la lucha contra el lavado de dinero y el financiamiento del terrorismo, señala la Reseña. Según los últimos datos disponibles, menos del 2% del flujo de las remesas internacionales se envió vía tecnología móvil en 2013.

Además de enviar dinero a sus familias, los migrantes internacionales mantienen niveles de ahorro considerables en sus países de destino. El “ahorro de la diáspora” atribuido a los migrantes de países en desarrollo se estimó en 497 mil millones de dólares en 2013, de acuerdo con las cifras más recientes disponibles.

“Las remesas totales llegaron a los 583 mil millones de dólares en 2014. Esto es más del doble de la AOD mundial. India recibió 70 mil millones de dólares, China, 64 mil millones de dólares; Filipinas, 28 mil millones de dólares. Con una nueva forma de pensar, estos mega flujos se puede aprovechar en el financiamiento de proyectos de desarrollo e infraestructura”, señaló Kaushik Basu, economista en Jefe y Vicepresidente

superior del Banco Mundial. Puntualizó, además, “Israel e India han demostrado de qué manera las macro crisis de liquidez se pueden administrar aprovechando la riqueza de las comunidades de la diáspora. Los migrantes mexicanos han promovido el sector de la construcción. Tayikistán se las arregla para casi duplicar el consumo usando dineros de las transferencias. Los migrantes y las transferencias son, sin lugar a dudas, protagonistas de la economía mundial actual”.

En un análisis especial sobre el aprovechamiento de la migración para financiar el desarrollo, la Reseña del BM estima que los países en desarrollo podrían generar hasta 100 mil millones de dólares en ahorros de los migrantes todos los años reduciendo el costo de las remesas y de reclutamiento de migrantes y movilizandolos sus aportes filantrópicos y los ahorros de la diáspora.

“La moderación en el crecimiento de las remesas será una dura prueba para muchas personas pobres. Los países afectados tendrán que considerar formas creativas de mitigar el impacto. Afortunadamente, es posible aprovechar la migración y las remesas para formas innovadoras de financiamiento”, indicó Dilip Ratha, economista principal de migración y remesas del Grupo de Perspectivas de Desarrollo del Banco Mundial y Director de la Asociación Mundial de Conocimientos sobre Migración y Desarrollo (KNOMAD). “En lo que respecta a las necesidades de financiamiento a largo plazo para los objetivos de desarrollo post 2015, me encantaría ver un sistema de tren bala en India, un aeropuerto internacional en Nigeria, otro Canal de Suez en Egipto, un proyecto hidroeléctrico en Pakistán y un programa de desarrollo comunitario en Filipinas, todos ellos financiados con el poder de las remesas y el ahorro de la diáspora”.

Los bancos nacionales de los países en desarrollo pueden usar las afluencias de remesas a futuro como garantía para facilitar su endeudamiento internacional. Los envíos también pueden facilitar el acceso a los mercados internacionales de capital gracias a



que mejoran las calificaciones soberanas y la sostenibilidad de la deuda de los países receptores.

Puesto que el volumen de las remesas es grande y más estable que el de muchos otros tipos de flujos de capital, puede mejorar enormemente la calificación crediticia soberana del país receptor y de este modo disminuir el costo del endeudamiento y alargar sus plazos de vencimiento, sostiene la Reseña. Desde hace poco, los organismos de calificación crediticia han comenzado a contabilizar las remesas en las calificaciones de solvencia de los países, pero dado los problemas con los datos, aún hay lugar para más mejoras.

Además, el Marco de Sostenibilidad de la Deuda de los países de ingreso bajo, una iniciativa conjunta entre el BM y el FMI, ahora incluye las remesas cuando evalúa la capacidad de los países de reembolsar las obligaciones externas y su habilidad de incurrir en endeudamiento en condiciones no concesionarias con otros acreedores privados.

**Fuente de información:**

<http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/04/13/remittances-growth-to-slow-sharply-in-2015-as-europe-and-russia-stay-weak-pick-up-expected-next-year>

**La población latina en Estados Unidos de Norteamérica:  
un gigante ¿dormido? (Llorente & Cuenca)**

El 7 de abril de 2015, la firma española Llorente & Cuenca publicó un reporte especial titulado “La población latina en Estados Unidos de Norteamérica: un gigante ¿dormido?” A continuación se presentan los rasgos más sobresalientes del documento.

## 1. Introducción

El objetivo de este informe es intentar caracterizar a la comunidad latina, analizar su peso y capacidad de influencia económica, política y social, así como sus aportaciones a la sociedad norteamericana.

El último censo de Estados Unidos de Norteamérica, publicado en 2010, considera el origen ‘hispano o latino’ como la herencia cultural, nacionalidad, linaje o país de nacimiento de la persona o de los padres o ancestros de esta persona antes de su llegada a Estados Unidos de Norteamérica. Las personas que identifican su origen como hispano, latino o español pueden ser de cualquier raza. El “hispano o latino” se refiere a una persona cubana, mexicana, puertorriqueña, centro o sudamericana, o bien, de otro origen o cultura española, independientemente de la raza<sup>10</sup>.

Su extraordinario crecimiento, muy particularmente, desde 1970, ha transformado la “cara” de Estados Unidos de Norteamérica, ya que su presencia como minoría mayoritaria reformula, cuanto menos el perfil étnico y cultural del país, tradicionalmente considerado blanco-europeo. Si bien la proyección de futuro de los latinos hace suponer que los cambios trascenderán más allá de la apariencia física del país, ya que se prevé que alcancen considerables cotas de poder económico y político, en no muchos años. No obstante, para entender el potencial presente y futuro latino conviene desechar ciertos estereotipos que reproducen una idea simplificada, que no se corresponde con la realidad de la comunidad latina y que no se encuentra exenta de prejuicios. Su caracterización pondrá de manifiesto su diversidad tanto en su configuración demográfica, social como política. Con ello se comprenderá mejor la aportación actual que realizan a la sociedad norteamericana y sus extraordinarias potencialidades.

---

<sup>10</sup> <http://www.census.gov/prod/cen2010/briefs/c2010br-04sp.pdf>.

Una de las generalizaciones más comunes es suponer que dicha comunidad es homogénea. La sociedad norteamericana desconoce las diferencias existentes entre las diferentes nacionalidades, sus tradiciones y culturas. Diferencias que insisten en señalar no sólo los inmigrantes recién llegados, como incluso las segundas y terceras generaciones residentes en Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, esa diversidad no se limita a las diferentes nacionalidades y a sus respectivas tradiciones, sino a la existencia de todo un universo social que abarca desde importantes fortunas, clase acomodada y media hasta sectores inmersos en la pobreza. En la mayoría de los casos las diferencias sociales están en relación con la formación académica, que también en buena parte explica esta diversificación en la estratificación económica y social. Sin embargo, para la sociedad norteamericana toda esta diversidad queda reducida a la categoría de latino, identificada como una población que habla el español y comparte el catolicismo como religión. A lo sumo el latino se identifica como mexicano dedicado al sector servicios en los puestos profesionales menos cualificados.

En esta línea de estereotipos, convendría detenerse en los términos con los que reiteradamente se califica a esta comunidad. Es muy común tanto en medios de prensa, como en artículos académicos, considerarla como un “gigante dormido”. Por lo que respecta al tamaño de la comunidad sí es acertado calificarle como gigante, pero también debe utilizarse este término para calificar su potencial. Desde 2002, los latinos son la mayor minoría existente en Estados Unidos de Norteamérica. Su número asciende, según el censo de 2010, a 54 millones de personas. Además de espectacular, dicho crecimiento ha sido extraordinariamente rápido, pues en realidad es en 1970 cuando comienza un importante flujo de emigración que, desde entonces, ha ido creciendo exponencialmente.

Más cuestionable es el calificativo de “dormido”, utilizado para expresar la escasa participación política de esta comunidad, como votante y elector, en relación con el universo electoral que posee. El uso del derecho a voto, sin duda, le proporcionaría

muchas más posibilidades de presión y poder. Sin embargo, aun siendo cierto, todo indica que es una cuestión de tiempo que se irá resolviendo con el proceso de integración que tendrá lugar en términos de formación y promoción social de sus miembros. No obstante, eso no significa que no haya una tupida red de organizaciones y activismo social y político que represente las principales demandas de los emigrantes recién llegados, legales e ilegales, y de los latinos nacidos en Estados Unidos de Norteamérica. Igualmente ha de tenerse en cuenta que estas dimensiones proporcionan a los latinos un peso específico, como votantes, aunque no todo el electorado utilice su derecho al voto, además de clientes y consumidores. Hasta el punto que desde hace tiempo no sólo se ha convertido en el “objeto de deseo” de los partidos políticos sino también de numerosas empresas. De manera que lejos de estar dormida esta población está despierta y muy activa.

El poder que les otorga su condición de consumidores y votantes genera una dinámica de interés que favorece la recreación permanente de la comunidad latina y del español. El esfuerzo de empresarios y políticos por atraer a este inmenso colectivo no hace más que visibilizar a los latinos y su singularidad, así como su lengua, más allá de la voluntad que éstos tengan de hacerlo. Éste es un efecto no deseado por algunos sectores que serían partidarios de asimilar a la población inmigrante. Una posibilidad que cada vez parece más lejana, aunque las políticas de bilingüismo estatales dejen mucho que desear.

De manera que tanto las iniciativas de la comunidad latina como los intereses de la propia sociedad norteamericana, lejos de difuminar la particularidad latina, la potencia y le da continuidad, aumentando así su proyección.

## **2. Perfil demográfico del “gigante” latino**

El censo de 2010 constató un aumento en la población hispana de 15.2 millones entre el año 2000 y el año 2010, representando más de la mitad de los 27.3 millones de

aumento de la población total de Estados Unidos de Norteamérica. Esto significa un aumento de la población hispana en 43%, o cuatro veces el crecimiento del país de 9.7%<sup>11</sup>. Este crecimiento demográfico no tiene precedente en la historia de Estados Unidos de Norteamérica y parece que su proyección futura es igualmente importante, ya que si en 2010, según las cifras, llegaron a ser más de 16% de la población total, para 2020 se prevé que sean el 21 por ciento.

El origen de su presencia bajo este crecimiento espectacular se explica fundamentalmente por el cambio decisivo de política migratoria que tuvo lugar en 1970, cuando los inmigrantes no sumaban más de 5%<sup>12</sup>. A partir de entonces gracias a las nuevas medidas adoptadas, mucho menos restrictivas, no sólo es posible una auténtica revolución demográfica, desde el punto de vista cuantitativo, sino una transformación en la procedencia de los inmigrantes, pues se da entrada a un cuantioso flujo procedente de América Latina y Asia, hasta el punto de modificar la estructura étnica del país.

En esta transformación de la estructura de la población extranjera es radical y se realiza en poco de tiempo. La tasa de europeos cae de 75%, en 1960, a 15%, en 2000, sumando 4.4 millones frente a los 7.3 previos. Y aunque el sector asiático advierte también un gran desarrollo y supone —con 7.2 millones— la cuarta parte del conjunto, lo vela el latino. China, el país emisor más importante de esa región y segundo en la lista de nacionalidades, aporta 1.4 millones, seis veces menos que México, el principal emisor. Hay que remontarse al censo de 1890 —cuando el 30% procedía de Alemania— para encontrar un índice tan elevado de una nacionalidad.

No obstante, las fuentes oficiales que contabilizan a la población latina, no contemplan a la población que vive y trabaja ilegalmente en cada estado. El *Pew Research Center*

---

<sup>11</sup> <http://www.census.gov/prod/cen2010/briefs/c2010br-04.pdf>.

<sup>12</sup> En este sentido fue decisivo la derogación de las Leyes de los “Orígenes nacionales”, vigentes desde principios del siglo XX. Estas leyes establecían un sistema de cuotas por nacionalidades, que favorecía a los países occidentales y limitaba la inmigración.

calculó que, en 2011, había en el país 11.2 millones de indocumentados, cifra que representaba 3.5% de la población del país. De ellos, la mayoría son mexicanos, constituyendo alrededor de la mitad de los inmigrantes ilegales en el país. La principal característica de esta población es que aunque en efecto representen 3.5% de la población de Estados Unidos de Norteamérica suponen 5.1% de su fuerza laboral.

No obstante, en 2012, se confirma una tendencia que venía de años atrás, el descenso de la inmigración ilegal después de más de una década. Hay varios factores que explican esta tendencia y que confluyen al mismo tiempo. Para entenderlo es preciso tener en cuenta la crisis de la economía estadounidense, desde 2009, a diferencia del momento de prosperidad en la región, el aumento de las medidas de seguridad en la frontera estadounidense y el propio envejecimiento de la población mexicana.

Pese a todo, y aún contemplando este descenso, al sumar a toda la población hispana en su conjunto, Estados Unidos de Norteamérica se ha convertido en la segunda comunidad más importante, después de México, de todo el mundo.

Si toda esta población hace predecible la importancia de este grupo en años venideros, contemplando además la juventud y la elevada natalidad de esta población, queda asegurado, más allá de nuevos flujos migratorios, el crecimiento sostenible, por muchos más años. Tanto que en California, desde la década de los noventa, la natalidad asegura el crecimiento de la población latina y no los flujos migratorios. Igualmente interesante es el hecho de que, en determinadas localidades, hayan dejado de ser la minoría, desde hace años, y hayan superado a la población blanca no hispana. De hecho, según un estudio del *Brookings Institution* (2001), los blancos no hispanos se han convertido en la nueva minoría en las 100 mayores urbes del país. De 52% en 1990, bajan a 44% en 2000.

## **Distribución geográfica**

En 2010, 37.6 millones o el 75% de los hispanos vivían en los ocho estados con poblaciones hispanas de un millón o más (California, Texas, Florida, Nueva York, Illinois, Arizona, Nueva Jersey y Colorado). Respecto a los principales estados, los porcentajes eran considerables. En California conformaron 14.0 millones, el 28% del total de la población hispana. En Texas eran 9.5 millones (19%) y en Florida los 4.2 millones, representaban el 8% de la población hispana de Estados Unidos de Norteamérica. Su presencia en algunas regiones metropolitanas también es destacable como en Nueva York y Chicago.

Sin embargo, en la última década, además de las áreas tradicionales donde se han ubicados los latinos, también es posible constatar su expansión por el resto del país. La población hispana aumentó en los 50 estados.

No puede dejar de contabilizarse, pese a las dificultades, a la población ilegal. También se concentra en determinados lugares, principalmente en seis estados —California, Texas, Florida, Nueva York, Nueva Jersey e Illinois—, donde residen el 60 por ciento del total.

## **Crecimiento de las diferentes nacionalidades latinoamericanas**

La diversidad nacional es una característica de este grupo, aunque se haya quedado opacada bajo la categoría de hispano, si bien la población latinoamericana, persiste en identificarse antes de acuerdo con su país, que bajo la categoría de latino. Los grupos tradicionales y mayoritarios han sido los mexicanos y muy por detrás le siguen los portorriqueños y los cubanos, los salvadoreños y los dominicanos. No obstante, cabe destacar un proceso de diversificación, también en esta cuestión, mediante el cual a este flujo migratorio se han incorporado otras nacionalidades. Estos “nuevos latinos” han experimentado igualmente un importante crecimiento y con ellos el aumento de la

diversidad del mundo latino, lo que hace aún más cuestionable su uniformización dentro del conjunto de latinos o hispanos.

Respecto a los grupos mayoritarios, el de origen mexicano ha sido y es el grupo más grande, representando 63% del total de la población hispana en Estados Unidos de Norteamérica. Este grupo aumentó 54% y reportó el mayor cambio numérico, creciendo de 20.6 millones en el año 2000 a 31.8 millones en el año 2010. Los mexicanos representaron alrededor de tres cuartas partes del aumento de 15.2 millones del total de la población hispana entre el año 2000 y el año 2010.

Por estados, representan el mayor grupo hispano en 40 estados, con más de la mitad de estos estados en las regiones sur y oeste del país, dos estados en el noreste, y en todos los 12 estados de las regiones del centro del país.

Los puertorriqueños, el segundo grupo más grande, constituían 9% de la población hispana, en el año 2010, por debajo de 10% reportado en el año 2000. La población puertorriqueña aumentó 36%, de 3.4 millones a 4.6 millones. Los puertorriqueños fueron el mayor grupo hispano en seis de los nueve estados en el noreste y en un estado del oeste, Hawai, con una población de 44 mil.

La población de origen cubano aumentó 44%, de 1.2 millones en el año 2000 a 1.8 millones en el año 2010. Los cubanos representaron aproximadamente 4% del total de la población hispana, tanto en el año 2000, como en el año 2010 y fueron el grupo más grande de origen hispano, en Florida, llegando a ser 1.2 millones.

Con respecto a otras nacionalidades, como ya fue comentado, se han ido diversificando, si bien por razones de proximidad, sin duda los centroamericanos, son los que han ido adquiriendo cada vez mayor presencia. Desde el año 2000, tres grupos de origen hispano sobrepasaron el millón de habitantes: salvadoreños (1.6 millones), dominicanos (1.4 millones) y guatemaltecos (1.0 millones).



En el año 2010, las personas de origen salvadoreño (3% del total de la población hispana), aumentó de forma considerable entre el año 2000 y el año 2010, con un crecimiento de 152%. Por lo que respecta a los guatemaltecos, entre el año 2000 y el año 2010, aumentaron en forma considerable, con un crecimiento de 180%, llegando a constituirse en el 2% del total de la población hispana en el año 2010.

Por su parte, los hispanos de origen sudamericano aumentaron de 1.4 millones, en el año 2000, a 2.8 millones, en el año 2010, un aumento de 105%. Esta población conformó el 5% del total de la población hispana en el año 2010<sup>13</sup>.

De acuerdo con los datos demográficos anteriores se pueden obtener diferentes conclusiones:

- Desde el año 2000, el censo pone de manifiesto el espectacular crecimiento experimentado por la población latina, tanto por inmigración como por nacimiento, convirtiéndose en la primera minoría del país.
- Desde 1970 hay nuevos flujos que aumenta el volumen y la diversidad preexistente y que explican este crecimiento exponencial, de los últimos años.
- Igualmente, se aprecia nuevas tendencia en la distribución de esta población, al extenderse de manera gradual por toda la geografía estadounidense, aunque al mismo tiempo se consoliden los asentamientos tradicionales. Con ello la población latina pasaría a tener presencia nacional y a ser un elemento estructural de la demografía norteamericana<sup>14</sup>.

---

<sup>13</sup> Todos los datos demográficos señalados proceden del Censo de 2010, <http://www.census.gov/prod/cen2010/briefs/c2010br-04sp.pdf>.

<sup>14</sup> Sobre estos rasgos característicos véase, M<sup>a</sup> Jesús Criado, “Inmigración y población latina en los Estados Unidos de Norteamérica: un perfil sociodemográfico”, Instituto Complutense de Estudios Internacionales-Fundación Telefónica (2007).

## **Niveles de formación y extracción social**

En términos generales buena parte de la población inmigrante tiende a ocupar los escalafones más bajos de la sociedad, ocupando los puestos de trabajos menos cualificados y peor pagados que la población nacional no desea ocupar. Éste es el caso de la población latina, pues tradicionalmente representaban, respecto a otros grupos inmigrantes, menor nivel educativo, factor que se ha reflejado en el mayor grado de desempleo, ingresos más bajos y significativas tasas de pobreza.

Sin embargo, esta situación no es generalizable a toda la población latina y cada vez menos, según se van incorporando al sistema educativo las segundas generaciones. El mundo social latino también es diverso en su formación, así como en sus ingresos y su situación laboral.

No es de extrañar que los inmigrantes con una larga estancia en el país o los latinos nacidos en suelo estadounidense, tengan una situación diferente que los recién llegados. La progresiva mejora de la segunda generación y anteriores, nacidos ya en Estados Unidos de Norteamérica, hace posible que éstas tengan mayores posibilidades de formación, lo que se refleja en mejores sueldos y salarios. No obstante, los emigrantes salvadoreños y guatemaltecos, además de los mexicanos, como ya fue mencionado, son los que poseen peor formación de todas las minorías y en consecuencia los que se sitúan, con diferencia respecto a los otros grupos, en los segmentos sociales más bajos. En esta escala le siguen los dominicanos, y tras éstos, los peruanos y ecuatorianos.

En el otro extremo se encuentran los cubanos, el colectivo que detenta la mejor posición en nivel educativo e ingresos. En éstos hay una importante proporción con estudios de secundaria y universitaria. En estos niveles de formación habría que situar también a los sudamericanos, como los colombianos. La diferencia radica en que mientras los cubanos habrían adquirido su formación en Estados Unidos de Norteamérica, en el caso

sudamericano, parten de una buena formación adquirida en sus respectivos países, a diferencia de los caribeños o los centroamericanos.

No obstante, cabe apuntar que pese a las mejoras experimentadas, los índices de fracaso escolar y deserciones antes de acabar la secundaria, en el caso de la población latina, supera al resto de las minorías. Un aspecto que redonda en la imagen de una parte de la sociedad estadounidense a los que estos datos les confirman un supuesto desinterés e incluso incapacidad por la superación personal. Bajo esta imagen no se contemplan las dificultades y obstáculos que implican la marginalidad o la pobreza. De hecho, en muchas ocasiones este abandono escolar se debe a la necesidad de trabajar para obtener ingresos. Sin embargo, cabe insistir de nuevo en la distinción con las segundas generaciones, donde los resultados escolares y el nivel formativo son mayores. Los peores resultados, no por casualidad, se encuentran en los grupos que han llegado más recientemente, corroborando así la precariedad de las condiciones de vida de estos sectores de población inmigrante y las limitaciones del sistema educativo para poder integrarlos.

No obstante, dentro de este grupo de los recién llegados cabría diferenciar a los *dreamers*, que pese a ser un colectivo de jóvenes ilegales, tiene buena formación, incluso universitaria. En muchos casos han ido incluso a estudiar a Estados Unidos de Norteamérica y se quedan como ilegales, cuando sus visados finalizan y corren permanentemente el riesgo de ser deportados. El Presidente Obama es muy consciente de las aportaciones que pueden realizar estos jóvenes, formados en Estados Unidos de Norteamérica y que finalmente sus iniciativas empresariales, por su situación irregular, no las podrán llevar a cabo en el país, pese a los beneficios que dichas iniciativas pueden aportar a la economía estadounidense y a su competitividad. Este colectivo está incluido en la reforma pretendida por el Presidente estadounidense.

Más allá de este grupo en particular, la formación se refleja en la posición social y en los salarios. En efecto, el perfil educacional comentado explica en buena parte que los inmigrantes latinos se encuentren en sectores ocupacionales y puestos de trabajos poco cualificados. Sin embargo, no son el único grupo. Además de la élite hispana que ha logrado situarse en Estados Unidos de Norteamérica y cuyos nombres se publican en los listados sobre los hispanos más influyentes en Estados Unidos de Norteamérica<sup>15</sup>, es de particular interés destacar la existencia de una pujante clase media que progresivamente se va fortaleciendo y que se correspondería con las segundas generaciones, más formadas y con más cualificación.

Todos los factores contemplados hacen pensar en un cambio general en la población latina mediante el cual cabe suponer mayores posibilidades de cualificación y promoción social, como se puede apreciar en los diez últimos años. Esta suposición se basa en el descenso de la población inmigrante, desde 2007, y en el crecimiento natural de la población latina ya instalada en Estados Unidos de Norteamérica. Un colectivo que cuenta con más recursos y posibilidades de proporcionar formación a sus hijos y por tanto de mejorar su situación económica y social. De manera que otros de los estereotipos que pesan sobre la población hispana de Estados Unidos de Norteamérica queda desmentido por la realidad puesto que no sólo está integrada por personas sin recursos y de escasa formación, recién llegada al país, sino que está integrada por todo un universo socio-económico, que según los casos hace tiempo que está instalada en el país.

### **3. El poder de la comunidad latina en su condición de consumidores y votantes**

El crecimiento cuantitativo, de magnitud espectacular desarrollado por esta población y la progresiva mejora que está experimentando su situación social y su capacidad adquisitiva las convierte en un centro de atención prioritario para empresarios y

---

<sup>15</sup> Véase revista Time en 2005.

partidos. Desde hace algunos años, las demandas de esta comunidad están reconfigurando el mercado nacional, ya que constituye un mercado real y potencial extraordinario, pero en la misma medida también han obligado a un cambio en los contenidos de las agendas políticas, tanto del partido demócrata, como del republicano.

Este interés por la población latina, en general, ha hecho más presente a los latinos en la sociedad estadounidense. En otras palabras, las campañas publicitarias y electorales, en busca de clientes y de votantes, lejos de hacerla invisible, la hace cada vez más visible tanto a los latinos, como al idioma español. Un aspecto que, sin embargo no siempre pasa desde la administración estatal, donde en muchos estados se fomenta el *only english* y no se fomenta el bilingüismo.

### **Los empresarios y emprendedores latinos**

Las dimensiones de la comunidad latina no han pasado desapercibidas ni para los empresarios latinos, ni estadounidense, quienes observan un gran mercado que tiende a consolidarse con el crecimiento de una clase media y joven.

Muestra del dinamismo de la sociedad latina es la evolución experimentada por su sector empresarial, que desde los años noventa ha experimentado un fuerte crecimiento. La mayoría de las empresas hispanas son pequeñas empresas, cuyo auge se nota no sólo en su permanente aporte a la creación de empleos, sino también en el desarrollo de toda una cultura empresarial hispana que empuja la economía del país. “La mayoría de las empresas de hispanos son pequeñas, y los pequeños negocios están creando dos de cada tres puestos de trabajo en Estados Unidos de Norteamérica”, afirma el Presidente de la Cámara de Comercio Hispana. Según el mismo testimonio además agregó que mientras los pequeños negocios declinaron y dejaron de crear nuevos empleos, entre 2008 y 2010, durante la crisis, los hispanos en el mismo período crearon 581 mil nuevos negocios. En enero pasado, el pequeño comercio añadió 46 mil de los 257 mil nuevos puestos de trabajo en el país, lo que situó la tasa de desempleo general en 5.7%, mientras

que en latinos fue de 6.7%. Los hispanos “son probablemente una de las comunidades más importantes en la creación de trabajos en el país”.

No sólo contribuyen a la economía nacional y generan empleos, sino que además están abriendo nuevos espacios de negocios a los tradicionales. Por otro lado, el Presidente de la Cámara de Comercio Hispana indicó que a los sectores tradicionalmente impulsados por empresarios latinos, como son la construcción, los servicios, la agricultura y el transporte, se suma ahora la industria de la tecnología. La causa fundamental está relacionada con la edad media del empresario latino, que es de 26 años, frente a los 43 de la media general. “Según el empresario citado, “como somos más jóvenes, tenemos un mejor dominio de la tecnología”.

Esta versión se reitera en los datos oficiales y en los diferentes representantes del empresariado latino. La Directora de la Administración de Pequeños Negocios, quien coincide en afirmar el “crecimiento y fortalecimiento de las empresas de propiedad de latinos”, recordó que más de 3 millones de latinos son dueños de pequeños negocios en el país, y que representan una inyección a la economía de “500 mil millones de dólares anuales”.

A ello es preciso agregar un aspecto de interés pues apunta que estas iniciativas favorecen el desarrollo de una cultura especial empresarial, ya que la comunidad latina está generando sus propias empresas, creando tres veces más negocios que el promedio nacional. De nuevo la realidad se contradice con el estereotipo que la sociedad estadounidense posee de la comunidad latina. Ni es una comunidad integrada sólo por una población con pocos recursos, ni carece de iniciativa, ni ambición. Estos datos definitivamente expresan una imagen muy diferente a la generalización de la población inmigrante hispana, que supuestamente carece de afán de superación y de ambición<sup>16</sup>.

---

<sup>16</sup> Los datos comentados se encuentran en:

[http://noticias.entravision.com/2015/02/13/?override\\_market=san-diego](http://noticias.entravision.com/2015/02/13/?override_market=san-diego)

Prueba de esta diversidad, es el ejemplo de la población mexicana, que presenta serios problemas de formación y sufre peor situación económica, que otros grupos, sin embargo, al mismo tiempo los empresarios de origen mexicano son dueños de mucho más negocios pequeños, en Estados Unidos de Norteamérica, que cualquier otro grupo de inmigrantes en este país, según reveló un estudio publicado por el Instituto de Política Fiscal, en 2012<sup>17</sup>. De acuerdo con este informe “esto no debe ser una sorpresa debido a que los mexicanos son la población inmigrante más grande del país, pese a que ésta no sea siempre la imagen que existe de los inmigrantes como dueños de negocios”.

## Consumidores

Muestra de esta capacidad para progresar y de la mejora en el bienestar de esta comunidad es su capacidad adquisitiva. La sociedad hispana se ha tornado en un motor clave para el consumo. Su poder adquisitivo en 2010 se fijó en un billón de dólares y está previsto que, en 2015, alcance los 1.5 billones de dólares. Si los latinos que residen aquí fueran considerados como una economía independiente, serían la novena del mundo, un potencial que tiene muy presente las compañías y los emprendedores estadounidenses que se han dado cuenta de la importancia de penetrar en el mercado hispano. A la clase media, se suman como consumidores un nutrido grupo entre ésta y la población con escasos recursos, que también posee cierta capacidad adquisitiva y que también es objeto de interés para muchos empresarios<sup>18</sup>.

Las posibilidades de este mercado obligan a los empresarios a sofisticar sus formas de captación y a atender sus especificidades. Por ese motivo, de los anuncios publicitarios iniciales, traducidos al español, fundamentalmente de las compañías dedicadas a

---

<sup>17</sup> Informe “Dueños inmigrantes de pequeños negocios. Una importante y creciente parte de la economía”.

<sup>18</sup> Para una caracterización del mercado latino véase Informe Nielsen: *State of the Hispanic Consumer: The Hispanic Market Imperative*, <http://www.nielsen.com/us/en/insights/reports/2012/state-of-the-hispanic-consumer-the-hispanic-market-imperative.html>, 17/04/12.

transferir dinero, hoy día se analiza las especificidades y demandas particulares del mercado latino.

Prueba del interés por dicho mercado y del desarrollo que adquiere es la búsqueda de los objetos de consumos que son de especial predilección para estos consumidores. No sólo eso, el interés por captar a estos nuevos clientes está obligando a pensar también en los lugares y los entornos que sean más gratos para ellos. Esto explica la proliferación de los *latinos malls*, donde se seleccionan cuidadosamente marcas de ropa y tallas que se correspondan con los gustos latinos<sup>19</sup>.

## Votantes

Desde mediados del siglo XX, se detecta una mayor preocupación por el electorado latino, sin embargo, la campaña de Bill Clinton de 1996 sí que supuso un verdadero punto de inflexión en las estrategias y mensajes de los demócratas dirigidas al público latino<sup>20</sup>. A partir de entonces ningún candidato, demócrata o republicano, ha podido obviar a la población latina e ignorar sus preocupaciones. Muy al contrario desean captar su atención y para ello se dirigen a ellos directamente en español.

---

<sup>19</sup> En este sentido tiene todo su interés la existencia de empresas que a su vez asesoran a las empresas estadounidenses para atraer al consumidor latino. Éste es el caso del empeño del empresario, José de Jesús Legaspi, fundador de The Legaspi Company, que lleva dedicado a estas iniciativas desde 1977 y que enseña a los proveedores estadounidenses cómo adaptarse a los gustos del consumidor hispano y a sus tallas. “Los hispanos tienen el pie más pequeño. Los fabricantes estadounidenses creen que a ellos no les gustan sus zapatos porque no los compran, pero el problema es que no traen números pequeños, esa es la razón por la que los consumidores hispanos no adquieren sus modelos”. Legaspi trata de hacer entender a los comerciantes de *Macy's*, *Marshall's* o *Forever 21*, que las tallas de los latinos son menores y que, a diferencia del cliente estadounidense, “a ellos les gusta comprar cuando alguien les atiende, cuando se les explica cómo es el producto que van a comprar”, explica Legaspi. “Trabajamos con los proveedores para que puedan reconocer intelectualmente cómo es el consumidor latino, para que luego ellos mismos puedan desarrollar su sentido de mercadotecnia y sean capaces de llegar mejor al mercado hispano”, asevera.

<sup>20</sup> La redacción del documento *Latino Communications Strategy, 1994-1996*, elaborado por Andy Hernández y la creación de una oficina donde se preparaba todo el material dirigido al público hispano (elaboración de dossieres de prensa, briefings, notas y traducción de documentos), para el Comité Demócrata, indica la importancia que comienza a adquirir, desde entonces, el voto hispano.



No es de extrañar este creciente interés, si se considera las extraordinarias dimensiones del electorado latino y su progresivo crecimiento. De los 55 millones de hispanos, 17% de la población de estadounidense, 25.2 millones tienen derecho al voto. Este electorado crece constantemente, de acuerdo con la juventud de la población latina. Así “cada mes, unos 50 mil jóvenes latinos que son ciudadanos llegan a la edad de 18 años y entran en ese electorado potencial”, según el Director de la Asociación Nacional de Funcionarios Latinos Electos y Designados. Este crecimiento, según destacan los expertos, no está atado a la inmigración recién llegada, sino a los latinos de segunda y tercera generación, crecidos en Estados Unidos de Norteamérica de padres o abuelos latinoamericanos y ciudadanos por nacimiento.

De acuerdo con las dimensiones de este electorado, no parece descabellado, al día de hoy, pensar en un próximo Presidente de Estados Unidos de Norteamérica de origen hispano. En principio ya habría nacido y alcanzaría la presidencia en 20 años<sup>21</sup>.

La importancia de este electorado se hace más evidente que nunca, por la centralidad que ocupa en las campañas electorales. Cada partido posee un grupo u oficina dedicada por completo a esta población, mantienen páginas web y audiciones semanales en español y tienen extraordinario interés por conseguir representantes latinos que se postulen a cargos electivos, ya que es una forma de atraer a estos votantes.

Además de ello, las preocupaciones latinas están presentes en sus discursos, los dos se publicitan como el destino natural de los votos hispanos —unos, por su tradicional defensa de los derechos de las minorías; los otros, por encarnar los valores familiares y tradicionales que suelen atribuirse a los hispanos, y critican y desestiman los esfuerzos

---

<sup>21</sup> El País, 19/10/14, [http://internacional.elpais.com/internacional/2014/10/19/actualidad/1413733870\\_041970.html](http://internacional.elpais.com/internacional/2014/10/19/actualidad/1413733870_041970.html), La República, 29/01/09, <http://www.larepublica.pe/26-01-2009/aseguran-que-el-primer-presidente-hispano-de-eeuu-ya-ha-nacido>.

del bando contrario al que acusan, bien de poner toda su energía y recursos en una pura campaña de mercadotecnia.

Esta competencia se desarrolla para la captación de votos en todo el país, pues la presencia latina también lo es, pero además adquiere una muy particular importancia en determinados estados. De los 50 estados de la nación, realmente nueve están en disputa, los otros están básicamente decididos porque muestran una inclinación histórica muy marcada hacia un partido u otro. Y en esos nueve, entre 15 y 20% de los votantes son latinos.

Se trata de tres millones de votos, según detalla el Presidente del Instituto William Velázquez. En particular, el peso de la principal minoría se hará sentir más fuerte en Nevada, Colorado, Nuevo México y Florida. Así se demostró para la victoria de George W. Bush en 2004, y para la de Obama.

Todos estos datos ponen de manifiesto el poder que el número de votantes otorga a la comunidad latina, poder que podría ser aún más importante si la participación del electorado latino fuera mayor. Aunque creciente, el número de participación electoral es bajo, así como el de personas elegibles. Aunque 11.2 millones de latinos votaron en las elecciones de 2012, sólo constituyeron 48%, de quienes podían participar en las urnas. Una participación menor que en 2008, ya que fue de 49%. En cuanto a aquellos candidatos que aspiran a ser elegido, su número, aunque igualmente en crecimiento, sigue sin ser representativo del tamaño de la comunidad latina. Aunque las elecciones del 4 de noviembre de 2014 dieron como resultado el mayor porcentaje de hispanos (con 29 políticos en el Congreso y tres en el Senado, lo que constituye 8% de los miembros del Congreso) está muy lejos todavía de su peso porcentual en la población estadounidense.

Sin embargo, no sólo aumenta el número de ciudadanos de origen hispano, con derecho a voto, también los candidatos que aspiran a ser elegidos en todos los niveles de la

administración, ya sea local, estatal e incluso federal. “Un panorama que refuerza la idea de que, elección a elección, año a año, la influencia hispana es cada vez mayor en toda la sociedad y, cómo no, también en la política”<sup>22</sup>.

La recapitulación de los temas abordados no sólo pone de manifiesto el poder de la comunidad latina por su cantidad, sino también por su capacidad:

- Su capacidad adquisitiva creciente favorece la creación de un mercado específico, en el que participa muy activamente el empresariado latino, en permanente crecimiento. Como así también lo hacen, en consecuencia, una clase media y profesional.
- La proyección política es más lenta, aunque en crecimiento. Lo que no significa que esta comunidad sea, en cualquier caso, decisiva para los resultados electorales y por tanto “objeto de deseo” para el partido demócrata y republicano.

#### **4. Conclusion: la latinoamericanización de Estados Unidos de Norteamérica**

Pese a los datos expuestos no hace muchos años, principios de la década de 2000, se mostraban las dudas sobre la supervivencia de la comunidad latina, como tal, y del español, en tanto seña fundamental de identidad. Los datos expuestos en estas páginas y las iniciativas y progresos de esta sociedad muy posiblemente hayan puesto por sí mismas de manifiesto que esta posibilidad no parece ya posible. La afirmación de lo latino no tiene marcha atrás y definitivamente se incorpora como un elemento

---

<sup>22</sup> D. Ureña e I. Royo, “El papel del voto hispano en las elecciones de noviembre en EEUU”, ARI, 51/4014, Real Instituto Elcano, [http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/web/rielcano\\_es/contenido?WCM\\_GLOBAL\\_CONTEXT=/elcano/elcano\\_es/zonas\\_es/eeuu-dialogo+trasatlantico/ari51-2014-urena-royo-papel-del-voto-hispano-elecciones-de-noviembre-eeuu-2014#.VQAk9PmG9E4](http://www.realinstitutoelcano.org/wps/portal/web/rielcano_es/contenido?WCM_GLOBAL_CONTEXT=/elcano/elcano_es/zonas_es/eeuu-dialogo+trasatlantico/ari51-2014-urena-royo-papel-del-voto-hispano-elecciones-de-noviembre-eeuu-2014#.VQAk9PmG9E4).

estructural a la sociedad estadounidense, con los cambios que significa para dicha sociedad.

De particular interés es la dinámica que ha despertado la población latina, pues recrea y alimenta de manera continua su existencia y relevancia. En dicha dinámica no sólo están implicados los propios latinos, sino buena parte del resto de la sociedad. La ambición por captar consumidores y votantes no hace más que dar centralidad a los mismos latinos y al español. Por tanto, además de las voluntades más o menos firmes de esta comunidad, de no abandonar sus tradiciones y su lengua, hay una dinámica social espontánea, surgida de la importancia adquirida por los latinos que también, de manera decisiva, favorece esta latinoamericanización de Estados Unidos de Norteamérica.

Este proceso no deja de contradecirse con la idea de nación anglosajona uniformada bajo la asimilación cultural. No parece muy realista mantener, aunque sigan existiendo partidarios, los procesos de asimilación cultural que se llevaron a cabo con las oleadas de inmigrantes anteriores, pues tradicionalmente la diversidad de lenguas ha sido considerada una amenaza a la unidad de la nación. Motivo por el cual las oleadas de inmigrantes anteriores como los alemanes, italianos, o polacos perdieron su legado lingüístico. Desde los años noventa el empeño en establecer el *only english*, ha dado lugar a que la mitad de los estados hayan prohibido el uso de otras lenguas que no sean el inglés en sus administraciones. Esta misma corriente tampoco considera el bilingüismo como una solución y también se ha llegado, en algunos estados, a prohibir la educación bilingüe. Esta es una posición que se contradice, por completo, con los propios aspirantes al poder, quienes al dirigirse a sus potenciales votantes en español, además de ser un gesto de deferencia, están haciendo presente un idioma y la normalización de su uso.

Un uso que se hace obligado incluso para las propias instituciones gubernamentales, pese a las resistencias, ante la demanda de servicios de los contribuyentes latinos. Por ello, hospitales, bomberos y cuerpos de seguridad ciudadana fomentan o promueven, de un modo u otro, las habilidades lingüísticas de sus miembros<sup>23</sup>.

En definitiva, considerando la evidencia de la realidad y la generalización de una visión multicultural, no parece que las posturas de asimilación tengan mucho futuro. Sin embargo, esto no significa que pese a que los latinos sean votantes, contribuyentes y consumidores, la segregación y la discriminación también formen parte de la realidad.

Sin duda, la existencia de la comunidad latina dependerá de la voluntad de sus miembros de ser identificados como tal y querer preservar su particularidad. En cualquier caso, es evidente que poseen el poder necesario para proyectarse como comunidad y ocupar un lugar importante en la sociedad estadounidense. Para muchos observadores “el futuro de Estados Unidos de Norteamérica es hispano”<sup>24</sup>, y la realidad así lo pone en evidencia. Sin embargo, no todo depende de la población latina, también es preciso tener en cuenta hasta qué punto la sociedad estadounidense está preparada para acoger, desde el punto de vista económico, político y cultural, a esta población.

Desde 2013 se encuentra pendiente la reforma migratoria, por aquel entonces el Congreso aprobó con el voto de ambos partidos, revisar el sistema de emigración. Sin embargo, el proceso no ha avanzado, por diferentes circunstancias. En un intento de cambiar esta situación y cumplir con una promesa electoral, desde enero de este año, el

---

<sup>23</sup> Los médicos del hospital Presbiteriano de Nueva York, por ejemplo, vinculado a la universidad de Columbia y situado en el corazón de Washington Heights, foco de concentración dominicana, reciben al incorporarse un curso intensivo sobre términos y conocimientos básicos relacionados con el área, formación que continúan en otros cursos a lo largo del año. En Texas los agentes de policía deben superar un curso de español, que costea la institución, para obtener el grado de suboficial. En Phoenix (Arizona), en julio de 2002, se puso en marcha en un parque de bomberos el primer programa de inmersión para aumentar la dotación de miembros bilingües. El proceso afecta igual a la esfera educativa. En Dallas (Texas), cuyo distrito escolar es más de la mitad hispano (57%), y cerca de 30% con limitaciones en inglés, se aprobaba, en octubre 2002, financiar con un millón de dólares la formación en español conversacional de los docentes con algún conocimiento previo de español.

<sup>24</sup> Daniel Ureña, “El futuro de Estados Unidos de Norteamérica será Hispano”, 20/03/2014, <http://www.elmundo.es/opinion/2014/03/20/532b5084268e3eb20a8b458d.html>.

Presidente Obama decidió iniciar una reforma parcial, mediante decretos presidenciales. Un intento, por el momento, ya que desde el poder judicial ha sido nuevamente bloqueado.

Todas estas dificultades hacen aún más deseable su solución. La importancia de esta reforma es indudable, pues mediante la misma se pretende regularizar la situación de 11 millones de personas, en situación irregular en el país. Sin embargo, la reforma, aunque ahora parezca la solución a todos los problemas, no sería suficiente. Aún aprobándose en su integridad continuaría pendiente la integración de los 50 millones de latinos que viven en Estados Unidos de Norteamérica. Para ello, sin duda, se deben establecer puentes de diálogo y el conocimiento mutuo, fuera de perjuicios simplistas. Para esta integración es necesario el desarrollo de un diálogo entre compatriotas que deben conocerse y reconocerse como tales.

Para ello, los latinos y sus hijos deberán seguir aprendiendo inglés y conociendo la historia de Estados Unidos de Norteamérica. Pero al mismo tiempo la mayoría blanca, deberá aprender a vivir en un mundo diverso, como es su propia realidad nacional, donde tendrán que considerar las perspectivas de sus compatriotas de lengua española<sup>25</sup>. Por tanto, el reto no sólo está presente para la población latina, sino para toda la sociedad norteamericana en su conjunto.

**Fuente de información:**

[http://multipress.com.mx/wp-content/uploads/2015/04/150407\\_DI\\_informe\\_especial\\_poblacion-latina\\_EEUU\\_ESP.pdf](http://multipress.com.mx/wp-content/uploads/2015/04/150407_DI_informe_especial_poblacion-latina_EEUU_ESP.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://multipress.com.mx/estudios/%e2%80%8bla-poblacion-latina-en-estados-unidos-un-gigante-dormido-llorente-cuenca/>

---

<sup>25</sup> Para esta propuesta de integración W. Carrigan y C. Webb, “La reforma de la inmigración y la historia hispana en Estados Unidos de Norteamérica”, 1/03/15, [http://internacional.elpais.com/internacional/2015/03/01/actualidad/1425166727\\_525835.html](http://internacional.elpais.com/internacional/2015/03/01/actualidad/1425166727_525835.html).

### **Anuncian coalición para emprender acciones legales en apoyo a las reformas migratorias (CUIA)**

El 6 de abril de 2015, la casa editorial CNNMéxico publicó información en la que se comunica que “73 ciudades de Estados Unidos de Norteamérica forman coalición para apoyar el plan migratorio de Obama”. La organización Ciudades Unidas por la Acción Inmigratoria (CUIA o *Cities United for Immigration Action*) comunicó que 73 ciudades y condados van a presentar un nuevo escrito en el Quinto Tribunal de Circuito de Apelaciones de Texas instando la aplicación inmediata de las acciones ejecutivas del Presidente Obama sobre inmigración. A continuación se presenta la información.

Ciudades Unidas por la Acción Inmigratoria anunció que 73 ciudades y condados presentarán un nuevo escrito como “amigo de la corte” ante el Quinto Tribunal de Circuito de Apelaciones de Texas contra la demanda de Estados Unidos de Norteamérica, instando la aplicación inmediata de las acciones ejecutivas del Presidente Obama sobre inmigración. El escrito ostenta un fuerte apoyo de las ciudades más grandes del país —así como de sus suburbios y de sus zonas rurales— hacia las reformas del Presidente, las cuales dotaran de un alivio temporal a la deportación de inmigrantes con vínculos de larga data en Estados Unidos de Norteamérica, quienes pasan por una verificación de antecedentes y satisfacen otros criterios.

Las ciudades y condados —que representan a 43 millones de personas en todo el país— sostienen que el juez de distrito que bloqueó temporalmente la aplicación de los programas fracasó al considerar los daños significativos a los gobiernos locales de Estados Unidos de Norteamérica causadas por este retraso. El escrito presentado duplica el número de gobiernos locales que habían expresado previamente su oposición a la demanda presentada por los Estados que tratan de bloquear los esfuerzos de reforma de inmigración del Presidente Obama.

Como parte de Ciudades Unidas por la Acción Inmigratoria, el Alcalde de la ciudad de Nueva York y el alcalde de la ciudad de Los Angeles lideran el esfuerzo por organizar a más de 70 ciudades y condados, la Liga Nacional de Ciudades, y la Conferencia de Alcaldes de Estados Unidos de Norteamérica, argumentan que el interés público nacional se sirve de forma clara y abrumadora por la implementación del alivio migratorio por la vía ejecutiva sin demora. En el escrito también se sostiene que la decisión del Juez de la Corte de Distrito para bloquear la acción ejecutiva con una medida cautelar (interdicto) es negativa para la economía, daña familias, amenaza prioridades legales de ejecución y detendrá los cambios que se necesitan desesperadamente para las políticas de inmigración del gobierno federal.

“El continuo retraso de la aplicación de la acción ejecutiva del Presidente sobre la inmigración perjudica a nuestra economía y pone a las familias en situación de riesgo”, asevera el Alcalde de Nueva York. “Las ciudades son los espacios donde viven los inmigrantes y las ciudades son los lugares donde la acción ejecutiva del Presidente se llevará con éxito. Nuestras ciudades están unidas y peharemos por la reforma migratoria que este país necesita y merece, ya sea tribunales, en el Congreso, o en nuestras comunidades. No nos equivoquemos al respecto: nuestras voces serán escuchadas”.

“Estamos firmes en una política de inmigración concreta que mantenga a las familias intactas e incremente la prosperidad económica del país”, asevera el alcalde de Los Angeles, quien creó una Oficina de Asuntos del Inmigrante de la Alcaldía. “Éste es un asunto no partidista que debe centrarse en las personas y no en la política.”

El escrito entregado demuestra a la Corte que la acción ejecutiva beneficiará a las ciudades y a los condados al proporcionar la autorización de trabajo a millones de personas, aumentando los ingresos fiscales locales, estimulando las economías locales, facilitando la obligación cívica de los inmigrantes, manteniendo unidas a las familias y



mejorando la seguridad pública mediante el fortalecimiento de nuestros barrios y comunidades.

Además, en el informe se sostiene que la demora en la ejecución de la acción ejecutiva del Presidente tiene costos importantes para las economías locales y para las familias inmigrantes. Por ejemplo:

La Ciudad de Nueva York y el Estado de Nueva York perderán al menos 1.5 millones de dólares por el retraso de cada mes de manera adicional a los ingresos fiscales locales y estatales que serían generados si 100 mil inmigrantes en la ciudad de Nueva York pudieran acceder a los permisos de trabajo temporales a través de la acción ejecutiva<sup>26</sup>.

El retraso en la ejecución obliga a las familias de estatus mixto (un número que se estima sea de millones) a seguir viviendo en constante miedo de deportación y de separación, una situación que tiene profundo impacto emocional, educativo y de salud en los niños.

Esta acción colectiva que ofrece al Tribunal la perspectiva fundamental de las ciudades y condados de Estados Unidos de Norteamérica, es el resultado de los esfuerzos de la organización de la coalición de Ciudades Unidas por la Acción Inmigratoria. Con la presentación de este escrito, los Alcaldes de Estados Unidos de Norteamérica y los funcionarios de los condados hacen una fuerte declaración en apoyo al plan del Presidente para conceder apoyo administrativo a más de 4 millones de niños y adultos indocumentados.

“Chicago siempre ha sido una ciudad de inmigrantes y para mantenernos fieles a nuestra historia y a nuestros valores, debemos asegurarnos de que los inmigrantes puedan participar plenamente en todos los aspectos de nuestra vida cultural y económica”, dijo

---

<sup>26</sup> Ésta es una estimación con base en el análisis conservador de la Ciudad.

el Alcalde de Chicago. “Estamos orgullosos de unirnos a numerosas ciudades en la presentación de este escrito para apoyar las acciones ejecutivas del Presidente Obama sobre inmigración. Acciones que ayudarán a mantener a las familias unidas, aumentar la seguridad en nuestras comunidades y maximizar las contribuciones que los inmigrantes hacen todos los días en todos los rincones de nuestra ciudad,” agregó.

“En Houston, más de 200 mil adultos y niños están a la espera de que la orden de inmigración del Presidente sea implementada”, dice el Alcalde de Houston. “Sigo confiando en que esto será sólo un retraso temporal, pero mientras esperamos, la confusión y la frustración crecen. Ya es tiempo de permitir que todos los inmigrantes que respetan la ley elijan salir de las sombras y ser reconocidos como participantes y contribuyentes legalmente documentados en nuestra economía y sociedad”.

“San Francisco continúa apoyando una acción audaz de nuestro Presidente en materia de inmigración para crear el cambio que necesitamos para ayudar a nuestros residentes a tener éxito”, asevera el Alcalde de San Francisco. “Como hijo de inmigrantes, este tema es muy personal para mí. Unidos con las ciudades grandes y pequeñas de todo el país para apelar esta decisión ante el Quinto Tribunal de Circuito de Apelaciones, los Alcaldes deben liderar la reforma migratoria a fin de proporcionar a todos nuestros residentes la esperanza, las oportunidades y los servicios que se merecen porque sabemos que nuestra diversidad impulsa las economías de nuestras ciudades y nos hace a todos más fuertes”.

“Estoy orgulloso de mis compañeros Alcaldes de todo el país al apoyar las acciones ejecutivas del Presidente Obama sobre la inmigración, las cuales promoverán la estabilidad familiar, el crecimiento económico y la cohesión comunitaria. Los Alcaldes ven la importancia de contar con poblaciones inmigrantes en nuestras ciudades y asimismo, los efectos perjudiciales de un sistema de inmigración roto. Como hijo de inmigrantes, conozco de primera mano su deseo de contribuir al tejido social y

económico de sus barrios. En ausencia de una reforma federal legislativa de inmigración, estas acciones ejecutivas deben ser implementadas para asegurar a nuestros vecinos más vulnerables tener la oportunidad de estar plenamente integrados en nuestras comunidades, asegura el alcalde de Boston.

“Es hora de que Estados Unidos de Norteamérica deje de romper sus promesas —y su promesa— a toda una generación de jóvenes que fueron criados para creer en el sueño americano y que ahora se les niega la oportunidad de vivirlo, y contribuir, de la misma forma en que los inmigrantes han contribuido desde la fundación de esta gran nación. Sumo mi voz al grupo de Alcaldes en las ciudades grandes y pequeñas quienes consideran que la seguridad, la salud y el bienestar de nuestras economías y de nuestros barrios requieren que cientos de miles de familias se les permita salir de las sombras y ayudarnos a construir comunidades más sólidas”, dijo el Alcalde de Denver.

“El condado de El Paso se enorgullece de participar en el escrito de *amicus (curiae)*<sup>27</sup> y mantiene su postura de apoyar la acción ejecutiva del Presidente Obama sobre inmigración. Creemos que el interdicto para bloquear la acción ejecutiva causa daño a las comunidades como El Paso, donde tenemos grandes comunidades de inmigrantes y decenas de miles de familias que se beneficiarían con el despliegue de la DACA/DAPA (Acción Diferida para Responsabilidad de los Padres DACA/Ampliación de la Acción Diferida para Llegados en la Infancia DAPA). Nuestro objetivo, al igual que el del Presidente, es asegurarnos de tener comunidades seguras, oportunidades económicas y familias fuertes. Creemos que el interdicto (medida cautelar) es un revés temporal y a futuro esperamos una decisión favorable de la Corte de Apelaciones”, asevera la juez del condado de El Paso.

“Las ciudades se ven fuertemente afectadas por la inmigración. Las viejas políticas de inmigración disfuncionales dañan a nuestras economías, nuestros barrios, nuestras

---

<sup>27</sup> *Amicus curiae* significa amigo de la corte.

empresas y a nuestros residentes. El Presidente trata de interponer el sentido común y humanitario. Estamos muy agradecidos por sus esfuerzos y estamos con él”, manifestó el Alcalde de Portland.

“San Luis tiene nuevos trabajadores que contribuyen a nuestra economía, pagan impuestos, ayudan a revitalizar a los vecindarios; quieren saber que pueden continuar construyendo una vida segura en San Luis”, comenta el Alcalde de San Luis. “El retraso de la ejecución de las directrices del Departamento de Seguridad Nacional pone todo en peligro,” agregó.

“Las ciudades entienden la crítica necesidad de obrar para arreglar el sistema roto de inmigración de la nación”, dijo el Alcalde de la Ciudad de Salt Lake. “La Liga Nacional de Ciudades se encuentra detrás de los esfuerzos del Presidente Obama para apoyar a millones de inmigrantes que contribuyen a nuestra economía y continúan siendo una parte vibrante de las comunidades de estadounidenses.”

“Es de sentido común para cerrar una brecha entre nuestras agencias gubernamentales y un sector de la población que ya vive aquí y contribuye a nuestras comunidades y economías locales. ¿Por qué no adoptar una política que integre plenamente a los inmigrantes indocumentados y al mismo tiempo impulsar la economía del país?”, pregunta el Alcalde de Hartford y Co-Presidente de la Conferencia Estadounidense del Equipo de Trabajo de Alcaldes de la Reforma de Inmigración. “Estoy seguro de que la Acción Ejecutiva del Presidente prevalecerá y espero con interés la aplicación de sus medidas en Hartford,” agregó.

“Firmo este escrito porque, como una nación de inmigrantes, creo que garantizar el acceso a un proceso legal y justo para que las personas venga a este país y persiga sus sueños refleja nuestros valores más altos”, comenta el Alcalde Mark Kleinschmidt.

“Tenemos que hacer más para honrar el orgullo de la tradición migración de nuestro país. Demasiados inmigrantes viven con miedo, miedo a ser miembros de nuestra sociedad, mientras el Congreso no toma ninguna acción significativa para arreglar un sistema de inmigración roto. Su inacción tiene consecuencias reales para nuestras comunidades, es por eso que apoyo plenamente el liderazgo y sentido común de las acciones ejecutivas del Presidente Obama. Agradezco al Alcalde de la ciudad de Nueva York, por dar origen a este escrito y construir esta importante coalición de líderes”, dijo el Alcalde de Hoboken.

“Highland Park, Illinois, se enorgullece de estar junto a tantas otras ciudades de Estados Unidos de Norteamérica en el reconocimiento de la necesidad inmediata de tomar acciones y proporcionar una reforma migratoria impactante”, dijo el Alcalde de Highland Park, Illinois. “Para muchos de nuestros amigos y vecinos, la presente Acción Ejecutiva proporcionará la tan esperada seguridad para estos nuevos estadounidenses y sus familias, además de fortalecer nuestra economía”, añadió.

Las ciudades y condados firmaron el escrito actual (en formación), e incluye a los siguientes gobiernos locales. Numerosas ciudades y condados se encuentran en los estados que presentaron demanda contra el Gobierno de Obama o han indicado al contrario el apoyo a la demanda, incluyendo 5 ciudades y condados en Texas, 6 localidades en Nueva Jersey, 2 condados en Arizona, 3 municipios de Wisconsin:

Alexandria, VA; Allentown, PA; Atlanta, GA; Austin, TX; Baltimore, MD; Bell, CA; Boston, MA; Bridgeport, CT; Buffalo, NY; Cambridge, MA; Central Falls, RI; Chapel Hill, NC; Charleston, SC; Chicago, IL; Coconino County, AZ; Columbia, SC; Columbus, OH; Dallas County, TX; Dayton, OH; Denver, CO; Dolton, IL; El Paso County, TX; Everett, MA; Gary, IN; Haledon, NJ; Hartford, CT; Highland Park, IL; Hoboken, NJ; Holyoke, MA; Houston, TX; Jersey City, NJ; Kansas City, MO; Little Rock, AR; Los Angeles, CA; Los Angeles County, CA; Lucas County, OH; Madison,

WI; Milwaukee, WI; Minneapolis, MN; Montgomery County, MD; Newark, NJ; New York, NY; Niagara Falls, NY; North Miami, FL; Oakland, CA; Paterson, NJ; Philadelphia, PA; Pittsburgh, PA; Plainfield, NJ; Portland, OR; Providence, RI; Racine, WI; Ramsey County, MN; Rochester, NY; Salt Lake City, UT; San Francisco, CA; San Jose, CA; Santa Ana, CA; Santa Cruz County, AZ; Santa Fe, NM; Santa Monica, CA; Schenectady, NY; Seattle, WA; Skokie, IL; St. Louis, MO; State College, PA; Syracuse, NY; Tacoma, WA; Tampa, FL; Travis County, TX; Washington, D.C.; West Covina, CA; Yonkers, NY; National League of Cities; U.S. Conference of Mayors;

**Fuente de información:**

<http://citiesforaction.us/statement4/>

Para tener acceso a información relacionada, visitar:

<http://mexico.cnn.com/mundo/2015/04/06/73-ciudades-de-eu-forman-coalicion-para-apoyar-plan-migratorio-de-obama?newsconnl=%5b20150407%5d>

<http://citiesforaction.us/>

[http://multipress.com.mx/wp-content/uploads/2015/04/150407\\_DI\\_informe\\_especial\\_poblacion-latina\\_EEUU\\_ESP.pdf](http://multipress.com.mx/wp-content/uploads/2015/04/150407_DI_informe_especial_poblacion-latina_EEUU_ESP.pdf)

<http://multipress.com.mx/estudios/%e2%80%8bbla-poblacion-latina-en-estados-unidos-un-gigante-dormido-llorente-cuenca/>

---

### III. POLÍTICA ENERGÉTICA

---

#### **Hecho en México: Cómo la reforma del sector energético puede estimular el crecimiento (FMI)**

El 6 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota “Hecho en México: Cómo la reforma del sector energético puede estimular el crecimiento”. A continuación se presenta la información.

En diciembre de 2013, México aprobó una ambiciosa y controversial reforma del sector energético, que transformará profundamente los sectores del petróleo, el gas y la electricidad, antes controlados por el estado. En resumen, la reforma abre estos sectores a inversionistas privados, mientras el gobierno retiene el control de los medios de transmisión y distribución a través de organismos de regulación independientes.

El principal objetivo de la reforma es atraer inversiones necesarias para financiar la exploración y explotación de las reservas de petróleo y gas, la ampliación de la capacidad de generación y las redes de transmisión de electricidad, y la modernización de la infraestructura del petróleo, el gas y la electricidad.

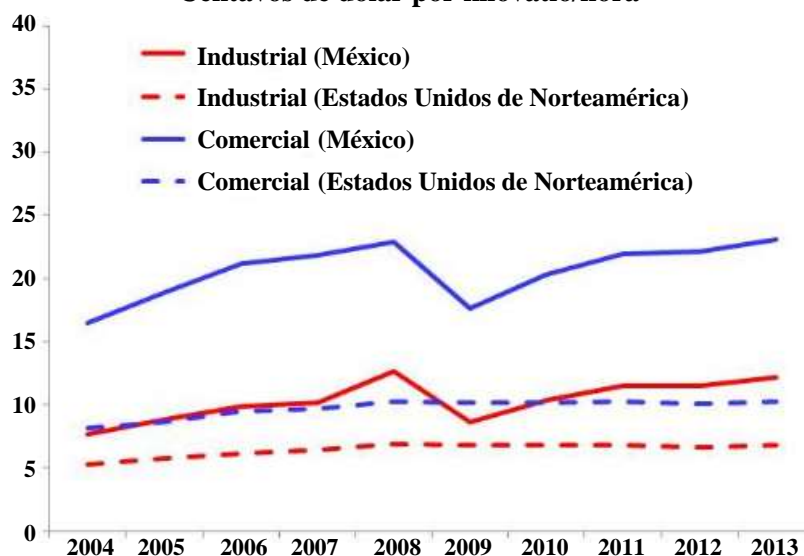
En nuestro reciente trabajo se examinan los efectos de esta reforma energética en la economía de México y se concluye que la disminución de los precios de la electricidad podría aumentar la producción del sector manufacturero en hasta 3.6%, y el Producto Interno Bruto (PIB) global en hasta 0.6 por ciento.

#### **La electricidad a precios más bajos**

Se espera que la reforma reduzca los precios de la electricidad para el sector industrial en México, que aproximadamente duplican los precios estadounidenses. En México, la

generación de electricidad depende mucho más de los derivados del petróleo (aproximadamente una quinta parte de la capacidad instalada de generación) que en Estados Unidos de Norteamérica, donde son más abundantes otras fuentes de energía menos costosas, como el gas natural y el carbón.

**PRECIO MINORISTA PROMEDIO DE LA ELECTRICIDAD  
PARA CLIENTES INDUSTRIALES Y COMERCIALES**  
-Centavos de dólar por kilovatio/hora-



FUENTE: Secretaría de Energía de México, Administración de Información Energética de Estados Unidos de Norteamérica y cálculos del personal técnico del FMI.

La reforma puede ayudar a cambiar la estructura de la generación de electricidad en México al permitir una mayor inversión en gasoductos para importar un mayor volumen de gas natural de Estados Unidos de Norteamérica y en plantas con menores costos de generación. Estimamos que la sustitución total de los derivados del petróleo por gas natural en la generación de electricidad podría significar una reducción del 13% de los precios de la electricidad para el usuario industrial promedio.



## Mayor producción manufacturera y mayor PIB

¿Qué tan susceptible es la producción manufacturera a cambios en el precio de la electricidad? Nuestro análisis empírico indica que una reducción del 1% en el precio de la electricidad podría llevar a un aumento de hasta 0.28% en la producción. La respuesta varía ampliamente entre los diferentes subsectores manufactureros, con una elasticidad mucho mayor en el caso de los metales y los equipos de transporte (lo que incluye la industria automotriz).

Un descenso del 13% del precio de la electricidad para el sector industrial podría dar lugar a un aumento de la producción manufacturera de hasta 3.6%, y un aumento del PIB de aproximadamente 0.2 a 0.6 puntos porcentuales.

### REPERCUSIÓN ECONÓMICA DE LA REDUCCIÓN DEL PRECIO DE LA ELECTRICIDAD -Porcentaje-

	Inferior	Superior
Elasticidades	-0.11	-0.28
<i>Hipótesis 1: Sustitución de los derivados del petróleo por gas natural</i>		
Aumento de la producción manufacturera	1.4	3.6
Aumento del PIB global	0.2	0.6
<i>Hipótesis 2: Convergencia con los niveles de Estados Unidos de Norteamérica</i>		
Aumento de la producción manufacturera	5.5	14.0
Aumento del PIB global	0.9	2.2

Nota: La hipótesis 1 supone una reducción del 13% de los precios de la energía, que corresponde a la sustitución de los derivados del petróleo por gas natural en la generación de electricidad. La hipótesis 2 supone la convergencia de los precios de la electricidad para los usuarios industriales y comerciales de México con los niveles de Estados Unidos de Norteamérica.

FUENTE: Autoridades nacionales y cálculos del personal técnico del FMI.

Los beneficios totales generados por la reforma podrían ser aún mayores. Los precios de la electricidad en México podrían finalmente bajar al nivel de los de Estados Unidos de Norteamérica, impulsando aún más la producción manufacturera. Esto se podría lograr si la estructura de generación de energía en México convergiera a la observada en Estados Unidos de Norteamérica, y las mejoras en la infraestructura eléctrica permitieran reducir las grandes pérdidas de electricidad, que aproximadamente triplican

las observadas en Estados Unidos de Norteamérica. Un beneficio adicional podría surgir en el sector de servicios, que también es sensible a los precios de la electricidad, aunque en menor medida que el manufacturero.

¿Cómo afecta el descenso reciente del precio del petróleo a esta evaluación? No de forma significativa. Los beneficios estimados provienen de la diferencia del costo de usar gas natural en lugar de derivados del petróleo en la generación de electricidad. Como el precio del gas natural también bajó, su precio en relación con el precio de los derivados del petróleo para la generación de electricidad no ha cambiado sustancialmente en los últimos meses.

### **Consecuencias en materia de políticas**

México se encuentra en una buena situación para continuar ampliando su sector manufacturero. La reforma del sector energético recientemente promulgada tiene capacidad para disminuir los costos de la electricidad y mejorar la infraestructura del sector energético. No obstante, para obtener todos los beneficios potenciales, es esencial que la reforma se ejecute a cabalidad, entre otras cosas, asegurando el funcionamiento eficaz de los nuevos organismos de regulación.

#### **Fuente de información:**

<http://blog-dialogoafondo.org/?p=5088>

### **Petróleo crudo de exportación (Pemex)**

El 27 de marzo de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) informó que durante el período enero-febrero del año 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 43.67 dólares por barril (d/b), lo que significó una reducción de 52.47% con relación al mismo período de 2014 (91.87 d/b).

Cabe destacar que en febrero de 2015, el precio promedio de la mezcla de petróleo crudo de exportación fue de 46.88 d/b, cifra 15.30% mayor con respecto al mes inmediato anterior, 10.47% menor con relación a diciembre pasado (52.36 d/b) y 49.64% menor si se le compara con el segundo mes de 2014.

Durante los dos primeros meses de 2015 se obtuvieron ingresos por 3 mil 303 millones de dólares por concepto de exportación de petróleo crudo mexicano en sus tres tipos, cantidad que representó una disminución de 50.08% respecto al mismo período de 2014 (6 mil 616 millones de dólares). Del tipo Maya se reportaron ingresos por 2 mil 347 millones de dólares (71.06%), del tipo Olmeca se obtuvieron 395 millones de dólares (11.96%) y del tipo Istmo se percibió un ingreso de 561 millones de dólares (16.98%).

## VALOR DE LAS EXPORTACIONES DE PETRÓLEO CRUDO

-Millones de dólares-

	Total	Istmo	Maya <sup>a/</sup>	Olmeca	Por región		
					América	Europa	Lejano Oriente <sup>b/</sup>
2003	16 676	255	14 113	2 308	14 622	1 495	560
2004	21 258	381	17 689	3 188	19 003	1 886	369
2005	28 329	1 570	22 513	4 246	24 856	2 969	504
2006	34 707	1 428	27 835	5 443	30 959	3 174	574
2007	37 937	1 050	32 419	4 469	33 236	3 858	843
2008	43 342	683	37 946	4 712	38 187	4 319	836
2009	25 605	327	21 833	3 445	22 436	2 400	769
2010	35 985	2 149	27 687	6 149	31 101	3 409	1 476
2011	49 380	3 849	37 398	8 133	41 745	4 888	2 747
2012	46 852	3 904	35 194	7 754	37 051	6 611	3 190
2013	42 711	3 926	34 902	3 884	32 125	6 472	4 114
2014	35 856	4 564	28 168	3 124	26 188	6 737	2 931
Enero	3 292	542	2 442	308	2 694	554	43
Febrero	3 324	498	2 554	272	2 417	529	378
Marzo	3 283	490	2 520	274	2 109	735	439
Abril	3 017	375	2 416	226	1 926	684	407
Mayo	3 349	391	2 652	306	2 388	735	225
Junio	3 187	236	2 552	399	2 335	657	195
Julio	2 993	317	2 494	181	2 249	558	186
Agosto	3 136	251	2 623	261	2 385	526	225
Septiembre	2 980	372	2 395	214	2 246	436	298
Octubre	2 653	464	1 986	204	2 123	357	174
Noviembre	2 634	429	1 938	268	1 956	532	147
Diciembre	2 008	199	1 597	212	1 360	433	215
2015	3 303	561	2 347	395	2 016	775	513
Enero	R/1 590	R/269	R/1 171	150	993	R/327	R/270
Febrero	1 713	292	1 176	246	1 023	448	243

<sup>a/</sup> Incluye Crudo Altamira y Talam.<sup>b/</sup> Incluye otras regiones.

R/ Cifra revisada.

FUENTE: Pemex.

## Fuente de información:

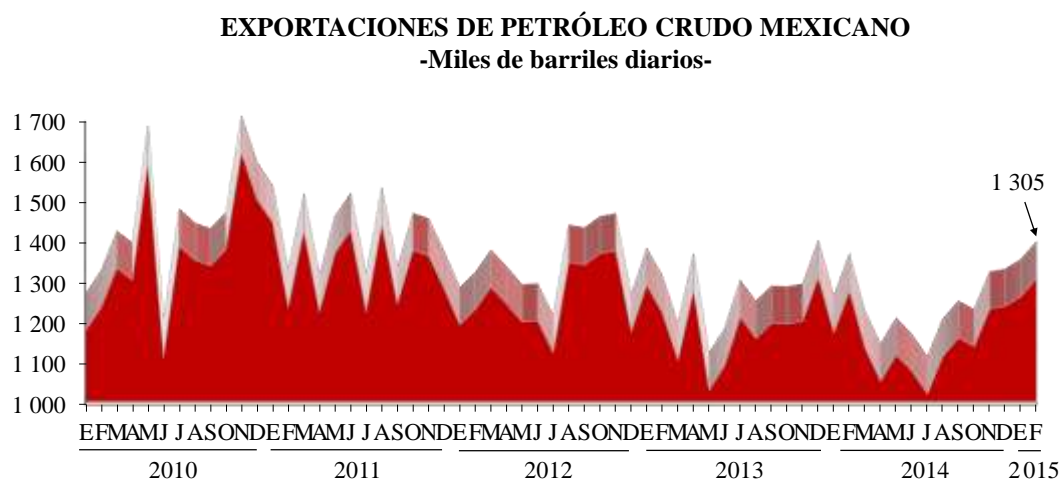
[http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/epreciopromedio\\_esp.pdf](http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/epreciopromedio_esp.pdf)[http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/evalorexporta\\_esp.pdf](http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/evalorexporta_esp.pdf)

## Volumen de exportación de petróleo (Pemex)

De conformidad con información de Pemex, durante el período enero-febrero de 2015, se exportaron a los diferentes destinos un volumen promedio de 1.282 millones de barriles diarios (mb/d), cantidad 4.82% mayor a la reportada en el mismo lapso de 2014 (1.223 mb/d).

En febrero de 2015, el volumen promedio de exportación fue de 1.305 mb/d, lo que significó un aumento de 3.49% respecto al mes inmediato anterior (1.261 mb/d), mayor en 5.50% con relación a diciembre de 2014 (1.237 mb/d) y 2.35% superior si se le compara con febrero del año anterior (1.275 mb/d).

Los destinos de las exportaciones de petróleos crudos mexicanos, durante el período enero-febrero de 2015, fueron los siguientes: al Continente Americano (60.14%) a Europa (24.10%) y al Lejano Oriente (15.83%).



**Fuente de información:**

[http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/evolexporta\\_esp.pdf](http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/evolexporta_esp.pdf)

**Inició Petróleos Mexicanos la restitución de la producción en el Centro de Proceso Abkatun (Pemex)**

El 5 de abril de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) inició la restitución de la producción en el Centro de Proceso Askatun, con la puesta en operación de las plataformas Abkatun D y Abkatun Perforación, que incorporará la producción de los campos Ixtal, Manik y Onel.

De este modo, será posible alcanzar la segunda semana de abril 80% de la producción que se registraba hasta antes del accidente en la plataforma Abkatun A-Permanente el pasado 1° de abril. Con excepción de esta última, el Centro de Proceso se encuentra estructuralmente en condiciones adecuadas para restablecer su operación.

Así lo señaló el Director General de Pemex Exploración y Producción (PEP), durante una rueda de prensa efectuada en Ciudad del Carmen, Campeche.

Asimismo, precisó que en una segunda fase se pondrá en operación en la tercera semana de este mes la plataforma Abkatun Temporal, con lo que se estará así en condiciones de realizar la segregación de corrientes de crudo, lo que permitirá fortalecer el proceso de mezclas de exportación.

Pemex alcanzará la meta original de producción de la Región Marina Suroeste para 2015, de 646 mil barriles diarios de crudo y 1 mil 442 millones de pies cúbicos de gas, aseveró.

Al afirmar que en la plataforma Abkatun A-Permanente se habían cumplido estrictamente con los programas de mantenimiento establecidos, enfatizó que en todo el complejo se han realizado sin contratiempos los procesos de auditoría ambiental y de seguridad, incluyendo el seguimiento de la auditoría especial de seguridad, el cual se efectuó el año pasado.

Por otro lado, el Titular de PEP resaltó que los protocolos internos en la plataforma funcionaron de manera adecuada, lo que permitió el oportuno y rápido desalojo de 301 trabajadores con el apoyo de 10 embarcaciones y 28 helicópteros, evitándose una tragedia de mayores proporciones.

Reiteró que lamentablemente cuatro trabajadores fallecieron (uno de Pemex y tres de la empresa Cotemar) en tanto 45 recibieron algún tipo de atención médica, de los que

dos permanecen hospitalizados en Ciudad del Carmen y dos, en estado delicado de salud, en la Ciudad de México ya que requerían atención especializada. Informó también que continua la búsqueda de las tres personas que aún no han sido localizadas.

De igual modo, puntualizó que desde el pasado 2 de abril, en la noche, Pemex puso a disposición de la Procuraduría General de la República (PGR) las instalaciones de la plataforma A-Permanente. La Agencia Nacional de Seguridad Industrial y de Protección al Medio Ambiente del Sector Hidrocarburos realizará, con apoyo de técnicos de Pemex, las investigaciones correspondientes para determinar las causas del accidente.

**Fuente de información:**

[http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines\\_nacionales/Paginas/2015-034-nacional.aspx](http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-034-nacional.aspx)

**Modifican disposiciones administrativas para autorizaciones para reconocimiento y exploración superficial de hidrocarburos (CNH)**

El 15 de abril de 2015, la Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) las “Modificaciones a diversos artículos de las Disposiciones administrativas de carácter general, en materia de autorizaciones para el reconocimiento y exploración superficial de hidrocarburos”, las cuales se presentan a continuación.

JUAN CARLOS ZEPEDA MOLINA, EDGAR RENÉ RANGEL GERMÁN, ALMA AMÉRICA PORRES LUNA, SERGIO HENRIVIER PIMENTEL VARGAS y HÉCTOR ALBERTO ACOSTA FÉLIX, Comisionado Presidente y Comisionados, respectivamente, integrantes del Órgano de Gobierno de la Comisión Nacional de Hidrocarburos, con fundamento en los artículos 25, 27 y 28 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos; 4, fracción XXXII, 5, segundo párrafo, 32, 33, 34, 35, 37, 43 fracción I, inciso a, 47, fracción II, 131 de la Ley de Hidrocarburos; 1, 2,

fracción I, 3, 4, 5, 22, fracciones II, III, IV, VIII, X y XI, 27, 38, fracción I, 39, fracciones I, V y VI, 40, de la Ley de los Órganos Reguladores Coordinados en Materia Energética; 1, 2, fracción I y 43 de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal; 6 y 7 del Reglamento de la Ley de Hidrocarburos, así como 1, 10, fracción I, 11, 13, fracción IV, inciso a, del Reglamento Interno de la Comisión Nacional de Hidrocarburos, y

### CONSIDERANDO

PRIMERO. Que el artículo 5 de la Ley de Hidrocarburos establece entre las actividades reguladas las actividades de reconocimiento y exploración superficial las cuales podrán ser llevadas a cabo por Petróleos Mexicanos, cualquier otra empresa productiva del Estado o entidad paraestatal, así como por cualquier persona, previa autorización en los términos de la Ley de Hidrocarburos, y de las disposiciones reglamentarias, técnicas y de cualquier otra regulación que se expida.

SEGUNDO. Que conforme al artículo 37 de la Ley de Hidrocarburos, la Comisión Nacional de Hidrocarburos, en adelante Comisión, podrá emitir autorizaciones para llevar a cabo actividades relativas al reconocimiento y exploración superficial en términos de la Ley de Hidrocarburos, su Reglamento, así como de la regulación que para tal efecto emita.

TERCERO. Que corresponde a la Comisión regular y supervisar las actividades de reconocimiento y exploración superficial realizadas por los asignatarios, contratistas y autorizados, de conformidad con los artículos 43, fracción I, inciso a, de la Ley de Hidrocarburos, 22, fracción II, 38, fracción I y 40 de la Ley de los Órganos Reguladores Coordinados en Materia Energética, en adelante Ley de los Órganos Reguladores.

CUARTO. Que en virtud de lo anterior, el Órgano de Gobierno de la Comisión, por Acuerdo CNH.01.001/15, emitió las Disposiciones administrativas de carácter general,



en materia de autorizaciones para el reconocimiento y exploración superficial de hidrocarburos, en adelante Disposiciones, las cuales fueron publicadas en el Diario Oficial de la Federación el 26 de enero de 2015.

QUINTO. Que el Órgano de Gobierno de la Comisión tiene la facultad de emitir y modificar la regulación, lineamientos, disposiciones técnicas y administrativa, en las materias competencia de la Comisión previstas en la Ley de Hidrocarburos, su Reglamento y demás normativa aplicables, conforme al artículo 13, fracción, IV, inciso a, del Reglamento Interno de la Comisión.

SEXTO. Que conforme a los artículos 4 y 39 de la Ley de los Órganos Reguladores, la Comisión deberá ejercer sus funciones procurando el desarrollo eficiente del sector energético del Estado Mexicano, así como procurando acelerar el desarrollo del conocimiento del potencial petrolero del país.

SÉPTIMO. Que para dar cumplimiento a lo previsto en el considerando anterior y con el objeto de otorgar mayor certeza jurídica a los sujetos regulados en términos de lo dispuesto en las Disposiciones, resulta necesario precisar y modificar diversos artículos de las mismas.

OCTAVO. Que en razón a lo anterior, resulta pertinente que la Comisión lleve a cabo modificaciones a los artículos 24, 28, 29, 39, 43, 46, así como del Transitorio Segundo de las Disposiciones.

Dichas modificaciones otorgarán una mayor certeza jurídica a los interesados en obtener una autorización, respecto de los criterios para su otorgamiento; del pronunciamiento de la Comisión en relación con los avisos de los asignatarios y contratistas; de los alcances, derechos y obligaciones relacionados con la comercialización; de la supervisión del cumplimiento de las Disposiciones, así como

de la entrega de reportes y, en su caso, de la información de reconocimiento y exploración superficial.

Que en virtud de lo expuesto y con base en el mandato legal conferido a este Órgano Regulador Coordinado, el Órgano de Gobierno de esta Comisión emitió el Acuerdo CNH.E.08.001/15, mediante el cual aprobó las siguientes:

**MODIFICACIONES A DIVERSOS ARTÍCULOS DE LAS DISPOSICIONES ADMINISTRATIVAS DE CARÁCTER GENERAL, EN MATERIA DE AUTORIZACIONES PARA EL RECONOCIMIENTO Y EXPLORACIÓN SUPERFICIAL DE HIDROCARBUROS.**

PRIMERO. Se modifican los artículos 24, 28, 29, 39, 43, 46 y Transitorio Segundo de las Disposiciones, de conformidad con lo siguiente:

**Artículo 24. De los criterios para el otorgamiento de una Autorización. (...)**

I. (...)

II. Historial de cumplimiento por parte de Asignatarios, Contratistas y Autorizados respecto de obligaciones establecidas en las Disposiciones y demás legislación aplicable;

III. (...)

IV. (...)

En caso de que se presenten diversas solicitudes de Autorización sobre una misma área, el orden de prelación para su otorgamiento responderá a los términos del presente artículo y conforme al Plan de trabajo y cronogramas propuestos.

Artículo 28. De la opinión al plan de trabajo. (...)

Lo anterior, con el objeto de que los asignatarios y contratistas puedan realizar las adecuaciones correspondientes a dicho plan o, en su caso, exponer las razones para no adoptar las mismas.

En caso de no tener observaciones, únicamente se tomará conocimiento del aviso respectivo.

**Artículo 29. De los alcances de los derechos del Autorizado. (...)**

Únicamente los Asignatarios, Contratistas o Autorizados tendrán el derecho al aprovechamiento comercial en los términos de las presentes Disposiciones.

**Artículo 39. Del pago de contribuciones y aprovechamientos.** Los solicitantes, Asignatarios, Contratistas y Autorizados deberán pagar las contribuciones y aprovechamientos que en términos de la legislación fiscal correspondiente se establezcan.

**Artículo 43. De las reglas de la comercialización de datos e interpretaciones. (...)**

Para llevar a cabo la comercialización de los resultados del Reconocimiento y Exploración Superficial, durante el plazo que subsista el derecho a su aprovechamiento, los Asignatarios, Contratistas y Autorizados deberán ser residentes en México para efectos fiscales o, en caso de que se trate de residentes en el extranjero, deberán tener un establecimiento permanente en el país, de conformidad con las leyes de la materia o los tratados internacionales de los que México sea parte y que dichas transacciones las lleve a cabo en el citado establecimiento permanente.

**Artículo 46. De la supervisión del cumplimiento de las Disposiciones. (...)**

(...)

(...)

Para efectos de supervisión del cumplimiento así como cualquier comunicación posterior a la emisión de la autorización respectiva, la Comisión notificará sus actos en el establecimiento permanente del Asignatario, Contratista o Autorizado, en términos del artículo 43 de las presentes Disposiciones.

SEGUNDO. (...)

Asimismo, en términos del artículo 32 de la Ley de Hidrocarburos, todo particular o cualquier persona que tenga en su poder información derivada de actividades de Reconocimiento y Exploración Superficial, deberá reportar dichos datos y, en su caso, entregarlos sin costo alguno a la Comisión, durante el año 2015. Lo anterior, mediante los formatos ARES A, ARES B o ARES C, así como en los términos de la regulación relativa al Centro Nacional de Información de Hidrocarburos.

(...)

(...)

## TRANSITORIOS

PRIMERO. Las presentes modificaciones entrarán en vigor al día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

**SEGUNDO.** La Comisión hará públicas las presentes modificaciones a través del Registro Público y de su página de internet [www.cnh.gob.mx](http://www.cnh.gob.mx). Asimismo, integrará las presentes modificaciones a efecto de contar con una versión integral de las mismas.

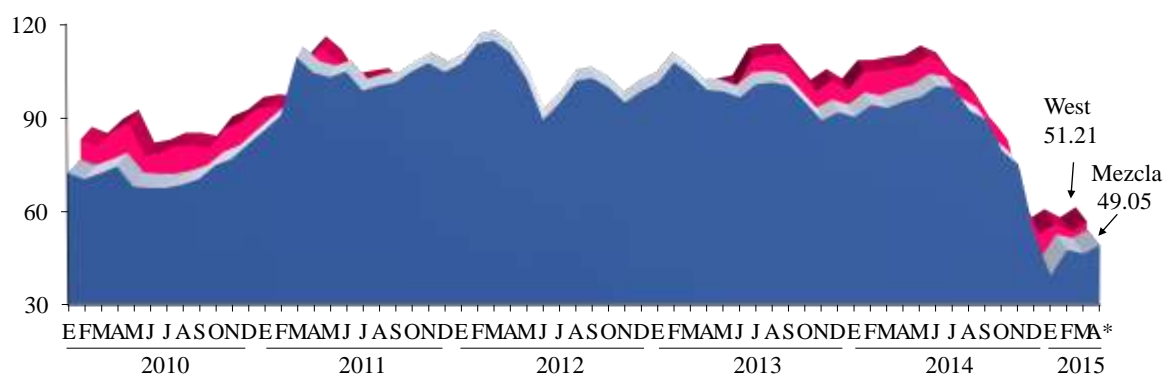
**Fuente de información:**

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5388909&fecha=15/04/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5388909&fecha=15/04/2015)

## Petróleo crudo de exportación (Pemex)

De conformidad con cifras disponibles de Petróleos Mexicanos (Pemex) y de la Secretaría de Energía (Sener), el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación del 1° al 13 de abril de 2015, fue de 49.05 d/b, cotización 5.96% mayor a la registrada en marzo pasado (46.29 d/b), 6.32% menor a diciembre de 2014 (52.36 d/b), e inferior en 48.74% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (95.68 d/b).

**PRECIO PROMEDIO MENSUAL DE LA MEZCLA DE PETRÓLEO MEXICANO DE EXPORTACIÓN Y WEST TEXAS INTERMEDIATE**  
-Dólares por barril-



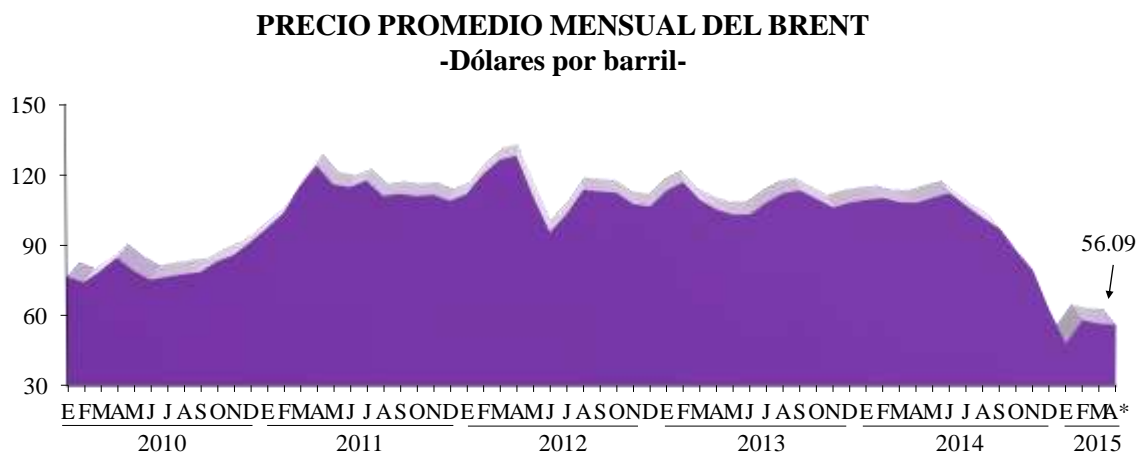
\* Promedio al día 13.

FUENTE: Petróleos Mexicanos.

Por su parte, el precio promedio del crudo West Texas Intermediate (WTI) en los primeros 13 días de abril registró un promedio de 51.21 d/b, lo que significó un incremento de 7.20% con relación al mes inmediato anterior (47.77%), pero menor en 12.88% con respecto a diciembre de 2014 (58.78 d/b), e inferior en 49.76% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (101.94 d/b).

Asimismo, durante los primeros 13 días de abril del presente año, la cotización promedio del crudo Brent del Mar del Norte fue de 56.09 d/b, precio que significó una reducción de 0.36% con relación a marzo pasado (56.29 d/b), menor en 9.72% respecto

a diciembre anterior (62.13 d/b), e inferior en 48.12% si se le compara con el promedio de abril de 2014 (108.12 d/b).



\* Promedio al día 13.

FUENTE: Petróleos Mexicanos.

## PRECIOS INTERNACIONALES DEL PETRÓLEO

-Dólares por barril-

Fecha	Crudo API Precio promedio spot <sup>1/</sup>		Precio promedio de exportación del crudo mexicano <sup>2/</sup>	Fecha	Crudo API Precio spot <sup>1/</sup>		Precio promedio de exportación del crudo mexicano <sup>2/</sup>
	Brent (38)	West Texas Intermediate (44)			Brent (38)	West Texas Intermediate (44)	
Diciembre 2009	74.46	74.01	69.66	Enero 2014	109.34	94.62	90.65
Diciembre 2010	91.22	88.36	82.19	Febrero 2014	110.15	100.81	93.09
Diciembre 2011	108.90	98.54	106.33	Marzo 2014	108.29	100.87	93.48
Diciembre 2012	109.11	87.43	96.67	Abril 2014	108.12	101.94	95.68
Enero 2013	113.36	94.65	100.60	Mayo 2014	110.36	102.53	96.79
Febrero 2013	116.95	94.87	105.43	Junio 2014	112.26	105.70	98.79
Marzo 2013	109.24	93.13	102.98	Julio 2014	106.72	103.44	94.65
Abril 2013	103.09	91.75	99.12	Agosto 2014	101.55	96.46	90.80
Mayo 2013	103.02	94.63	98.67	Septiembre 2014	97.05	93.07	85.82
Junio 2013	103.14	95.76	97.86	Octubre 2014	90.84	88.66	75.23
Julio 2013	108.26	104.88	101.00	Noviembre 2014	79.21	75.21	71.39
Agosto 2013	112.21	106.20	100.84	Diciembre 2014	62.13	58.78	52.36
Septiembre 2013	113.38	106.33	99.74	Enero 2015	47.84	47.14	40.66
Octubre 2013	109.81	100.50	94.95	Febrero 2015	57.95	50.53	46.88
Noviembre 2013	108.08	93.81	89.54	Marzo 2015	56.29	47.77	46.29
Diciembre 2013	110.63	97.20	91.65				
2/III/2015	61.39	49.54	49.42	1/IV/2015	55.47	50.07	48.06
3/III/2015	61.82	50.38	50.02	2/IV/2015	53.70	49.08	47.36
4/III/2015	59.82	51.48	49.41	3/IV/2015	n.c.	n.c.	n.c.
5/III/2015	60.97	50.71	49.40	6/IV/2015	56.65	52.03	n.c.
6/III/2015	59.79	49.56	48.56	7/IV/2015	57.29	53.90	50.67
9/III/2015	59.31	49.90	47.95	8/IV/2015	56.21	50.39	48.64
10/III/2015	56.59	48.37	45.96	9/IV/2015	55.78	50.74	48.76
11/III/2015	57.10	48.01	46.47	10/IV/2015	56.66	51.58	49.69
12/III/2015	57.30	47.07	46.44	13/IV/2015	56.98	51.90	50.18
13/III/2015	55.44	44.83	44.31				
16/III/2015	52.64	43.88	42.84				
17/III/2015	52.81	43.34	42.45				
18/III/2015	53.23	44.58	43.84				
19/III/2015	53.60	43.97	43.87				
20/III/2015	54.52	45.95	44.46				
23/III/2015	53.91	47.35	45.24				
24/III/2015	53.70	46.98	45.23				
25/III/2015	54.27	48.67	45.77				
26/III/2015	56.91	51.36	48.76				
27/III/2015	56.33	48.78	46.91				
30/III/2015	53.63	48.61	45.94				
31/III/2015	53.28	47.67	45.15				
<b>Promedio de marzo de 2015</b>	<b>56.29</b>	<b>47.77</b>	<b>46.29</b>	<b>Promedio de abril de 2015*</b>	<b>56.09</b>	<b>51.21</b>	<b>49.05</b>
<b>Desviación estándar de marzo de 2015</b>	<b>3.03</b>	<b>2.47</b>	<b>2.26</b>	<b>Desviación estándar de abril de 2015*</b>	<b>1.14</b>	<b>1.48</b>	<b>1.18</b>

<sup>1/</sup> Petróleos Mexicanos y Secretaría de Energía.<sup>2/</sup> Precio informativo proporcionado por Petróleos Mexicano Internacional (PMI) y Secretaría de Energía.

\* Cálculos de las cotizaciones promedio del 1 al 13.

n.c. = no cotizó.

Nota: PMI Comercio Internacional, S.A. de C.V. surgió en 1989, producto de la estrategia comercial de Pemex para competir en el mercado internacional de petróleo y productos derivados; con autonomía patrimonial, técnica y administrativa. Es una Entidad constituida bajo el régimen de empresa de participación estatal mayoritaria, de control presupuestario indirecto que opera a través de recursos propios, estableciendo dentro de sus objetivos y metas el asegurar la colocación en el mercado exterior de las exportaciones de petróleo crudo de Pemex, así como proporcionar servicios comerciales y administrativos a empresas del Grupo Pemex que realizan actividades relacionadas con el comercio de hidrocarburos.

FUENTE: Secretaría de Energía con información del PMI Internacional.

## Fuente de información:

<http://www.sener.gob.mx/webSener/portal/Default.aspx?id=1518>[http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/epreciopromedio\\_esp.pdf](http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/epreciopromedio_esp.pdf)[http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/evalorexporta\\_esp.pdf](http://www.ri.pemex.com/files/dcpe/petro/evalorexporta_esp.pdf)

## **La Reforma energética a 15 meses de aprobada (KPMG)**

El 17 de marzo de 2015, la casa consultora KPMG en México publicó el artículo de opinión del Director de Energía y Recursos Naturales de KPMG en México. A continuación se presentan los detalles.

Además de estratégica, la Reforma energética es representativa de una nueva cultura de negocios que está siendo adoptada por todos los actores y jugadores involucrados: autoridades y reguladores, empresas de petróleo internacionales, empresas de petróleo nacionales, contratistas de la cadena productiva (ingeniería, procura y construcción), y empresas suministradoras de servicios asociadas al sector. Es probablemente la reforma que tendrá mayor impacto económico de las 11 promulgadas por el gobierno. Se estima y de acuerdo al Plan Nacional de Infraestructura, la necesidad de llevar a cabo proyectos por unos 500 mil millones de dólares estadounidenses al 2018, de los cuales, la mitad estarían dirigidos al sector de Energía.

El modelo de la reforma, en sí, ya es conocido en el contexto mundial, si hablamos de permitir que el capital privado participe de manera limitada en las compañías ahora denominadas empresas productivas del Estado (Pemex y CFE). En países como Colombia, Brasil y Noruega, se han llevado a cabo reformas similares de manera exitosa.

Grande fue el esfuerzo de las autoridades mexicanas por investigar, diagnosticar y adoptar las mejores prácticas internacionales en la materia, cubriendo un abanico amplio en hidrocarburos, electricidad, fuentes de energía renovables y fuentes de energía no convencionales.

La Reforma energética con sus 21 leyes secundarias fueron necesarias a raíz de una nueva realidad mundial y local. Las variables son múltiples entre las cuales destacan:



- a) Mundial: en lo que respecta principalmente a un mercado de oferta y demanda cada vez más interrelacionado, por regiones y bloques productivos caracterizados por diversificación económica.
- b) Local: en función del decline de las reservas pertenecientes al yacimiento de Cantarell, y de la realidad operativa económica del régimen de empresas paraestatales.

Todo lo anterior, estrechamente relacionado a una mayor demanda industrial en México, provocada, entre otros, por niveles de producción jamás antes vistos en el sector automotriz y por el regreso de algunas plantas de manufactura de China a México a raíz de una mayor competitividad local, así como un decline de crecimiento en ese país.

### **Las rondas Cero y Uno**

Ambos procesos de licitaciones fueron alineados como mecanismos de ejecución transparentes para promover, divulgar y asignar los primeros grandes bloques de producción en aguas someras y profundas principalmente.

Las dos rondas han sido recibidas con gran interés por parte de participantes internacionales y nacionales. Ambas se han ejecutado en tiempo y forma, a pesar de la caída en el precio del barril de crudo de más de 50% en los últimos meses.

Recientemente, en visita a Japón, se sostuvieron encuentros con diversas empresas que expresaron su interés por participar en la Ronda Uno, bajo distintos posibles esquemas. Fue patente el interés de los inversionistas extranjeros por un país atractivo como México.

## El papel de los reguladores

La Comisión Nacional de Hidrocarburos (CNH) ha demostrado sofisticación en la elaboración, divulgación y expedición de toda la plataforma de entregables a los interesados, mismos que han hecho comentarios positivos en cuanto al manejo de temas críticos, como la transparencia y la certidumbre jurídica. Por lo pronto, son más de 30 las empresas precalificadas y autorizadas a entrar a las bases de datos de la CNH (*data room*).

En cuanto al sector eléctrico, la Secretaría de Energía (SENER) y la Comisión Reguladora de Energía publicaron el documento que rige las reglas de operación para el mercado mayorista<sup>1</sup>. Estas sientan principios como los rangos de precios, las obligaciones para uso de servicios conexos de la red del Centro Nacional de Control de Energía (CENACE), la capacidad que podrán reservar los usuarios en la red y los derechos financieros para la transmisión.

Se espera que las nuevas reglas de porteo o entrega de la energía a los centros de consumo estén listas antes de que arranque la operación del mercado el 31 de diciembre de 2015<sup>2</sup>. Esto implica una ambiciosa iniciativa conformada por unos 17 mil Megawatts (MW) adicionales de capacidad instalada para 2020, requeridas en las distintas modalidades de generación, entre las que destaca la continua tendencia de centrales de ciclo combinado con poco más de 12 mil MW.

## ¿Cómo afecta el bajo precio del petróleo?

Aunque la caída del precio del crudo no llega en el mejor momento para la Reforma energética, la consolidación de la misma 15 meses después pese a ajustes y recortes

---

<sup>1</sup> Secretaría de Energía, febrero 24 de 2015.

<sup>2</sup> “Prospectiva del Sector Eléctrico 2013-2027”, Secretaría de Energía, 150.

necesarios y anunciados recientemente, así como la incertidumbre económica que genera la baja en los precios, México sigue generando interés estratégico.

El escenario geopolítico internacional favorece a México como un gran destino de inversión. La cautela por parte de algunas empresas, sigue y seguirá, en función de que existan interferencias, demoras, aclaraciones, modificaciones o ajustes a los modelos de contrato relacionados con el proceso de licitación.

Por lo pronto, el paquete de aguas someras se reactivará “muy pronto”, de acuerdo con fuentes de la SENER, y su retraso en sí es bienvenido por parte de algunos inversionistas, dado que los interesados con escasa experiencia en México tendrán la oportunidad de reevaluar su plan de negocios y su planeación estratégica para lograr una rentabilidad económica ajustada, con mayor viabilidad.

La oportunidad está puesta y los interesados siguen llegando. Ahora hay que concluir exitosamente el proceso de licitación y contar con un plan de implementación y ejecución operativa poslicitación, para tener una exitosa plataforma de despegue.

**Fuente de información:**

<http://www.kpmg.com/MX/es/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Paginas/AO--Reforma-Energetica-15-meses-aprobada.aspx>

**Petróleos Mexicanos firma acuerdo con  
*BlackRock* y *First Reserve* (Pemex)**

El 26 de marzo de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex), a través de su filial PMI, firmó un acuerdo con *BlackRock*, la mayor gestora de activos del mundo, y con *First Reserve*, la mayor firma de inversión de capital privado en el sector de energía, mediante el cual adquieren una participación combinada de 45% (equivalente a aproximadamente 900 millones de dólares) en la construcción del gasoducto Los Ramones II, que, con

una extensión de 744 kilómetros, garantizará el suministro de gas natural en beneficio de la industria nacional.

Ambos proyectos se beneficiarán de un acuerdo de servicios de transporte (TSA) por 25 años con Pemex Gas y Petroquímica Básica.

Los Ramones I, que va desde *Eagle Ford* en Texas hasta Los Ramones, Nuevo León, fue inaugurado el pasado 2 de diciembre por el Presidente de la República. La fase II llegará hasta Guanajuato para abastecer la zona centro y occidente del país.

Para *BlackRock*, que gestiona más de 4.6 billones de dólares de activos de forma global, ésta es la primera inversión en infraestructura en México. La firma tiene la intención de establecer una mayor presencia en México.

Por su parte *First Reserve*, que gestiona 30 mil millones de dólares de activos exclusivamente en el sector energético, ampliará su ya existente participación en infraestructura mexicana.

En el acto de firma del acuerdo, el Director General de Pemex señaló que con esta inversión por parte de ambas compañías de gran solidez financiera, la Reforma Energética da otro paso para materializarse en derrama económica en nuestro país.

Apuntó que este proyecto muestra la confianza de los inversionistas internacionales en que los cambios impulsados por el Presidente de la República avanzan en sentido correcto en beneficio de los mexicanos.

“La participación del sector privado en la infraestructura será muy importante en México, como en todo el mundo. La asociación con Pemex en estos proyectos iniciales es de gran relevancia para nosotros”, declaró Jim Barry, Director General del Grupo de Inversión en Infraestructura de *BlackRock*. “Dadas las recientes reformas, el

crecimiento en México y la estabilidad económica, las oportunidades de inversión en infraestructura mexicana definitivamente han llamado nuestra atención y esperamos explorar otras oportunidades en un futuro próximo”.

Por su parte, William Macaulay, Presidente y Co-CEO de *First Reserve*, enfatizó que esta primera alianza con Petróleos Mexicanos será una piedra angular en los esfuerzos por alcanzar asociaciones, que irán en beneficio tanto de la infraestructura energética de México, como en toda su cadena de valor. “Anticipamos una relación fructífera con Pemex y esperamos continuar ampliando nuestra participación en el mercado energético mexicano, con beneficios sustanciales para la economía mexicana”, concluyó.

“Está habiendo cambios económicos y sociales importantes en México, los cuales lo impulsarán hacia un crecimiento económico fuerte y de largo plazo; estamos por tanto muy satisfechos de incrementar nuestra presencia en el país”, indicó Armando Senra, Director General de Latinoamérica e Iberia para *BlackRock*. “Basados en la importante presencia de nuestro negocio en México, estamos convencidos de que la expansión en infraestructura en el país ofrecerá a nuestros clientes locales e internacionales acceso a nuevas oportunidades de inversión.”

En su oportunidad, el Director General de Fondos de Infraestructura de *First Reserve*, afirmó que esta inversión es una continuación del modelo de trabajo de la firma con homólogos fuertes, a través de contratos de capacidad a largo plazo. Valoramos nuestra relación directa con Pemex y nos complace asociarnos para contribuir a la expansión de la infraestructura energética mexicana, que deberá traer beneficios sustanciales a la economía del país, puntualizó.

Mediante esta participación en asociación con capital extranjero, Los Ramones II se convertirá en uno de los primeros proyectos que materializará el potencial de la Reforma Energética, permitiendo suministrar energía a bajo costo y generar empleos.

**Fuente de información:**

[http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines\\_nacionales/Paginas/2015-027-nacional.aspx](http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-027-nacional.aspx)

**Pemex tiene primeros socios: *BlackRock*, *First Reserve* en gasoducto Ramones II (Sentido Común)**

El 26 de marzo de 2015, el sitio electrónico Sentido Común publicó un artículo de Lawrence Iliff titulado “Pemex tiene primeros socios: *BlackRock*, *First Reserve* en gasoducto Ramones II”, el cual se presenta a continuación.

Petróleos Mexicanos (Pemex), la compañía petrolera estatal, logró concretar su primera asociación importante con las empresas estadounidenses *BlackRock* y *First Reserve* desde la aprobación de la reforma energética el año pasado y que abre el sector energético a los capitales privados.

La asociación consiste en la compra por 900 millones de dólares por parte de esas dos empresas de un interés de 45% en un proyecto para edificar dos gasoductos que permitirán llevar gas natural desde Texas hasta el centro de México, dijeron las tres compañías.

La asociación, y otras similares que la compañía está negociando, ayudarán a Pemex a aliviar los efectos negativos de un recorte presupuestal de 62 mil millones de pesos (4 mil millones de dólares) que la empresa planea realizar a lo largo de este año por el desplome de los precios del petróleo, dijeron funcionarios de la petrolera.

También marca el comienzo de una nueva era para la compañía después de casi ocho décadas como un monopolio gubernamental a cargo de todo, desde la exploración de petróleo en alta mar hasta la venta de gasolina.

“Éste es sin duda un hito”, dijo el Director de PMI, Comercio Internacional S.A. de C.V. la filial internacional de Pemex. “Es la primera aplicación material de la reforma energética en México. Éste es el comienzo de lo que creemos que va a ser una larga serie de inversiones por parte de éstos y otros inversionistas podrían seguir”.

El proyecto de los gasoductos Ramones es crucial para la industria manufacturera de México, su sector económico más dinámico. Con la importación de gas más barato desde Estados Unidos de Norteamérica, México busca reducir los costos de fabricación, así como de electricidad a base de gas natural, para aumentar la competitividad de las exportaciones mexicanas contra rivales globales que carecen de acceso a ese combustible a esos precios.

México es el cuarto mayor exportador del mundo de autos, después de Alemania, Japón y Corea del Sur.

*BlackRock*, el mayor administrador de fondos en el mundo, es el principal inversionista en la transacción que anunciaron las tres compañías. Bajo el acuerdo de inversión, *BlackRock* y *First Reserve* tendrán los derechos de transportación del gas durante los siguientes 25 años a través del gasoducto Los Ramones II, que se extenderá 680 kilómetros y que tiene dos secciones (Los Ramones Fase II Norte y los Ramones Fase II Sur), que corren del norte del país hasta el centro de México.

El gasoducto, que está en construcción, tendrá una capacidad para transportar un mil 400 millones de pies cúbicos de gas por día, principalmente para los fabricantes de automóviles que estarán en su recorrido, así como para plantas de generación eléctrica de ciclo combinado.

La construcción de Los Ramones II está prevista que termine a finales del próximo año.

El proyecto fue resultado directo de años de escasez crítica de gas natural en el norte y centro del país, combinado con una deficiente capacidad de transportación del gas desde Estados Unidos de Norteamérica para satisfacer la creciente demanda del combustible de la industria mexicana. A su vez, Pemex se concentró principalmente en la producción de petróleo, que es una actividad más rentable, pero que generó enormes dolores de cabeza a las industrias que necesitaban gas.

Pemex ya ha inaugurado secciones separadas del gasoducto, que no están incluidas en el acuerdo de inversión con *BlackRock* y *First Reserve*. Esas secciones llevar el gas natural desde el sur de Texas al norte de México. Pemex administra hasta ahora toda la red de gasoductos en el país, lo que ya está cambiando con la apertura, y ha contratado ya toda la capacidad de transporte de Los Ramones II.

El acuerdo Pemex es el primer proyecto de infraestructura de *BlackRock* en México, que busca hacer crecer su negocio de capital de infraestructura a nivel mundial, dijeron ejecutivos de la compañía.

“Cuando observas las principales necesidades de nuestros clientes a nivel mundial -incluyendo los fondos de pensiones, las compañías de seguros y los fondos de riqueza soberana- ellos están buscando inversiones a largo plazo”, dijo el Jefe de *BlackRock Latin America & Iberia*. “Así que la construcción de nuestra plataforma de infraestructura es una prioridad”.

La reforma energética de México, que implicó reformas a la Constitución aprobadas en 2013 para abrir los sectores del petróleo y la electricidad, administrados hasta ahora por el gobierno, ha acelerado el interés en proyectos de infraestructura energética en México, dijo el Jefe Global de grupo de la inversión en infraestructura de *BlackRock*.



“México, tras la reforma constitucional, se ha puesto en el mapa mundial de manera sustancial”, dijo el funcionario.

La empresa de inversión está interesada en proyectos de agua y aguas residuales, carreteras de peaje, hospitales y de gas natural licuado, posiblemente. Contar con activos de infraestructura es una actividad menos riesgosa que invertir en activos privados, en general, agregó, y el proyecto de Los Ramones II ofrece rendimientos a largo plazo.

El Presidente y Co-director General de *First Reserve* dijo que la compañía ya cuenta con una instalación de energía eólica en el sur de México y está mirando otros proyectos de generación de energía eléctrica en la zona norte del país.

La reforma energética de México ha abierto enormes oportunidades, dijo en una entrevista. “Sólo si tomas los gasoductos, por ejemplo, México tiene sólo 10% de los gasoductos que tiene el estado de Texas”.

El funcionario también ve oportunidades en proyectos de petróleo, desde extracción hasta transformación.

Para Pemex, el acuerdo proporciona un alivio financiero en un momento en que los precios del petróleo se deslizan y que su producción también baja.

La compañía dijo que la producción de crudo podría caer en 100 mil barriles por día este año en comparación con 2014. La producción diaria estimada podría ser de 2.3 millones de barriles este año a causa de los recortes presupuestarios.

Sin embargo, las alianzas con empresas privadas podrían evitar esa caída, ya que podrían amortiguar el golpe a su presupuesto de inversión, dijeron las autoridades.

Pemex ya cuenta con socio privados para la co-generación de electricidad a partir del calor y el vapor que producen sus refinerías y otros procesos industriales.

Sin embargo, tuvo que cancelar las inversiones que planeaba llevar a cabo para transformar sus refinerías y con lo que buscaba producir combustibles bajos en azufre por los recortes presupuestarios.

Si Pemex encuentra más socios como *BlackRock* y *First Reserve* eso podría cambiar, dijeron los funcionarios de la compañía estatal.

**Fuente de información:**

<http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=18835>

### **Tres mitos sobre la reforma energética en México (Forbes México)**

El 7 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México dio a conocer que las reformas generarán oportunidades de negocio para compañías nacionales y extranjeras con interés por participar en la industria energética en México; sin embargo, la reciente caída en el precio del petróleo y la tensión sociopolítica en el país pondrán a prueba la convicción de inversionistas, reguladores y operadores.

Después de décadas en que México operó en uno de los marcos regulatorios más restrictivos para las industrias petrolera y eléctrica, las reformas aprobadas generarán nuevas oportunidades, no sólo para México y sus 123 millones de habitantes, sino también para compañías del sector privado, nacionales y extranjeras, que ahora podrán aportar su capacidad, tecnología y capital al sector energético.

Las reformas podrían ayudar a liberar reservas de más de 100 mil millones de barriles de petróleo equivalente —una cifra similar a las reservas del Mar del Norte, cuyo desarrollo transformó las economías de la región. La producción en México podría

incrementarse de 2.5 millones de barriles de petróleo diario a 3-4 millones para el 2025—, lo que además significaría un incremento de 2% del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2025.

Tras una serie de análisis y conversaciones con ejecutivos y reguladores del sector energético, creemos que existe un gran potencial en la industria, siempre y cuando los ejecutivos e inversionistas tengan un claro entendimiento sobre el panorama de inversión y sean capaces de definir una estrategia de entrada que asegure un balance entre la oportunidad y el riesgo. La industria energética, dada su escala y complejidad, presenta oportunidades de participación a través de toda su cadena de valor, desde la exploración y producción hasta la distribución y refinación, de igual manera que en el desarrollo de infraestructura para la generación y transmisión de energía.

Con la apertura del sector se espera que la inversión en los recursos sin explotar, así como la aplicación de nuevas tecnologías y prácticas de gestión más competitivas, conduzcan a un crecimiento acelerado del volumen de producción, el nivel de actividad y la creación de valor en toda la industria. Esto es lo que hemos visto en países como Colombia y Noruega, donde la apertura del sector energético incrementó la actividad —aunque al mismo tiempo generó presión en el sector y en su cadena de suministro para servir a la industria.

Considerando la gran cantidad de oportunidades desaprovechadas, promesas incumplidas y buenas ideas mal ejecutadas en la historia de nuestro país, es entendible que la opinión pública se muestre escéptica sobre el verdadero valor de las reformas. Sin embargo, mientras que algunas de las preocupaciones en torno de la transparencia en la asignación de contratos y el respeto al Estado de derecho están fundamentadas, consideramos que otras de las preocupaciones reflejan una falta de entendimiento sobre la evolución del panorama competitivo y la realidad de México.

**Algunas de las percepciones negativas más comunes son:**

1. Sólo unos pocos se beneficiarán con las reformas. Creemos que los beneficios de las reformas tienen el potencial de impactar a un número importante de participantes. Ejemplo: el gobierno, como propietario de los recursos, tiene la capacidad de generar competencia en las licitaciones. Procesos recientes en Brasil y Mozambique han confirmado una tendencia de muchos años en el sector energético, en el cual cada vez hay mayor cantidad de jugadores —compañías petroleras internacionales, nacionales y privadas, así como de servicios petroleros— que tienen la capacidad financiera, las habilidades y el hambre por competir. Claramente, el impacto real de las reformas está sujeto a que los procesos de licitación y contratación cumplan con las expectativas de mayor transparencia y competencia. La participación de la ciudadanía y los medios de comunicación será determinante para ayudar a reducir la influencia de la corrupción.
2. Las empresas mexicanas no tendrán la capacidad de competir y serán sustituidas por competidores extranjeros. Por el contrario, experiencias en países como Brasil, Noruega y Qatar muestran que la desregulación se convierte en un estímulo para las empresas energéticas nacionales, que se ven obligadas a reforzar sus capacidades y mejorar su desempeño. Petróleos Mexicanos (Pemex) y Comisión Federal de Electricidad (CFE) tienen evidentes ventajas técnicas y operacionales, como la experiencia de Pemex en aguas someras. Algunas de estas ventajas, incluyendo el conocimiento local, la escala y el acceso a la información, serán difíciles de replicar para los competidores internacionales, y en otros países han sido la plataforma para emerger de esta transición con mayor fortaleza y como verdaderas empresas productivas de Estado.

3. Ya es demasiado tarde para involucrarse. Los cambios propuestos por las reformas energéticas de México se desarrollarán e implementarán durante los próximos 10 a 15 años, un período lo suficientemente largo para que las compañías de energía e inversionistas puedan analizar a detalle el entorno y elegir el mejor curso de acción. Apresurarse a entrar en el juego, sin antes tener un total entendimiento sobre las reglas del mismo, no será el camino adecuado para nadie.

Las reformas energéticas en México representan un parteaguas para el país y para su sector energético. Somos optimistas sobre la oportunidad única que se generará para la economía del país; incluso a pesar de la reciente tensión sociopolítica y la caída del precio del petróleo, que sin duda pondrán a prueba la convicción y confianza de todos los participantes. Irónicamente, el ambiente actual puede ser benéfico para la industria, ya que puede evitar un posible sobrecalentamiento del sector, como ha pasado en otros países. Las compañías energéticas e inversionistas que tienen planeado entrar al mercado deberán seguir de cerca el progreso de las reformas, que pueden generar gran valor para la industria energética de México y en beneficio de la economía nacional.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/3-mitos-sobre-la-reforma-energetica-en-mexico/>

**Los ingresos del país disminuirían si disminuye producción petrolera (Cámara de Diputados)**

El 26 de marzo de 2015, los diputados de la Comisión de Hacienda y Crédito Público consultaron al Director General del Centro de Estudios de la Finanzas Públicas (CEFP) sobre el incierto escenario económico internacional y la posición de la economía de México ante la caída de los precios del petróleo y la baja en la plataforma de producción de hidrocarburos.

Durante una reunión de trabajo en donde analizaron el estudio del CEFP sobre la evolución económica de México y Estados Unidos de Norteamérica, los legisladores plantearon la posibilidad de reducir el precio de la gasolina en el mercado nacional, para alentar el consumo interno y, por ende, reactivar la economía.

Integrantes de la instancia legislativa preguntaron si cambiarán los porcentajes de captación de los ingresos públicos, 70% proveniente de la recaudación de impuestos y 30% por ventas petroleras.

El diputado del Partido Acción Nacional (PAN), Glafiro Salinas Mendiola, consideró que el futuro es incierto por la caída del precio del petróleo, afectando a la economía y la generación de fuentes de trabajo. Ante ese escenario, destacó la importancia de la inversión extranjera en maquiladoras.

Explicó que este sector ha crecido en México, pero no al ritmo en que lo ha hecho la economía de Estados Unidos de Norteamérica. “Eso nos preocupa aún más, porque podríamos mejorar la economía si se supliera esta falta de ingresos petroleros con la captación de inversión extranjera directa; sin embargo, tampoco el futuro del ingreso de capitales externos es prometedor”.

La diputada María de Lourdes Medina Valdes (PAN) cuestionó sobre el modelo de desarrollo para establecer 14 zonas económicas en el sureste del país, a fin de atraer inversión extranjera y pasar de una economía subdesarrollada a emergente.

También interrogó acerca de la posibilidad de bajar el precio de la gasolina como parte de una política económica que ayude a superar la coyuntura económica y detone el desarrollo mediante la mejora del ingreso de las familias.

Por el Partido Revolucionario Institucional (PRI), el diputado Antonio Francisco Astiazarán Gutiérrez apuntó que para enfrentar el reto por la caída en los ingresos

petroleros y evitar que repercuta en una mayor inflación o desórdenes macroeconómicos, el gobierno federal ha actuado con responsabilidad y no ha adoptado medidas populistas ni ha endeudado al país.

Preguntó si cambiaría el futuro de los ingresos del país, conformados en un 70% por captación tributaria y el 30% restante por ventas petroleras.

Asimismo, ¿cuáles son los aspectos que han ayudado para lograr una inflación controlada de 3% anual? El impacto de los precios de los servicios de las telecomunicaciones y el fin de los gasolinazos, y si no se ha considerado la reducción de las tarifas eléctricas en la industria, el comercio y los hogares.

El diputado Ricardo Flores Suárez (PAN) solicitó al CEFP un estudio con respuestas sencillas que clarifique por qué son diferentes los precios de la gasolina en México y Estados Unidos de Norteamérica, si la materia prima para producirla es la misma.

Por el Partido Nueva Alianza, la diputada María Sanjuana Cerda Franco pidió opinión sobre el impacto de la recaudación, a través del impuesto a bebidas endulzadas, a fin de compensar la reducción en los ingresos públicos. Refirió que en el 2014, se tributaron por ese concepto 18 mil millones de pesos, y sólo en enero del presente año llegó a casi mil 600 millones de pesos de acuerdo con la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.

### **Ronda 1 no aportará ingresos a corto plazo**

Al responder, el Director General del Centro de Estudios de la Finanzas Públicas (CEFP) afirmó que todos los involucrados en la elaboración de la Ley de Ingresos y el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) deben prepararse para un período relativamente largo de precios bajos del petróleo, antes de regresar a los 100 dólares por barril.

Advirtió que también se debe estar preparado para una baja en la plataforma de producción petrolera a corto plazo, pues las contrataciones de la Ronda 1 para explotar crudo en aguas profundas, no tendrán efecto inmediato. “Mientras más pronto se realicen, se tendrá un alza en la plataforma de producción, pero es un terreno muy incierto al tratarse de inversiones de largo plazo que no darán rendimientos en meses”.

Indicó que puede darse un escenario optimista para 2015 donde no hagan falta recursos derivados de la producción petrolera, gracias a estabilizadores como el ajuste anunciado por Hacienda en enero pasado; las coberturas que garantizan caída de precios del crudo; la compensación del tipo de cambio, y un IEPS positivo por concepto de gasolinas y combustibles.

Sin embargo, precisó que entre los elementos que podrían afectar los ingresos de este año se encuentran la posible continuidad en la baja de 200 mil barriles de producción petrolera y la caída del producto interno bruto en 0.5%, como estimó Banco de México, lo cual implicará una falta de más de 10 mil millones de pesos.

Por otra parte, y aunque la economía de Estados Unidos de Norteamérica crece de manera acelerada, dijo, esto no ocurre de la misma manera en otros países, como China y el nuestro. Señaló que también podrían impactar los ingresos de 2015 el inminente aumento de las tasas de interés en la Unión Americana, previsto para junio o septiembre, según especialistas.

“No necesariamente a México le va bien si a Estados Unidos de Norteamérica le va bien. Ya está bajando el desempleo en ese país y su economía tiene buen ritmo, por lo que entrará en operación la Reserva Federal. Esto nos impactará a nosotros por el costo del servicio de deuda”, abundó.

El funcionario del CEFP refirió que, derivado de una “confusión de prensa”, se entendió que Pemex hizo un ajuste a la baja en sus estimados de exportación; empero, aclaró que



la paraestatal rectificó que, si bien esto es previsible con el actual ritmo de inversión, se espera establecer alianzas con empresas para mantener su meta original de producción de 2 millones 400 mil barriles de crudo diarios.

Por otra parte, señaló que por ley se debe esperar el corte del primer trimestre de 2015, que llegará a finales de abril, además de los datos de recaudación del mismo período, para ejercer la facultad de ajustar las estimaciones de la Ley de Ingresos, donde el Congreso de la Unión aprobó un tipo de cambio de 13.14 pesos y el precio del petróleo en 79 dólares por barril.

Esto, subrayó, es relevante “porque una cosa es el debate público o de medios y otra es lo que oficialmente se tiene y, cuando menos, el CEFP tiene la responsabilidad de subrayar estos datos. Lo demás pueden ser predicciones, pero no son los datos oficiales, porque aún no hay información para hacer un ajuste de las estimaciones”.

Destacó que, por el lazo de la economía mexicana con la estadounidense, es seguro que “cuando les va mal a ellos nos va mal a nosotros”. Pese a esto, explicó que desde el año pasado ese país ha experimentado un repunte destacable desde que su economía cayó 2.1% en 2013, para cerrar 2014 con 2.7 por ciento.

“La economía de Estados Unidos de Norteamérica es una enorme maquinaria, representa el 20% del PIB mundial y es 13 veces más grande que la de nosotros. Si sigue repuntando, podría tener un efecto positivo en la economía mexicana”, abundó.

**Fuente de información:**

<http://www5.diputados.gob.mx/index.php/esl/Comunicacion/Boletines/2015/Marzo/26/5338-Ingresos-del-pais-disminuiran-10-mil-mdp-este-ano-si-bajan-produccion-petrolera-y-PIB-Contreras-Lopez>

**Coloca Petróleos Mexicanos Certificados Bursátiles a corto plazo por 2 mil 500 millones de pesos (Pemex)**

El 25 de marzo de 2015, Petróleos Mexicanos (Pemex) realizó una oferta de Certificados Bursátiles a corto plazo por un monto de 2 mil 500 millones de pesos, a un plazo de 28 días y una tasa de rendimiento ponderada de 3.13%, lo que representa un diferencial contra TIIE 28 días de menos 18 puntos base.

La colocación, que forma parte del programa de financiamientos 2015 autorizado por el H. Congreso de la Unión y por el Consejo de Administración de Petróleos Mexicanos, se realizó bajo el programa de colocación de Certificados Bursátiles a corto plazo con carácter de revolvente por 100 mil millones de pesos, autorizado por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.

Se trató de la primera emisión de este tipo desde 2009 y se recibió una demanda total de aproximadamente 8 mil 110 millones de pesos.

Por medio de este tipo de emisiones, Pemex busca atender la demanda de una nueva base de inversionistas como son bancas privadas, tesorerías, instituciones financieras y sociedades de inversión, entre otras, así como aprovechar la eficiencia en costos a la que se tiene acceso a través de este tipo de instrumentos.

El intermediario colocador fue *Scotiabank Inverlat* y los miembros del sindicato colocador fueron Banamex, *Bank of América*, BBVA Bancomer, Banorte-IXE y HSBC, mismos que fueron seleccionados por su desempeño como formadores de mercado de bonos de Pemex.

**Fuente de información:**

[http://www.pemex.com/prensa/boletines\\_nacionales/Paginas/2015-026-nacional.aspx](http://www.pemex.com/prensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-026-nacional.aspx)

**Petróleos Mexicanos emite bono por 2 mil 250 millones de euros (Pemex)**

El 14 de abril de 2015, Petróleos Mexicanos como parte de su programa de financiamientos aprobado para 2015, realizó una colocación de deuda en los mercados internacionales por un monto total de 2 mil 250 millones de euros en dos tramos: 1 mil millones de euros con vencimiento en abril de 2022 y un cupón de 1.875%, y 1 mil 250 millones de euros con vencimiento en abril de 2027 y un cupón de 2.75 por ciento.

Se trata de la emisión denominada en euros de mayor monto y de menor costo respecto de esta divisa que ha realizado la empresa. La demanda de la emisión alcanzó tres veces el monto anunciado.

Entre los principales inversionistas que participaron en esta colocación se encuentran fondos de pensiones, aseguradoras, administradores de portafolios e instituciones financieras principalmente en Europa, Asia y Medio Oriente.

Los agentes colocadores fueron *Barclays*, *BNP Paribas*, *Deutsche Bank* y *Santander*.

Los recursos provenientes de esta emisión se utilizarán para el financiamiento de proyectos de inversión de Petróleos Mexicanos.

**Fuente de información:**

[http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines\\_nacionales/Paginas/2015-038-nacional.aspx](http://www.pemex.com/saladeprensa/boletines_nacionales/Paginas/2015-038-nacional.aspx)

**Requisitos para la adquisición de Certificados de Energías Limpias en 2018 (SENER)**

El 31 de marzo de 2015, la Secretaría de Energía (SENER) publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) el “Aviso por el que se da a conocer el requisito para la adquisición de Certificados de Energías Limpias en 2018”. A continuación los detalles.

La Secretaría de Energía, por conducto de la Dirección General de Generación y Transmisión de Energía Eléctrica, con fundamento en los artículos 33, fracciones V, XXIX y XXXI de la Ley Orgánica de la Administración Pública Federal; 11, fracción IX, 124 y 126, fracción I de la Ley de la Industria Eléctrica; 14, fracción XII, del Reglamento Interior de la Secretaría de Energía, y 21, y en la Disposición Transitoria Segunda de los Lineamientos que establecen los Criterios para el Otorgamiento de Certificados de Energías Limpias y los Requisitos para su Adquisición, y

### **CONSIDERANDO**

Que el Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018, en la Meta Nacional “México Próspero”, plantea como objetivo abastecer de energía al país con precios competitivos, calidad y eficiencia a lo largo de la cadena productiva, para fortalecer el abastecimiento racional de energía eléctrica, así como el aprovechamiento de fuentes renovables mediante la adopción de nuevas tecnologías y de las mejores prácticas internacionales en la materia;

Que los Certificados de Energías Limpias son un instrumento para promover nuevas inversiones en energías limpias y permiten transformar en obligaciones individuales las metas nacionales de generación limpia de electricidad, de forma eficaz y al menor costo para el país;

Que el requisito de Certificados de Energías Limpias para el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018, calculado de conformidad con los numerales 17, 18, 19 y 20 de los Lineamientos que establecen los Criterios para el Otorgamiento de Certificados de Energías Limpias y los Requisitos para su Adquisición, considerando las metas nacionales de generación limpia, tomando en cuenta las centrales eléctricas existentes, las que se encuentran en desarrollo, recursos disponibles y las estimaciones de consumo de energía eléctrica para un período de planeación de 15 años;

Que el ejercicio de planeación, se refiere a la solución matemática de un problema de optimización en nuevas inversiones de generación y transmisión que minimiza el valor presente neto de los costos totales del Sistema Eléctrico Nacional conforme a la siguiente formulación:

**Minimización de costos del sistema**

$$\sum_i CI + \sum_{i+j} O\&M + \sum_{i+j} CO + \sum_i CR$$

**Sujeto a:** Balance de energía  
 Restricciones de servicios conexos  
 Balance hidráulico por cada embalse  
 Restricciones de los sistemas hidráulicos  
 Límites de recursos, combustibles y de transmisión  
 Margen de reserva  
 Restricciones técnicas  
 Metas de energías limpias

**Donde:**

**CI:** Costo de inversión, corresponde al costo de construcción de una central generadora candidata  
**O&M:** Costo de operación de una central existente  
**CO:** Costo operacional de una central generadora candidata o existente  
**CR:** Costo de retirar una central generadora existente  
**i:** Centrales eléctricas candidatas  
**J:** Centrales eléctricas existentes

Que el porcentaje definido se obtiene a partir de un cociente, donde el numerador corresponde a la estimación de la generación limpia de: a) las centrales eléctricas limpias en operación posterior al 11 de agosto de 2014, b) las centrales eléctricas legadas en operación previa al 11 de agosto de 2014 (siempre y cuando hayan realizado un proyecto para aumentar su producción de energía limpia) y c) las centrales eléctricas limpias que cuenten con capacidad que se haya excluido de un Contrato de Interconexión Legado a fin de incluirse en un Contrato de Interconexión en los términos de la Ley de la Industria Eléctrica, y el denominador corresponde a la estimación del consumo de energía eléctrica descontándole el consumo de energía limpia que proviene de las centrales eléctricas legadas que no operen en los términos de la Ley de la Industria Eléctrica, se expide el siguiente:

## AVISO POR EL QUE SE DA A CONOCER EL REQUISITO PARA LA ADQUISICIÓN DE CERTIFICADOS DE ENERGÍAS LIMPIAS EN 2018

**Artículo Único.-** El Requisito de Certificados de Energías Limpias correspondiente al periodo de obligación 2018 será de 5%.

**Fuente de información:**

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5387314&fecha=31/03/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5387314&fecha=31/03/2015)

### **Volatilidad geopolítica (RIE)**

El 22 de marzo de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) señaló que el descenso del precio del petróleo en un 50% desde junio supone, dado su peso en el comercio mundial, una gran redistribución de renta entre exportadores e importadores que altera los equilibrios geopolíticos globales, regionales y locales. La volatilidad de precios tiene reverberaciones geopolíticas asimétricas: para los importadores supone un impulso económico, pero para los mono-exportadores está en juego la viabilidad o el colapso de sus regímenes. Los países importadores calculan puntos porcentuales de Producto Interno Bruto (PIB) y desempleo, mientras que muchos exportadores afrontan escenarios de inestabilidad interna y debilitamiento estratégico en las zonas más inestables del planeta.

La primera víctima ha sido la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), reducida a mito racional incapaz de influir en los mercados. Arabia Saudita ha apostado por mantener su cuota de mercado a expensas de una caída de precios e ingresos que espera recuperar a mediano plazo. Los saudíes tienen las mayores reservas de petróleo convencional y las terceras de divisas del mundo, y el tiempo juega a su favor; Kuwait, Qatar y Emiratos Árabes disfrutaban incluso de más holgura presupuestaria y financiera. Casi todos los demás miembros de la organización se enfrentan a problemas fiscales y financieros tras años de precios altos que ha disparado su gasto público sin diversificar

ingresos. El argumento saudí de que los productores de altos costos ajusten el mercado es económicamente impecable, y promete una pugna interesante con la industria del *fracking* y su capacidad para reducir costos.

Estados Unidos de Norteamérica puede ser el nuevo productor responsable de ajustar el mercado (*swing producer*), aumentando la producción con los precios y reduciéndola al caer estos. Ese nuevo papel, jugado hasta ahora por Arabia Saudita, daría un protagonismo geopolítico diferente a Estados Unidos de Norteamérica hasta que su producción empiece a declinar dentro de una década según las proyecciones. La caída de precios afecta más a otros productores, como los de aguas profundas que ya han reducido la inversión para 2015. El entusiasmo por el Ártico ha desaparecido, y un escenario de menores precios podría afectar negativamente a las arenas bituminosas canadienses y crudos ultra-pesados venezolanos, a las regiones petroleras y gasistas africanas emergentes o a la reforma petrolera mexicana. Irán, Argelia, Venezuela y Nigeria necesitan precios de 120-130 dólares el barril para mantener la estabilidad interna y equilibrar su presupuesto. Irán, con las segundas reservas probadas de petróleo convencional del mundo, produce la tercera parte que Arabia Saudita, y está sometida a sanciones que le impiden desarrollar sus recursos. Los bajos precios podrían minorar sus variadas rivalidades regionales: elevando el costo de no cerrar el acuerdo nuclear y prolongar o agravar las sanciones. Pero sobre todo, le debilita frente a Arabia Saudita. Aunque las motivaciones saudíes sean económicas, ésta es sin duda la consecuencia geopolítica más dulce para el reino.

En Argelia, como en toda la región, la primavera árabe desvió la gestión económica de la prudencia. Aunque tiene margen financiero por sus reservas de divisas, no atrae inversiones para revertir el declive de su producción de petróleo y gas. Las últimas rondas de licencias han recibido escaso interés, dado lo poco atractivo de las condiciones y, salvo Repsol y Cepsa, pocas compañías internacionales han acudido. Los bajos precios del petróleo, y del gas por la indexación de este al primero, confluyen

con un fuerte crecimiento del consumo energético interno y la debilidad de la demanda europea. La inestabilidad en Libia y el Sahel añaden costos geopolíticos, y aunque Argelia es un Estado fuerte necesita recursos para afrontar una situación de seguridad muy complicada en sus fronteras meridionales.

La coyuntura de otros miembros de la OPEP es más dramática. En Venezuela se conjuga con el deterioro de la capacidad de la petrolera nacional, PDVSA, para gestionar sus recursos. El petróleo ligero estadounidense del *fracking* ha desplazado al crudo pesado venezolano y ligado el destino del país a la demanda asiática y a los préstamos que le proporciona China a cambio de petróleo. La caída de precios también dinamita Petrocaribe, como acaba de mostrar República Dominicana recomprando su deuda petrolera con Venezuela a mitad de precio. Hay evidencias de un ciclo político en que los precios altos favorecen la nacionalización y su disminución la liberalización, pudiendo propiciar una regresión del atractivo de los modelos de algunos países de la alianza bolivariana (ALBA), y en general de las políticas nacionalistas en los demás productores. Precios bajos significan aquí una amenaza existencial para el presidente venezolano y el legado chavista en América Latina.

Nigeria asiste al derrumbe de precios con unas elecciones presidenciales y legislativas atrasadas al 28 de marzo por la ofensiva de Boko Haram. Ambos elementos suponen una fuerte presión económica y de seguridad para Nigeria, pero también enfrían las expectativas de desarrollo de otros productores de la región. Libia e Irak presentan las situaciones más extremas. Sus Gobiernos ni siquiera controlan sus recursos, sea el petróleo rebelde libio, el crudo kurdo iraquí o los pocos campos en manos del Estado Islámico. En Libia, el conflicto interno ha desembocado en dos ministros del petróleo, dos gobiernos, dos parlamentos y ningún interlocutor. Una propuesta europea de embargo a Libia fue descartada por su impacto cierto y desastroso sobre la economía del país, pero dudoso sobre su pacificación.



El gran perdedor fuera de la OPEP es una Rusia sancionada y en recesión. El impacto de sus dificultades económicas beneficia a Europa y China, exponiendo a Moscú a una rivalidad simultánea que siempre quiso evitar. Asia será la región económicamente más beneficiada, pues no en vano la guerra de precios se ha desatado por su mercado, pero China mejora igualmente sus expectativas geopolíticas en Asia Central. Estados Unidos de Norteamérica sale reforzado como eventual nuevo regulador del mercado, además de como gran productor camino a la autosuficiencia. Europa también puede conseguir el dividendo económico de la moderación de precios y el geopolítico de la moderación de Rusia. En todo caso, sería bueno que la flamante Unión de la Energía esté preparada para gestionar la volatilidad geopolítica que prometen los bajos precios del petróleo: no se tratará solo de Rusia.

**Fuente de información:**

<http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/c458310047bf9a818f3ebf72bea93c13/Escribano-volatilidad-geopolitica.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=c458310047bf9a818f3ebf72bea93c13>

### **¿Qué podemos esperar por los bajos precios del petróleo? (Forbes México)**

El 6 de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México indicó que fue fácil predecir el impacto por los bajos precios del petróleo en los ingresos, pero parece más difícil anticipar lo que podrían significar para las transacciones en el área energética.

Han transcurrido cinco meses desde que los precios del petróleo Brent bajaron por primera vez de los 90 dólares por barril a mediados de octubre, y cerca de seis semanas desde que comenzó a encontrar base superando los 48 dólares por barril. Mientras que dicho rebote técnicamente significaría que nos encontramos en un mercado al alza, refiriéndose al petróleo crudo, difícilmente se consideraría como una buena temporada para los productores de petróleo, quienes han tomado turnos durante esta temporada de

ganancias, anunciando cómo sus ingresos y ganancias han sido adversamente impactadas por la disminución de los precios del petróleo.

Fue fácil predecir el impacto de la disminución de los precios del petróleo en los ingresos, pero parece más difícil anticipar exactamente lo que los precios bajos podrían significar para las transacciones en el área energética. Lo que sí nos resulta claro es que los precios del petróleo crudo a futuro se muestran al alza. Sin embargo, muchas compañías de producción en este momento estarán trabajando arduamente para encontrar liquidez con el propósito de sostener sus operaciones clave. Ello requerirá que los ejecutivos exploren vigorosamente todas las oportunidades a su alcance, lo cual seguramente incrementará el número y diversidad de las transacciones realizadas por compañías productoras.

### **Las fuentes de solvencia tradicionales están limitadas**

Los productores independientes cuyos ingresos se han visto afectados por los precios de los productos básicos pueden encontrarse en extrema necesidad de recibir entradas rápidas de efectivo y menos oportunidades para elevar la solvencia que se encontró disponible recientemente.

El primer paso que hemos visto en prácticamente todas las empresas de producción, es la eliminación de los programas de perforación, lo que ha reducido el número de equipos e impactado negativamente a las compañías de servicios petroleros. No obstante, dichas medidas difícilmente son suficientes para empresas cuyos acuerdos financieros en instituciones de crédito están siendo evaluados. En ese sentido, la deuda adicional puede no estar disponible en lo absoluto o disponible a un costo que sea aceptable.

De hecho, muchas compañías se enfocarán en la reestructuración de la deuda pública y privada existente, lo cual resulta demasiado restrictiva para el entorno actual. Los

precios menores de las acciones propician que las ofertas de acciones sean de igual modo una mala elección, por lo menos en ofertas de acciones a los inversionistas a causa de las perspectivas de inversión a muy largo plazo.

### **Otras fuentes de solvencia deben buscarse**

En lugar de buscar las fuentes tradicionales de solvencia, esperamos que los productores busquen diferentes métodos para levantar dinero; por ejemplo, la monetización de activos ascendentes, que suponen las ventas directas a compradores financieros o estratégicos (esperamos que el ritmo de dichas ventas, que ha sido fuerte en los últimos años, continúe, si no es que incluso se intensifican en el próximo año).

Algunos expertos creen que el actual precio del petróleo estimulará de manera agresiva una reestructuración de la cartera y una “fiebre de oro virtual de fusiones y adquisiciones”. Mientras que los precios de los productos básicos generan un mal momento para utilizar la venta de activos minerales, especialmente de los no productores, esperamos ver algunas transacciones en las cuales los compradores tengan la capacidad de pagar precios aceptables a los vendedores, pues ellos tienen acceso a capital más barato que pueden sustentar una visión de inversión a largo plazo.

Asimismo, en lugar de ventas directas con el valor de los activos disminuidos, esperamos que los vendedores vean otro tipo de estructuras como monetización de activos. Los *joint venture* pueden desempeñar una gran oportunidad para que los vendedores se den cuenta del valor inmediato de los activos y mantengan un interés económico en los mismos hasta un futuro, cuando dichos activos puedan recibir una valuación más alta.

Las emisiones de acciones y deudas, y probables deudas con características de capital, también pueden ser fuentes potenciales de solvencia. Tomando en consideración los disminuidos valores de las acciones que cotizan en bolsa y las deudas de las empresas

del sector, es probable que los administradores de activos alternativos vean una posibilidad de arbitraje a largo plazo, de manera que sean probables inversionistas para dichos instrumentos.

**Fuente de información:**

<http://www.forbes.com.mx/que-podemos-esperar-por-los-bajos-precios-del-petroleo/>

**La caída del crudo da a los países petroleros la oportunidad de frenar su consumo interno (WSJ)**

El 5 de abril de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota “La caída del crudo da a los países petroleros la oportunidad de frenar su consumo interno”. A continuación se presenta la nota.

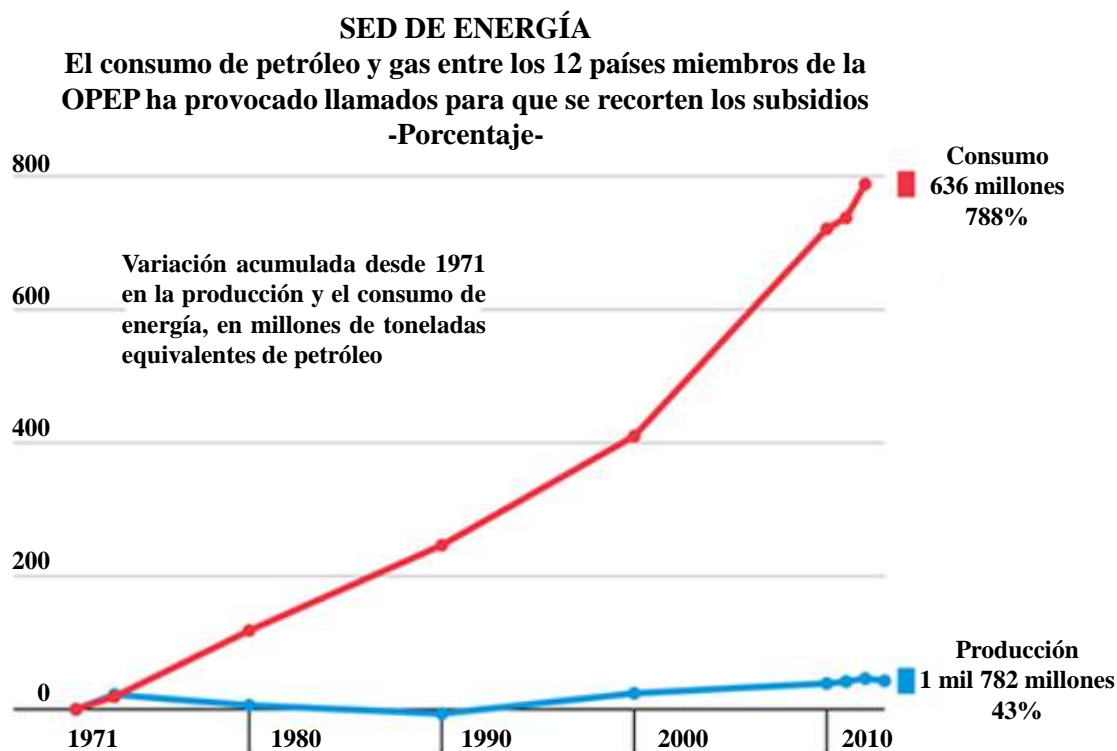
La brusca caída en los precios del petróleo no ha sido muy beneficiosa para las finanzas de los llamados petroestados, pero les ha creado una oportunidad para abordar uno de sus problemas económicos más apremiantes: el crecimiento de la demanda interna de energía.

Uno de los factores que impulsa el crecimiento de las economías de Medio Oriente es la expansión de la población, además de la decisión deliberada de industrias que utilizan grandes cantidades de energía, como la producción de aluminio y petroquímicos. No obstante, buena parte del crecimiento interno de la energía se debe a los subsidios de energía de la región.

El voraz uso de la energía en países como Arabia Saudita e Irán amenaza las exportaciones de la región con mayor abundancia de petróleo en el mundo. Si estos países no logran controlar el crecimiento de la demanda interna, los mercados globales podrían volverse más volátiles, ejercer presión sobre las finanzas de estos países y, a la larga, impulsar los precios del crudo.

Los doce integrantes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) han multiplicado por diez su consumo doméstico de energía en las últimas cuatro décadas, un período el uso de la energía en el resto del mundo se ha más que duplicado. Arabia Saudita ha multiplicado por más de 60 su consumo de energía en ese período.

Los miembros de la OPEP, en su mayoría países de Medio Oriente y África a los que se suman Venezuela y Ecuador, consumen casi la misma cantidad de energía que China, aunque tienen menos de la mitad de los habitantes del gigante asiático. Se prevé que Medio Oriente, en particular, represente una buena parte del crecimiento de la demanda. El uso de la energía en Arabia Saudita, por ejemplo, crecerá 3.8% al año hasta 2020, según las proyecciones de la Agencia Internacional de Energía. La cifra es inferior al crecimiento anual de la población de 5.7% en los últimos seis años, pero muy por encima del crecimiento global de energía previsto de 1.2 por ciento.



FUENTE: Agencia Internacional de la Energía.

El consumo “está fuera de control”, advierte el Director Ejecutivo de *Masdar Institute*, un centro de estudios de Abu Dhabi.

Casi todos los países de Medio Oriente adoptaron hace mucho tiempo la idea de que el petróleo barato era un derecho que sus habitantes adquirirían de nacimiento. El resultado es que la energía es prácticamente gratis en algunos lugares como Arabia Saudita, donde un galón de gasolina (aproximadamente 3.8 litros) cuesta 45 centavos de dólar.

La mayoría de los países se ha dado cuenta que la situación es insostenible. Algunos, como Irán, Nigeria y Venezuela, ya han chocado contra la pared: son incapaces de mantener sus gastos en importaciones para satisfacer la demanda o equilibrar sus presupuestos cuando no cuentan con los ingresos por exportaciones a las que renuncian para saciar el creciente apetito de los consumidores por energía. Irán ha logrado algunos avances titubeantes en su esfuerzo por elevar los precios y dejarlos más cercanos al nivel del mercado. Nigeria y Venezuela no han podido hacer lo mismo.

Reducir subsidios nunca ha sido una tarea fácil y acarrea el riesgo de turbulencias sociales y ciudadanos descontentos. La buena noticia, en opinión de economistas y autoridades, es que el derrumbe en los precios del petróleo constituye una oportunidad histórica para reducir los subsidios con ajustes mínimos y sin impacto inmediato sobre lo que pagan los consumidores.

Los gobiernos podrían aprovechar la ocasión para diseñar políticas que construyan una red de seguridad social más sólida y focalizar el gasto en quienes más lo necesitan una vez que suban los precios, en lugar de otorgar subsidios en forma generalizada.

Enfrentado a un gasto sin control para importar gasolina, Irán ha reducido los subsidios, y por ende subido el precio que los automovilistas pagan por la gasolina, dos veces en los últimos cinco años. Indonesia e India han anunciado medidas similares.

Pero el progreso ha sido escaso en otras partes del Golfo Pérsico. En Arabia Saudita, por ejemplo, el problema se ha vuelto agudo. El costo de mantener los precios artificialmente bajos se ha disparado de 5 mil millones de dólares en 2004 a 32 mil millones de dólares el año pasado. El crecimiento persistente del consumo de energía en el país podría transformar a uno de los mayores exportadores de crudo en la actualidad en un importador hacia 2038, según el centro de estudios británico *Chatham House*.

Mucho antes de que eso ocurra, el poder de Arabia Saudita de retener o inyectar su petróleo al mercado —conocida como capacidad de reserva— desaparecería mientras por efecto del crecimiento de la demanda interna. Esa capacidad ha sido crítica para el rol de los saudíes como reyes del mercado mundial de petróleo y para su poder de moderar lo que de otro modo se hubiera traducido en grandes oscilaciones del mercado.

Eso podría parecer irrelevante en este momento, cuando el petróleo sobra en el mundo. No obstante, a medida que el suministro se ajuste a la demanda, el mercado global se puede volver mucho más volátil, señala el catedrático del Instituto *Baker* de Políticas Públicas, de la Universidad de Rice.

Algunos grandes importadores de energía, como Egipto, Indonesia e India, han podido reducir los subsidios de energía en forma significativa para impedir un descalabro fiscal. Sin embargo, los petro-estados más importantes, más allá de Irán y Venezuela, no afrontan presiones presupuestarias que obliguen a sus autoridades a pensar en reformas.

Países como Arabia Saudita, temerosos del surgimiento de conflictos sociales, pueden acudir a sus enormes reservas para mantener los subsidios y cubrir la caída de los ingresos por concepto de exportaciones. Ahora, están abocados a mejorar la eficiencia de la energía y expandir el suministro interno de energía mediante el uso de plantas nucleares.

Eso significa, de todos modos, que el uso doméstico de energía seguirá en aumento. “Arabia Saudita no es un pequeño consumidor de energía”, recalca la investigadora del Instituto *Oxford* de Estudios de Energía. “La evolución de la demanda allí es importante para el cuadro global de la demanda”.

**Fuente de información:**

<http://lat.wsj.com/articles/SB12226391649406613544504580562702297062936?tesla=y>

**Los ‘nueve jinetes del Apocalipsis’ que destaparon la corrupción en Petrobras en Brasil (WSJ)**

El 6 de abril de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) publicó la nota “Los ‘nueve jinetes del Apocalipsis’ que destaparon la corrupción en Petrobras en Brasil”. A continuación se presenta la información.

A mediados del año pasado, un demacrado ex ejecutivo petrolero miraba fijamente a seis fiscales federales poco expresivos sentados al otro lado de la mesa en una pequeña oficina en el sur de Brasil.

Durante semanas, había prometido contar lo que sabía sobre un supuesto complot de lavado de dinero, pero seguía sin abrir la boca, según investigadores. Entonces, se enteró que los fiscales también investigaban a su familia por posible manipulación de evidencia. Luego de esto, Paulo Roberto Costa comenzó a hablar.

Durante sus casi 10 años como alto ejecutivo de Petróleo Brasileiro SA, conocida como Petrobras, aceptó sobornos de las mayores constructoras del país, a las que permitió defraudar a la petrolera controlada por el Estado en cientos de miles de millones de dólares a través de contratos inflados, según un relato que hizo Costa ante los fiscales y más tarde ante el Congreso brasileño. Otros ejecutivos y políticos brasileños



recibieron una parte del dinero, aseguró, mientras que una red de personas que lavaban dinero les ayudó a esconder parte del botín en otros países.

La policía allanó decenas de casas y encontró elegantes autos deportivos y cajas fuertes llenas de dinero y joyas. Confiscaron tantas pinturas de valor supuestamente compradas con dinero de los sobornos, incluida una de Salvador Dalí, que permitieron que un museo exhibiera algunas de las obras.

El relato de Costa hizo estallar un escándalo que ha sacudido a Brasil, desatando una conmoción política y económica en la séptima economía del mundo. Apodada “Operación lava autos”, la investigación ha causado la renuncia de altos directivos de Petrobras, ha golpeado las acciones de la compañía y la ha obligado a cancelar proyectos y realizar miles de despidos. También se suma a los factores que tienen a la economía brasileña al borde de la recesión. Casi 50 legisladores y ex legisladores federales están siendo investigados.

#### CÓMO FUNCIONABA LA SUPUESTA MORDIDA



FUENTE: Fiscales federales de Brasil.

Costa está bajo arresto domiciliario y coopera con los fiscales. Decidió hacerlo para proteger a su familia, dijo su abogado, así como para “redimirse”. El abogado indicó que en un acuerdo de conciliación que busca una sentencia menos severa, Costa admitió los hechos de corrupción y haber enviado dinero al extranjero, que desde entonces ha devuelto.

La onda expansiva del escándalo ha llegado a la Presidenta brasileña, quien era Presidenta de la junta directiva de Petrobras durante gran parte de los supuestos hechos de corrupción. La Presidenta de Brasil ha negado tener conocimiento de la situación y no ha sido implicada, pero sus índices de aprobación se han derrumbado. El 15 de marzo, más de un millón de personas protestaron en ciudades en todo el país, muchos de ellos pidiendo su renuncia.

En medio de la indignación pública y la reflexión sobre el potencial desaprovechado, es fácil pasar por alto otro ángulo del escándalo: los organismos jurídicos y encargados de hacer cumplir la ley han comenzado a surgir como instituciones independientes.

El caso saltó a la esfera nacional bajo la dirección de nueve fiscales poco conocidos que están enfrentándose a algunas de las fuerzas más poderosas del país. Muchos estudiaron en el exterior y están usando estrategias relativamente nuevas en Brasil, como rebaja de penas a cambio de información. Los medios locales los llaman “los nueve jinetes del apocalipsis”.

Su éxito o fracaso en el prominente caso tendrá un gran impacto a la hora de determinar si Brasil puede romper con una larga historia de corrupción e impunidad, un legado que muchos dicen ha perjudicado la economía y la confianza en el gobierno. Brasil se ubica en el puesto 135 entre 144 países en un ranking de uso debido de fondos públicos, según un informe reciente del Foro Económico Mundial, con sede en Suiza.

Ejecutivos de empresas de construcción han sido esposados y enviados a la cárcel frente a las cámaras de televisión, un espectáculo que ha dejado boquiabiertos a los ciudadanos de un país donde los ricos y poderosos son acusados de recibir un trato privilegiado.

“El temor a la ley era algo que no existía en Brasil para los delincuentes de cuello blanco y los políticos”, dijo Paulo Roberto Galvão de Carvalho, uno de los nueve fiscales. “Esto debe cambiar y está cambiando”.

Cuatro ex ejecutivos de Petrobras y al menos 23 ejecutivos de empresas de construcción han sido acusados de delitos como corrupción y lavado de dinero. Algunos han admitido la culpa a cambio de una rebaja de pena, afirman los fiscales, mientras otros han negado los cargos e irán a juicio. Abogados que representan a las empresas y a sus ejecutivos o bien negaron estar implicados, o dijeron que estaban cooperando, o no respondieron a pedidos de comentarios. Hasta ahora, no se han realizado juicios ni emitido condenas.

### **Investigación de congresistas**

Ahora, el caso está ingresando en su fase más importante y potencialmente explosiva. En marzo, la Corte Suprema les dio a los fiscales luz verde para investigar a 48 miembros o ex miembros del Congreso.

La lista incluye al ex Presidente brasileño Fernando Collor de Mello, quien enfrentó un juicio político en 1992 y tuvo prohibido participar en la vida pública durante casi una década. En 2006 ganó una banca en el Senado. El ex mandatario ha negado cualquier irregularidad. El año pasado, dos décadas después de su juicio político por cargos de corrupción, la Corte Suprema lo declaró no culpable.

De cierto modo, el escándalo de corrupción es un derivado de una cultura política que alienta el regateo de influencias, señalan analistas aquí. Muchos altos cargos en Petrobras son nombramientos políticos. El Congreso brasileño incluye legisladores de múltiples partidos pequeños —a veces llamados “partidos de alquiler”— que sobreviven formando coaliciones con los partidos más grandes a cambio de cargos públicos y otros beneficios.

Un partido pequeño, el Progresista, tiene 21 legisladores que están siendo investigados. La colectividad afirmó que “confía en que la pesquisa llevará a la verdad sobre la Operación lava autos”.

Según la ley brasileña, los funcionarios elegidos por voto popular deben ser juzgados por la Corte Suprema, donde las condenas a políticos han sido poco frecuentes. La Corte actualmente tiene 10 jueces, siete de ellos nombrados por la Presidenta de Brasil o su antecesor y aliado, Luiz Inácio Lula da Silva.

Los fiscales afirman que los sobornos parecen haber comenzado en 1997. Las firmas de construcción que querían hacer negocios con Petrobras acordaban pagar coimas a ejecutivos de la petrolera, que inflaban los costos de los contratos. Las mordidas ascendían a alrededor de 3% de los contratos inflados, según el testimonio de Costa ante el Congreso y de otro ex gerente que llegó a un acuerdo para declararse culpable, Pedro Barusco. Ambos indicaron que los funcionarios de Petrobras que actuaban de facilitadores de los negocios se quedaban con una parte del efectivo de los contratos inflados y destinaban el resto a un fondo para legisladores y partidos políticos.

Los fiscales afirman que unas 230 empresas están bajo investigación y que el dinero defraudado podría ascender a más de 700 millones de dólares. Un ex Presidente ejecutivo de Petrobras dijo este año que los cargos contables por los valores inflados probablemente ascenderían a por lo menos 1 mil 200 millones de dólares, quizás mucho más.

Petrobras no ha realizado una estimación pública. La empresa se considera una víctima del supuesto plan y dice que colabora con la investigación.

Barusco —quien, según los fiscales, ha llevado de vuelta a Brasil 44.6 millones de dólares que estaban en cuentas bancarias suizas— afirmó en marzo en una comparecencia ante el Congreso que el Partido de los Trabajadores (PT), que está al

frente del gobierno, recibió el doble de dinero de sobornos que él, a través del tesorero de la agrupación. El tesorero acusado de corrupción y lavado de dinero ha negado haber actuado ilegalmente, al igual que el PT. Un abogado de Barusco no respondió a solicitudes de comentarios.

La Operación lava autos —bautizada así porque un avance en el caso tuvo lugar en la estación de gasolina de un sospechoso— empezó casi por accidente.

Mientras investigadores en el estado sureño de Paraná rastreaban las actividades de un confeso lavador de dinero llamado Alberto Youssef, descubrieron que en 2013 había regalado una camioneta Land Rover Evoque de 78 mil dólares a Costa, el ex ejecutivo de Petrobras.

Eso llamó la atención de Deltan Dallagnol, un fiscal federal en Curitiba graduado de la Escuela de Derecho de Harvard. Órdenes de allanamiento revelaron suficientes pruebas para acusar a Costa y los fiscales obtuvieron pistas sobre otros ejecutivos de Petrobras que parecían hacer negocios con Youssef.

El individuo aceptó cooperar a cambio de una sentencia reducida por lavado de dinero, según los fiscales. Su abogado dijo que Youssef niega otros cargos, como corrupción. El confeso lavador, quien se encuentra en la cárcel, no quiso ser entrevistado.

Presintiendo que estaban ante algo de grandes dimensiones, Dallagnol, de 34 años, y su colega Carlos Fernando dos Santos Lima, un graduado de la Universidad de Cornell de 50 años, formaron un equipo para investigar sus pistas. El par eligió otros fiscales que consideraban de confianza y que estaban dispuestos a mudarse a Curitiba.

Los fiscales han intentado mantener la investigación en esa ciudad de dos millones de habitantes en el sur del país, lejos de los centros de atención de São Paulo y Rio de Janeiro. Allí han recibido la ayuda del juez federal Sergio Moro, quien ha emitido

muchas de las órdenes de allanamiento en el caso, y de la división local de la policía federal, que ayudó a recabar evidencia. Los fiscales han luchado contra varios intentos de los abogados defensores de dividir el caso entre diferentes jurisdicciones.

La mayoría de los miembros del equipo, cuya edad media es de 36 años, estudiaron en prestigiosas escuelas de derecho de Estados Unidos de Norteamérica, Europa y Brasil, pero no son ampliamente conocidos en los círculos jurídicos del país.

Dallagnol lo considera una fortaleza. “Confiamos el uno al otro. Todos quieren hacer el trabajo técnico”, dice. “Y hemos alcanzado suficiente madurez como para no desear los 15 minutos de fama. Nuestro enfoque no es aparecer en televisión, sino realizar un buen trabajo”.

### **Un equipo unido**

El grupo se ha organizado más como una firma de abogados que un típico equipo de fiscales. Cada uno tiene una especialidad, como lavado de dinero o fraude electrónico.

Los fiscales suelen cenar juntos y socializar como una unidad, y mantienen sus comunicaciones en privado al evitar los e-mails y utilizar la aplicación de mensajería cifrada Telegram. En lugar de usar el teléfono o enviar documentos legales por correo, se reúnen en persona con sospechosos y testigos siempre que pueden. Uno de los motivos es realzar la importancia del caso.

Los fiscales recurren mucho a acuerdos de culpabilidad con los acusados, una técnica que no había sido utilizada con frecuencia en Brasil. Hasta ahora han alcanzado 12 conciliaciones de este tipo, muchas de las cuales involucran el lavado de dinero, y esperan llevar a cabo otras.

“Están tratando de traer algunas cosas del sistema jurídico estadounidense al sistema jurídico brasileño”, señala Vicente Mendonça, un abogado estatal de Rio de Janeiro y ex compañero en Harvard de Dallagnol. “Es parte de un cambio general de la mentalidad en Brasil. Éste es un punto de inflexión en el sistema jurídico brasileño”.

Su principal testigo, Costa, trabajó en Petrobras por 35 años, según sus declaraciones, ascendiendo a un nivel en el que supervisaba proyectos de refinería de miles de millones de dólares antes de retirarse en 2012. Los fiscales dijeron que en varias horas de interrogatorios, Costa detalló cómo y cuándo recibió sobornos y de quiénes.

Costa está bajo arresto domiciliario en un barrio de clase alta de Rio de Janeiro. Cuando los fiscales necesitan que aclare algo, hacen una llamada a través de Skype desde una computadora en su oficina. Parte del acuerdo con los fiscales lo obliga a contestar sus llamadas, día o noche.

Lo que generó la investigación de miembros de la familia Costa fueron imágenes captadas por una cámara de seguridad cuando retiraban documentos y dinero de la firma de consultoría de Costa después de su arresto en marzo de 2014, según documentos judiciales. Uno de los abogados de los familiares no quiso hablar sobre la culpabilidad o inocencia de sus clientes y dijo que los detalles del acuerdo entre los fiscales y Costa son confidenciales.

El efecto último de la Operación lava autos tal vez no se sepa por años. Las firmas de los abogados defensores están intentando desacreditar el trabajo de los fiscales. Uno ha pedido el retiro del juez Moro del caso. Otro busca que se descarte toda la evidencia de mensajes instantáneos de *BlackBerry*.

Algunos en Brasil temen que la política se imponga sobre la justicia. En febrero, el ministro de Justicia, José Eduardo Cardozo, se reunió en privado con abogados de la mayor constructora de Brasil, *Odebrecht SA*, que se encuentra entre las firmas bajo

investigación, según la policía federal. Cardozo dijo entonces que los funcionarios tenían el deber de reunirse con los abogados y que *Odebrecht* no pidió un trato especial. La empresa negó haber participado en sobornos y dijo que había solicitado la reunión para quejarse sobre filtraciones a los medios de comunicación.

La presión está creciendo para que se alcancen acuerdos con las empresas de construcción paralizadas por el escándalo, para proteger la economía. Los fiscales se oponen enfáticamente, ya que recuerdan que en el pasado las compañías alcanzaron acuerdos bajo los cuales se desestimaron las acusaciones contra sus gerentes. Hasta ahora, se han alcanzado dos conciliaciones con empresas de construcción, en las que admitieron culpa y acordaron proveer información adicional.

Los fiscales tienen ambiciones que van más allá de la Operación lava autos. Quieren reescribir secciones del código penal de Brasil que, según afirman, facilita que los ricos y poderosos escapen con castigos leves. A través del fiscal general, enviaron hace poco al Congreso una lista de propuestas de reformas.

“Creo que Brasil será un país diferente después de la conclusión de este proceso”, confía Antonio Augusto de Queiroz, Director de DIAP, un organismo regulador del Congreso. “Si las personas (de altos ingresos) van a la cárcel, con sus activos confiscados, quien considere hacer lo mismo tendrá que pensar acerca de la relación costo-beneficio”.

**Fuente de información:**

<http://lat.wsj.com/articles/SB11340654013753224549404580564901267124166?tesla=y>

## **Canasta de crudos de la OPEP**

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) que se integra por los siguientes países: Angola, Arabia Saudita, Argelia, Ecuador, Emiratos Árabes Unidos, Libia, Nigeria, Irán, Iraq, Kuwait, Qatar y Venezuela, informó el 12 de marzo de 2014 que

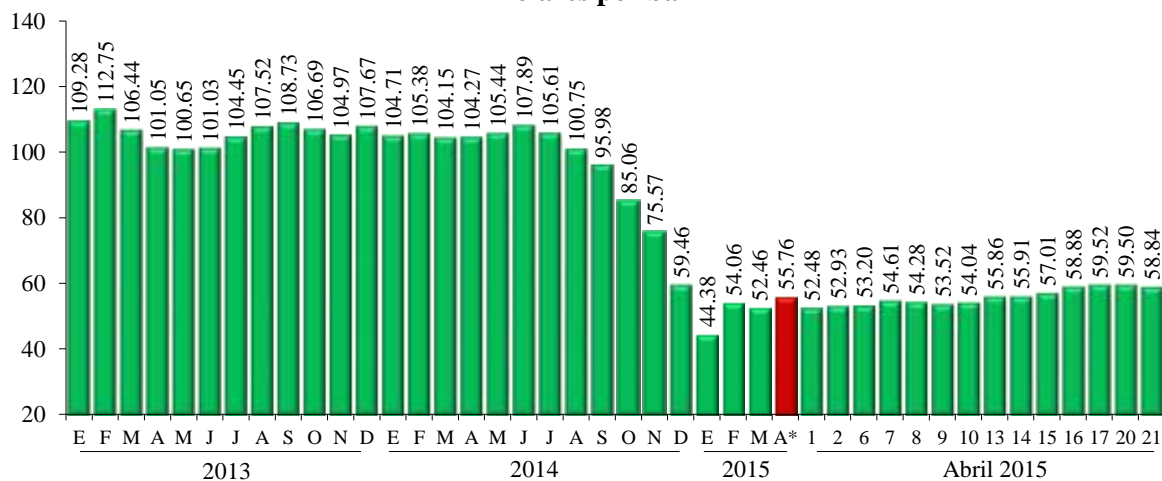


la nueva canasta de crudos de referencia de la OPEP, que se integra regularmente por los crudos de exportación de los principales países miembros de la Organización, de acuerdo con su producción y exportación a los principales mercados; y refleja, además, la calidad media de los crudos de exportación del cártel. Así, en términos generales, se incluyeron los siguientes tipos de crudos: Saharan Blend (Argelia), Girassol (Angola), Oriente (Ecuador), Iran Heavy (República Islámica de Irán), Basra Light (Iraq), Kuwait Export (Kuwait), Es Sider (Libia), Bonny Light (Nigeria), Qatar Marine (Qatar), Arab Light (Arabia Saudita), Murban (Emiratos Arabes Unidos) y Merey (Venezuela).

Cabe destacar que el Girasol (Angola) y el Oriente (Ecuador) se incluyen en la canasta a partir de enero y de octubre de 2007, respectivamente. Además, en enero de 2009 se excluyó del precio de la canasta el crudo Minas (Indonesia); en tanto que el venzolano BCF-17 fue sustituido por el Merey.

En este marco, durante los primeros 21 días de abril de 2014, la canasta de crudos de la OPEP registró una cotización promedio de 55.76 dólares por barril (d/b), cifra 6.29% superior con relación al mes inmediato anterior (52.46 d/b), menor en 6.22% respecto al promedio de diciembre de 2014 (59.46 d/b), y 46.52% inferior si se le compara con el promedio de abril de 2014 (104.27 d/b).

**PRECIO DE LA CANASTA DE CRUDOS DE LA OPEP**  
**-Dólares por barril-**



\* Promedio al día 21 de abril.

FUENTE: OPEP.

**Fuente de información:**

[http://www.opec.org/opec\\_web/en/data\\_graphs/40.htm](http://www.opec.org/opec_web/en/data_graphs/40.htm)

---

## **IV. POSTCRISIS FINANCIERA MUNDIAL**

---

### **Disminución del crecimiento potencial: Una nueva realidad (FMI)**

El 7 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la nota “Disminución del crecimiento potencial: Una nueva realidad”, a continuación se presenta la información.

Desde el estallido de la crisis financiera internacional, muchas economías han experimentado una disminución del crecimiento de la capacidad productiva, lo cual podría implicar una mejora más lenta de los niveles de vida en el futuro, de acuerdo con un nuevo estudio del FMI.

El crecimiento del producto mundial sufrió una marcada disminución durante la crisis financiera internacional, y un nuevo estudio publicado en la edición de abril de 2015 de Perspectivas de la Economía Mundial del FMI (informe WEO, por sus siglas en inglés) sugiere que una parte considerable de esa desaceleración se debe a que las economías se enfrentan a “límites de velocidad” más bajos. El límite de velocidad de una economía —técnicamente, el crecimiento del producto potencial— determina con qué rapidez se puede expandir la producción de bienes y servicios sin provocar un aumento de la inflación.

Los datos presentados en el estudio hacen pensar que a falta de medidas que fomenten la innovación, promuevan la inversión en capital productivo y contrarresten el empuje negativo del envejecimiento, los países tendrán que adaptarse a una nueva realidad de límites de velocidad más bajos.

**El producto potencial: Balance de situación**

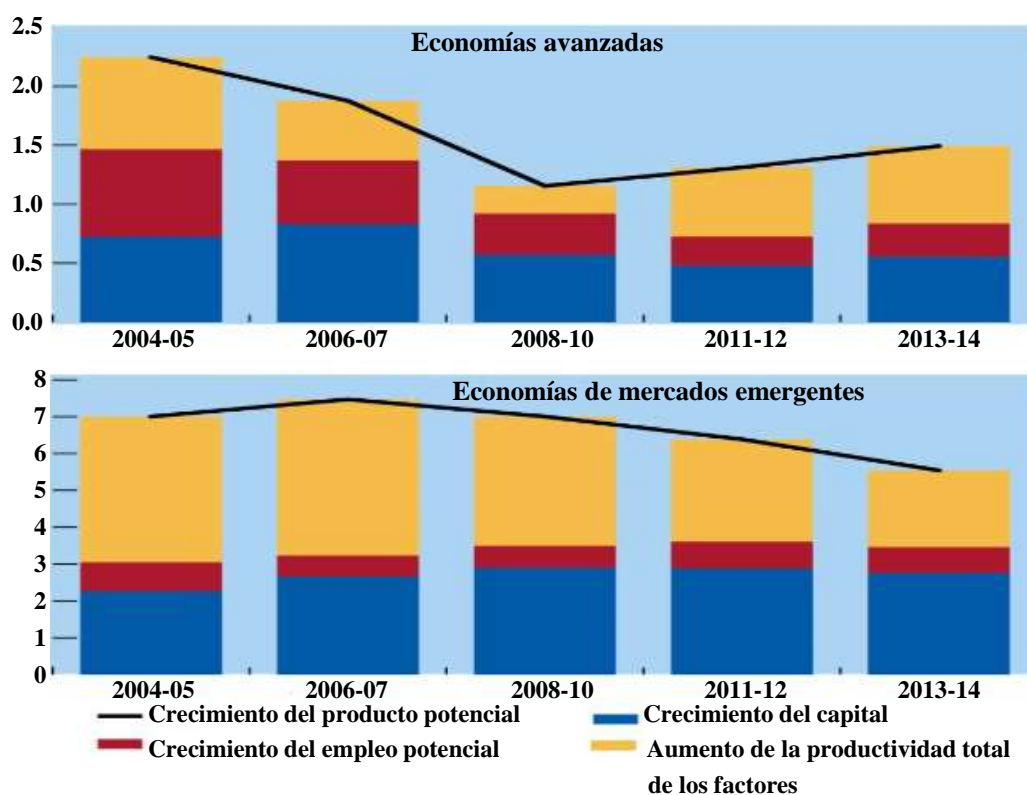
El producto potencial mide la capacidad productiva de un país con inflación estable. Depende de la oferta de dos factores de producción —los insumos de trabajo y capital— y de la productividad con que se los aproveche. Para que el producto potencial crezca, la oferta de estos factores o la productividad tienen que aumentar.

En los años transcurridos desde la crisis financiera internacional, muchas economías han experimentado una expansión más lenta de uno o más de estos componentes críticos del crecimiento del producto potencial (véase la gráfica siguiente). La disminución del crecimiento potencial de las economías avanzadas se debe, más o menos en igual medida, al enlentecimiento de la acumulación del capital y al del aumento de la mano de obra, provocado más que nada por factores demográficos adversos. En las economías de mercados emergentes, gran parte de esa disminución es atribuible a un aumento más lento de la productividad.

### DISMINUCIÓN DEL CRECIMIENTO POTENCIAL TRAS LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL

En las economías avanzadas, la disminución del crecimiento potencial durante la crisis financiera internacional puede atribuirse más que nada a los efectos de la crisis en el crecimiento del capital y la disminución del crecimiento potencial del empleo vinculada al envejecimiento. En las economías de mercados emergentes, la disminución del crecimiento potencial durante la crisis financiera internacional se debe principalmente al menor aumento de la productividad total de los factores

-Porcentajes-



Nota: Los grupos de economías se definen en el anexo 3.1 del documento original del FMI.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

### De cara al futuro: ¿Qué cabe esperar?

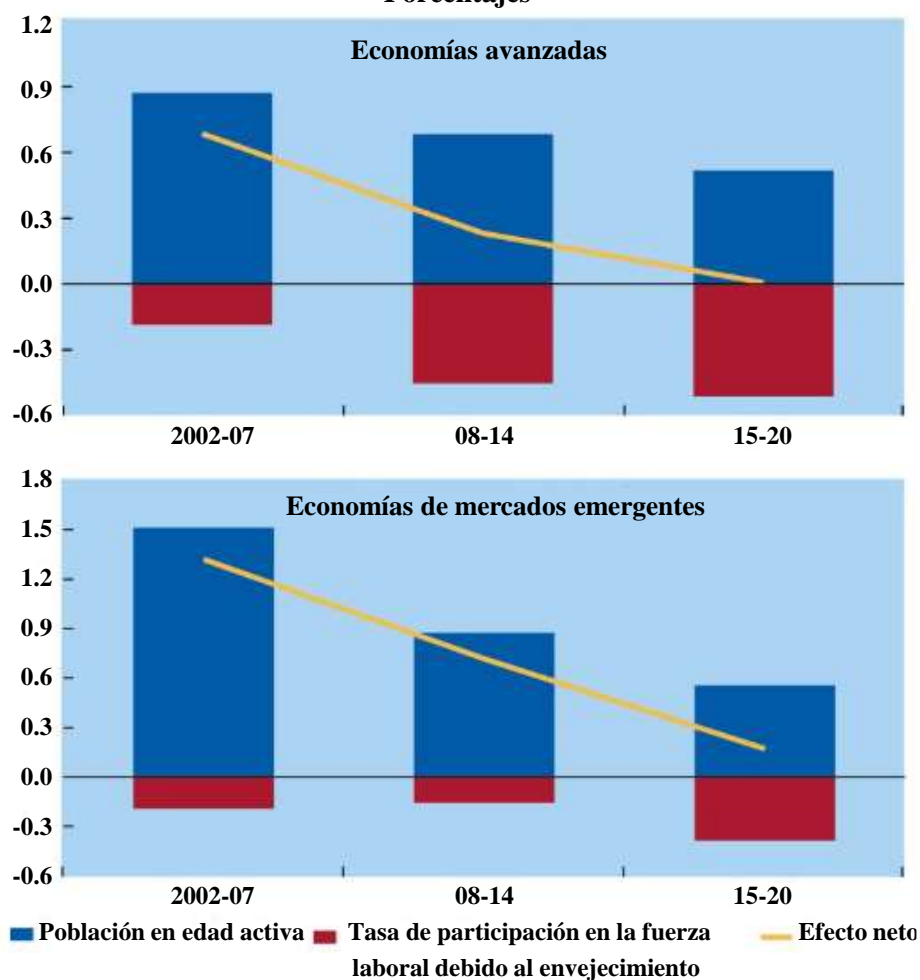
A medida que las condiciones económicas mejoren y la actividad se recupere, el crecimiento de la inversión debería repuntar, promoviendo una recuperación paulatina del crecimiento del capital productivo en muchas economías avanzadas. Sin embargo, las perspectivas de la fuerza laboral son más sombrías. Como lo muestra la gráfica siguiente, es probable que los factores demográficos pongan freno al crecimiento en

muchas economías avanzadas y emergentes, a medida que la población envejezca y los trabajadores se jubilen.

### EFFECTO DE LOS FACTORES DEMOGRÁFICOS EN EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO

En comparación con las tasas previas a la crisis, se prevé que el crecimiento potencial del empleo disminuya en mayor medida tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. Esto se debe a factores demográficos que influirán negativamente en el crecimiento de la población activa y en las tasas tendenciales de participación en la fuerza

laboral  
-Porcentajes-



Nota: Los grupos de economías se definen en el anexo 3.1 del documento original del FMI.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

No se prevé un aumento de la productividad con las políticas en vigor. En las economías de mercados emergentes, los avances tecnológicos y el mejor logro educativo del pasado han permitido reducir la brecha que las separa de las economías avanzadas. Si bien se podría reforzar el crecimiento progresando aún más en esos ámbitos, es poco probable que el rendimiento de la educación y de la innovación sea tan pronunciado como al comienzo, cuando estas economías se encontraban más lejos de la frontera tecnológica. Esto lleva a pensar en un aumento más débil de la productividad de estas economías en el futuro.

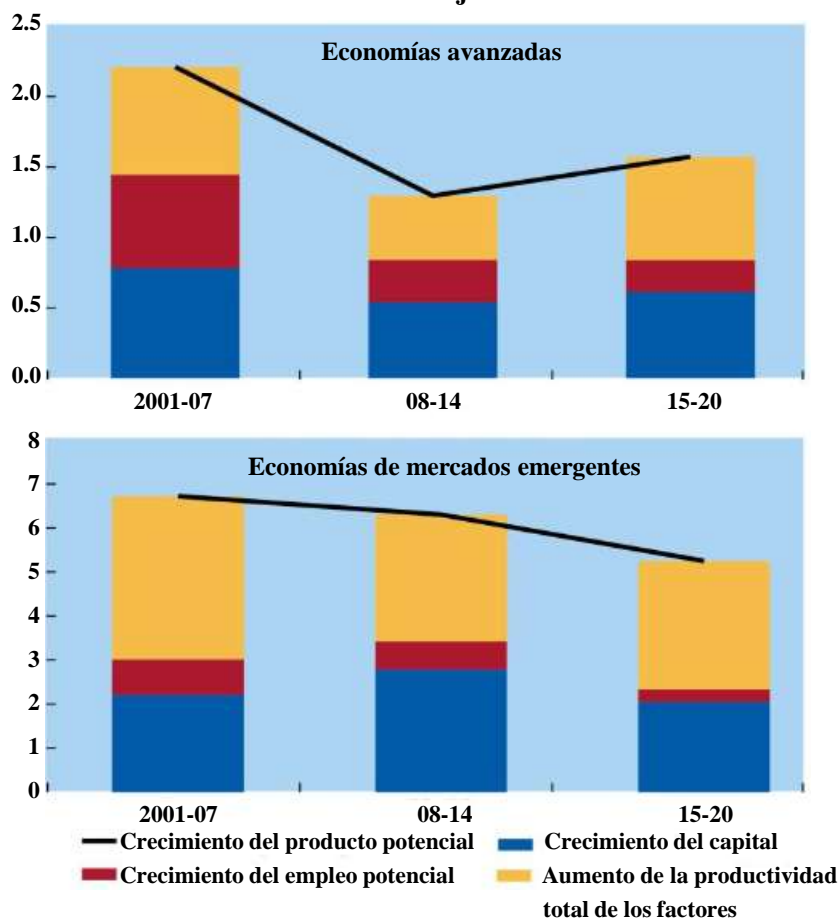
Las economías avanzadas, por su parte, deberían experimentar un aumento de la productividad cercano a las tasas recientes en los años venideros. Con todo, son escasas las probabilidades de que se repita el rápido ritmo de expansión observado a fines de la década de 1990 y comienzos de la de 2000, alimentado por el boom excepcional de la tecnología de la información y las comunicaciones.

En suma, estos escenarios sugieren que el crecimiento potencial de las economías avanzadas probablemente se mantenga por debajo de las tasas previas a la crisis, y que disminuya más en las economías de mercados emergentes a mediano plazo (véase la gráfica siguiente).

### EVOLUCIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PRODUCTO POTENCIAL Y SUS COMPONENTES

En las economías avanzadas, se prevé que el crecimiento del producto potencial apenas supere las tasas actuales a medida que se diluyan algunos factores vinculados a la crisis, pero que se mantenga por debajo de las tasas previas a la crisis. En las economías de mercados emergentes, el crecimiento del producto potencial disminuiría aún más como resultado del menor aumento de la productividad total de los factores y del menor crecimiento del empleo potencial

-Porcentajes-



Nota: Los grupos de economías se definen en el anexo 3.1 del documento original del FMI.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Estas determinaciones implican que los niveles de vida podrían mejorar con mayor lentitud en el futuro. Además, será más difícil mantener la sostenibilidad fiscal a medida que disminuya el ritmo de expansión de la base tributaria.



## **Medidas de política destinadas a aumentar el límite de velocidad**

Aún hay margen para ser optimistas: la trayectoria futura del producto potencial no es inalterable. Sin embargo, es necesario actuar. Para aumentar los límites de velocidad de la economía hay que adoptar políticas que fomenten la innovación, promuevan la inversión en capital productivo y contrarresten el empuje negativo del envejecimiento. Aunque la combinación ideal de políticas varía según el país, hay algunas recomendaciones generales:

- Se pueden estimular la innovación y la productividad brindando más respaldo a las actividades de investigación y desarrollo, lo cual requiere, por ejemplo, reforzar los sistemas de patentes y adoptar subsidios e incentivos tributarios bien diseñados en las economías donde faltan.
- Se puede promover la productividad de los trabajadores mejorando la calidad de la educación y el logro educativo a nivel secundario y terciario.
- Se pueden eliminar los cuellos de botella que mantienen frenada la producción en algunas economías de mercados emergentes incrementando el gasto en infraestructura.
- Hay margen para mejorar el clima empresarial y el funcionamiento de los mercados de productos en algunos países.
- Es necesario promover la participación en la fuerza laboral, sobre todo entre la mano de obra femenina en algunos países y los trabajadores de más edad en otros, lo cual implicaría una mejor concepción de las políticas de tributación y gasto de algunas economías.

- En varias economías aún es importante respaldar la demanda a través de la política monetaria y, de ser posible, la política fiscal, a fin de estimular el crecimiento de la inversión y el capital.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new040715as.htm>

### **Promovamos el crecimiento hoy, mañana, juntos (FMI)**

El 9 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) difundió la intervención de su Directora Gerente en el *Atlantic Council*. A continuación se presenta su discurso.

“¡Buenos días!

Gracias, amigo Fred Kempe, por su gentil presentación.

Gobernador Huntsman, gracias a usted y al Atlantic Council por esta oportunidad de dirigirme a tan distinguido público.

Esta institución está reconocida por su excepcional capacidad para congregar a las máximas autoridades internacionales de ambos lados del Atlántico, algo que tiene en común con el FMI.

La semana próxima, los Presidentes de los Bancos Centrales y los Ministros de Hacienda de nuestros 188 países miembros llegarán a Washington para asistir a nuestras Reuniones de Primavera. Su atención estará centrada en el estado de la economía mundial.

Desde las Reuniones Anuales que celebramos el otoño pasado, ha habido una serie de novedades importantes. La economía mundial se ha beneficiado del estímulo generado por el abaratamiento del petróleo y del sólido desempeño de la economía más grande

del mundo, Estados Unidos de Norteamérica. En términos generales, los riesgos macroeconómicos se han atenuado.

De modo que la recuperación mundial continúa, pero es moderada y desigual. En demasiadas partes del mundo, no es suficientemente vigorosa. En demasiadas partes del mundo, la gente no la siente en forma suficiente. Y, además, los riesgos financieros y geopolíticos han recrudecido.

No es que el crecimiento global sea bajo: el del año pasado, de 3.4%, es más o menos el promedio de las tres últimas décadas. Es que, dado el efecto que han tenido en la gente las secuelas de la Gran Recesión —por ejemplo, un desempleo juvenil de 50% en algunos países—, ese nivel de crecimiento sencillamente no basta.

Hace seis meses, advertí sobre el riesgo de una “nueva mediocridad”; o sea, una baja tasa de crecimiento durante mucho tiempo. Hoy, debemos evitar que esa nueva mediocridad se transforme en la “nueva realidad”.

No podemos conformarnos. No debemos conformarnos.

Inspirado por los ideales de la cooperación transatlántica, John F. Kennedy una vez dijo:

“Actuar acarrea riesgos y costos. Pero mucho menos que los riesgos a largo plazo de quedarse cómodamente cruzados de brazos.”

Quedarnos cómodamente cruzados de brazos es lo que debemos evitar. Y de eso quiero hablarles hoy.

- i. Cómo promover el crecimiento hoy aprovechando todos los instrumentos y el margen de maniobra de las políticas con más eficacia.

- ii. Cómo promover el crecimiento mañana y evitar así una nueva mediocridad.
- iii. Cómo trabajar juntos para afianzar la arquitectura financiera internacional, impulsar el desarrollo y lograr un crecimiento más inclusivo y sostenible.

## **1. Promover el crecimiento hoy**

Permítanme comenzar recapitulando la situación de la economía mundial y el reto inmediato de promover el crecimiento hoy. La semana próxima publicaremos el informe “Perspectivas de la Economía Mundial” (informe WEO), así que no entraré hoy en gran detalle sobre las tendencias y las recomendaciones de política económica.

Como indiqué antes, el crecimiento sigue siendo moderado; es más o menos igual al del año pasado.

El desempeño de las economías avanzadas es ligeramente superior al del año pasado: la recuperación se está afianzando en Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido. Las perspectivas de la zona del euro están mejorando, gracias al respaldo que ha brindado la expansión monetaria lanzada por el Banco Central Europeo (BCE).

Los pronósticos para la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo han empeorado ligeramente respecto del año pasado, y una de las principales causas ha sido la caída de los precios de las materias primas. Aunque estas economías aún generan más de dos tercios del crecimiento mundial este año, existe una tremenda diversidad dentro del grupo. Por ejemplo:

- India es un foco de crecimiento.
- China se está desacelerando, pero su crecimiento es más sostenible.

- África Subsahariana continúa con un sólido desempeño.
- Rusia, por otra parte, está sufriendo dificultades económicas.
- Brasil también se está estancando.
- Y muchas partes de Oriente Medio están plagadas de turbulencia política y económica.

Por lo tanto, no debemos pensar en las economías emergentes como un grupo uniforme. Cada país se enfrenta a circunstancias muy específicas; algunas más fáciles, otras más difíciles.

¿Cuáles son las implicaciones?

Con un crecimiento global moderado, la economía mundial sigue enfrentándose a una serie de retos significativos. Por ejemplo, en una serie de economías avanzadas persiste lo que he denominado el escenario “doble bajo, doble alto”; es decir, el riesgo de una baja tasa de crecimiento y un bajo nivel de inflación combinados con alto endeudamiento y alto desempleo.

No cabe duda de que es necesario emplear todos los instrumentos y el margen de maniobra de política, empezando por apuntalar la demanda.

Es necesario mantener la orientación acomodaticia de la política monetaria, especialmente en la zona del euro y Japón. También es necesario calibrar la política fiscal en función del vigor de la recuperación, sin perder de vista la sostenibilidad de la deuda a mediano plazo.

Asimismo, las políticas de respaldo a la demanda podrían ser más eficaces. Por ejemplo:

- Desatascando los canales a través de los cuales funcionan la distensión monetaria y la política fiscal en la zona del euro. Es crucial contar con regímenes de insolvencia eficaces para corregir el sobreendeudamiento privado y lidiar con la masa total de 900 mil millones de euros de préstamos en mora que está obstruyendo los canales de crédito.
- En Japón, las autoridades deben sustentar el ímpetu de la segunda y la tercera “flechas” —a saber, la consolidación fiscal y las reformas estructurales— para que la primera flecha —la distensión monetaria— pueda surtir el efecto deseado de estimular la inflación y el crecimiento.
- Al recortar los subsidios energéticos aprovechando la caída de los precios del petróleo, las economías emergentes y en desarrollo importadoras de petróleo podrían ahorrar, en promedio, un 1% del PIB en 2015, y reasignar esos recursos a inversiones propicias para el crecimiento; por ejemplo, en infraestructura, educación y salud.

Estas son algunas de las dimensiones macroeconómicas. Pasemos ahora a las que tienen que ver con la estabilidad financiera.

En pocas palabras, los riesgos para la estabilidad financiera mundial se están agudizando. Un entorno de crecimiento caracterizado por la “nueva mediocridad” no es favorable para la estabilidad financiera.

Los riesgos financieros pueden haber disminuido en algunos ámbitos, pero en otros también se han desplazado; por ejemplo, del sector bancario al no bancario, y de las economías avanzadas a los mercados emergentes.

Pensemos en los efectos colaterales negativos de las tasas de interés muy bajas —o incluso negativas— derivadas de las políticas monetarias acomodaticias que fue

necesario adoptar. Estas tasas promueven una mayor tolerancia al riesgo entre los inversionistas, lo cual puede conducir a sobrevaluaciones. Y si las tasas de interés se mantienen bajas, pueden crear problemas de solvencia para las empresas de seguros de vida y los fondos de pensiones de prestaciones definidas.

O pensemos en las amplias fluctuaciones de los tipos de cambio ocurridas en los últimos tiempos. En los últimos seis meses, el dólar de Estados Unidos de Norteamérica se apreció 12% en términos reales frente a una cesta de importantes monedas.

Naturalmente, algunos países en condiciones macroeconómicas más difíciles y con un margen de acción más limitado en términos de política económica se beneficiaron de la relativa depreciación de la moneda. En otros, que tienen elevados volúmenes de deuda denominada en moneda extranjera, estas fuertes fluctuaciones pueden ser desestabilizantes. Ese es el caso especialmente de las empresas de economías de mercados emergentes que se encuentran atrapadas entre un dólar de Estados Unidos de Norteamérica fuerte, la caída de los precios de las materias primas y el encarecimiento de la deuda, y que posiblemente no hayan tomado recaudos para protegerse.

Estos riesgos quizá sean manejables individualmente, pero también tenemos que lidiar con una disminución estructural de la liquidez del mercado. Esto se debe, más que nada, a la reciente reestructuración de la industria de la gestión de activos en las economías avanzadas, que ha creado un descalce de vencimientos entre activos y pasivos. La consecuencia es que la liquidez puede evaporarse rápidamente si se produce un éxodo masivo, lo que podría generar trastornos cuando, por ejemplo, la Reserva Federal comience a subir las tasas a corto plazo.

Esta nueva configuración de riesgos financieros pone de relieve la importancia de afianzar las políticas financieras:

- A nivel mundial, significa garantizar la liquidez del mercado en momentos de tensión, mejorando las políticas macro y microprudenciales del sector no bancario y poniendo en práctica el programa de reforma regulatoria, especialmente de las instituciones demasiado grandes para quebrar.
- Y a nivel de país significa restringir la asunción excesiva de riesgos y manejar las vulnerabilidades que ya existen.

Nuevamente, si bien la lista de medidas adecuadas debe adaptarse a cada país, este conjunto general de políticas puede ayudarnos a promover el crecimiento hoy.

¿Qué decir del crecimiento de mañana?

## **2. Promover el crecimiento mañana**

Ésta es la gran cuestión: mientras el crecimiento actual sea moderado, también lo serán las perspectivas a mediano plazo.

Tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes, el crecimiento potencial está siendo revisado a la baja. Esto se debe en gran medida a las duraderas secuelas de la crisis financiera, pero también a los fenómenos subyacentes de los cambios demográficos y la menor productividad.

Para evitar que esta “nueva mediocridad” se convierta en una “nueva realidad”, las reformas estructurales tienen que ir de la mano de políticas macroeconómicas y financieras para elevar la confianza y generar inversión. Y la verdad es que en demasiados países estas reformas han estado rezagadas.



Las reformas estructurales abarcan una amplia gama de políticas; algunas reformas tienen un efecto más inmediato en la demanda, otras inciden en el lado de la oferta y demoran más en dar fruto.

Hay un conjunto de reformas que se sitúan en el punto de intersección de la demanda y la oferta: la inversión en infraestructura. Nuestros estudios demuestran que al promover la inversión eficiente en infraestructura se puede transmitir un fuerte ímpetu al crecimiento tanto a corto como a largo plazo.

Otras reformas, como las de los mercados de trabajo, productos y servicios, tienden a surtir efecto a lo largo de un horizonte más prolongado. Pero no dejan de ser esenciales para fomentar la productividad y la innovación, factores que a su vez pueden ser poderosos antídotos contra el impacto del envejecimiento de la población.

Investigaciones recientes del FMI ponen de relieve las prioridades y las ventajas que se lograrían en los ámbitos de crecimiento de la productividad, participación en la fuerza laboral y comercio.

Por ejemplo, para revertir el descenso del crecimiento de la productividad en las economías avanzadas es necesario reducir las barreras que dificultan la entrada a los mercados de productos y servicios.

- Nuestra investigación demuestra, por ejemplo, que al mejorar la asignación de mano de obra y capital entre los diferentes sectores es posible elevar significativamente la productividad total de los factores.
- Otro ejemplo está en los posibles beneficios de ampliar el acceso de las pequeñas empresas al financiamiento:

En Europa, las pequeñas y medianas empresas —que representan casi el 100% de los 20 millones de empresas no financieras, y casi dos terceras partes del empleo— son responsables de una proporción de los préstamos en mora 50% mayor, en promedio, que la proporción que les corresponde a las empresas más grandes. No cabe duda de que situar al sector de la pequeña empresa en una base más firme arrojaría importantes beneficios.

En China, las pequeñas empresas desempeñan un papel crucial en la economía en términos de producto, empleo, ingresos tributarios e innovación. No obstante, el acceso al financiamiento sigue siendo un obstáculo clave, que el gobierno está tratando de resolver.

- Las economías de mercados emergentes como Indonesia y Rusia pueden conseguir aumentos de la productividad flexibilizando los límites de la inversión y mejorando el clima de negocios. En otros países, como Brasil, India y Sudáfrica, la atención ha de centrarse en reformas de la educación y los mercados de trabajo y productos.
- Y en los países de bajo ingreso, Oriente Medio y Asia Central, las mejoras en los ámbitos de la gestión de gobierno y la inclusión financiera ayudarán a sentar las bases para un sector privado pujante.

Otro importante conjunto de medidas es necesario para eliminar barreras a la participación en la fuerza laboral, que es crucial para combatir la desigualdad y garantizar un crecimiento de amplia base. Por ejemplo:

- En Japón y la zona del euro aún existen demasiados desincentivos tributarios.
- En demasiados países persisten desigualdades jurídicas, que en particular crean obstáculos a una mayor participación de la mujer en la economía.

- Se estima que la reducción de la brecha de género en un 25% durante el próximo decenio, una de las metas clave de la estrategia de crecimiento del G-20, generaría unos 100 millones de empleos adicionales de aquí a 2025. Esto imprimiría un enorme estímulo al crecimiento y también a la reducción de la pobreza y la desigualdad.

Y por último, a escala mundial hay ventajas potencialmente enormes que se podrían aprovechar mediante una mayor reforma del comercio e integración.

- El comercio ha sido el principal propulsor del progreso económico en los últimos 30 años, pero 2015 probablemente será el cuarto año consecutivo en que el comercio registre un crecimiento inferior al promedio.
- Los recientes esfuerzos son positivos, como por ejemplo el acuerdo que la Organización Mundial del Comercio (OMC) alcanzó en Bali, en virtud del cual se reducirían los costos del comercio y se generaría un impulso económico anual de 1 billón de dólares.
- No debemos conformarnos con esto, sino que más bien debemos ir más allá: el comercio sigue siendo un motor esencial para la economía mundial, al promover el crecimiento, crear empleo y conjurar la nueva mediocridad.

Es cierto, la economía política de estas reformas es complicada, y también es cierto que implica decisiones y sacrificios difíciles que dejarán ganadores y perdedores a corto plazo.

Pero a la larga, todos saldremos ganando.

### 3. Mejorar la manera de trabajar juntos

¿Cómo podemos ganar? Trabajando juntos.

Una vez más, me llama la atención cómo las acciones para impulsar el crecimiento son cada vez más específicas para cada país, y a la vez comprenden múltiples facetas y están interconectadas. El desafío para las autoridades en todo el mundo consiste en combinar las políticas necesarias para estimular el crecimiento hoy en día con aquellas que refuerzan las perspectivas para el futuro, y en aprovechar las iniciativas nacionales para el beneficio de la comunidad mundial.

Suele suceder que lo que es bueno para un país también lo es para la comunidad internacional.

- Si los países afianzan sus bancos, por ejemplo, no solo les será útil a ellos, sino que también esta medida reforzará el sistema financiero mundial.
- Si los países son precavidos y se protegen contra los riesgos de las variaciones cambiarias y la volatilidad, no solo protegerán sus propios sectores financieros sino que también apuntalarán la estabilidad financiera mundial.
- Si los países adoptan políticas benignas para el clima, eso beneficiará a sus poblaciones pero también contribuirá a reducir las emisiones mundiales.

Es por estas razones que necesitamos un sistema multilateral abierto y resistente que pueda aprovechar estas ventajas a escala nacional y que ayude a evitar incongruencias que puedan dar lugar a efectos de contagio negativos. En un mundo sumamente interconectado, en el que están surgiendo nuevos y dinámicos ejes de poder político y económico, sencillamente no queda más alternativa que aprovechar lo que he denominado el “nuevo multilateralismo”.

¿Qué se debe hacer?

Los países de mercados emergentes y en desarrollo deben tener más peso y representación en las instituciones económicas mundiales, a fin de reflejar la nueva realidad de sus aportes y responsabilidades dentro de la economía mundial.

El propósito de la reforma de 2010 sobre el régimen de cuotas y la estructura de gobierno del FMI es ayudar a alcanzar este objetivo. Prácticamente todos nuestros países miembros están de acuerdo, y ahora solo estamos a la espera de la ratificación por parte del Congreso de Estados Unidos de Norteamérica. El plazo se ha cumplido, pero no nos hemos dado por vencidos, y los países miembros actualmente están considerando medidas provisionales que nos acerquen al objetivo final.

Algunas de las medidas adicionales para hacer más resistente la arquitectura financiera internacional son las siguientes:

- Reforzar la cooperación con mecanismos e instituciones regionales, como por ejemplo el nuevo Banco Asiático de Inversión e Infraestructura.
- Ampliar el papel del DEG como activo de reserva internacional y facilitar la integración de los mercados emergentes dinámicos en la economía mundial.
- Afianzar los recursos del FMI, lo cual también guarda relación con la reforma de las cuotas.

Como resultado, el sistema monetario internacional se verá reforzado y se tornará más estable.

¿Y el sistema de desarrollo internacional?

En este sentido, 2015 es un momento especial: una oportunidad para marcar una diferencia tangible en las vidas de muchas personas en el mundo, en especial los más pobres.

La agenda contiene tres temas de importancia crítica:

- Financiamiento para el desarrollo.<.li>
- Los nuevos “objetivos de desarrollo sostenible”, u ODS (que sucederán a los ODM).
- Cambio climático.

El FMI es un socio comprometido con esta iniciativa. Tengo previsto analizar con nuestros países miembros la próxima semana lo que el FMI puede aportar en sus tres esferas de especialización:

- En primer lugar, financiamiento. Ya hemos realizado un “primer pago” al contribuir recientemente con 390 millones de dólares para los países afectados por el ébola, incluidos 100 millones de dólares en alivio de la deuda en el marco del nuevo Fondo Fiduciario para Alivio y Contención de Catástrofes. Además, estudiaremos la posibilidad de ampliar el acceso de los países miembros más pobres a los recursos del FMI.
- En nuestra segunda esfera de especialización, asesoramiento y análisis en materia de políticas (supervisión), seguiremos ayudando a nuestros países miembros brindándoles apoyo esencial en lo que respecta a la movilización de recursos internos, el desarrollo del mercado de capital y la inversión extranjera directa. Asimismo, haremos más hincapié en cuestiones macroeconómicas esenciales, como la desigualdad y la participación de la mujer en el mercado

laboral, así como la reforma de los subsidios a la energía y los impuestos al carbono. Todos sabemos que “es el momento justo para encontrar el precio justo”, y esto puede ayudarnos a hacer lo correcto en materia de cambio climático.

- Nuestra tercera esfera de especialización es el fortalecimiento de las capacidades y la asistencia técnica. Estamos ampliando nuestros servicios en este campo, por ejemplo, a través de nueve centros regionales de asistencia técnica y siete centros regionales de capacitación ubicados en África, Asia, América Latina y Oriente Medio. También estamos incrementando nuestra oferta de cursos abiertos masivos en línea (MOOC, por sus siglas en inglés), que ya cuentan con 10 mil participantes y 5.400 graduados. Además, a modo de contribución específica para la iniciativa de 2015, analizaremos formas de potenciar nuestras actividades de fortalecimiento de las capacidades en los Estados frágiles.

### **Conclusión: Ahora es el momento**

Como señalé, la única manera de lograr esto es trabajando juntos.

Esto se aplica a todos los aspectos a los que me he referido: desde el crecimiento más vigoroso hoy en día, al mejor crecimiento mañana; desde un sistema monetario internacional más resistente, a un sistema de desarrollo internacional más robusto; desde el mundo en el que vivimos hoy en día, al mundo que podemos crear para el futuro.

El éxito dependerá de un compromiso renovado con los principios de la cooperación internacional que tanto nos han ayudado a la hora de hacer frente a los grandes desafíos mundiales. Necesitamos con urgencia este nuevo multilateralismo para fomentar el crecimiento y generar confianza en nuestro futuro compartido.

Hoy comencé con una cita de un gran defensor de la cooperación transatlántica de este lado del océano, el Presidente Kennedy. Permítanme concluir con un eco proveniente del otro lado del océano. Winston Churchill una vez dijo:

“Nunca me preocupa la acción, solo la inacción”.

Podemos y tenemos que promover un mejor crecimiento hoy, mañana, y juntos.

Gracias.”

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/np/speeches/2015/040915s.htm>

### **Evitar que la “nueva mediocridad se convierta en una “nueva realidad” (FMI)**

El 9 de abril de 2015, la Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI) afirmó, en un discurso pronunciado en el Atlantic Council informó que para evitar que un período prolongado de bajo crecimiento eche raíces, las autoridades deben trabajar juntas para acelerar el ritmo de la recuperación y generar más crecimiento hoy y en el futuro. A continuación se presenta el discurso.

“Hace seis meses, advertí sobre el riesgo de una ‘nueva mediocridad’; o sea, una baja tasa de crecimiento durante mucho tiempo”, señaló la Directora Gerente del FMI. “Hoy, debemos evitar que esa ‘nueva mediocridad’ se transforme en la ‘nueva realidad’”.

En un discurso pronunciado en vísperas de las Reuniones de Primavera del FMI y el Banco Mundial que se celebrarán en Washington del 17 al 19 de abril, la Directora Gerente del FMI observó que desde las Reuniones Anuales de octubre del año pasado la economía mundial se ha beneficiado del descenso de los precios del petróleo y de un sólido desempeño de la principal economía del mundo, Estados Unidos de



Norteamérica. “De modo que la recuperación mundial continúa, pero es moderada y desigual”.

“El desafío para las autoridades en todo el mundo consiste en combinar las políticas necesarias para estimular el crecimiento hoy en día con aquellas que refuerzan las perspectivas para el futuro”, explicó.

Asimismo, subrayó que el crecimiento mundial no es malo —3.4% el año pasado coincide más o menos con el promedio de las tres últimas décadas—, pero “sencillamente no basta”. Instó a las autoridades a seguir impulsando las reformas necesarias.

Con una cita de John F. Kennedy acerca de los riesgos de la inacción, la Titular del FMI advirtió del peligro de “quedarse cómodamente cruzados de brazos.”

### **Promover el crecimiento hoy**

La Directora Gerente del FMI dijo que el crecimiento sigue siendo moderado, que se sitúa en un nivel más o menos igual al del año anterior. Las economías avanzadas están teniendo un desempeño un poco mejor que el año pasado y las perspectivas en la zona del euro están mejorando. Pero los pronósticos para la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo han empeorado un poco con respecto a 2014, principalmente debido al nivel más bajo de los precios de las materias primas. Sin embargo, señaló que “existe una tremenda diversidad dentro de este grupo de economías”.

Con un crecimiento general moderado, la economía mundial continúa enfrentando considerables desafíos:

**Riesgos macroeconómicos.** En varias economías avanzadas persiste el riesgo de bajos niveles de crecimiento e inflación y altos niveles de deuda y desempleo. Estos países

deben aplicar políticas de apoyo a la demanda para promover hoy el crecimiento. Es necesario mantener la orientación acomodaticia de la política monetaria, especialmente en la zona del euro y Japón, y la política fiscal debería calibrarse mejor en función del vigor de la recuperación.

Riesgos financieros. Los riesgos para la estabilidad financiera mundial se están agudizando y también se están desplazando, por ejemplo, del sector bancario al no bancario, y de las economías avanzadas a los mercados emergentes. Para abordar estos riesgos, lo que se necesita a nivel mundial es garantizar la liquidez del mercado en momentos de tensión, mejorando las políticas macro y microprudenciales del sector no bancario, y poniendo en práctica el programa de reforma regulatoria. Y a nivel de país implica restringir la asunción excesiva de riesgos y manejar las vulnerabilidades que ya existan.

### **Crecimiento más sólido en el futuro**

La Directora Gerente del FMI indicó que tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes, el crecimiento potencial está siendo revisado a la baja, en gran medida debido a las secuelas duraderas de la crisis financiera. Esto significa que “las reformas estructurales tienen que ir de la mano de políticas macroeconómicas y financieras para elevar la confianza y generar inversión”.

Mientras ciertas reformas estructurales demoran más en dar fruto, otras tienen un efecto más inmediato en la demanda. “Nuestros estudios demuestran que al promover la inversión eficiente en infraestructura se puede transmitir un fuerte ímpetu al crecimiento tanto a corto como a largo plazo”, observó la funcionaria.

También destacó las investigaciones recientes del FMI que ponen de relieve las prioridades y las ventajas que se lograrían en los ámbitos de crecimiento de la productividad, participación en la fuerza laboral y comercio.

- Primero, para revertir el descenso del crecimiento de la productividad en las economías avanzadas es necesario reducir las barreras que dificultan la entrada a los mercados de productos y servicios.
- Segundo, eliminar las barreras a la participación en la fuerza laboral es crucial para combatir la desigualdad y garantizar un crecimiento de amplia base.
- Tercero, a escala mundial hay ventajas potencialmente enormes que se podrían aprovechar mediante una mayor reforma del comercio e integración.

### **Trabajar juntos**

La Directora Gerente del FMI destacó la necesidad de un sistema multilateral abierto y resistente que pueda aprovechar estas ventajas a escala nacional y que ayude a evitar incongruencias que puedan dar lugar a efectos de contagio negativos.

Los países de mercados emergentes y en desarrollo deben tener más peso y representación en las instituciones económicas mundiales, a fin de reflejar la nueva realidad de sus aportes y responsabilidades dentro de la economía mundial. De igual modo, exhortó al Congreso de Estados Unidos de Norteamérica a ratificar las reformas de 2010 sobre el régimen de cuotas y la estructura de gobierno del FMI para que las medidas puedan entrar en vigor.

Otra reforma para hacer más resistente el sistema monetario internacional, dijo la funcionaria del FMI, consistiría en ampliar el papel de los derechos especial de giro del FMI como activo de reserva internacional y facilitar la integración de los mercados emergentes dinámicos en la economía mundial.

Asimismo, subrayó la importancia de afianzar el sistema de desarrollo internacional, y destacó tres temas de importancia crítica en el agenda: financiamiento para el

desarrollo, los nuevos “objetivos de desarrollo sostenible” (ODS) y el cambio climático; y declaró que el FMI es un socio comprometido con esta iniciativa. El FMI puede contribuir mediante su trabajo en ámbitos como el financiamiento, el asesoramiento y análisis en materia de políticas y el fortalecimiento de las capacidades y la asistencia técnica.

“En este sentido, 2015 es un momento especial: es una oportunidad para marcar una diferencia tangible en la vida de muchas personas en el mundo, en especial los más pobres”, señaló la Directora Gerente del FMI.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/survey/so/2015/new040915as.htm>

**Riesgos Mundiales: Acomodándose a un nuevo escenario (BBVA Research)**

El 4 de abril, la sección de Análisis Económico de BBVA Research publicó el artículo “Riesgos Mundiales: Acomodándose a un nuevo escenario”, a continuación se incluye el contenido.

Con el primer trimestre ya cerrado, los inversionistas continúan ajustando las carteras internacionales. La reasignación de activos viene determinada por un crecimiento económico desigual, expectativas de política monetaria divergentes y un aumento del riesgo geopolítico mundial.

El crecimiento económico mundial sigue siendo desigual. En Estados Unidos de Norteamérica, los datos de actividad y empleo apuntan a que este año los tipos de interés comenzarán a despegarse del suelo. En Europa, los últimos datos muestran una mejora, pero no lo suficiente para asentarse en la complacencia. Grecia sigue arrojando dudas, mientras que en el norte de Europa la preocupación por el impacto del conflicto entre Rusia y Ucrania mantiene cierta alerta. En el mundo emergente, el crecimiento Chino

sigue mostrando datos que están lejos ya de los dos dígitos y en cifras no vistas desde hace dos décadas. Los exportadores netos de energía y materias primas se preparan a crecer con menores vientos de cola.

Los grandes Bancos Centrales mantienen expectativas divergentes y en consecuencia los tipos de cambio se han ajustado. Las expectativas de alzas de tipos de interés en Estados Unidos de Norteamérica se han traducido en una apreciación generalizada del dólar frente a la mayoría de monedas desarrolladas y emergentes. Este efecto se ha reforzado frente al Euro a medida que el Banco Central Europeo (BCE) apuntala tipos de interés bajos por un prolongado período de tiempo. Las monedas emergentes comienzan a digerir menores diferenciales de tipos de interés y mayores primas de riesgo.

La Reserva Federal seguirá marcando la pauta aunque los resultados globales de su política no deberían ser tan perversos como en episodios anteriores. La mejora de la comunicación verbal de la Reserva Federal y los cambios que se han producido en los emergentes desde hace ya años deberían apoyar este escenario. La comunicación ha permitido que la subida de tipos lleve tiempo descontada por los analistas, mientras que los niveles que alcancen los fondos federales en un futuro serán más bajos que en episodios anteriores de acuerdo con las propias expectativas de los miembros de la Reserva Federal. Gracias a ello, parte del efecto en los mercados emergentes ya se ha producido como constata el ajuste de los flujos netos de cartera a estos países desde que se anunciara el principio del fin de la política ultra expansiva.

En los emergentes también se han producido mejoras desde hace ya tiempo. Los niveles de deuda son menores, los tipos de cambio son ahora flexibles y el endeudamiento en moneda extranjera es mucho más reducido que antaño. Europa del Este sigue constituyendo la excepción a este nuevo esquema, aunque el endeudamiento de sus familias y empresas es básicamente en euros y francos suizos.

Menos optimismo apunta la situación geopolítica mundial con focos de tensión que, en importancia y coincidencia, no se producían desde el final de la guerra fría. Aquí, en situaciones complejas de evaluar y con implicaciones a veces impredecibles, el mercado reaccionará a acontecimiento a acontecimiento.

En Europa, el conflicto entre Ucrania y Rusia mantiene la atención de estrategias y analistas. Ucrania está al borde de la suspensión de pagos y sus problemas económicos pueden complicar aún más su ya difícil situación política. En Rusia, las sanciones y el precio del petróleo afectarán a la economía si bien los efectos sobre la sociedad civil rusa, la oposición interna y un Gobierno altamente impredecible son difíciles de evaluar. En Oriente Medio, la lucha frente al Estado Islámico en Siria e Iraq, su avance al Norte de África, la fragmentación e intervención de Yemen y el nuevo escenario tras el fin de las negociaciones de los países P5+1 con Irán, configuran un escenario complejo y de difícil resolución a corto plazo.

Por último, la reacción de la sociedad civil a una crisis que ya se alarga en el tiempo puede arrojar una mayor incertidumbre. La respuesta puede ser más intensa en las calles o más inesperada en las urnas, no solo en Europa sino en Oriente Medio y el Norte de África. Al final, esto puede terminar por afectar al margen de política económica y al escenario macroeconómico en general.

En resumen, habrá que acomodarse al nuevo escenario y prestar atención no solo al entorno económico, sino al geopolítico.

**Fuente de información:**

<https://www.bbvaresearch.com/wp-content/plugins/custom-pdf-generator/generate.php?post=70593>

## **Un escenario económico “glocal” (BBVA Research)**

El 11 de abril de 2015, la sección de Análisis Económico de BBVA Research publicó el artículo de prensa “Un escenario económico ‘glocal’”. A continuación se presenta el contenido.

Se acerca la reunión de primavera del Fondo Monetario Internacional (FMI) y del Banco Mundial, un buen momento para repasar el escenario económico global. Por resumirlo en pocas cifras, en BBVA Research se estima que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial habría crecido en el primer trimestre de 2015 a un ritmo anual en el rango entre 3.1 y 3.3%, unas décimas menos que el crecimiento de la segunda mitad de 2014, entre el 3.3 y el 3.6%, y cerca del promedio de la última década. Esta ligera desaceleración es consistente con el freno transitorio de Estados Unidos de Norteamérica, la paulatina recuperación de Europa y un crecimiento más bajo del grueso de economías emergentes, en particular de China.

El título del próximo informe semestral del FMI, “Crecimiento desigual: factores de corto y de largo plazo” resume bien un panorama en el que, desde el punto de vista de BBVA Research, la diferenciación entre áreas económicas se acrecienta y los factores de alcance local ganan peso para entender lo que está pasando. No se trata de que la globalización económica esté frenándose, todo lo contrario; sino de que los factores de alcance global en estos momentos tienen impactos asimétricos.

El petróleo es el ejemplo perfecto de elemento de impacto asimétrico, ya que cambios en su precio alteran inmediatamente la transferencia de renta desde las economías consumidoras a las productoras. La reducción de las expectativas de precios del petróleo ha elevado las perspectivas de crecimiento de las primeras y reducido las de las segundas. Por otro lado, el efecto de las políticas monetarias de alcance global, en un entorno de libertad de flujos financieros, depende de la coincidencia o las divergencias entre al menos la Reserva Federal, el Banco Central Europeo (BCE) y el

Banco de Japón. La Reserva Federal ya no aumenta la liquidez global acrecentando su balance y está sugiriendo una alza de tipos de interés para este año; el BCE ha empezado a hacer lo contrario, una política de expansión cuantitativa como la que sigue el Banco de Japón, mientras que el banco central de China probablemente reduzca los tipos de interés más de lo que se esperaba hace poco.

En resumen, estamos ante un escenario monetario que marca la salida del período de impulsos excepcionales, pero todavía laxo, y en el que crece el activismo en los mercados emergentes. Los recortes de tipos son casi generalizados (Brasil está entre las pocas excepciones) y las depreciaciones de las divisas frente al dólar también, buscando relajar las condiciones financieras locales en un entorno de crecimiento global menos favorable. La interpretación benigna es que las economías emergentes utilizan el margen de maniobra que les da la libre fluctuación de sus monedas y el control de sus políticas económicas. Sería la recompensa por las reformas con las que lograron estabilizarse nominalmente anclando las perspectivas de inflación y limitando los desequilibrios fiscales y de cuenta corriente. Pero esa no es la única justificación. Hay diferencias entre emergentes.

No todos han anclado igual de firmemente sus expectativas de inflación o reducido por igual sus desequilibrios fiscales; tampoco han recurrido en la misma medida al ahorro externo para atender los aumentos de inversión y consumo doméstico ni sus empresas han apelado en la misma medida al endeudamiento en divisa extranjera (principalmente en dólares). Y finalmente, no todos están igual de expuestos a un entorno externo en el que el crecimiento de China seguirá bajando, lenta pero sostenidamente. Así, las restricciones para atender el servicio de su deuda, en general mayor tras años de búsqueda de rentabilidad en un escenario de expansiones cuantitativas generalizadas, divergen de forma notable. Estas diferencias son las que los inversionistas también valoran y reflejan en los movimientos de flujos de capital, tipos de cambio y precios de los activos financieros; y en las que se observa una diferenciación geográfica mayor,



atendiendo a las características locales mencionadas, a sus fortalezas y vulnerabilidades ante un escenario global menos favorable.

Parece claro que el análisis de las economías agrupándolas dentro de grupos grandes como “emergentes” o “ desarrolladas” es algo, como poco, incompleto. Los factores globales importan, pero los locales también, mucho más en un momento en el que el tono de los primeros está cambiando.

**Fuente de información:**

<https://www.bbvaresearch.com/wp-content/plugins/custom-pdf-generator/generate.php?post=71775>

### **América Latina, un nuevo comienzo tras el fin de la bonanza (BM)**

El 15 de abril de 2015, en el marco de la presentación del informe “Perspectivas Económicas América Latina 2015”, el Banco Mundial (BM) publicó una nota informativa en el que se hace énfasis al fin del auge de las materias primas para América Latina y, en consecuencia, el inicio de una nueva era. Agrega, que la desaceleración de la economía china y la caída en los precios de las materias primas plantean nuevos desafíos a una región que no descuida sus conquistas sociales. A continuación se presenta el contenido.

Los titulares de la prensa económica en América latina hablan cada vez más del “fin de la fiesta”, “el cierre de un ciclo de bonanza”, “la desaceleración del auge” de la región.

Es que después de disfrutar de un extenso período de auge, marcado por el alto precio de las materias primas, el crecimiento de China y de otros países emergentes que contribuyeron al mejor desempeño de la región en 40 años, las cifras comprueban que la fiesta, efectivamente, está por terminar: de un crecimiento promedio de 4% en 2011, la región bajó a 1% en 2014 y se pronostica para este año una expansión de apenas 0.8 por ciento.

Con razón dice el refrán que con el periódico de mañana todos somos adivinos, porque hoy parece evidente que ya en 2012 estaban dadas todas las señales de que la fiesta estaba por acabarse, que el “boom” llegaba a su fin.

Surge entonces la pregunta, ¿se aprovechó el auge económico de esos años para hacer reformas estructurales, para hacer economías más competitivas, para fomentar modelos menos dependientes de las fluctuaciones en los precios de las materias primas?

Estos fueron algunos de los puntos de discusión en la presentación del informe “Perspectivas 2015”, realizado por el economista jefe Augusto de la Torre en Washington, Estados Unidos de Norteamérica, y transmitido en vivo vía internet a través de la plataforma “En Vivo del Banco Mundial”, y en las portadas de El País América, RPP de Perú y el Financiero de México<sup>1</sup>.

“Por supuesto, la región podría haber hecho mucho más reformas, pero eso no significa que no se haya aprovechado el ‘boom’”, aseguró de la Torre, autor principal del informe “América Latina recorre un estrecho camino al crecimiento: la desaceleración y sus retos macroeconómicos”<sup>2</sup>.

“En primer lugar, se aprovechó el período 2003-2008, para mejorar los modelos de política macroeconómica. La región en su conjunto es menos vulnerable a los “*shocks*” macroeconómicos y financieros”, añadió.

De La Torre también señaló que, aunque la región sigue siendo muy dependiente de las materias primas, su modelo de exportación es muy diferente del de los años ochenta (del siglo XX). Además, los procesos de producción agrícolas y minerales han

---

<sup>1</sup><http://envivo.bancomundial.org/latinoamerica-en-busca-del-crecimiento-perdido>

<sup>2</sup>[http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/Feature%20Story/lac/PELACResumen%20Ejecutivo\\_Reporte%20Semestral%20Abril%202015.pdf](http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/Feature%20Story/lac/PELACResumen%20Ejecutivo_Reporte%20Semestral%20Abril%202015.pdf)

experimentado significativas mejoras tecnológicas y están más conectados con las economías locales. Por lo tanto, benefician más a los productores y a los ciudadanos.

“Desafortunadamente, el tiempo de bonanza no fue suficiente para que las reformas orientadas al crecimiento pudieran hacerse en medio de un contexto más favorable”, agregó Samuel Pieknagura, co-autor del informe.

“Por no hablar de que muchos de estos cambios son lentos para entrar en vigor. Por eso, aunque algunos países han creado e implementado programas orientados al crecimiento, todavía no pueden ver los frutos de la reforma”, añadió Pieknagura.

El informe tuvo bastante eco en redes sociales. Algunos participantes, como el economista mexicano Rodrigo Aguilera, subrayaron que 2015 será un año decisivo para sus países. “Las grandes expectativas económicas del sexenio se ven cada vez menos realistas”, tuiteó. Otros, como @Conocimiento, contribuyeron con ideas: “Recuperaremos crecimiento, cuando gobiernos se dediquen a crear condiciones para surgimiento de empresarios”.

## **Educación y competitividad**

Además de hacer estas reformas —aunque no en la profundidad que se podía haber esperado— América Latina aprovechó el impulso del auge económico para fortalecer el progreso social, algo que no puede ser ignorado, dicen los autores.

Más de 70 millones de latinoamericanos dejaron de ser pobres y 50 millones se han unido a la clase media en la última década. Si en la década de 1990, el 50% de la población regional era pobre y el 20% de la clase media, hoy este porcentaje se invierte: los pobres representan el 25%, mientras que la clase media es del 34%. La nueva clase media de América Latina es un gran logro y también la principal causa de preocupación entre los autores.

“No creo que este cambio estructural vaya a dar marcha atrás, pero el ritmo de progreso tiende a reducir la velocidad y detenerse. Dada la situación actual, tal vez en el futuro podemos restaurar un crecimiento promedio entre 2.0 y 2.5%, más o menos, pero esto aún no es suficiente para garantizar el progreso social en la región”, comenta Augusto de la Torre.

El informe muestra que es muy poco probable que China puede vivir de nuevo un auge en el crecimiento como el de la primera década del siglo 21. También es poco probable que se recuperen a corto plazo los precios de las materias primas, no a los niveles que vimos en los últimos años.

### **Nuevas bases**

En resumen, aunque difícilmente vuelva a repetirse una oportunidad para crecer como en la última década, América Latina sigue siendo capaz de adaptarse y ser más competitiva.

Esto pasa a través por una serie de reformas para mejorar la recaudación y un gasto público más eficiente, con el fin de aumentar la tasa de ahorro, por ejemplo. Actualmente, las tasas de ahorro en América Latina son alrededor de 10 puntos porcentuales por debajo de los indicadores de Asia.

Los autores coinciden que todavía hay tiempo de tomar algunas de estas medidas sin perjudicar los programas sociales en la región. También recomiendan adaptar la formación de los latinoamericanos a las necesidades productivas, para tener más empleos de calidad.

“Tal vez éste es el momento ideal para realizar reformas educativas, para mejorar todo lo posible en la infraestructura física. En fin, tengo la impresión de que éstos serán los temas centrales de debate en la región durante los próximos 10 años”, dijo de la Torre.

Quizá los titulares de la prensa latinoamericana tengan razón y, en efecto, estamos ante el fin de la bonanza, pero parece claro que eso no agota las posibilidades de promover un crecimiento económico fundado en nuevas bases, incluso más sólidas que las anteriores.

A continuación se presenta el Resumen Ejecutivo del documento de Banco Mundial.

### **América Latina recorre un estrecho camino al crecimiento: La desaceleración y sus retos macroeconómicos<sup>3</sup>**

#### **Resumen Ejecutivo**

Tras casi una década de fuerte desempeño durante los años 2000, el crecimiento económico en América Latina y el Caribe (ALyC) se ha desacelerado en los últimos años. Desde el año 2011 y por cuatro años consecutivos, el crecimiento promedio de la región no ha dejado de desacelerarse, pasando de casi el 4% a alrededor de 1% en 2014 y a aproximadamente 0.8% previsto para 2015.

La aguda desaceleración de ALyC se ubica al final del gran ciclo de China, que comenzó cuando dicho país se unió a la Organización Mundial del Comercio a principios de los años 2000. Con el tirón del inusual crecimiento chino —que fue a su vez el resultado del efecto combinado de un enorme salto hacia la frontera de posibilidades de producción y de una rápida expansión de dicha frontera debida al crecimiento de la productividad y a una muy acelerada acumulación de factores—, el crecimiento de ALyC experimentó el mayor desempeño de los últimos 40 años y capeó con éxito notable la crisis global más grande desde la Gran Depresión. No obstante, cuando el crecimiento chino finalmente chocó contra su inevitable techo a comienzos de 2011, el crecimiento de ALyC también se deterioró.

---

<sup>3</sup> Reporte semestral de la oficina del Economista Jefe Regional.

Cabe destacar que la actividad económica se ralentizó más rápidamente en ALyC que en las demás regiones emergentes. Esta desaceleración amplificada refleja el papel crucial que los precios de las materias primas desempeñan en la región. La inversión tuvo su auge cuando los precios de las materias primas aumentaron la rentabilidad de los nuevos proyectos petroleros, mineros y agrícolas, y después se colapsó (especialmente en el caso del petróleo y los minerales) cuando la reducción de los precios de las materias primas redujo la rentabilidad o incrementó los riesgos. La gran dependencia de las materias primas de la región explica por qué la ralentización más drástica del crecimiento estuvo acompañada de fluctuaciones más marcadas de los precios de los activos (incluidos los precios de las acciones y los tipos de cambio) que en otras regiones. La preponderancia de las materias primas también se ve reflejada en la muy alta correlación entre los precios de las mismas y los índices bursátiles de muchos países del Cono Sur, entre los que destacan Chile y Perú. No en vano, estos países experimentaron el efecto amplificador de la inversión en su máxima expresión.

En general, en los países cuyos términos de intercambio empeoraron (sobre todo los países exportadores de materias primas de América del Sur que tras la crisis financiera mundial lideraron la región en términos de crecimiento), el crecimiento se está deteriorando debido a la reducción de los precios de las materias primas y al debilitamiento de la demanda de China. Así, son estos los países que han determinado la ralentización en la región. En cambio, los países cuyos términos de intercambio mejoraron (sobre todo los países importadores de materias primas de América Central y el Caribe, en los que la crisis financiera global de 2008-2009 hizo estragos) se enfrentan ahora a un entorno exterior más propicio y sus tasas de crecimiento, estables o en proceso de mejoría, son en general superiores al promedio regional. Éste es también el caso de México, que ahora se beneficia del empuje derivado de la consolidación de la recuperación de la economía estadounidense.

De cara al futuro, la evidencia existente indica que los choques externos derivados de la desaceleración china y los cambios en los términos de intercambio son permanentes, lo que apunta decididamente en la dirección de una reducción permanente del crecimiento para la región en su conjunto. Parece poco probable que China vuelva a experimentar un auge del crecimiento de las proporciones épicas que se dieron durante la primera década del siglo XXI. Más bien, China parece estar estabilizándose en torno a una trayectoria de crecimiento más bajo pero más sostenible en la que el consumo jugará una función más relevante. Pese a que el crecimiento estadounidense ha repuntado, hay dudas acerca de cuánto durará esta situación, especialmente a la luz de la lenta recuperación europea, cuyas perspectivas siguen siendo inciertas, y de la continua apreciación del dólar con respecto a otras monedas. También parece poco probable que los precios de las materias primas se recuperen rápidamente o que, en caso de permanecer bajos, logren por sí solos impulsar el crecimiento mundial. Por lo tanto, el crecimiento más moderado de China y las proyecciones cautas de crecimiento del G-7 apuntan a un crecimiento promedio en ALyC del orden de 2.0 a 2.5%, una “nueva normalidad” solo marginalmente por encima de la tasa de crecimiento de la región previa al comienzo del gran ciclo chino.

Cabe destacar que solo ahora parece que la permanencia de la desaceleración del crecimiento se está asentando en las mentes de la mayoría de los consumidores de ALyC e incluso de los gobiernos. De hecho, la tasa de ahorro interno de la región comenzó a reducirse en 2010-2011, durante la recuperación de la crisis financiera global, lo que sugiere que los consumidores percibieron la recuperación como permanente. El mayor uso de ahorro externo (y el aumento del déficit por cuenta corriente) financió un repunte de la inversión (con respecto al PIB) que la devolvió a los niveles alcanzados durante el período de auge de 2003-2008. No obstante, la tasa de ahorro regional siguió cayendo durante la fase de desaceleración de 2012-2015, lo que indica que los consumidores pensaron que dicha desaceleración sería transitoria. Sin embargo, en este caso, el recurso de la región al ahorro externo (mediante un

crecimiento adicional del déficit por cuenta corriente) se destinó a financiar el consumo en lugar de la inversión. El hecho de que los mercados laborales se hayan mantenido boyantes hasta hace poco, junto a la inercia de los salarios, ha contribuido a impulsar el consumo pese a la reducción de la producción. Probablemente los gobiernos también tuvieron percepciones erróneas similares. Muchas autoridades fiscales se embarcaron en una segunda ronda de expansiones fiscales cuando sus economías comenzaron a desacelerarse. El vigor de dichas expansiones ante las disminuciones sostenidas de los ingresos fiscales, que generó un empeoramiento sustancial de las posiciones fiscales (sobre el que hablaremos más adelante), indica que el choque no se percibió como permanente.

Las respuestas de política de ALyC a la desaceleración deben ahora encontrar un equilibrio adecuado entre el ajuste a corto plazo —la transición macroeconómica a un nuevo tipo de cambio real de equilibrio— y la reactivación del crecimiento. Sin embargo, las respuestas de política necesariamente dependerán de la dirección en que los países se vean afectados por el choque. Así, los países que hayan recibido un impacto positivo —esto es, que hayan experimentado mejoras en los términos de intercambio y se hayan beneficiado de la mayor demanda externa procedente de Estados Unidos de Norteamérica— están siendo mucho menos afectados que los países que han recibido un impacto negativo, es decir, que han padecido un deterioro en sus términos de intercambio y sufrido las consecuencias del debilitamiento de la demanda china. Asimismo, las respuestas de política deben reflejar los instrumentos disponibles. Quienes tienen menos holgura en este ámbito son los países exportadores de materias primas sin flexibilidad del tipo de cambio y con amortiguadores fiscales débiles. Por último, las respuestas de política dependen del margen disponible para medidas contracíclicas fiscales o monetarias. Sin embargo, ya sea debido a una percepción errónea de la naturaleza del choque o a restricciones estructurales más profundas, el espacio necesario para un manejo holgado de política tiende a ser escaso en ALyC.



Los bancos centrales de los países exportadores de materias primas de la región, en especial de aquellos con un marco de metas de inflación, están siendo sometidos a difíciles tensiones de política, pues las presiones inflacionarias son cada vez mayores, lo que impide que la política monetaria se relaje pese a la tendencia a la baja de la actividad económica. Esta “enorme falta de coincidencia divina” (mediante la cual el tipo de interés necesario para mantener la inflación bajo control no coincide con el que minimizaría la caída de la actividad económica) probablemente será el primer episodio de este tipo al que los bancos centrales de ALyC se enfrentarán como grupo desde la incorporación de metas de inflación. Pese a que las presiones inflacionarias se derivan claramente de la depreciación del tipo de cambio generada por la fortaleza del dólar y las reducciones de los términos de intercambio, su vigor ha resultado sorprendente. La intensificación del efecto de transmisión de las devaluaciones cambiarias hacia los precios podría deberse a que las depreciaciones en curso son percibidas cada vez más como permanentes en lugar de transitorias.

En un escenario de credibilidad máxima de la política monetaria, los incrementos de precios generados por la depreciación del tipo de cambio deberían producirse de una sola vez. Por tanto, bajo estas circunstancias, una política monetaria acomodaticia ayudaría a amortiguar la desaceleración al tiempo que contribuiría a reavivar la inversión y el crecimiento. No obstante, el riesgo de una segunda ronda de aumentos de precios y salarios podría ser lo suficientemente elevado para justificar una política monetaria estricta (pese al debilitamiento de la actividad económica interna) destinada a mantener las expectativas inflacionarias a raya. Además, el margen para la política monetaria en la región está restringido porque la mayoría de los bancos centrales se están topando contra sus metas de inflación y los mercados laborales siguen siendo bastante apretados. Asimismo, las depreciaciones drásticas del tipo de cambio podrían estresar a las empresas dado el aumento reciente de su endeudamiento en dólares (que en buena parte es la contrapartida de la disminución del ahorro interno durante el

período de recuperación de la crisis), lo cual, a su vez, podría reducir más el margen de los bancos centrales para bajar los tipos de interés.

Dada la falta de margen de maniobra por el lado monetario, expansiones fiscales, en principio, podrían usarse para evitar que la actividad económica se desmorone. Sin embargo, también en este caso el margen de maniobra parece estar limitado. Los índices de sostenibilidad fiscal, excelentes antes de la crisis, se han deteriorado en toda la región hasta el punto de volverse problemáticos en algunos países. Paralelamente, los paquetes de estímulos fiscales de muchos países han estado sesgados hacia las transferencias y el gasto en consumo en lugar de hacia el gasto en inversión, lo que pone en duda su capacidad de promover el crecimiento. Una explicación posible de dichos sesgos podría tener que ver con el tamaño relativamente pequeño (dados los estándares internacionales) de los gobiernos de ALyC, que a su vez refleja la escasa magnitud de los ingresos públicos. Así, el típico gobierno pequeño de ALyC podría haber reprimido gastos muy necesarios en servicios sociales hasta que las restricciones del gasto se relajaron para implementar los estímulos fiscales. Sin embargo, la evidencia apunta en la dirección opuesta, esto es, hacia sesgos estructurales de gasto, puesto que fueron precisamente los gobiernos más grandes de la región los que tendieron a embarcarse más en gastos orientados al consumo. De hecho, solo unos pocos países de la región (entre los que destaca Chile, pero también Bolivia y Perú) tienen en este momento un margen fiscal razonable, lo que se debe en gran medida al elevado ahorro de los últimos años que a su vez redujo la deuda gubernamental y/o la acumulación neta de reservas internacionales.

Por lo tanto, parece que ha llegado el momento de que la región se esfuerce para aumentar el margen de maniobra de las políticas macroeconómicas. Por el lado monetario esto implica una mayor flexibilidad para permitir desviaciones temporales de la tasa de inflación de su meta cuando se produzcan choques de oferta. Mientras que un aumento adicional de credibilidad podría en muchos casos ser una condición

indispensable, cabe preguntarse hasta qué punto también convendría ampliar el ancho de las bandas de las metas de inflación. Por el lado fiscal, el margen de maniobra de las políticas podría incrementarse mediante la introducción o el fortalecimiento de reglas fiscales, estabilizadores automáticos, etcétera. Sin embargo, una lección crucial extraída de la experiencia reciente es que, para que estos mecanismos resulten efectivos, hay que valorar correctamente la naturaleza transitoria o permanente de los choques.

Asimismo, existe una necesidad complementaria de movilizar el ahorro en la región, un aspecto en el que este informe hace un hincapié novedoso. La clave es que unas tasas de ahorro mayores darían más margen de maniobra a las políticas fiscal y monetaria, pues ayudarían a evitar aprietos macroeconómicos como los que acucian en este momento a algunos países de la región. Además, hay cada vez más evidencia según la cual el ahorro también es importante para el crecimiento, especialmente en países de ingreso mediano con déficit persistentes de cuenta corriente. El ahorro interno puede promover el crecimiento tanto mediante la depreciación del tipo de cambio real de equilibrio (que a su vez impulsa la competitividad) como a través de una menor dependencia del ahorro externo, que disminuye el costo del capital y mejora la sostenibilidad del crecimiento. En lo que respecta a este último tema, el informe sostiene que, dadas políticas adecuadas, el giro hacia el consumo del gasto de China podría tener un impacto no desdeñable sobre el crecimiento de ALyC al aumentar las tasas de ahorro de la región y, por tanto, depreciar sus tipos de cambio reales.

Se necesita claramente un fortalecimiento fiscal que enfatice la reestructuración profunda de las finanzas públicas para que el gasto público sea más eficiente y más orientado al crecimiento. Por supuesto, la situación actual no es la idónea para llevar a cabo un gran ajuste fiscal. No obstante, la movilización del ahorro público y privado debería ser una parte central de la agenda futura de reformas promotoras del crecimiento y la estabilidad macroeconómica. No cabe duda de que la movilización del ahorro plantea una agenda amplia y ambiciosa que implica acciones simultáneas en muchos

frentes, incluidos el fiscal, el financiero y el de protección social. Si bien los escépticos con respecto a la posibilidad de cambiar significativamente la tasa de ahorro tienen en parte razón (ciertamente no es fácil aumentar el ahorro), la proposición de que el ahorro está más allá del alcance de las políticas y que, por tanto, no puede ser considerado en una agenda realista de políticas, es insostenible. Por supuesto, la movilización del ahorro no puede hacerse en un solo día y la implementación de una agenda agresiva orientada hacia ese fin en medio de una desaceleración podría no ser aconsejable. Sin embargo, debería desde ya ser integrada en la agenda de política y la definición de prioridades regionales para el crecimiento.

**Fuente de información:**

<http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2015/04/15/america-latina-perspectivas-crecimiento-economia-2015>

[http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/Feature%20Story/lac/PELACResumen%20Ejecutivo\\_Reporte%20Semestral%20Abril%202015.pdf](http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/Feature%20Story/lac/PELACResumen%20Ejecutivo_Reporte%20Semestral%20Abril%202015.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://envivo.bancomundial.org/latinoamerica-en-busca-del-crecimiento-perdido>

### **Latinoamérica expuesta a baja en el ciclo y difícil entorno externo (Fitch)**

El 16 abril de 2015, la casa calificadora Fitch Ratings presentó su documento *Latin American Sovereign Overview*, Fitch proyecta un crecimiento real de sólo 0.5% para el Producto Interno Bruto (PIB) de Latinoamérica, comparado con el 1.6% proyectado en diciembre de 2014. Se espera que las economías de Venezuela y Argentina registren tasas de crecimiento negativas en 2015, mientras que Brasil podría contraerse en 1% este año. Un crecimiento más débil, precios de materias primas más bajos y presiones continuas sobre el gasto público podrían llevar a déficit fiscales más altos en 2015.

Mientras que los importadores de materias primas de América Central y el Caribe podrían beneficiarse de la caída en los precios de las materias primas mediante una inflación menor, necesidades de financiamiento externo acotadas y ciertos ahorros fiscales, los exportadores de materias primas de la región enfrentan un debilitamiento

en la confianza, los precios de sus monedas y activos financieros, los déficit fiscales y el panorama externo.

El deterioro en los términos de intercambio está pesando sobre el desempeño de los déficit en cuenta corriente de los países exportadores de materias primas y podría resultar en menores flujos de inversión extranjera directa a futuro. Sin embargo, colchones externos más amplios junto con la depreciación en las monedas de varios países podrían suavizar la transición al nuevo entorno global.

Por otro lado, el aumento de la deuda externa privada expone a la región a movimientos adversos en las tasas de cambio y mayores costos de financiamiento. Además, el momento y velocidad del ajuste monetario en Estados Unidos de Norteamérica podría aumentar la volatilidad de los mercados y reducir los flujos de capitales hacia la región.

En lo que va del año, las tendencias en las calificaciones han sido equilibradas, con dos acciones de calificación positivas (se subió la calificación de Paraguay y se asignó “perspectiva positiva” a la calificación de Jamaica) y dos acciones de calificación negativas (se asignaron “perspectivas negativas” a Brasil y Costa Rica). En adelante, la trayectoria de las calificaciones soberanas dependerá del punto de partida de los fundamentos crediticios de cada país, así como de sus respuestas de política para enfrentar el nuevo entorno.

El informe completo “*Latin American Sovereign Overview*” provee un resumen de los perfiles crediticios de cada uno de los 20 soberanos calificados en América Latina y El Caribe, así como un resumen de la reciente evolución macroeconómica y de las tendencias en las calificaciones.

**Fuente de información:**

[http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment\\_14018.pdf](http://www.fitchratings.mx/ArchivosHTML/Coment_14018.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2015/04/15/america-latina-perspectivas-crecimiento-economia-2015>

[http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/Feature%20Story/lac/PELACResumen%20Ejecutivo\\_Reporte%20Semestral%20Abril%202015.pdf](http://www.worldbank.org/content/dam/Worldbank/Feature%20Story/lac/PELACResumen%20Ejecutivo_Reporte%20Semestral%20Abril%202015.pdf)

<http://envivo.bancomundial.org/latinoamerica-en-busca-del-crecimiento-perdido>

## **Reunión del Grupo Consultivo Africano (FMI)**

El 19 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó el comunicado del Presidente del Grupo Africano y de la Directora Gerente del FMI. A continuación se presenta el Comunicado del Grupo Consultivo Africano:

El Presidente del Grupo Africano y la Directora Gerente del FMI compartieron la presidencia de la reunión del Grupo Consultivo Africano celebrada en la sede del FMI. Dieron a conocer la siguiente declaración al término de la reunión del Grupo en la ciudad de Washington<sup>4</sup>.

“Celebramos deliberaciones muy productivas sobre las perspectivas a corto y mediano plazo para África, destacando tanto los desafíos en materia de políticas como las continuas oportunidades. Convinimos en que las perspectivas económicas siguen siendo prometedoras, dado que la proyección de la actividad económica apunta a un aumento a una tasa anual ligeramente superior a 4% en 2015, en un ambiente de inflación siempre moderada.

Tomamos nota de que la caída de los precios del petróleo es beneficiosa para los países del continente que lo importan, pero a la vez plantea importantes retos en las economías africanas que lo exportan, y requerirá ajustes fiscales sin dilación en esos países, así como la flexibilización del tipo de cambio cuando así sea posible.

También tomamos nota de que el principal riesgo a la baja para las perspectivas está relacionado con el repliegue de las políticas monetarias no convencionales y con el impacto que ello podría tener en los costos de endeudamiento. En este sentido, los

---

<sup>4</sup> El Grupo Consultivo Africano está integrado por los Gobernadores del FMI de un subconjunto de 15 países africanos que pertenecen al Grupo Africano (ministros de Hacienda y presidentes de bancos centrales africanos) y la gerencia del FMI. Se formó en 2007 para estrechar el diálogo con el Grupo Africano del FMI sobre las políticas. El Grupo se reúne en ocasión de las Reuniones de Primavera, en tanto que la gerencia del FMI se reúne con todos los miembros del Grupo Africano en las Reuniones Anuales.

países africanos deberían persistir en los esfuerzos por preservar la estabilidad macroeconómica y afianzar la capacidad de resistencia. En la mayoría de los países, será crítico en el período venidero encontrar el equilibrio justo entre reforzar las reservas, promover la inversión pública y privada, y lograr niveles adecuados de gasto social, mientras que, en algunos casos, también será importante mejorar los saldos fiscales y contener la acumulación de la deuda. Asimismo, aguardamos con ansias un esfuerzo concertado por restablecer la paz y la estabilidad en los países afectados por conflictos o inestabilidad política.

De cara al futuro, celebramos los esfuerzos de la comunidad internacional para lograr un acuerdo en torno a un nuevo conjunto de Objetivos de Desarrollo Sostenible, y debatimos las formas en que el FMI puede ayudar a los países miembros a alcanzar esos objetivos en el ámbito clave del financiamiento para el desarrollo”.

El Presidente del Grupo Africano manifestó que, hasta el momento, África Subsahariana ha mantenido una saludable tasa de crecimiento. Deseamos aprovechar esta oportunidad para agradecer al FMI la invalorable asistencia brindada a los países afectados por el ébola con el fin de contener la crisis, y solicitamos la continua participación de la comunidad internacional para contribuir al proceso de reconstrucción. En el corto plazo, África está sufriendo las consecuencias de la disminución de precios de las materias primas y sigue siendo vulnerable a una mayor desaceleración de las economías emergentes, sobre todo China. Contra este telón de fondo, los países africanos exportadores de petróleo reconocen la necesidad de un ajuste fiscal sin dilación, en tanto que los países africanos importadores de petróleo tienen intención de aprovechar esta oportunidad para recortar costosos subsidios energéticos y crear el espacio fiscal necesario para ir en pos de sus objetivos de desarrollo. Además, el acceso al financiamiento podría complicarse a medida que Estados Unidos de Norteamérica repliegue su política monetaria no convencional. En este contexto, los países africanos confían en que el FMI mantendrá una interacción fructífera con África.

En el futuro, conforme avancemos hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible, convenimos en que será importante que los gobiernos preserven la estabilidad macroeconómica, afiancen las instituciones y el entorno empresarial, subsanen lagunas de infraestructura críticas, amplíen el acceso a servicios financieros en nuestras economías y procuren garantizar que el crecimiento sea de amplia base e inclusivo.

Al concluir, la Directora Gerente del FMI afirmó que el FMI seguirá colaborando estrechamente con los países miembros de África, respaldándolos con los recursos financieros y el asesoramiento técnico que sean necesarios. En particular, continuaremos dedicando recursos para proporcionar asistencia a los países del Norte de África en transición y los estados frágiles, a fin de dejar asegurada la estabilidad económica y afianzar la capacidad de resistencia. Al mismo tiempo, el FMI continuará reforzando los fundamentos analíticos de su asesoramiento en materia de políticas e instrumentos, y buscará adaptar sus políticas a las necesidades cambiantes de los países miembros.”

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/np/sec/pr/2015/pr15174s.htm>

**Bajos precios del petróleo y flexibilización monetaria provocan modesta aceleración de la recuperación mundial (OCDE)**

El 18 de marzo de 2015, Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) comunicó que los bajos precios del petróleo y la flexibilización monetaria han impulsado el crecimiento de las principales economías, pero la expansión a corto plazo sigue siendo modesta, con una inflación y unas tasas de interés anormalmente bajas apuntan a riesgos de inestabilidad financiera. Lo anterior, de conformidad con el



documento más reciente *Economic Outlook and Interim Global Economic Assessment*<sup>5</sup> (“Panorama económico intermedio de la OCDE”).

La fuerte demanda interna impulsa el crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica, lo que combinado con la apreciación del dólar se agrega a la demanda en el resto del mundo. El área Euro deberá beneficiarse de los bajos precios del petróleo, de estímulos monetarios y de la depreciación del Euro, los que combinados ofrecen una oportunidad para escapar del estancamiento.

En Japón, los estímulos monetarios y fiscales ofrecen un impulso más rápido para el crecimiento a corto plazo, pero los retos a largo plazo permanecen. Se espera que continúe una desaceleración gradual en China, cercana a la nueva meta oficial de crecimiento. Se espera que en los próximos dos años, India sea una de las principales economías con más rápido crecimiento, en tanto que el panorama es probable que empeore para muchas naciones exportadoras de materias primas y que Brasil entre en recesión.

“Los bajos precios del petróleo y la flexibilización monetaria generalizada han llevado a la economía mundial a un punto de inflexión, con el potencial de una aceleración del crecimiento que muchos países estaban necesitando” asevera la Economista en Jefe de la OCDE. “No hay espacio para la complacencia, sin embargo, dado que la excesiva dependencia en las políticas monetarias por si solas han constituido un riesgo financiero, sin reactivar todavía la inversión empresarial, es necesario un acercamiento político más balanceado, haciendo pleno uso de las reformas fiscales y estructurales, así como de una política monetaria, que aseguren el largo plazo las finanzas públicas y un crecimiento sustentable”.

---

<sup>5</sup> <http://www.oecd.org/economy/economicoutlook.htm>

La OCDE proyecta que Estados Unidos crecerán 3.1% este año y 3% en 2016, en tanto que Reino Unido se proyecta que crecerá 2.6% en 2015 y 2.5 en 2016. El crecimiento de Canadá está proyectado en 2.2% este año y 2.1 el próximo, en tanto que Japón tiene un crecimiento proyectado de 1% en 2015 y 1.4 en 2016.

La zona Euro crecerá 1.4% según las proyecciones en 2015 y 2% en 2016. Las proyecciones de crecimiento difieren ampliamente entre las principales economías de la Euro zona, se proyecta un crecimiento de 1.7% para Alemania en 2015 y 2.2 en 2016. Francia crecerá 1.1% en 2015 y 1.7 en 2016, mientras que Italia tendrá un crecimiento de 0.6% en 2015 y 1.3 en 2016.

Se espera que China crezca aproximadamente 7% anualmente tanto en 2015 como en 2016. India crecerá 7.7% en 2015 y 8% en 2016. Se espera que la economía brasileña se contraerá 0.5% en 2015 retomando el crecimiento de 1.2% en 2016.

**PERSPECTIVAS INTERMEDIAS: PEQUEÑAS REVISIONES A LA ALZA,  
TODAVÍA SOLO UN CRECIMIENTO MODERADO**

**-Variación porcentual del PIB real <sup>1/</sup>-**

País/región	2014	2015		2016	
		Proyecciones intermedias, marzo de 2015	Diferencia con respecto a las perspectivas de noviembre	Proyecciones intermedias, marzo de 2015	Diferencia con respecto a las perspectivas de noviembre
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	3.1	0.0	3.0	0.0
Zona Euro	0.9	1.4	0.3	2.0	0.3
Japón	0.0	1.0	0.2	1.4	0.4
Alemania	1.6	1.7	0.6	2.2	0.4
Francia	0.4	1.1	0.3	1.7	0.2
Italia	-0.4	0.6	0.4	1.3	0.3
Reino Unido	2.6	2.6	-0.1	2.5	0.0
Canadá	2.5	2.2	-0.4	2.1	-0.3
China	7.4	7.0	-0.1	6.9	0.0
India	7.3	7.7	1.3	8.0	1.4
Brasil	0.0	-0.5	-2.0	1.2	-0.8
Agregado <sup>2/</sup>	3.7	4.0	0.1	4.3	0.2

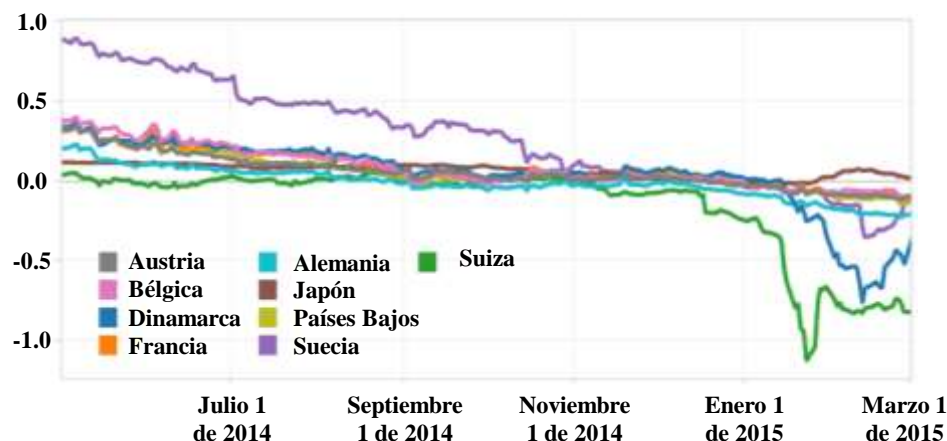
<sup>1/</sup> PIB a precios de mercado ajustado por los días laborados. En el caso de Alemania, estas diferencias derivadas de la medición no incluyen el ajuste por los días laborados. La cifra sin ajuste para Alemania podría ser mayor a 0.2 puntos porcentuales en 2015 y en 0.1 puntos porcentuales en 2016.

<sup>2/</sup> El agregado de países representa más del 70% del PIB mundial medido con los tipos de cambio valuados con la paridad de poder de compra de 2013.

FUENTE: OCDE, *Economic Outlook and Interim Global Economic Assessment*.

**LAS TASA DE INTERÉS NOMINAL SON EXTRAORDINARIAMENTE BAJAS; EN ALGUNOS CASOS, NEGATIVAS**

**-Rendimiento porcentual del bono de referencia gubernamental a 3 años-**



FUENTE: OCDE, Datastream.

**LOS MERCADOS FINANCIEROS PUEDEN ESTAR EN EL RIESGO DE LA MANIPULACIÓN DE PRECIOS**

**Existe evidencia de que los mercados están repitiendo el comportamiento que condujo a la crisis financiera en 2007**

**-Corporativos estadounidenses de alto rendimiento\*, puntos base-**

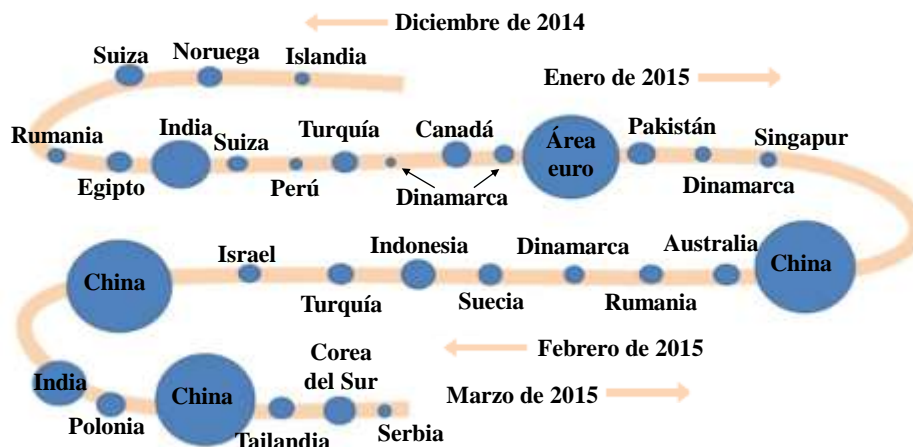


\* El Índice de Rendimiento América Norte CDX Markit está compuesto de 100 entidades sin grado de inversión, distribuidos en 2 subíndices: B, BB. Todas las entidades están domiciliadas en América del Norte. Los índices CDX Markit rotan cada 6 meses: en marzo y en septiembre.

FUENTE: OCDE.

**CON UNA INFLACIÓN MODERADA, MUCHOS BANCOS CENTRALES  
HAN RELAJADO LA POLÍTICA MONETARIA\***

**-Cronología de las decisiones de relajamiento desde diciembre 2014-**



\* Bancos centrales de los países que representan el 48% del PIB mundial y que han hecho relajamiento durante los últimos tres meses. El tamaño del círculo corresponde al PIB en términos de la paridad de poder de compra.

FUENTE: OCDE.

**Fuente de información:**

<http://www.oecd.org/centrodemexico/medios/los-bajos-precios-del-petroleo-y-la-flexibilizacion-monetaria-han-provocado-una-modesta-aceleracion-de-la-recuperacion-mundial-dice-la-ocde.htm>

<http://www.oecd.org/economy/economicoutlook.htm> (fuente de los gráficos).

Para tener acceso a mayor información, visite:

<http://www.slideshare.net/fullscreen/oecd/economy/interim-economic-outlook-march-2015-45944742/7> (fuente del cuadro).

### **Momento crucial para Grecia (BBVA Research)**

El 30 de marzo de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research publicó el artículo de prensa “Momento crucial para Grecia” que se presenta a continuación.

La resolución de la crisis griega se prolonga más de lo que cabía esperar en un principio, aunque ya se acerca a un momento crucial. Por un lado, se espera que el lunes 30 el gobierno griego presente una lista completa de reformas al Eurogrupo; pero, además, las dificultades de financiamiento del gobierno griego son cada vez mayores, por lo que la presión para llegar a un acuerdo aumenta.

El acuerdo del 20 de febrero entre el Eurogrupo y Grecia suponía mantener lo esencial del antiguo programa de rescate en términos de reformas, dando cierta flexibilidad al nuevo gobierno griego en términos presupuestarios y en el diseño de las medidas. El tema de la deuda quedaba, de momento, aparcado al renunciar Grecia a una reestructuración.

Pero desde ese acuerdo apenas han avanzado las negociaciones. Ahora mismo, el gobierno griego se enfrenta a tres problemas importantes. Uno, la necesidad de presentar una lista de reformas detallada, incluyendo la cuantificación de las medidas, que sea aceptable para el Eurogrupo. Las medidas presentadas hasta ahora o no estaban cuantificadas o eran insuficientes, ya que se centraban fundamentalmente en la lucha contra la corrupción, el fraude fiscal y en la eficiencia de la administración tributaria, que son compartidas por los socios europeos y no tienen costo político, pero que no bastan para mantener las cuentas públicas cerca del equilibrio.

Dos, la fuga de depósitos, que ha sido intensa desde que se anunciaron las elecciones, ha arreciado tras la victoria de Syriza y continúa aún (aunque se haya frenado algo en febrero). De momento, el sistema financiero griego se está financiando gracias a la provisión de liquidez (de emergencia) del banco central griego, autorizado a cuentagotas por el Banco Central Europeo (BCE). Pero la solución definitiva al problema pasa por una vuelta de la confianza.

Y tres, el agotamiento de fondos públicos. Al haber rechazado el nuevo gobierno la prolongación temporal del antiguo programa de rescate hasta que se negociase uno nuevo, se ha paralizado la última entrega de fondos por parte de las instituciones. Grecia no puede emitir más letras del Tesoro (ha alcanzado el techo acordado), tiene los mercados de deuda cerrados y está recurriendo a la liquidez de diversas entidades públicas para aguantar unas semanas más.

Los tres temas están muy relacionados. En el momento en que llegue a un acuerdo sobre las reformas el Eurogrupo aprobará el último tramo de ayuda del antiguo programa, lo que aliviará el financiamiento del Estado y frenará, sin duda, la salida de depósitos. A partir de ahí, quedaría pendiente para antes del verano renegociar las condiciones de la deuda a largo plazo y, muy probablemente, un nuevo paquete de ayuda.

Da la impresión de que se podría haber llegado a este punto mucho más fácilmente si Grecia hubiese aceptado desde un primer momento finalizar el programa anterior, que era temporal y cuyas medidas podían ser atribuidas al gobierno anterior, sin derrochar por el camino esfuerzos diplomáticos y sin perder credibilidad. En cualquier caso, parece que muy pronto estará cerrado un episodio más de una crisis que se alarga demasiado.

**Fuente de información:**

[https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403\\_70278.pdf](https://www.bbvaresearch.com/wp-content/uploads/pdf/67403_70278.pdf)

### **Grecia podría reestructurar su deuda sin salirse del euro (RIE)**

El 22 de abril de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) señaló que Grecia se está quedando sin dinero. Consiguió a duras penas hacer frente al vencimiento que tenía con el Fondo Monetario Internacional (FMI) el pasado 9 de abril, pero ahora se enfrenta a dos nuevos pagos, con el propio Fondo y con el Banco Central Europeo (BCE) para los que no cuenta con recursos. Desde que Syriza llegó al poder, el aumento de la incertidumbre y la negativa de la Troika y el Eurogrupo a desembolsar el último tramo del rescate de 7 mil 200 millones de euros, han acelerado las fugas de depósitos y capital y han ralentizado la economía, terminando por secar las arcas públicas. Poco importa que el servicio de la deuda sea bajo o que el perfil de vencimientos con los acreedores (que son en su mayoría los países europeos e instituciones internacionales y no inversionistas privados) sea a largo plazo. Si no recibe una nueva inyección de fondos, Grecia se enfrentará a la disyuntiva de hacer un *default* interno (en forma de impago de

pensiones o salarios públicos) o externo (a sus acreedores). Y probablemente el gobierno liderado por Tsipras optará por la segunda opción.

Ante este escenario ha vuelto el debate sobre la salida de Grecia del euro, una salida que nadie quiere pero que podría venir causada por un accidente (bautizado como *Grexidient*) derivado de que los principales actores involucrados —sobre todo los gobiernos de Grecia y Alemania— calculen mal las implicaciones del “juego del gallina” en el que están involucrados. Los dos van a 200 kilómetros por hora hacia el precipicio del *Grexidient* con el convencimiento de que no se va a producir porque el otro va a frenar o girar antes. Según esta narrativa, si ninguno de los dos cede, al impago le seguiría una salida de capitales, un corralito y un corte del financiamiento de los bancos griegos por parte del BCE, que forzaría la salida de Grecia del euro en contra del deseo de la ciudadanía griega, que mayoritariamente apoya tanto a su nuevo gobierno como la permanencia en la zona euro.

Sin embargo, existe una posibilidad intermedia, que además sería mucho más provechosa para todos: un default de deuda dentro del euro. Se trataría de instrumentar una reestructuración de los compromisos financieros de Grecia con sus acreedores públicos en el marco de un nuevo acuerdo del Eurogrupo, por el cual Grecia conseguiría nuevo financiamiento a cambio de una nueva condicionalidad, pero todo sin poner en riesgo su pertenencia al euro. Aunque ésta no es la opción preferida por los acreedores, que sufrirían pérdidas en sus préstamos, y tampoco está exenta de riesgos porque las reestructuraciones nunca son fáciles, con ella, Alemania y sus socios conseguirían alejar (tal vez de una vez por todas) el fantasma de la salida de un país de la moneda única. Asimismo, este acuerdo permitiría a Syriza salvar la cara en casa y, lo que es más importante, evitaría un referéndum en Grecia sobre la pertenencia al euro, reduciendo así las incertidumbres asociadas al mismo.

Nadie duda de que las negociaciones entre Grecia y el Eurogrupo seguirían siendo tensas y duras, pero tras un default controlado que implicaría que los acreedores pagasen al FMI y al BCE y que recapitalizasen a la banca griega para poder mantener la liquidez del BCE, éstas se producirían lejos del precipicio del *Grexist* que desde 2010 amenaza con hundir al euro a pesar de los avances en la integración que se han producido en los últimos años. Ni siquiera los más optimistas pueden asegurar que la salida de un país del euro no causaría un cataclismo a corto plazo. Además, aunque el contagio hacia otros países fuera evitable y el euro pudiera superar este shock, el precedente de que la pertenencia a la unión monetaria es reversible sería muy peligroso a mediano y largo plazo: si el riesgo de vuelta a la moneda nacional existe, futuras crisis en otros países de la periferia elevarían las primas de riesgo rápidamente devolviendo a la inestabilidad previa a las palabras del presidente del BCE de junio de 2012, tras las que los mercados se calmaron ante el compromiso del BCE de jugar el papel de prestamista de último recurso. En otras palabras, si Grecia sale, el euro ya no es irreversible y la zona euro deja de ser una unión monetaria para convertirse en un mero mecanismo de tipos de cambio fijos, que por definición es susceptible de ser atacado por los especuladores.

Por lo tanto, demostrar a los mercados que un impago dentro de la zona euro no equivale al fin de la unión monetaria (de hecho, en 2011 ya se produjo una quita a los acreedores privados de Grecia), aunque tendría un precio y no estaría exento de riesgos y de negociaciones técnicas complejas, sería una opción relativamente barata (al menos comparada con las alternativas que hay hoy sobre la mesa). Con ella se conseguiría sustituir el precipicio que tenemos a nuestros pies por un puente que conduciría a una larga carretera, en la que Grecia y sus acreedores seguirían avanzando hacia la integración y en la que, como hasta ahora, los griegos dependerían de la solidaridad condicional de sus socios, que, para evitar riesgos morales, les seguirían exigiendo reformas por cada uno de los nuevos préstamos.



En realidad esta opción no debería ser tan difícil de aceptar por parte de Alemania, que a lo largo de toda esta crisis siempre se ha resistido a ceder en sus posiciones, pero al mismo tiempo ha mostrado flexibilidad cuando la integridad del euro ha estado en peligro. Desde 2009 hemos visto que ocurrían cosas impensables, que además no estaban contempladas en la arquitectura original del euro, desde los rescates hasta la reestructuración de la deuda privada griega, pasando por la creación del Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE), la unión bancaria o la compra masiva de deuda pública por parte del BCE. Por el camino, muchos han vaticinado el fin de la unión monetaria, pero el euro ha resistido. Si ahora se produjese una reestructuración ordenada de la deuda griega y se eliminase la opción de *Grexist*, la moneda única saldría fortalecida y los europeos demostrarían que cuando dicen que tienen un destino común, lo creen de verdad.

**Fuente de información:**

<http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/4b1b5f80481b342fb685f68072069ee2/Steinberg-OteroIglesias-Grecia-podria-reestructurar-su-deuda-sin-salirse-del-euro.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=4b1b5f80481b342fb685f68072069ee2>

**Comentarios de la Directora  
Gerente sobre Grecia (FMI)**

El 5 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó los comentarios realizados por su Directora Gerente sobre Grecia. A continuación se presenta la información.

La Directora Gerente del FMI se reunió con el Ministro de Finanzas de Grecia, para una discusión informal sobre el programa de reformas del Gobierno de ese país. Después de la reunión, la funcionaria del FMI hizo el siguiente comentario:

La Directora Gerente del Fondo Monetario Internacional:

“El Ministro de Finanzas de Grecia y yo intercambiamos puntos de vista sobre la situación actual y los dos estuvimos de acuerdo en que la cooperación efectiva es del interés de todos. Resaltamos que la incertidumbre continua no es del interés de Grecia y recibí la confirmación por parte del Ministro de que el pago que corresponde al Fondo se obtendrá el 9 de abril.

“Expresé mi reconocimiento por el compromiso del Ministro de mejorar la capacidad de los equipos técnicos para trabajar con las autoridades para llevar a cabo la necesaria y debida diligencia en Atenas, y para mejorar las discusiones sobre políticas con los equipos de Bruselas, las cuales se reanudarán de inmediato el lunes. Reiteré que el Fondo mantiene su compromiso de trabajar conjuntamente con las autoridades para ayudar a Grecia a volver a una senda sostenible de crecimiento y de empleo”.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2015/pr15162.htm>

### **Sostener la insostenible zona del euro (Project Syndicate)**

El 25 de marzo de 2015, la organización Project Syndicate (*PS*) publicó el artículo “Sostener la insostenible zona del euro”, elaborado por Yannis Papantoniou<sup>6</sup>. A continuación se presenta el contenido.

Cuando se estableció la zona del euro, sus creadores previeron un progreso gradual hacia “un área monetaria óptima”, caracterizada por la integración fiscal, la libre circulación de los trabajadores y la unión política. Pero este proceso no ha tenido lugar y —como lo demuestra la interminable crisis griega— la zona del euro continúa plagada

---

<sup>6</sup> Yannis Papantoniou fue Ministro de Economía y Finanzas de Grecia de 1994 a 2001. En la actualidad es Presidente del Centro de Investigación de Política Progresista, un think-tank independiente.

de debilidades estructurales y es extremadamente vulnerable a los shocks internos. Esto claramente no es sostenible.

A pesar de los esfuerzos por promover la coordinación de las políticas fiscales, los presupuestos de los miembros de la eurozona aún se encuentran en el ámbito de autoridades nacionales separadas y los europeos del norte continúan oponiéndose a las transferencias desde los países más prósperos hacia aquellos en peor situación, más allá de la limitada asignación de los fondos regionales de la Unión Europea. Además, la movilidad de los trabajadores se ve gravemente limitada por las barreras lingüísticas y culturales, además de por los cuellos de botella administrativos. Una unión política “cada vez más estrecha” dejó de atraer el apoyo del público —si es que alguna vez lo hizo— y no resulta entonces viable hoy día.

Una creciente cantidad de comentaristas —no solo en el mundo anglosajón— cuestionan la viabilidad de la unión monetaria. Algunos alientan la salida de Grecia de la zona del euro, convencidos de que una unión monetaria más restringida y homogénea sería más sólida y fácil de unir. Otros consideran que una salida de Grecia sería tan solo el principio del inevitable desmoronamiento de un esquema que no sirve al propósito para cual fue creado.

La zona del euro hasta ahora se las ha ingeniado para desacreditar a los agoreros. A fuerza de pura voluntad política se ha logrado un compromiso tras otro para sostener un proyecto histórico que no resulta, en su estado actual, sostenible.

La necesidad de mantener este compromiso con la unidad europea y superar las dificultades económicas que van apareciendo se ve reforzada por los nuevos desafíos geopolíticos. En especial, la ambición que se percibe por parte de Rusia para recuperar su influencia de la era soviética desafía el orden basado en normas establecidas después de la Segunda Guerra Mundial, y una ola de extremismo religioso y político amenaza los valores democráticos y liberales.

Pero las dificultades económicas están destinadas a continuar, alimentando las dudas sobre el futuro de la unión monetaria; dudas que podrían convertirse en profecías autocumplidas al socavar la capacidad del euro para funcionar adecuadamente. Las presiones económicas ya han exacerbado el sentimiento antieuropeo en España, Italia e incluso Francia; si se permite que continúe, ese sentimiento podría culminar en una secesión, con devastadoras consecuencias para la zona del euro y Europa en su conjunto.

El primer paso en un proceso tal probablemente sería la división de la zona del euro en subáreas conformadas por países con una capacidad de recuperación relativamente igual. A medida que se torne cada vez más difícil implementar políticas fiscales y monetarias coherentes, aumentaría el riesgo de la disolución completa de la eurozona. La salida de Grecia podría acortar los plazos considerablemente.

Si bien un escenario de ese tipo era inconcebible hace cinco años, cuando surgió la crisis griega, el término “Grexit” (una combinación de Grecia y “salida” en inglés) se incorporó al léxico europeo al poco tiempo, cuando la crisis aumentó su intensidad. Pero los líderes europeos parecieron darse cuenta de las implicaciones que tendría permitir que un país —incluso Grecia, pequeña y golpeada por la crisis— abandone la eurozona. Por eso este año hubo una serie de reuniones del Eurogrupo con el propósito confesado de evitar ese resultado.

El problema es que los europeos se han acostumbrado tanto a arreglárselas que las soluciones de largo plazo parecen imposibles. De hecho, en los últimos años, las autoridades de la zona del euro han introducido varias políticas para combatir las crisis financieras, incluidos los fondos de rescate con respaldo gubernamental, una unión bancaria parcial, controles fiscales más estrictos y la función del Banco Central Europeo como prestamista de última instancia. Pero la mayoría de esas políticas —con la posible excepción de la unión bancaria— buscan gestionar el riesgo de cesación de pagos, pero no procuran eliminar sus causas.

Es hora de recuperar la capacidad, exhibida por los fundadores de la Unión Europea (UE), para mirar hacia adelante y luchar por el sueño de un futuro mejor. Específicamente, los líderes de la eurozona deben introducir un mecanismo para las transferencias fiscales de las economías más sólidas a las más débiles.

En una unión monetaria, las economías individuales no pueden alterar sus tipos de cambio para hacer frente a los cambios en sus competitividades relativas. La viscosidad de los precios resultante tiende a demorar la estabilización macroeconómica y el ajuste estructural, llevando a un aumento de la deuda y del desempleo en las economías más débiles. Sin la libre circulación de los trabajadores, las transferencias fiscales son la única opción de la zona del euro para aliviar los pagos de la deuda y, al estimular la actividad económica, impulsar el empleo.

Establecer un mecanismo de ese tipo no será fácil, ya que requieren un recurso escaso en la Europa actual: confianza. De hecho, el norte y el sur han tenido dificultades para superar sus diferencias culturales y las dispares condiciones económicas, que les impiden ver la situación desde la perspectiva del otro.

Acercar más estrechamente a la unión podría resultar fundamental para construir esa confianza. Una estrategia que combina la racionalidad con el gradualismo necesario para superar la resistencia política sería aumentar continuamente el presupuesto de la UE para que pueda, a la larga, desempeñar un papel macroeconómico, promover la estabilidad y a reforzar la cohesión en la zona del euro.

No se trata de un objetivo fácil, pero sí de uno fundamental.

**Fuente de información:**

<http://www.project-syndicate.org/commentary/eurozone-economies-fiscal-transfers-by-yannos-papantoniou-2015-03/spanish>

## **Nuevas cifras muestran que la economía brasileña va de mal en peor (WSJ)**

El 26 de marzo de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) informó que nuevas cifras muestran que la economía brasileña va de mal en peor. A continuación se presenta la nota.

La asediada Presidenta de Brasil recibió más malas noticias económicas, con un informe del gobierno que muestra un aumento en la inflación y otro prediciendo una desaceleración en el crecimiento y un aumento en la inflación.

La tasa de desempleo de Brasil subió a 5.9% en febrero, su cifra más alta en casi dos años, según la agencia de estadísticas del país. Mientras tanto, el banco central calculó que el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo 0.1% en 2014 y predijo una contracción de 0.5% para este año, a la vez que revisó su cálculo de inflación para 2015 al alza, a 7.9 por ciento.

La perspectiva negativa del banco central probablemente sea reforzada el viernes, cuando la agencia de estadísticas publique el informe oficial del PIB del país para el cuarto trimestre y el año 2014. Los economistas calculan que la agencia de estadísticas reportará que el PIB no creció con respecto al año previo.

Las cifras se conocen en momentos en que la Presidenta de Brasil enfrenta resistencia de sus aliados en el Congreso a sus propuestas de austeridad económica. El ministro de Hacienda trabaja para reducir el déficit presupuestario del país incrementando los impuestos y reduciendo el déficit, medidas que podrían desacelerar aún más a la economía.

Un debilitamiento de la economía es particularmente duro para la Presidenta de Brasil, ya que ella también lucha contra un profundo escándalo de corrupción que involucra a la petrolera estatal Petrobras.

“Atravesamos un ajuste económico”, dijo el economista de Gradual Inwestimentos en São Paulo. “Pero estamos al principio y se va a poner peor antes que comience a mejorar”.

A principios de esta semana, un informe mostró que la confianza de los consumidores brasileños en marzo tocó su punto más bajo desde la creación del indicador en 2005.

No obstante, no todo han sido malas noticias para la Presidenta de Brasil esta semana. El lunes, la agencia calificadora *Standard & Poor's* dijo que mantuvo la calificación de crédito de Brasil en grado de inversión con una perspectiva estable. Algunos temían que S&P rebajara la calificación del país, pero la firma citó el plan económico de Levy como su razón para no hacer cambios y dijo que espera que la presidenta y el Congreso continúen apoyándolo.

Sin embargo, El informe de empleos del jueves fue otro mal augurio para la presidenta. El crecimiento económico de Brasil se ha desacelerado marcadamente desde que se expandió 7.6% en 2010. En los años posteriores, la tasa de desempleo se había mantenido cerca de niveles históricamente bajos, lo que le daba a la presidenta un logro importante del cual presumir y le ayudó a ganar unas elecciones reñidas en octubre pasado.

Con el desempleo comenzando a subir, desde 4.3% en diciembre a 5.3% en enero, la Presidenta de Brasil podría estar perdiendo una de las pocas ventajas políticas que le quedan.

Mientras tanto, el informe sobre inflación y la economía del banco central, publicado el jueves, mostró que la perspectiva del banco sobre la economía se ha oscurecido considerablemente. La contracción prevista del PIB de 2014 fue una revisión respecto al informe anterior, publicado en diciembre, que calculaba un crecimiento de 0.2 por ciento.

De igual manera, el banco central pasó de la predicción anterior de un crecimiento de 0.6% para el año a septiembre de 2015 a calcular una contracción de 0.5% durante todo 2015. Si la estimación del banco para 2014 y la predicción de 2015 son correctas, sería la primera vez en décadas en la que el país se contraería por dos años consecutivos.

**Fuente de información:**

<http://lat.wsj.com/articles/SB11359226210375633378604580542393037917012?tesla=y>



---

## **V. ECONOMÍA INTERNACIONAL**

---

### **Economía de los Estados Unidos de Norteamérica**

#### **La Reserva Federal estadounidense aprieta, afloja ante la compleja decisión sobre las tasas (Sentido Común)**

El 6 de abril de 2015, el sitio electrónico Sentido Común publicó el artículo escrito por Min Zeng: “Fed aprieta, afloja ante la compleja decisión sobre las tasas”, el cual se presenta a continuación.

Entre los corredores y analistas de bonos el asunto es conocido como “el enigma”, y puede convertirse en el próximo gran reto de la Presidenta de la Reserva Federal.

En algún momento de este año -a pesar del comunicado de hace unos días- se espera que la funcionaria presida sobre un aumento en la tasa de interés de referencia de corto plazo, también conocida como tasa de los fondos federales, de su nivel actual de casi cero.

El objetivo de esa medida es subir las tasas de todo el espectro, desde las que registran los bonos con vencimiento a 30 días hasta los que tiene un plazo de vencimiento de 30 años. Todo con el fin de evitar alimentar burbujas económicas y de mercado.

Sin embargo, mientras los inversionistas y los analistas esperan que la Fed no tenga problemas para empujar las tasas de corto plazo, porque esos bonos están estrechamente vinculados a la tasa federal, algunos están preocupados de que el banco central tenga más dificultades para elevar las tasas de largo plazo.

Eso podría complicar los esfuerzos de la Fed para devolver a la economía estadounidense su equilibrio.

En 2005, el entonces presidente de la Fed, Alan Greenspan, usó la palabra “enigma” para describir tasas de largo plazo persistentemente bajas o la baja, incluso cuando la Reserva Federal aumentó las tasas de corto plazo en 17 sesiones consecutivas, de 2004 a 2006.

“Este es el enigma 2.0”, dijo el Gerente de cartera de títulos públicos globales en la unidad de renta fija de *Prudential Financial*, quien supervisa unos 530 mil millones de dólares. “La Fed tendrá que tejer muy fino”.

Muchos inversionistas y responsables políticos miran de cerca la evolución que registran las tasas de interés en distintos plazos, algo que se conoce como la curva de rendimiento, a fin de encontrar signos sobre la salud de la economía.

Una curva de rendimientos ascendentes -o una gran brecha entre las tasas de corto plazo y de largo plazo- es vista como saludable por muchas razones.

Por un lado, los bonos de más largo plazo son en general un reflejo de las opiniones de los inversionistas sobre la economía. Si exigen rendimientos más altos, indica que piensan que el crecimiento será lo suficientemente fuerte que si no obtienen más la inflación se comerá sus ganancias de renta fija.

Además, los bancos ganan más dinero por ser capaz de pedir prestado de forma relativamente barata en el mercado a corto plazo y luego prestarlo por períodos más largos a tasas más altas.

Si los bancos están dispuestos a dar créditos por ese fenómeno, entonces eso significa más endeudamiento y más gasto de los países, de las empresas y de los consumidores.

A la inversa, una curva de rendimiento invertida o plana -donde las tasas de largo plazo son inferiores a las de corto plazo- presagia por lo general malos tiempos económicos e incluso una recesión.

Eso sucedió en junio de 2007, poco antes de la crisis financiera y la recesión que siguió. También ocurrió en diciembre de 2000, cuando la economía también entró en recesión.

La brecha entre los rendimientos que ofrecen los bonos a dos y 10 años se ha venido reduciendo, o la curva se ha estado aplanando.

A finales de 2013, esa brecha era de 2.65 puntos porcentuales.

Esa diferencia podría contraerse a 0.25 puntos porcentuales una vez que la Fed comience a apretar la política monetaria, dijo el Jefe de operaciones de renta fija de Deutsche Bank, en Nueva York, en la unidad de gestión de riqueza privada, quien ayuda a supervisar 12 mil millones de dólares en activos.

También podría tornarse negativa.

Mientras que Deutsche Bank no está previendo un caso tan extremo, si las perspectivas de crecimiento se deterioran, o la Reserva Federal aumenta las tasas de corto plazo más rápido de lo que esperan muchos inversionistas, “yo no lo descartaría”, dijo el directivo.

La incertidumbre es además mayor porque el enigma de 2015 que enfrenta la Presidenta de la Reserva Federal surge de una situación muy diferente a la de 2005.

Las tasas de interés son sorprendentemente bajas en todo el espectro, principalmente porque la Fed se ha pasado la mayor parte de los últimos siete años manteniendo su tasa de referencia cerca de cero y comprando billones de dólares de bonos del gobierno.

Pero ahora, conforme se fortalece la economía estadounidense, otras grandes economías se están debilitando. Las tasas de interés ahí son aún más bajas, lo que está llevando a muchos inversionistas globales a comprar bonos del Tesoro.

La demanda está haciendo que aumenten sus precios y caigan sus rendimientos, desafiando las expectativas de que las tasas comenzarían a aumentar ante la posible alza de tasas de la Fed.

Esa demanda probablemente se mantenga, e incluso aumente a medida que la Fed suba las tasas de interés, creando una tensión paradójica en el mercado.

La Fed tiene algunas opciones. El presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, miembro con derecho a voto en el panel del comité que establece las tasas del banco central, sugirió a finales de febrero que si los rendimientos de los bonos no suben, el banco central podría verse obligado a subir los tasas de manera más agresiva.

El banco central tiene más de 2.4 billones de dólares en bonos del gobierno de Estados Unidos de Norteamérica, acumulados durante sus programas de compra de bonos. Pocos inversionistas esperan que la Fed los venda, pero algunos no descartan dicha venta “si los rendimientos de los bonos no se comportan como ellos quieren”, dijo el Director Ejecutivo del grupo de corretaje de bonos soberanos estadounidense en *Mitsubishi UFJ Securities (EUA)* en Nueva York.

Los inversionistas extranjeros -incluidos bancos centrales e inversionistas privados- aumentaron sus activos de deuda pública de Estados Unidos de Norteamérica en 361 mil millones de dólares el año pasado, a 6.15 billones de dólares a finales de diciembre, la mayor tasa de aumento en dos años, de acuerdo con el estratega de tasas de interés de derivados de *Crédit Agricole* en Nueva York.

“Es probable que aún haya más demanda de bonos del Tesoro estadounidense a la luz de sus rendimientos relativamente competitivos”, dijo el socio administrativo de *Payden & Rygel* en Los Ángeles, que administra unos 85 mil millones de dólares.

**Fuente de información:**

<http://www.sentidocomun.com.mx/articulo.phtml?id=18973>

### **La Reserva Federal versus la estabilidad de precios (Project Syndicate)**

El 19 de marzo de 2015, la organización Project Syndicate publicó el artículo “La Reserva Federal versus la estabilidad de precios”, elaborado por Robert Heller<sup>1</sup>. A continuación se presenta el contenido.

Hay una gran diferencia entre el mandato de la Reserva Federal sobre mantener la “estabilidad de precios” —de conformidad a lo enunciado en la Ley de la Reserva Federal— y el objetivo auto-seleccionado de la Reserva Federal de tener una inflación anual del 2%. Entonces, ¿cómo es que los formuladores de políticas consiguieron sustituir el primero por este último?

El término “estabilidad de precios” se explica por sí solo: un conjunto de bienes costará lo mismo diez, cincuenta o incluso cien años a partir de ahora. Por el contrario, si un país experimenta un 2% la inflación durante un período de 10 años, los mismos artículos que se pueden comprar hoy con 100 dólares costarán 122 dólares en una década. Después de 100 años, su precio alcanzará la friolera de 724 dólares.

En su reciente declaración ante el Congreso, la presidenta de la Reserva Federal se refirió varias veces al mandato de mantener la “estabilidad de precios”; sin embargo, mencionó con doble frecuencia el objetivo de la Reserva Federal sobre una inflación

---

<sup>1</sup> Robert Heller fue miembro de la Junta de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica de Gobernadores.

del 2%. Ella dijo que “la inflación de Estados Unidos de Norteamérica continúa ubicándose por debajo del objetivo del 2% de la Comisión”, y también que el “actual alto grado de adaptación de las políticas sigue siendo adecuado para fomentar mejoras en las condiciones del mercado laboral y para promover un retorno de la inflación con dirección al 2% en el mediano plazo”.

Realmente quiere la Reserva Federal aumentar la inflación anual a un 2%, de manera que el nivel de precios del país se incremente en más de un 700% durante el próximo siglo? ¿Es eso lo que tenía en mente el Congreso cuando encargó a la Reserva Federal que logre una “estabilidad de precios”?

El expresidente de la Reserva Federal sabía que ese no era el caso. El 2 de julio de 1996 en una reunión de la Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), cuya misión es dedicarse a debatir cuál es el objetivo de inflación adecuado para la Reserva Federal, el expresidente de la Reserva Federal planteó una pregunta simple: “¿Estamos hablando de estabilidad de precios o estamos hablando de inflación cero?, ya que, como todos sabemos, esas son dos cosas separadas”.

El debate rápidamente se volcó hacia la dificultad de medir con exactitud la inflación y la necesidad de construir en un “colchón de seguridad” para evitar la deflación. Según el expresidente de la Reserva Federal, “la estabilidad de precios es ese estado en el que espera que los cambios en el nivel general de precios no alteren de manera efectiva las decisiones empresariales y del hogar”. La actual presidenta de la Reserva Federal quien en aquel entonces era gobernadora de la misma, no quedó satisfecha con dicha definición y dijo “por favor, ¿podría usted poner un número a ello? En su contestación Greenspan sí indicó un número, él dijo “yo diría que ese número es cero, si la inflación se mide correctamente”.

En el momento en el que se llevó a cabo la reunión del FOMC, el índice de precios al consumidor estaba en aumento, en un nivel del 3% por año, aproximadamente. La

mayor parte de la discusión se centró sobre si la Reserva Federal tenía que ralentizar el crecimiento anual de precios al 2% o incluso a una cifra inferior, y de esa forma consolidar los logros alcanzados durante la difícil lucha que libraron los formuladores de políticas contra la inflación durante los 15 años previos. El expresidente de la Reserva Federal resumió el consenso de la siguiente manera: “...ahora todos estamos de acuerdo con el 2%...”.

Y fue así que nació el objetivo del 2% de la Reserva Federal. Durante el debate posterior, varios miembros del FOMC argumentaron que la tasa de inflación podría reducirse a menos del 2%, pero nadie argumentó que la inflación tenía que ser empujada al alza, en caso de que se lograra una tasa menor que aún fuese positiva.

Tras el debate, el expresidente de la Reserva Federal exhortó a los miembros del FOMC para que mantengan en secreto el debate sobre el objetivo de inflación. “Permítanme decirles que si la cifra de inflación del 2% sale de esta sala”, advirtió, “dicha cifra va a crear más problemas para todos nosotros de los que yo creo que cualquiera de ustedes pudiese vislumbrar”. El acta oficial de la reunión no hace referencia a la totalidad de las varias horas de debate sobre el objetivo de inflación, y el FOMC nunca anunció formalmente su objetivo de un 2% de inflación anual hasta que su presidente, el predecesor de la actual presidenta de la Reserva Federal, finalmente lo hizo en el año 2012.

Hoy en día, el objetivo de inflación del 2% se encuentra a la vanguardia de la toma de decisiones del FOMC. Por ejemplo, en diciembre de 2014, cuando la inflación anual se situaba en el 0.8%, el acta de la reunión del FOMC de enero 2014 hace referencia en varias oportunidades a la necesidad de que el Comité “avance hacia sus objetivos de máximo empleo y de 2% de inflación” mediante la mantención de una postura altamente adaptativa en cuanto a las políticas. El aumento de la tasa de inflación es ahora el objetivo declarado de las políticas de la Reserva Federal.

El Congreso no dio a la Reserva Federal un mandato que le pedía dedicarse a lograr dicho objetivo. La Ley de la Reserva Federal es explícita: la Reserva Federal debería lograr una “estabilidad de precios” para la moneda de Estados Unidos de Norteamérica, junto con tasas de interés moderadas y máximo empleo. Mientras la inflación se sitúe entre cero y 2%, la Reserva Federal debería declararse victoriosa y dejar las cosas así.

**Fuente de información:**

<http://www.project-syndicate.org/commentary/fed-inflation-target-by-robert-heller-2015-03/spanish>

### **Observatorio BCE (BBVA Research)**

El 15 de abril de 2015, la sección de estudios económicos de BBVA Research publicó el “Observatorio BCE” que se presenta a continuación.

Tal como se había previsto, en la reunión de política monetaria celebrada el pasado 9 de abril no ha habido cambios en la postura de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), ya que el banco central ha mantenido el tipo de interés de referencia sin cambios en el 0.05% y no ha adoptado nuevas medidas de liquidez no convencionales. El presidente del BCE recalcó su compromiso de llevar a cabo los programas de compra de activos (APP) hasta que se consiga una evolución sostenida de la inflación, reiterando que el Consejo de Gobierno (CG) seguirá centrado en “la plena aplicación de nuestras medidas de política monetaria.” Por lo que respecta a las perspectivas de inflación, el CG seguirá supervisando de cerca los riesgos a mediano plazo; por otra parte, se ha subrayado que los riesgos para las perspectivas económicas son ahora más equilibrados, aunque siguen siendo a la baja.

En cuanto a las perspectivas económicas, el presidente del BCE pareció estar más seguro de la recuperación, señalando que la economía de la eurozona ha cobrado impulso desde finales de 2014 y que el banco central espera que la recuperación



económica “se amplíe y consolide gradualmente”, aunque subrayó que esta “recuperación está supeditada a la plena aplicación de la política monetaria.”

La declaración del BCE incluyó una referencia explícita a la evaluación de la inflación, ya que el CG (cuando evalúe los APP) se centrará en las “tendencias de la inflación, revisando resultados imprevistos en la inflación medida en ambas direcciones si se consideran transitorios y no tienen consecuencias para las perspectivas a mediano plazo de la estabilidad de los precios”. Asimismo, el presidente del BCE señaló que el banco central será flexible a la hora de medir la inflación e indicó que “no realizará valoraciones o estimaciones en base a observaciones puntuales”, añadiendo que “no están supeditadas a un indicador específico; utilizaremos una variedad de indicadores acerca de las expectativas de inflación”.

En la rueda de prensa, la atención se centró en preguntas sobre los APP. El funcionario resaltó que se “pretende” (recalcando esta palabra como una señal clara) que el programa esté en vigor hasta finales de septiembre de 2016. Además, va por buen camino y está teniendo un impacto en la actividad económica. En respuesta a una pregunta sobre si el BCE está experimentando problemas a la hora de encontrar suficientes activos para alcanzar su objetivo mensual de 60 mil millones de euros de compras de deuda —ya que en algunas jurisdicciones una creciente proporción de deuda europea tiene un rendimiento inferior al 0.2% negativo, el umbral establecido por el BCE para adquirir bonos—, el presidente del organismo restó importancia a estas preocupaciones acerca de una posible escasez de bonos, indicando que son “un tanto exageradas” ya que el banco central no ve ningún problema. Sin embargo, señaló que los APP podrían ser lo suficientemente flexibles<sup>2</sup> si las circunstancias lo exigen, si bien dejó claro que la reducción del tipo de la facilidad de depósito no es una opción. En cuanto a las especulaciones sobre una conclusión del programa antes de lo esperado, el

---

<sup>2</sup> El 9 de abril, el BCE añadió nuevas agencias a la lista de las que reúnen los requisitos para vender sus bonos en sus programas APP.

funcionario expresó su sorpresa ante este debate, ya que el programa se puso en marcha hace tan solo un mes. Añadió en diversas ocasiones que “es prematuro” cambiar un programa que funciona bien.

En lo que se refiere a Grecia, al ser preguntado por la posibilidad de una prórroga de la provisión de liquidez de emergencia (ELA) para los bancos griegos, el presidente del BCE señaló que seguirá aprobando la ELA mientras los bancos griegos sean solventes y dispongan de garantías adecuadas, pero observó que la pelota está ahora en el tejado del gobierno griego. Para reconsiderar la restauración de la exención para volver a admitir bonos griegos como colateral para operaciones monetarias, aclaró que debe haber “unas perspectivas creíbles de una conclusión con éxito” de las reformas económicas en Grecia. Asimismo, añadió que cambiar los “*hair cuts*” a la deuda griega se mencionaron durante la reunión de política monetaria, aunque no se debatieron. Señaló que el CG retomará esta cuestión “a su debido tiempo”.

Como se esperaba, el BCE se mantuvo firme acerca del plan de compra de activos, ya que se encuentra en las primeras fases de su aplicación, cuando se espera que el efecto de las señales (crítico) sea mayor, y considerando los persistentes riesgos a la baja tanto para el crecimiento como para la inflación. Además, sería prematuro dar una señal en otras direcciones.

**Fuente de información:**

[https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2015/04/El-BCE-esta-dispuesto-a-aplicar-todas-las-medidas\\_0415.pdf](https://www.bbvarresearch.com/wp-content/uploads/2015/04/El-BCE-esta-dispuesto-a-aplicar-todas-las-medidas_0415.pdf)

**Un lento crecimiento para las tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica (Project Syndicate)**

El 19 de marzo de 2015, la organización Project Syndicate publicó el artículo “Un lento crecimiento para las tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica”, elaborado

por Alexander Friedman que es Consejero Delegado de *GAM Holding*. A continuación se presenta el contenido.

Como es habitual, la nueva declaración de políticas de la Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica se analizará con gran detalle en los próximos días, debido en gran medida a que los inversionistas estarán buscando orientación sobre cuándo y con qué rapidez se elevarán las tasas de interés. Es interesante que no se pida "paciencia" y que la Reserva Federal haya señalado que es posible que ya en junio suba su índice de referencia. De todos modos, el texto en particular es mucho menos elocuente que el contexto en que se da a conocer el comunicado.

De hecho, la incertidumbre sobre la política monetaria en los Estados Unidos de Norteamérica ha sido el motor principal de la volatilidad de los mercados financieros este año. Después de todo, el efecto potencial de las alzas de las tasas de interés en la curva de rendimiento de Estados Unidos de Norteamérica tiene un impacto importante en la fijación de precios de todos los activos globales.

Pero tres factores sugieren que los inversionistas están poniendo demasiado énfasis sobre el riesgo de que la curva se revalúe. En primer lugar, es probable que los acontecimientos económicos hagan que la Reserva Federal adopte una actitud cautelosa en cuanto a elevar las tasas de interés. Segundo, incluso si la Reserva Federal actúa rápidamente, el apetito de los inversionistas por los ingresos anclará los rendimientos.

En tercer lugar, las características técnicas del mercado asegurarán una fuerte demanda de bonos del Tesoro estadounidense.

Comencemos con los últimos sucesos económicos. Hoy en día hay consenso en torno a que la economía estadounidense está creciendo a buen ritmo: los principales indicadores apuntan hacia una mayor expansión y los datos del mercado laboral superan las expectativas. La creación de empleo es fuerte: en febrero se crearon 295 mil puestos no agrícolas y la tasa de desempleo ha seguido descendiendo, a sólo un 5.5 por ciento.

Sin embargo, algunos indicadores todavía tienen preocupada a la Reserva Federal. El deflactor de Gastos del Consumo Personal sigue muy por debajo del objetivo del 2%. Se espera que el índice base de precios al consumidor que se publicará la próxima semana, muestre un incremento anual de apenas un 1.7% o incluso menos, si el menor precio del petróleo llega a expresarse en el Índice de Precios de Consumo (IPC) base. Y el crecimiento del salario real se sitúa en menos del 2%, por debajo del nivel considerado necesario por la Reserva Federal para apuntalar una aceleración sostenible del consumo.

Por encima de las ya modestas expectativas inflacionarias (caracterizadas por una tasa de inflación implícita a cinco años del 1.9%) el dólar se ha apreciado alrededor de un 10% este año y casi un 25% desde el comienzo del anterior. Dado el impacto deflacionario de una moneda más fuerte —y la intolerancia general de la Reserva Federal hacia la deflación— hay buenas razones para creer que actuará con cautela en cuanto al aumento de las tasas de interés.

Incluso si la Reserva Federal hace caso omiso de la presión deflacionaria y eleva las tasas de interés más rápidamente, es probable que las tasas a mediano y largo plazo sigan ancladas, dado el poco rendimiento disponible en otras partes del mundo. Hoy los rendimientos de los bonos alemanes a ocho años son negativos. En las economías periféricas de Europa, los rendimientos a diez años bordean el 1%, puesto que el Banco Central Europeo (BCE) lleva a cabo un programa de expansión cuantitativa que apunta a los 1.1 billones de euros. Y en Japón los rendimientos a diez años están por debajo de 0.4 por ciento.

Es muy poco atractivo prestar a las economías emergentes, ya que hasta las más riesgosas ofrecen bajos rendimientos en moneda dura. De hecho, incluso Rusia —cuya intervención militar en Ucrania ha llevado a Occidente a imponer estrictas sanciones económicas— ofrece un rendimiento anual de menos del 6% en los bonos a diez años.

Teniendo en cuenta estos bajos rendimientos en la mayor parte del mundo, los inversionistas estarán ansiosos de aprovechar la oportunidad de valor relativo que puede ofrecen el aumento de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica. Si a eso se añade el estatus de refugio seguro que tiene el país, el hecho de que una revaloración de las tasas estadounidenses seguramente reflejaría un resurgimiento económico y la oferta por los bonos del Tesoro tendría que ser excepcionalmente fuerte. En este contexto, las tasas de interés permanecerían cubiertas, mitigando el riesgo de una alteración del orden del mercado por una venta masiva de bonos.

La última razón, de corte técnico, para la improbabilidad de que aumenten demasiado las tasas de interés es que los años de adquisiciones por parte de los bancos centrales y la reducción del déficit presupuestario estadounidense han vuelto escasos los bonos del Tesoro. De hecho, ha disminuido considerablemente los llamados “acuerdos de recompra” (es decir, la venta de una obligación del Tesoro estadounidense que el vendedor se compromete a recomprar más tarde a un precio ligeramente superior), lo que se aprecia en el hecho de que el saldo de dichas operaciones haya caído desde los 5 billones de dólares antes la crisis a 2.5 billones en la actualidad. Los índices de estos acuerdos, tanto a dos como a cinco años, se han adentrado una y otra vez en territorio negativo, debido a los efectos combinados de la conducta de aversión al riesgo, el desapalancamiento de los inversionistas y una más estricta regulación bancaria.

Si bien no cabe duda que la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica ejerce una influencia significativa en los mercados globales, puede que sean exagerados los temores sobre la dirección que puedan tomar sus tasas de interés. Aunque puede que la Reserva Federal ya no pida paciencia, el entorno financiero actual implica que, por el momento, los inversionistas no deberían prever un alza importante.

**Fuente de información:**

<http://www.project-syndicate.org/commentary/us-interest-rates-slow-growth-by-alexander-friedman-2015-03/spanish>

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA DE ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Concepto	2013	2014			2015			
	Dic	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr <sup>*/</sup>
PIB (Variación %)	3.5	2.2						
Producción Industrial	0.2	0.0	1.1	-0.1	-0.4	0.1	-0.6	
Capacidad utilizada (%)	78.4	79.2	79.8	79.5	79.1	79.0	78.4	
Precios Productor (INPP)	0.0	0.3	-0.3	-0.2	-0.8	-0.5	0.2	
Precios al Consumidor (INPC)	0.2	0.1	-0.3	-0.3	-0.7	0.2	0.2	
Desempleo (millones de personas)	10 376	8 983	9 071	8 688	8 979	8 705	8 575	
Tasa de desempleo	6.7	5.7	5.8	5.6	5.7	5.5	5.5	
Tasa Prime	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
Certificados del Tesoro a 30 días	0.15	0.15	0.15	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
Balanza Comercial (mmdd)	-37.39	-41.90	-39.53	-45.60	-42.68	-35.44		
Dow Jones (miles)	16.58	17.39	17.82	17.82	17.16	18.13	17.77	17.95
Paridad del dólar								
Yen/dólar	100.14	106.94	118.66	120.52	117.59	119.25	121.32	119.67
Euro/dólar	0.73	0.77	0.80	0.83	0.88	0.86	0.91	0.93
Libra/dólar	0.62	0.62	0.63	0.65	0.66	0.66	0.67	0.67

<sup>\*/</sup> Cifras al día 21.

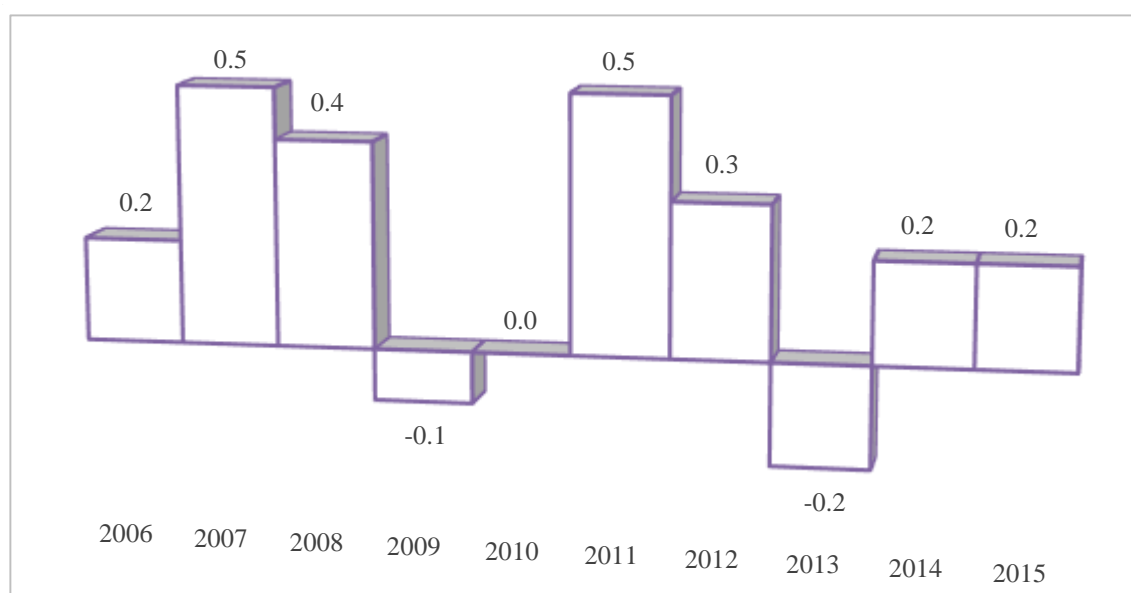
FUENTE: Fondo Monetario Internacional (FMI), Departamento de Comercio y Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y Buró de Análisis Económico.

## Evolución de los Precios (BLS)

### Variación mensual del IPC

El Índice de Precios para los Consumidores Urbanos de los Estados Unidos de Norteamérica con información estacionalmente ajustada se mantuvo en 0.2% por segundo año consecutivo, durante el mes de marzo de 2015.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**PARA CONSUMIDORES URBANOS <sup>1/</sup>**  
**- Variación mensual -**  
**Marzo**  
**2006 - 2015**  
**- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

Los genéricos que registraron las alzas de precios más importantes fueron: aceite combustible (5.9%), compostura para ropa de hombre (4.8%), gasolina sin plomo regular (3.8%) y gasolina sin plomo premium (3.7%). En contraposición, los que mostraron las bajas más significativas fueron: otras frutas frescas (4.9%), lechuga (4.8%), mantequilla (4.1%) y tocino y productos relacionados (3.6%).

## Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional acumuló una variación de -0.2%, en los primeros tres meses de 2015, cifra menor en 0.7 puntos porcentuales a la presentada en similar período de 2014 (0.5%).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
PARA CONSUMIDORES URBANOS <sup>1/</sup>  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - marzo  
2006 - 2015  
- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.



La menor variación del indicador en el período enero-marzo de 2015, en comparación con el mismo lapso de 2014, se explica en gran medida por las bajas observadas en los precios de los conceptos que se registran en el cuadro siguiente.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS  
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES DECREMENTOS  
EN EL RITMO INFLACIONARIO <sup>1/</sup>**

**- Variaciones acumuladas -**

**Enero - marzo**

**- Por ciento -**

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.7</b>
Servicio público de gas (entubado)	14.0	-7.9	-21.9
Otros combustibles para motor	-0.9	-18.0	-17.1
Mantequilla	5.4	-9.2	-14.6
Frutas cítricas	9.3	-3.4	-12.7
Propano, keroseno y leña	4.1	-7.9	-12.0
Otras frutas frescas	5.8	-5.4	-11.2
Gasolina sin plomo mediogrado	-2.2	-12.9	-10.7
Jitomate	-3.3	-13.8	-10.5
Gasolina sin plomo regular	-3.5	-14.0	-10.5
Leche entera fresca	3.9	-5.8	-9.7

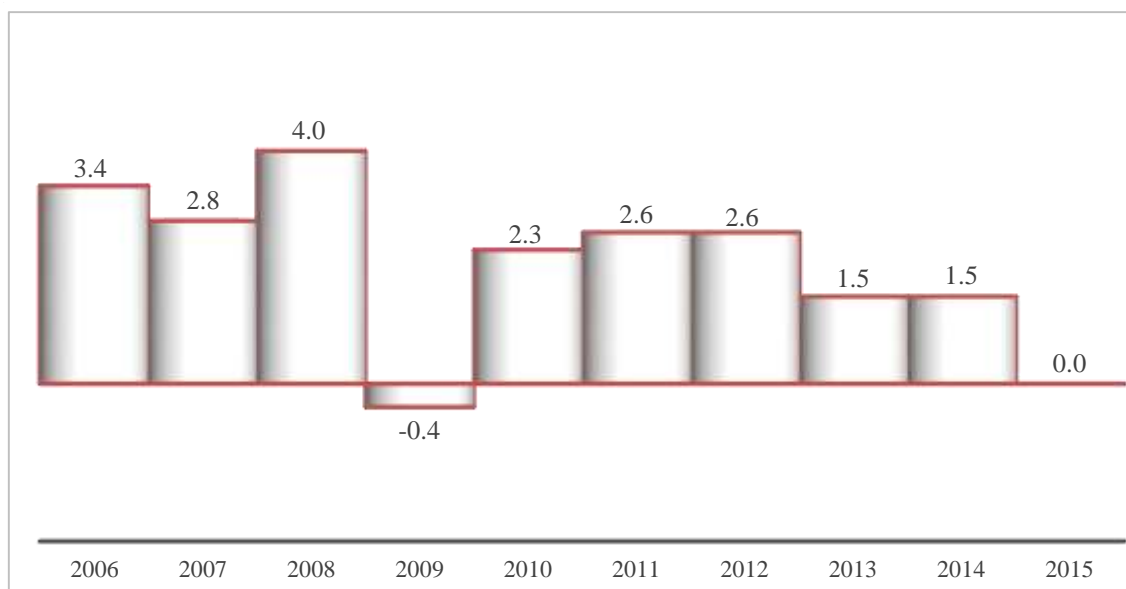
<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Variación interanual del IPC

En el ciclo interanual de marzo de 2014 a marzo de 2015, el Índice de Precios para Consumidores Urbanos con ajuste estacional observó una variación nula, con lo que se ubica 1.5 puntos porcentuales por debajo del nivel observado en similar intervalo de 2014 (1.5%).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
PARA CONSUMIDORES URBANOS <sup>1/</sup>  
- Variaciones interanuales -  
Marzo  
2006 - 2015  
- Por ciento -**



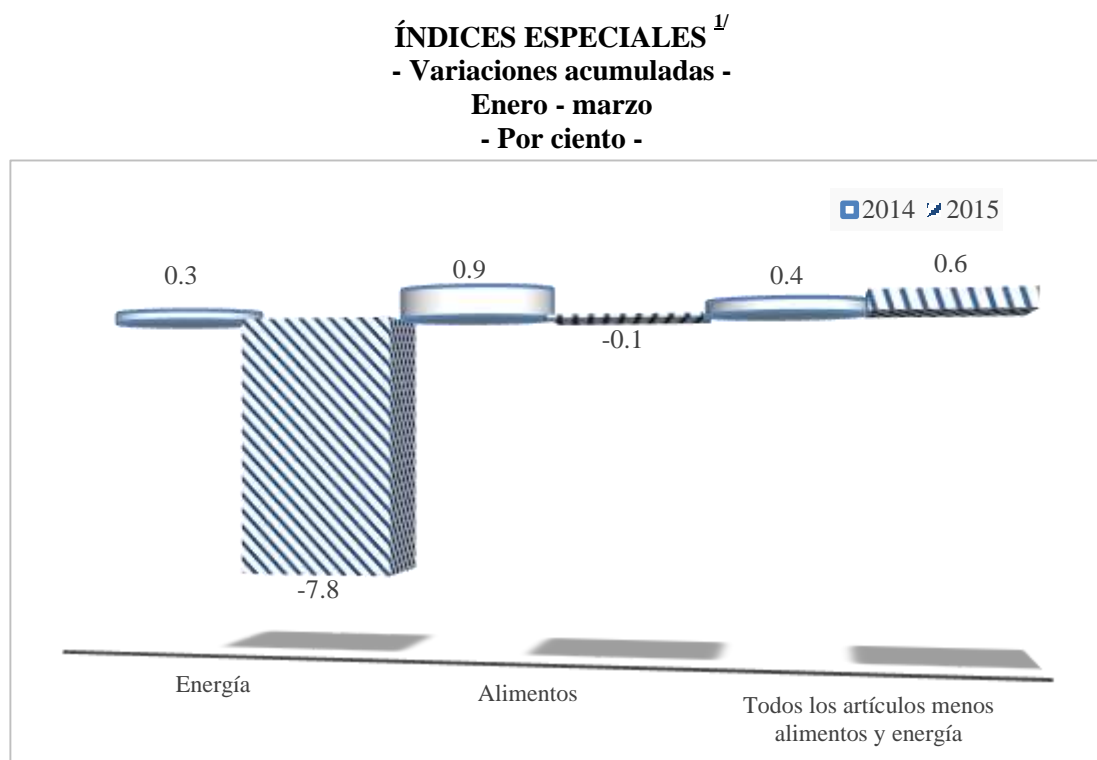
<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En ese lapso, los conceptos que mostraron las bajas más substanciales en el ritmo de crecimiento de sus precios fueron: propano, keroseno y leña (33.4 puntos porcentuales); servicio público de gas entubado (30.6), aceite combustible (27.0) y otros combustibles para motor (25.3).

## Evolución de los precios de los Índices Especiales

En los primeros tres meses de 2015, los índices especiales de energía y alimentos observaron variaciones de precios inferiores a las registradas en el mismo lapso del año anterior; las diferencias en puntos porcentuales fueron de 8.1 y 1.0, respectivamente. Mientras tanto, el índice de todos los artículos menos alimentos y energía presentó una diferencia superior en 0.2 puntos porcentuales.



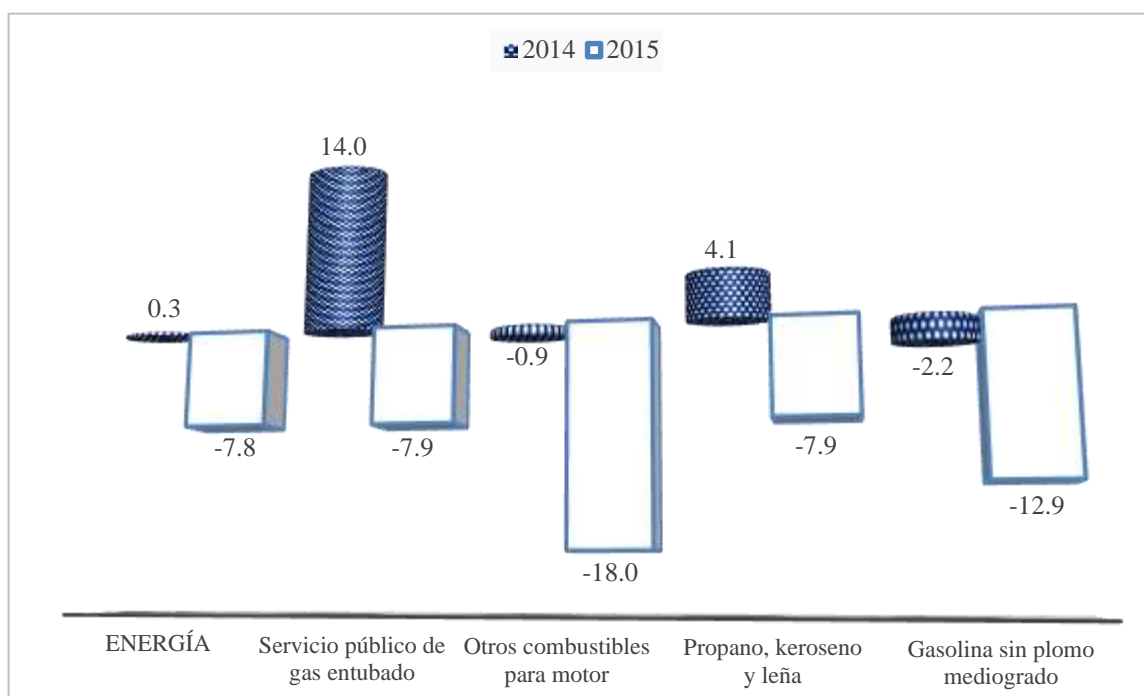
<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Comportamiento del Índice de Energía

El índice de energía, durante el primer trimestre de 2015, presentó una baja de 7.8%, cantidad menor en 8.1 puntos porcentuales en contraste con similar período de 2014 (0.3%). Este resultado estuvo apoyado por los decrementos observados, en términos de puntos porcentuales, de los precios de servicio público de gas entubado (21.9), otros combustibles para motor (17.1), propano, keroseno y leña (12.0) y gasolina sin plomo mediogrado (10.7).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS ÍNDICE DE ENERGÍA <sup>1/</sup> - Variaciones acumuladas - Enero - marzo - Por ciento -



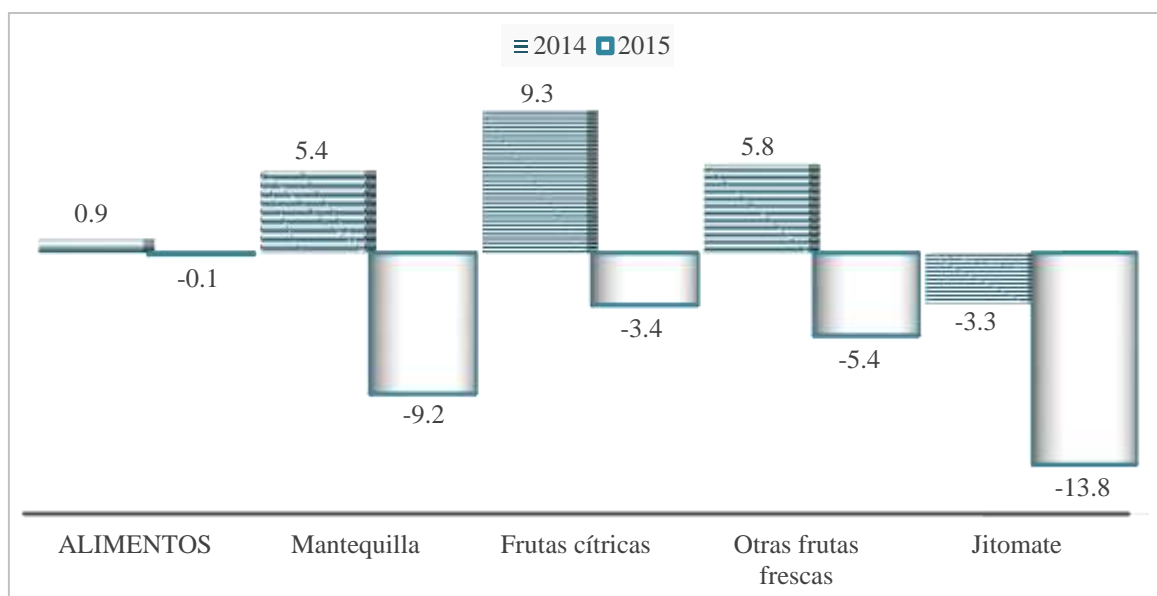
<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Comportamiento del Índice de Alimentos

Al tercer mes de 2015, el índice de alimentos acumuló una variación de -0.1%, cifra inferior en 1.0 punto porcentual, al nivel presentado en lapso similar del año anterior (0.9%). Dicho resultado estuvo apoyado por el desempeño de los decrementos en puntos porcentuales registrados en los precios de mantequilla (14.6), frutas cítricas (12.7), otras frutas frescas (11.2) y jitomate (10.5).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS ÍNDICE DE ALIMENTOS <sup>1/</sup> - Variaciones acumuladas - Enero - marzo - Por ciento -



<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

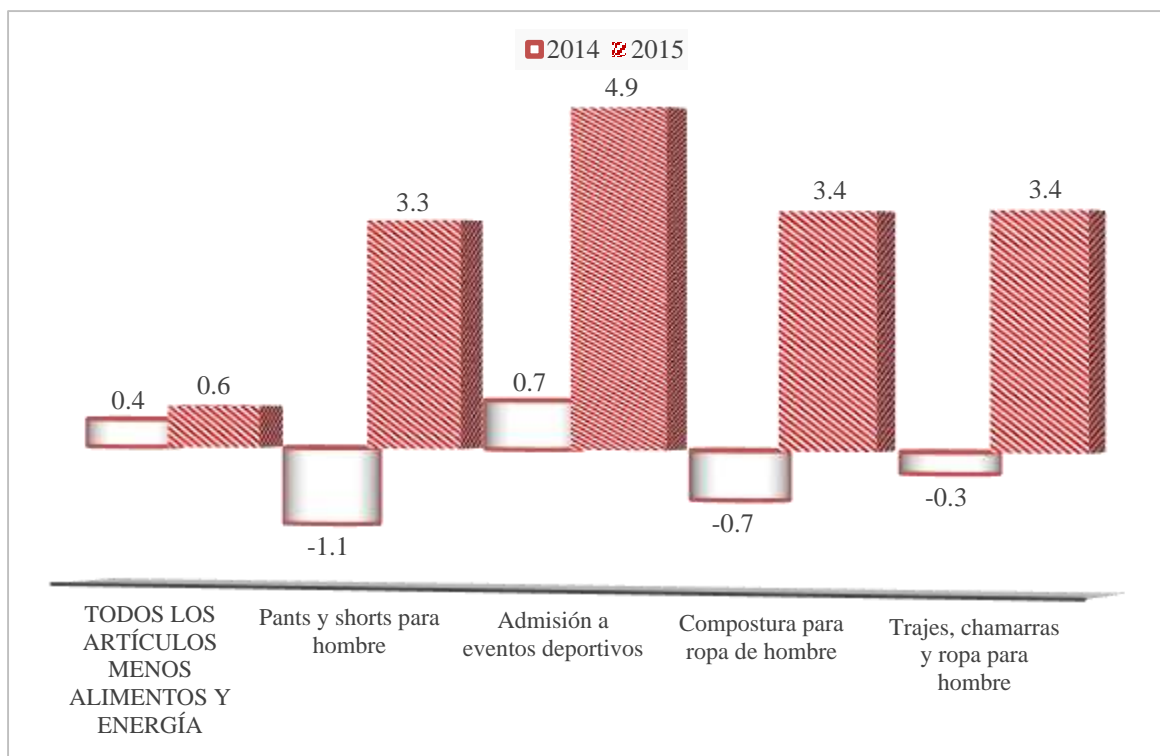
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Comportamiento del Índice de Todos los Artículos Menos Alimentos y Energía

La variación acumulada al tercer mes de 2015, del índice de todos los artículos menos alimentos y energía (0.6%), se incrementó 0.2 puntos porcentuales en contraste con la ocurrida en el mismo período de 2014 (0.4%). Lo anterior como resultado de las alzas observadas, principalmente, en los precios de pants y shorts para hombre (4.4), admisión a eventos deportivos (4.2), compostura para ropa de hombre (4.1) y trajes, chamarras y ropa para hombre (3.7).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS ÍNDICE DE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA<sup>1/</sup>

- Variaciones acumuladas -  
Enero - marzo  
- Por ciento -



<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Comportamiento del Índice de Precios por rubro de gasto

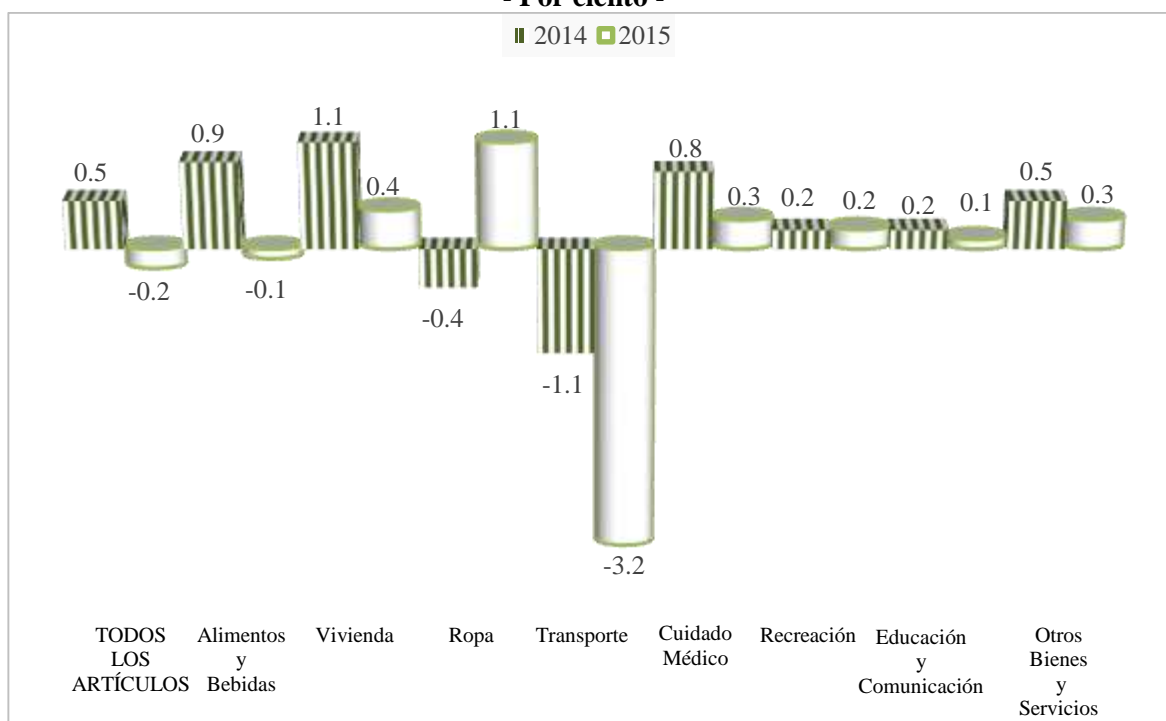
En el lapso de enero a marzo de 2015, seis de los ocho rubros que integran el gasto familiar acumularon variaciones de precios menores a las de igual período de 2014. Destacó el rubro de Transporte, con una variación acumulada de -3.2%, porcentaje inferior en 2.1 puntos porcentuales al del mismo intervalo de 2014 (-1.1%). De forma contraria, sobresalió el rubro de Ropa con un incremento de 1.1%, superior en 1.5 puntos porcentuales al de igual lapso de 2014 (-0.4%).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS POR RUBRO DE GASTO <sup>1/</sup>

- Variaciones acumuladas -

Enero - marzo

- Por ciento -



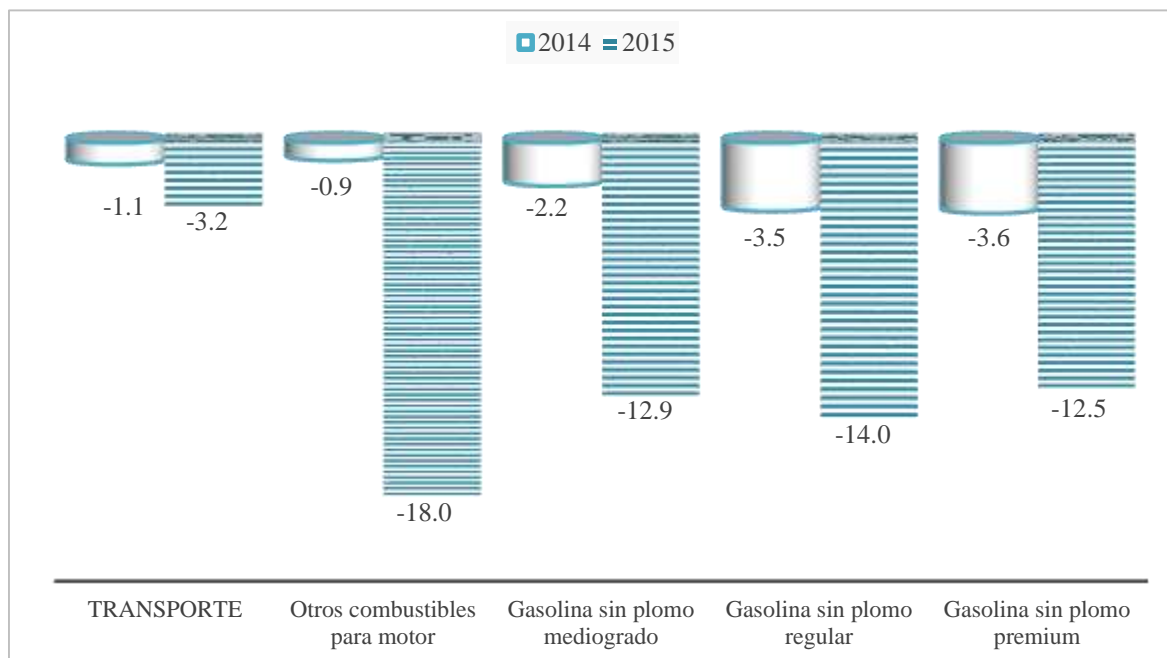
<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Comportamiento del rubro de Transporte

En los primeros tres meses de 2015, la menor variación que observó el rubro de Transporte, respecto al mismo intervalo de 2014, se debió, en forma importante, a las bajas en puntos porcentuales registradas en los precios de otros combustibles para motor (17.1 puntos porcentuales), gasolina sin plomo mediogrado (10.7), gasolina sin plomo regular (10.5) y gasolina sin plomo premium (8.9).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS RUBRO DE TRANSPORTE <sup>1/</sup> - Variaciones acumuladas - Enero - marzo - Por ciento -



<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

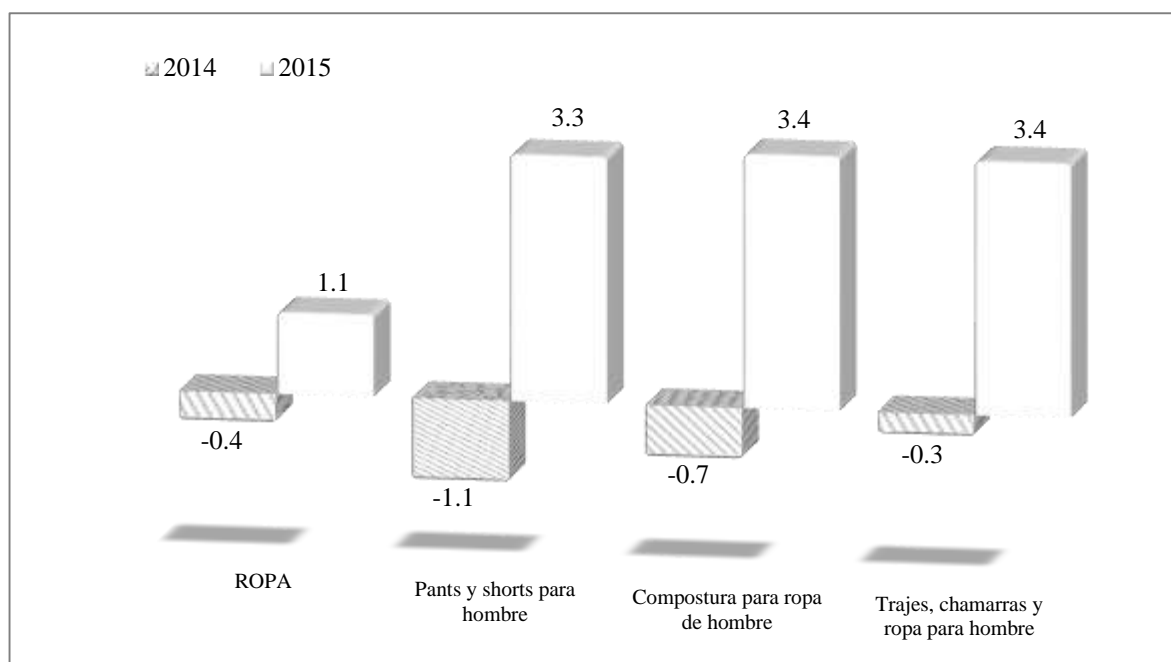
En marzo del presente año, este rubro observó un incremento de 1.1%, a este comportamiento favorecieron las alzas en los precios de los siguientes energéticos: gasolina sin plomo regular (3.8%), gasolina sin plomo premium (3.7%) y transporte público urbano (2.8%).



## Comportamiento del rubro Ropa

El aumento de los precios del rubro de Ropa, en los primeros tres meses de 2015, en balance con el mismo lapso de 2014, se debió a las alzas registradas, en términos de puntos porcentuales, en los precios de pants y shorts para hombre (4.4), compostura para ropa de hombre (4.1) y trajes, chamarras y ropa para hombre (3.7 puntos).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS RUBRO DE ROPA <sup>1/</sup> - Variaciones acumuladas - Enero - marzo - Por ciento -



<sup>1/</sup> Con ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

En particular, en marzo del presente año, este rubro observó una variación de 0.5%, como resultado, en buena medida, de las alzas en los precios de compostura para ropa de hombre (4.8%), calzado para niños y niñas (2.5%) y ropa interior, de noche, deportiva y accesorios para mujer (1.4%).

## Evolución de los precios por región

De enero a marzo del presente año, las cuatro regiones que conforman el Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos sin ajuste acumularon variaciones de precios inferiores a las registradas en el mismo período de 2014. El índice de la región Medio Oeste observó el mayor decremento en el ritmo de crecimiento de sus precios, al situarse 1.6 puntos porcentuales por abajo del nivel registrado en 2014.

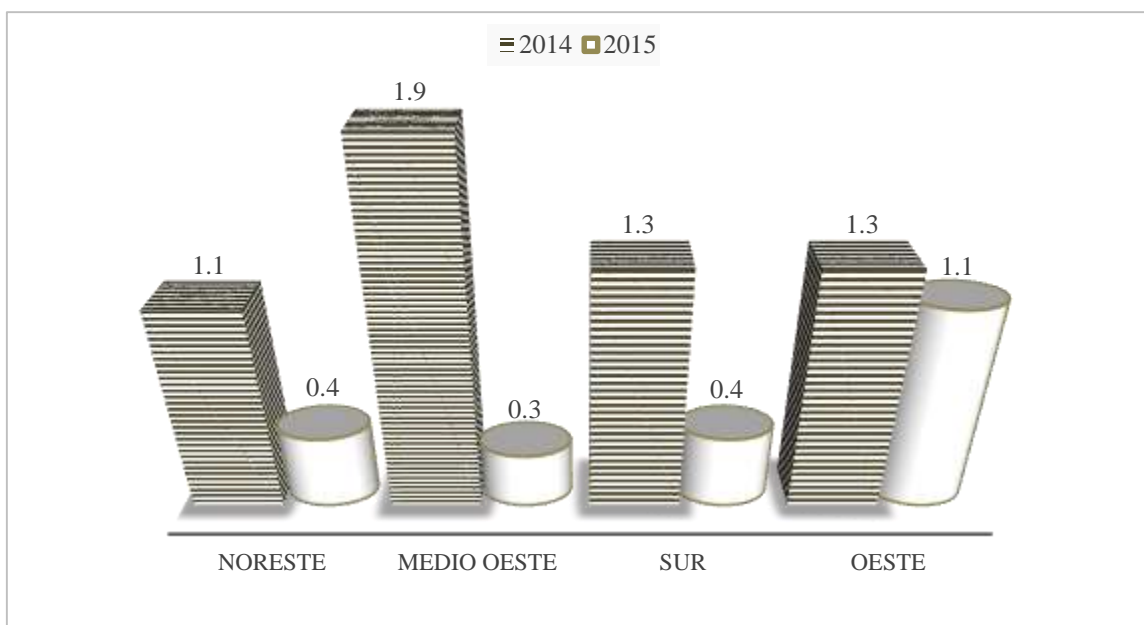
### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS

POR REGIÓN <sup>1/</sup>

- Variaciones acumuladas -

Enero - marzo

- Por ciento -



<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

#### Ciudades que integran las regiones de Estados Unidos de Norteamérica:

**Región Noreste:** Connecticut, Maine, Massachusetts, New Hampshire, New York, New Jersey, Pennsylvania, Rhode Island y Vermont.

**Región Medio Oeste:** Chicago, Illinois, Indiana, Iowa, Kansas, Michigan, Minnesota, Missouri, Nebraska, North Dakota, Ohio, South Dakota y Wisconsin.

**Región Sur:** Alabama, Arkansas, Delaware, Florida, Georgia, Kentucky, Louisiana, Maryland, Mississippi, North Carolina, Oklahoma, South Carolina, Tennessee, Texas, Virginia, West Virginia y el Distrito de Columbia.

**Región Oeste:** Alaska, Arizona, California, Colorado, Hawaii, Idaho, Los Ángeles, Montana, Nevada, New Mexico, Oregon, Utah, Washington y Wyoming.

## Principales Incidencias en Bienes y Servicios en los Índices Especiales

En marzo de 2015, el Índice de Precios para los Consumidores Urbanos de los Estados Unidos de Norteamérica presentó una incidencia de 0.23556 puntos porcentuales, dicho resultado estuvo apoyado por el desempeño del índice de todos los artículos menos alimentos y energía con una incidencia de 0.17924 puntos, mientras que los precios del índice de energía contribuyó con 0.08585 puntos del total de inflación y el índice de alimentos con una incidencia negativa de 0.02953 puntos porcentuales.

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR PARA CONSUMIDORES URBANOS PRINCIPALES INCIDENCIAS\* EN LOS ÍNDICES ESPECIALES<sup>1/</sup>

- Variación mensual -

Marzo 2015

INFLACIÓN = 0.24%



\* Incidencia sin reponderar.

<sup>1/</sup> La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada índice especial a la inflación general.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

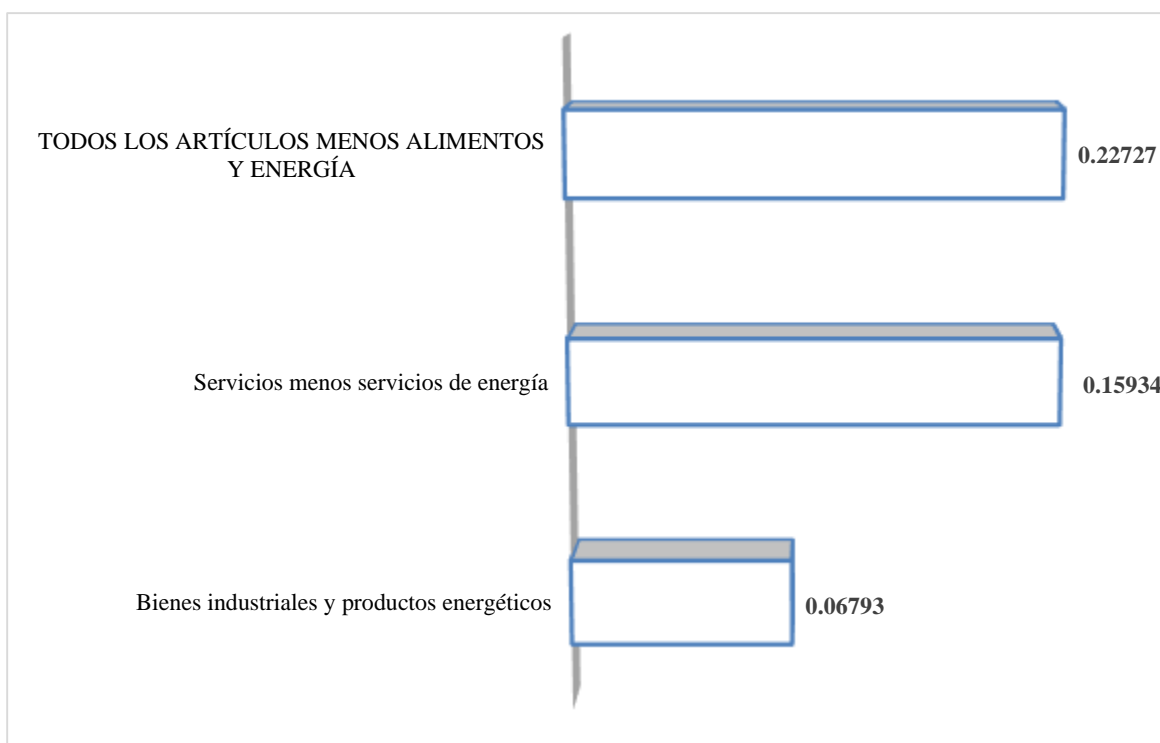
## Principales incidencias del Índice Todos los Artículos Menos Alimentos y Energía

Los precios de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía durante marzo de 2015, presentó una inflación de 0.23%. Lo anterior como resultado del comportamiento del efecto combinado de las alzas y bajas acontecidas en los precios de los subrubros de servicios menos servicios de energía (0.15934 puntos porcentuales) y en los precios de los bienes industriales y productos energéticos (0.06793 puntos porcentuales).

### PRINCIPALES INCIDENCIAS\* DEL ÍNDICE TODOS LOS ARTÍCULOS MENOS ALIMENTOS Y ENERGÍA<sup>1/</sup>

- Variación mensual -  
Marzo 2015

INFLACIÓN = 0.23%



\* Incidencia reponderada.

<sup>1/</sup> La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro y sus respectivas variaciones mensuales.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

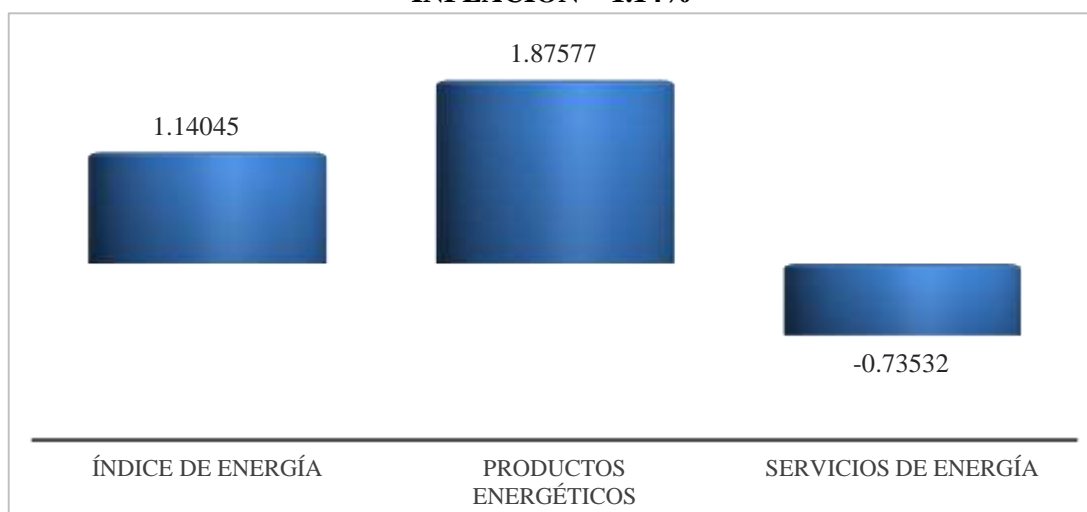
### Principales incidencias del Índice de Energía

En marzo de 2015, el índice de energía presentó una variación de 1.14%, como resultado de las alzas registradas en el grupo de productos de energía (1.87577 puntos porcentuales) y a la caída observada en los precios del grupo de servicios energéticos (-0.73532 puntos porcentuales).

#### PRINCIPALES INCIDENCIAS\* DEL ÍNDICE DE ENERGÍA<sup>1/</sup>

- Variación mensual -  
Marzo 2015

INFLACIÓN = 1.14%



\* Incidencia reponderada.

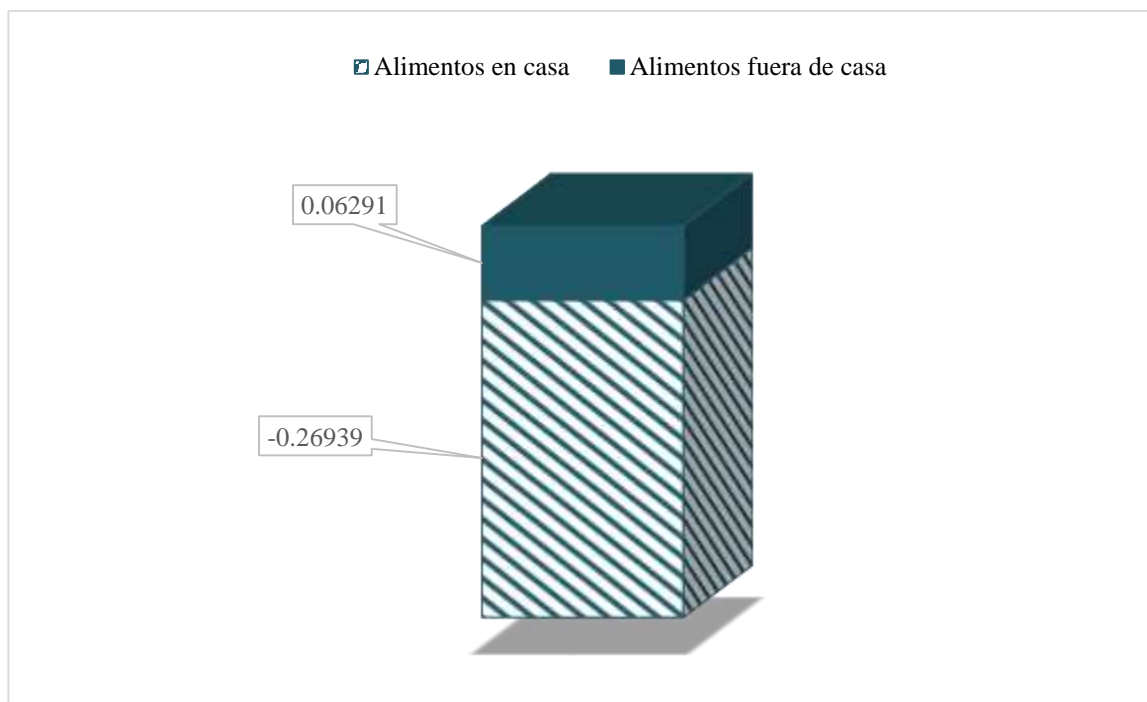
<sup>1/</sup> La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro y sus respectivas variaciones mensuales.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

### Principales incidencias del Índice de Alimentos

El índice de alimentos, en marzo del presente año, registró un decremento de 0.21%, lo que significó una incidencia de -0.20648 puntos porcentuales en el Índice General. En este caso se debió a los precios del índice de los alimentos en casa con una incidencia negativa de 0.26939 puntos. Mientras tanto los alimentos fuera de casa presentaron una incidencia de 0.06291 puntos porcentuales.

**PRINCIPALES INCIDENCIAS\* DEL ÍNDICE DE ALIMENTOS <sup>1/</sup>**  
**- Variación mensual -**  
**Marzo 2015**  
**INFLACIÓN = -0.21 %**



\* Incidencia reponderada.

<sup>1/</sup> La incidencia se refiere a la contribución, en puntos porcentuales, de cada componente del indicador a la inflación del mismo índice. Ésta se calcula utilizando los reponderadores de cada subrubro, así como de cada subgrupo, y sus respectivas variaciones mensuales.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

**CAMBIO PORCENTUAL EN EL IPC DE LOS CONSUMIDORES URBANOS DE  
LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA**  
- Por ciento -

CATEGORÍA DE GASTO	Cambio estacionalmente ajustado								
	Respecto al mes precedente							Variación Acumulada Ene. – Mar. 2015	Variación Interanual Mar. 2014 a mar. 2015
	2014				2015				
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.7	0.2	0.2	-0.2	0.0
Alimentos y bebidas	0.3	0.2	0.2	0.2	-0.1	0.1	-0.2	-0.1	2.3
Vivienda	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.4	1.9
Ropa	0.1	-0.3	-0.7	-0.8	0.3	0.3	0.5	1.1	-0.5
Transporte	-0.3	-0.5	-2.3	-2.8	-5.0	0.8	1.1	-3.2	-8.5
Cuidado médico	0.2	0.2	0.4	0.4	0.0	0.0	0.3	0.3	2.5
Recreación	0.1	0.2	-0.2	0.0	0.2	0.0	0.1	0.2	0.1
Educación y comunicación	0.0	-0.2	-0.1	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.1	0.3
Otros bienes y servicios	0.0	0.4	-0.1	0.2	0.4	-0.2	0.1	0.3	1.4
ÍNDICES ESPECIALES									
Energía	-0.7	-1.2	-4.1	-4.7	-9.7	1.0	1.1	-7.8	-18.0
Alimentos	0.3	0.2	0.2	0.2	0.0	0.2	-0.2	-0.1	2.3
Todos los artículos menos alimentos y energía	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.6	1.8

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

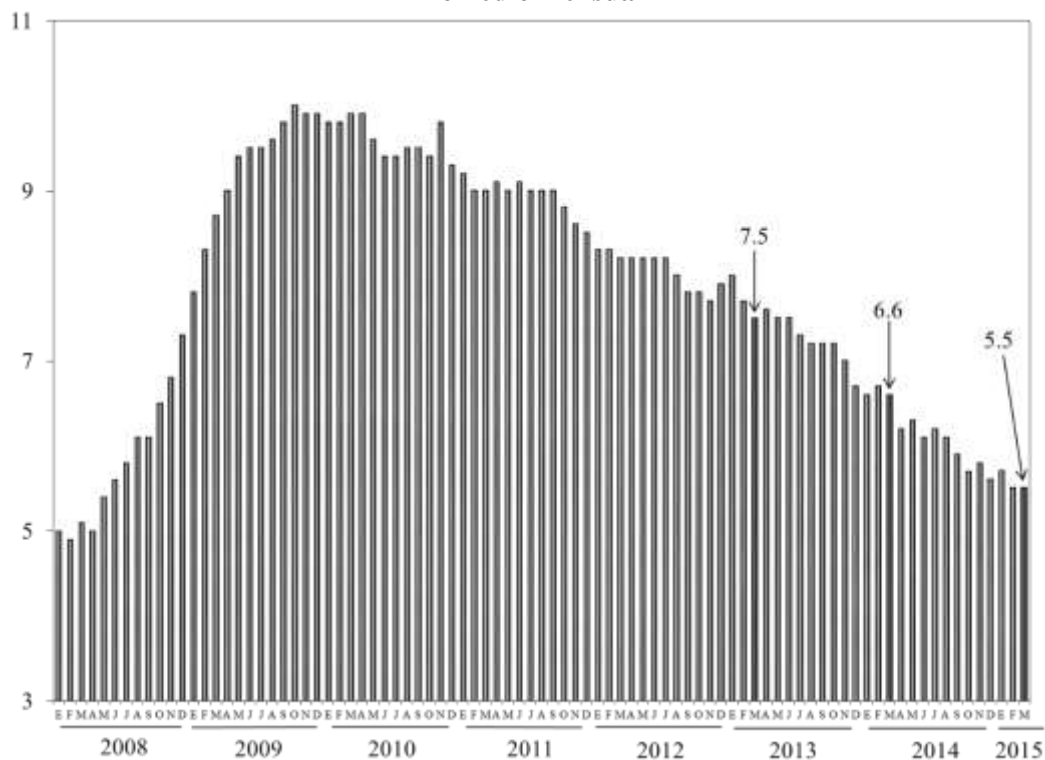
**Fuente de información:**

<http://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>

## Empleo y desempleo (BLS)

De acuerdo con la información publicada el 3 de abril de 2015, el Buró de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica (BLS por sus siglas en inglés) informó que en marzo del año en curso, el empleo de la nómina no agrícola experimentó un incremento de 126 mil puestos de trabajo; no obstante, la tasa de desocupación permaneció estable en 5.5%. Los nuevos empleos se generaron principalmente en los servicios profesionales y de negocios; en los servicios de cuidados de la salud, y en el comercio al menudeo.

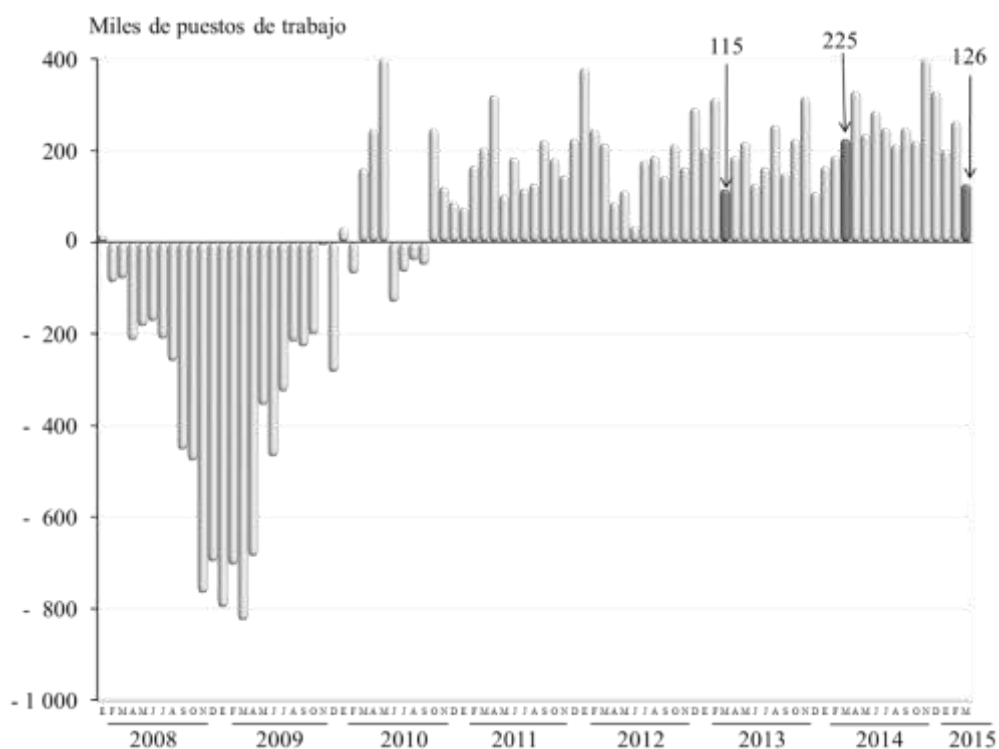
**TASA DE DESEMPLEO EN LOS ESTADOS UNIDOS  
DE NORTEAMÉRICA**  
Enero de 2008 – marzo de 2015  
-Promedio mensual-



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.



**VARIACIÓN MENSUAL DEL EMPLEO DESDE QUE INICIÓ  
LA RECESIÓN ECONÓMICA EN LOS ESTADOS  
UNIDOS DE NORTEAMÉRICA  
Enero de 2008 – marzo de 2015**



FUENTE: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica.

### Resultados de la Encuesta en Hogares

En marzo de 2015, el total de personas desempleadas fue de 8 millones 575 mil, cantidad menor a la de marzo de 2014 en 1 millón 809 mil personas. De igual forma, la tasa de desempleo disminuyó 1.1 puntos porcentuales con respecto al mismo mes del año anterior, al ubicarse en 5.5 por ciento.

La evolución de las tasas de desempleo durante marzo de 2015 mostró, respecto al mes previo, disminuciones en este indicador en tres de los siete principales grupos de trabajadores: en el de los asiáticos disminuyó 0.8 puntos porcentuales, en el grupo de negros 0.3 puntos porcentuales y en el de hombres 0.1 punto porcentual; así, sus

respectivas tasas de empleo se ubicaron en 3.2, 10.1 y 5.1%. En cambio, los adolescentes y los hispanos acusaron aumentos en sus indicadores de desocupación, de 0.4 y 0.2 puntos porcentuales más en cada caso, para ubicarse en 17.5 y 6.8% cada grupo. Por su parte, las mujeres y los blancos no mostraron cambios, por lo que sus tasas permanecieron en 4.9 y 4.7%, respectivamente.

**TASAS DE DESEMPLEO POR PRINCIPALES GRUPOS DE TRABAJADORES,  
POR EDAD Y POR NIVEL EDUCATIVO**

- Porcentajes -

Grupo	2014	2015			Variación absoluta Febrero vs. marzo de 2015
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo	
<b>Todos los trabajadores mayores de 16 años de edad</b>	<b>6.6</b>	<b>5.7</b>	<b>5.5</b>	<b>5.5</b>	<b>0.0</b>
Hombres adultos (mayores de 20 años)	6.0	5.3	5.2	5.1	-0.1
Mujeres adultas (mayores de 20 años)	6.2	5.1	4.9	4.9	0.0
Adolescentes (de 16 a 19 años)	20.9	18.8	17.1	17.5	0.4
Blancos	5.7	4.9	4.7	4.7	0.0
Negros o afroamericanos	12.2	10.3	10.4	10.1	-0.3
Asiáticos (sin ajuste estacional)*	5.4	4.0	4.0	3.2	-0.8
Hispano o de etnicidad latina	7.9	6.7	6.6	6.8	0.2
Todos los trabajadores mayores de 25 años de edad	5.4	4.6	4.5	4.4	-0.1
Menor a un diploma de escuela secundaria	9.4	8.5	8.4	8.6	0.2
Graduados de secundaria	6.3	5.4	5.4	5.3	-0.1
Preparatoria o grado similar	5.9	5.2	5.1	4.8	-0.3
Con título de licenciatura y/o superior	3.4	2.8	2.7	2.5	-0.2

Nota: Las personas cuyo origen étnico se identifica como hispano o latino pueden ser de cualquier raza.

\* No se muestra la variación mensual toda vez que los datos no están ajustados estacionalmente.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En marzo se observó que el número de trabajadores que ingresaron a las filas del desempleo por primera vez disminuyó en 157 mil; de esta forma, en el comportamiento interanual, se aprecia que el número de estos trabajadores desempleados por primera vez es menor en la actualidad en 342 mil. Debe mencionarse que se considera también en este grupo a aquellas personas que nunca habían trabajado pero que en la actualidad están en búsqueda de empleo.

Durante el mes de referencia, el número de personas desocupadas de largo plazo, es decir, aquellas que han permanecido en esa situación por 27 semanas o más, disminuyó en 146 mil trabajadores, con lo que el total de este grupo fue de 2 millones 563 personas, y su participación en el total de desempleados se ubicó en 29.8%. Durante los últimos doce meses, el número de desempleados de largo plazo se redujo en 1 millón 119 mil personas.

En marzo de 2015, la fuerza laboral civil ascendió a 156 millones 906 mil personas, lo que significó un descenso en su número de 96 mil; mientras que la tasa de participación de esa fuerza laboral se ubicó en 62.7%, con lo que se ha mantenido prácticamente estable desde abril del año anterior en un rango de 62.7 a 62.9%. Por otra parte, la relación empleo/población se mantuvo sin modificación por tercer mes consecutivo en 59.3 por ciento.

En marzo, el número de trabajadores que laboraron tiempo parcial por razones económicas<sup>3</sup> experimentó un incremento de 70 mil personas; así, el total de esta población ascendió a 6 millones 705 mil trabajadores.

---

<sup>3</sup> Se refiere a la población trabajadora que laboró tiempo parcial debido a que su jornada laboral fue reducida o porque no pudo encontrar un trabajo de tiempo completo.

**SITUACIÓN DE LA FUERZA LABORAL**  
**-Cifras en miles-**

Grupo	2014	2015			Variación absoluta Enero vs. febrero de 2015
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo	
Población civil no institucional	247 258	249 723	249 899	250 080	181
Fuerza laboral civil	156 180	157 180	157 002	156 906	-96
Tasa de participación (%)	63.2	62.9	62.8	62.7	-0.1
Empleados	145 796	148 201	148 297	148 331	34
Proporción empleo/población (%)	59.0	59.3	59.3	59.3	0.0
Desempleados	10 384	8 979	8 705	8 575	-130
Tasa de desempleo (%)	6.6	5.7	5.5	5.5	0.0
No incluido en la Fuerza Laboral (Inactivos)	91 077	92 544	92 898	93 175	277

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Con relación a la población no incluida en la fuerza laboral, en marzo de 2015 se observó que el número de aquellos con disposición para trabajar fue de 2 millones 55 mil personas, cifra menor a la del mismo mes del año anterior en 113 mil personas (datos sin ajuste estacional). Esta población, que no fue considerada en la fuerza laboral, estuvo disponible para trabajar y buscó empleo en algún momento en los últimos 12 meses; sin embargo, no fueron contabilizados como desempleados debido a que no buscaron activamente un empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta.

**PERSONAS NO INCORPORADAS EN LA FUERZA LABORAL**  
**INACTIVOS DISPONIBLES PARA TRABAJAR**

**-Cifras en miles, previo al ajuste estacional-**

Categoría	2014	2015		
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo
Inactivos disponibles para trabajar	2 168	2 234	2 159	2 055
Inactivos desalentados	698	682	732	738

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Del segmento de personas inactivas con disposición para trabajar, pero que no buscaron empleo durante el mes de referencia, se observó que 738 mil de ellas fueron inactivos desalentados, cifra que superó a la de un año antes en 40 mil personas (cantidades sin ajuste estacional). Los inactivos desalentados son personas que actualmente no buscan empleo porque consideran que no existen plazas de trabajo disponibles para ellos. Los restantes 1.3 millones de personas no incorporadas en la fuerza laboral no estaban disponibles para incorporarse a algún empleo durante las cuatro semanas previas al levantamiento de la encuesta, por atender compromisos escolares u otras responsabilidades familiares.

### **Resultados de la Encuesta en Establecimientos**

Como ya se señaló, el total de ocupados incluidos en la nómina no agrícola aumentó en 126 mil personas durante marzo de 2015. El crecimiento mensual promedio de los 12 meses anteriores fue de 269 mil trabajadores adicionales cada mes.

En febrero, los servicios profesionales y empresariales generaron 40 mil puestos de trabajo, destacando los servicios de consultoría técnica y administrativa, la de diseño de sistemas computacionales y servicios relacionados, y los servicios de ingeniería y arquitectónicos, con 4 mil empleos adicionales cada rama. Durante el primer trimestre de 2015, el crecimiento del empleo en este sector fue de 34 mil al mes, cifra menor al promedio mensual de 2014, que fue de 59 mil.

El sector de cuidados de la salud incorporó 22 mil trabajadores más en marzo, principalmente en los servicios de cuidados ambulatorios de la salud con 19 mil ocupados adicionales, le siguió en importancia la rama de hospitales (8 mil). Por el contrario, la rama de centros de salud causó la cancelación de 6 mil plazas laborales.

El comercio al menudeo aumentó su población ocupada con 26 mil trabajadores adicionales en marzo, cifra semejante a la del promedio de los doce meses recientes. En el mes de referencia, la rama que sobresalió fue la de tiendas de mercadería en general, al crear 11 mil nuevos puestos de trabajo.

Por su parte, la industria minera canceló 11 mil empleos en marzo. Esta industria ha disminuido su número de ocupados en 30 mil en lo que va del 2015, comportamiento opuesto al mostrado durante 2014, cuando generó 41 mil empleos. Las pérdidas registradas durante el primer trimestre de 2015, así como los respectivos incrementos de 2014 se concentraron en la rama de actividades de soporte a la minería, la cual incluye apoyo a la extracción de petróleo y gas.

La rama de preparación y servicio de alimentos y bebidas incorporó solamente 9 mil trabajadores más en marzo, después del significativo aumento registrado en el mes anterior (66 mil empleos). Durante el primer trimestre de 2015, el crecimiento fue de 33 mil nuevos empleos cada mes, cantidad semejante a la del promedio de 2014.

Otros sectores importantes como son la construcción, la industria manufacturera, el comercio al mayoreo, el transporte y almacenamiento, el sector de servicios informativos, las actividades financieras y el gobierno mostraron cambios poco significativos en materia de empleo en el mes de referencia.

**EMPLEO POR INDUSTRIA SELECCIONADA**  
**-Variación mensual en miles-**

Sector, industria, rama	2014	2015		
	Marzo	Enero	Febrero	Marzo
<b>Total del empleo no agrícola</b>	<b>225</b>	<b>201</b>	<b>264</b>	<b>126</b>
Total privado	223	202	264	129
1) Sector Industrial	42	51	20	-13
Minería y explotación forestal	3	-7	-11	-11
Construcción	30	41	29	-1
Manufacturas	9	17	2	-1
Bienes durables**	14	12	5	0
Industria automotriz y de autopartes	1.7	3.8	1.0	0.6
Bienes no durables	-5	5	-3	-1
2) Sector Servicios Privados**	181	151	244	142
Comercio al mayoreo	5.2	12.3	9.6	5.8
Comercio al menudeo	26.6	35.4	32.3	25.9
Transporte y almacenamiento	15.2	-13.1	9.7	9.5
Servicios públicos	2.2	0.1	0.1	-0.1
Servicios de información	3	6	7	2
Actividades financieras	2	19	7	8
Servicios profesionales y empresariales**	39	20	42	40
Servicios de apoyo temporal	15.0	-7.8	-7.5	11.4
Servicios educativos y de la salud**	35	42	57	38
Cuidados de la salud y asistencia social	27.6	49.8	34.0	30.0
Recreación y hospedaje	39	24	70	13
Otros servicios	14	5	9	0
3) Gobierno	2	-1	0	-3

\* Preliminar.

\*\* Incluye otras industrias no mostradas por separado.

Nota: La información ha sido revisada para que refleje los niveles de comparación desde marzo de 2014, y los factores de ajuste estacional actualizados.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

En marzo de 2015, en relación con la semana laboral promedio para los trabajadores registrados en las nóminas privadas no agrícolas, se observó que ésta disminuyó 0.1 horas al ubicarse en 34.5 horas. Por su parte, la semana laboral en la industria manufacturera fue de 40.9 horas, es decir, 0.1 horas menos; en tanto que el tiempo extra en esta industria permaneció en 3.4 horas en promedio. Para los empleados en producción y trabajadores no supervisores en la nómina privada no agrícola, la semana laboral promedio descendió a 33.7 horas, lo que significó 0.1 horas menos que el mes anterior.

En marzo de 2015, el ingreso promedio por hora para los empleados en el sector privado no agrícola ascendió a 24.86 dólares, cantidad mayor en siete centavos a la del mes pasado. En los últimos 12 meses, este indicador se incrementó en 2.1%. Por su parte, el ingreso promedio por hora para los empleados en producción y trabajadores no supervisores del sector privado creció cuatro centavos, al ascender a 20.86 dólares.

**HORAS E INGRESOS: TODOS LOS EMPLEADOS**  
**-Total privado-**

	2014	2015		
	Marzo	Enero	Febrero*	Marzo*
Promedio de horas semanales	34.5	34.6	34.6	34.5
Ingreso promedio por hora (en dólares)	24.34	24.76	24.79	24.86
Ingreso promedio semanal (en dólares)	839.73	856.70	857.73	857.67

**HORAS E INGRESOS: PARA PRODUCCIÓN Y EMPLEADOS NO SUPERVISORES**  
**-Total privado-**

	2014	2015		
	Marzo	Enero	Febrero*	Marzo*
Promedio de horas semanales	33.7	33.7	33.8	33.7
Ingreso promedio por hora (en dólares)	20.50	20.81	20.82	20.86
Ingreso promedio semanal (en dólares)	690.85	701.30	703.72	702.98

\* Preliminar

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de Estados Unidos de Norteamérica.

Es oportuno señalar que el Buró de Estadísticas Laborales informó que las cifras del empleo total en las nóminas no agrícolas fueron revisadas y actualizadas; así, para el mes de enero, éstas pasaron de 329 mil a 201 mil; en tanto que las cifras de febrero variaron de 295 mil a 264 mil plazas. Con estas revisiones, el incremento combinado de enero y febrero significó 69 mil empleos menos que los reportados previamente. Durante los últimos tres meses, el empleo se ha incrementado en promedio en 197 mil puestos de trabajo por mes.



## INDICADORES DEL MERCADO LABORAL EN LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA

Período	Mercado de trabajo				Horas, ingresos y productividad				Precios	
	Fuerza laboral civil <sup>1/</sup>	Desempleo <sup>1/</sup>	Tasa de desempleo <sup>2/</sup>	Empleos no agrícolas <sup>1/</sup>	Promedio de horas a la semana <sup>3/</sup>	Promedio de ingresos por hora <sup>3/</sup>	De costo por empleo <sup>4/</sup>	Producti- vidad <sup>5/</sup>	Índice de precios al consumidor <sup>6/</sup>	Índice de precios al productor <sup>2/</sup>
2013										
Enero	155 825	12 497	8.0	135 293	33.6	19.94	0.5	0.6 <sup>1/</sup>	0.1	0.1
Febrero	155 396	11 967	7.7	135 607	33.8	19.99			0.6	0.3
Marzo	155 026	11 653	7.5	135 722	33.8	20.02			-0.2	-0.1
Abril	155 401	11 735	7.6	135 909	33.7	20.04	0.4	0.9 <sup>1/</sup>	-0.2	-0.2
Mayo	155 562	11 671	7.5	136 128	33.7	20.06			0.1	0.0
Junio	155 761	11 736	7.5	136 255	33.7	20.12			0.3	0.4
Julio	155 632	11 357	7.3	136 419	33.5	20.14	0.5	3.4 <sup>1/</sup>	0.2	0.3
Agosto	155 529	11 241	7.2	136 675	33.6	20.18			0.2	0.0
Septiembre	155 548	11 251	7.2	136 825	33.7	20.22			0.2	0.1
Octubre	154 615	11 161	7.2	137 050	33.6	20.26	0.5	3.0 <sup>1/</sup>	0.1	0.2
Noviembre	155 304	10 814	7.0	137 367	33.7	20.31			0.1	0.1
Diciembre	155 047	10 376	6.7	137 476	33.6	20.34			0.3	0.1
2014										
Enero	155 486	10 280	6.6	137 642	33.5	20.40	0.3	-4.7 <sup>1/</sup>	0.2	0.3
Febrero	155 688	10 387	6.7	137 830	33.5	20.48			0.1	0.2
Marzo	156 180	10 384	6.6	138 055	33.7	20.50			0.2	0.3
Abril	155 420	9 696	6.2	138 385	33.7	20.52	0.7	2.9	0.2	0.1
Mayo	155 629	9 761	6.3	138 621	33.7	20.55			0.3	0.3
Junio	155 700	9 453	6.1	138 907	33.7	20.59			0.2	0.1
Julio	156 048	9 648	6.2	139 156	33.7	20.63	0.7	3.9 <sup>1/</sup>	0.1	0.3
Agosto	156 018	9 568	6.1	139 369	33.7	20.68			-0.1	-0.1
Septiembre	155 845	9 237	5.9	139 619	33.7	20.68			0.1	-0.2
Octubre	156 243	8 983	5.7	139 840	33.7	20.72	0.6	-2.2 <sup>1/</sup>	0.1	0.3
Noviembre	156 402	9 071	5.8	140 263	33.8	20.77			-0.3	-0.3 <sup>1/</sup>
Diciembre	156 129	8 688	5.6	140 592	33.8	20.72			-0.3	-0.2 <sup>1/</sup>
2015										
Enero	157 180	8 979	5.7	140 793	33.7	20.81	--	--	-0.7	-0.8 <sup>1/</sup>
Febrero	157 002	8 705	5.5	141 057 <sup>1/</sup>	33.8 <sup>1/</sup>	20.82 <sup>1/</sup>			0.2	-0.5 <sup>1/</sup>
Marzo	156 906	8 575	5.5	141 183 <sup>1/</sup>	33.7 <sup>1/</sup>	20.86 <sup>1/</sup>			--	--

<sup>1/</sup> Ajuste estacional, en miles.<sup>2/</sup> Ajuste estacional, en porcentaje.<sup>3/</sup> Por producción y trabajadores no supervisores en empresas privadas no agrícolas, ajustado estacionalmente.<sup>4/</sup> Compensación, todos los trabajadores civiles, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.<sup>5/</sup> Producto por hora, empresas no agrícolas, ajustado estacionalmente, cambio porcentual de los últimos tres meses.<sup>6/</sup> Todos los conceptos, en promedio, de las ciudades de los Estados Unidos de Norteamérica, de todos los consumidores urbanos, ajustado estacionalmente, 1982-84=100, cambio porcentual mensual.<sup>7/</sup> Bienes finales, ajustado estacionalmente, 1982=100, cambio porcentual mensual.<sup>1/</sup> Cifras preliminares.<sup>1/</sup> Cifras revisadas por la fuente.

FUENTE: Buró de Estadísticas Laborales (BLS) de los Estados Unidos de Norteamérica.

## Fuente de información:

<http://www.bls.gov/news.release/pdf/empsit.pdf>

### **Tasa de desempleo, enero de 2015 (OCDE)**

El 13 de abril del año en curso, la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) difundió el análisis mensual sobre la evolución de los indicadores de desocupación de los países miembros de la misma. En el documento se informa que en febrero de 2015, la tasa de desempleo que en promedio registraron los países que integran la OCDE se redujo ligeramente en 0.1 punto porcentual, al ubicarse en 7.0%. De igual forma, señala que el total de personas desempleadas en los países pertenecientes a la organización fue de 42 millones 942 mil en el mes de referencia, nivel inferior en 6 millones al alcanzado en enero de 2013.

En la zona del euro, la tasa de desempleo disminuyó 0.1 punto porcentual, al ubicarse en 11.3% en febrero, lo que significó 0.8 puntos porcentuales por debajo del nivel registrado en abril de 2013. Debe señalarse que solamente en Finlandia, Portugal e Italia aumentó la tasa de desocupación.

El comportamiento más relevante de la tasa de desempleo en otros países integrantes de la OCDE, durante febrero, fue el siguiente: en Estados Unidos de Norteamérica disminuyó 0.2 puntos porcentuales, para una tasa de desocupación de 5.5%, la más baja desde mayo de 2008; en Japón también se redujo en 0.1 punto porcentual, con lo que se estableció en 3.5%. En cambio, creció 0.2 puntos porcentuales en Canadá, con lo que su tasa ascendió 6.8%. Debe mencionarse que información reciente, a marzo de 2015, señala que la tasa de desempleo en Estados Unidos de Norteamérica y en Canadá se mantuvo sin cambios en 5.5 y 6.8% en cada país.

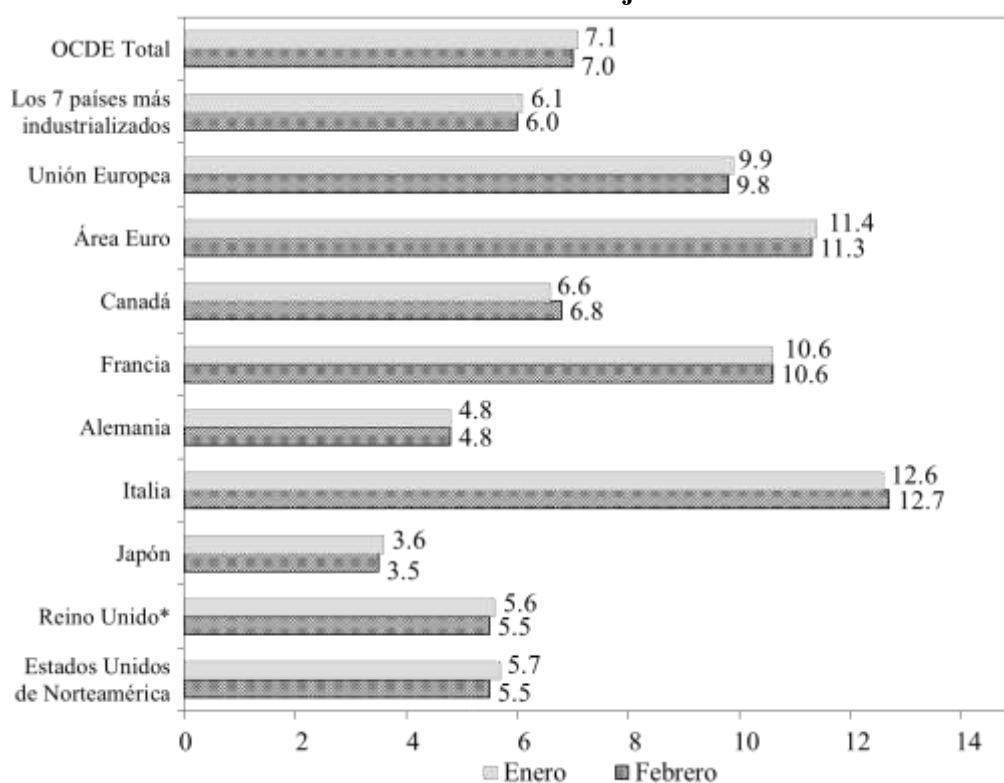
En relación con el nivel reportado en enero de 2013, la tasa de desempleo de la OCDE tanto para mujeres (7.1%) como para hombres (7.0%) disminuyó 1.1 puntos porcentuales en febrero de 2015. De igual forma, el indicador de desocupación de los jóvenes, entre 15 y 24 años de edad, acusó un descenso de 2.5 puntos

porcentuales, con lo que se ubicó en 14.3% en febrero del año en curso, el nivel más bajo desde noviembre de 2008. No obstante, la tasa de desocupación de los jóvenes se mantiene en niveles excepcionalmente elevados en varios países de la zona euro: Grecia (51.2% en diciembre, que es el último dato disponible), Italia (42.6%), Portugal (35.0%) y España (50.7%).

### TASAS DE DESEMPLEO EN PAÍSES SELECCIONADOS

Enero de 2015 - febrero de 2015

-Cifras estacionalmente ajustadas-



\*La información corresponde a los meses de noviembre y diciembre de 2014.

FUENTE: OECD Harmonised Unemployment Rates (abril de 2015).

**TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE\***  
**-Porcentaje de la PEA-**

	2012	2013	2014	2014				2014				2015	
				T1	T2	T3	T4	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
<b>OCDE TOTAL</b>	<b>7.9</b>	<b>7.9</b>	<b>7.4</b>	<b>7.6</b>	<b>7.4</b>	<b>7.3</b>	<b>7.1</b>	<b>7.3</b>	<b>7.2</b>	<b>7.2</b>	<b>7.0</b>	<b>7.1</b>	<b>7.0</b>
<b>G7<sup>1/</sup></b>	<b>7.4</b>	<b>7.1</b>	<b>6.4</b>	<b>6.6</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>6.1</b>	<b>6.3</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>10.5</b>	<b>10.9</b>	<b>10.2</b>	<b>10.5</b>	<b>10.3</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>10.1</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>9.9</b>	<b>9.9</b>	<b>9.8</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>11.4</b>	<b>12.0</b>	<b>11.6</b>	<b>11.8</b>	<b>11.6</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.4</b>	<b>11.4</b>	<b>11.3</b>
Australia	5.2	5.7	6.1	5.9	6.0	6.1	6.2	6.2	6.3	6.3	6.1	6.4	6.3
Austria	4.9	5.4	5.6	5.6	5.7	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.6	5.4	5.3
Bélgica	7.6	8.5	8.5	8.4	8.4	8.6	8.6	8.6	8.6	8.6	8.5	8.5	8.5
Canadá <sup>2/</sup>	7.3	7.1	6.9	7.0	7.0	7.0	6.7	6.9	6.6	6.7	6.7	6.6	6.8
Chile	6.4	5.9	6.4	6.4	6.2	6.4	6.5	6.3	6.3	6.5	6.5	6.3	
República Checa	7.0	7.0	6.1	6.5	6.2	5.9	5.8	5.8	5.8	5.8	5.7	5.6	5.5
Dinamarca	7.5	7.0	6.5	6.8	6.4	6.5	6.3	6.5	6.4	6.4	6.2	6.2	6.2
Estonia	10.0	8.6	7.4	7.8	7.3	7.7	6.5	7.6	6.8	6.5	6.3	6.2	
Finlandia	7.7	8.2	8.7	8.4	8.6	8.8	9.0	8.9	9.0	9.0	9.0	9.0	9.1
Francia	9.8	10.3	10.3	10.1	10.1	10.4	10.5	10.4	10.4	10.5	10.5	10.6	10.6
Alemania	5.4	5.2	5.0	5.1	5.0	5.0	4.9	5.0	5.0	4.9	4.9	4.8	4.8
Grecia	24.5	27.5	26.5	27.2	26.9	26.2	25.9	26.0	25.9	25.9	26.0		
Hungría	11.0	10.1	7.7	7.9	8.1	7.5	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	7.5	
Islandia	6.0	5.4	5.0	5.2	5.0	4.8	4.6	4.8	4.7	4.6	4.5	4.5	4.4
Irlanda	14.7	13.1	11.3	12.1	11.7	11.1	10.4	10.9	10.6	10.4	10.1	10.0	9.9
Israel	6.9	6.2	5.9	5.9	6.1	6.2	5.7	6.2	5.7	5.6	5.7	5.6	5.3
Italia	10.6	12.1	12.7	12.5	12.4	12.8	13.0	12.9	13.0	13.2	12.7	12.6	12.7
Japón	4.4	4.0	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.6	3.5	3.5	3.4	3.6	3.5
Corea	3.2	3.1	3.5	3.5	3.7	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4	3.5	3.4	3.9
Luxemburgo	5.1	5.9	5.9	6.0	6.0	5.9	5.9	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.8
<b>México</b>	<b>5.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.7</b>	<b>4.3</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>
Países Bajos	5.8	7.2	7.4	7.8	7.6	7.2	7.1	7.1	7.1	7.1	7.2	7.2	7.1
Nueva Zelanda	6.9	6.2	5.7	6.0	5.6	5.4	5.7						
Noruega	3.2	3.5	3.5	3.4	3.3	3.6	3.8	3.7	3.8	3.7	3.8	3.9	
Polonia	10.1	10.3	9.0	9.8	9.2	8.6	8.3	8.5	8.4	8.3	8.2	8.0	7.8
Portugal	15.8	16.5	14.1	14.9	14.4	13.7	13.6	13.4	13.6	13.5	13.6	13.8	14.1
República Eslovaca	14.0	14.2	13.2	13.8	13.4	13.1	12.5	12.9	12.7	12.5	12.4	12.4	12.3
Eslovenia	8.9	10.1	9.7	10.0	9.7	9.7	9.5	9.6	9.6	9.5	9.4	9.4	9.4
España	24.8	26.1	24.4	25.2	24.7	24.2	23.7	24.0	23.9	23.7	23.6	23.4	23.2
Suecia	8.0	8.0	7.9	8.1	8.0	7.8	7.8	7.7	8.1	7.8	7.6	7.9	7.9
Suiza	4.2	4.4	4.5	4.8	4.4	4.8	4.1						
Turquía <sup>3/</sup>	8.2	8.7	10.0	9.2	9.6	10.5	10.5	10.6	10.6	10.6	10.4		
Reino Unido	7.9	7.6	6.2	6.7	6.3	5.9	5.6	5.9	5.8	5.6	5.5		
Estados Unidos de N. <sup>4/</sup>	8.1	7.4	6.2	6.6	6.2	6.1	5.7	5.9	5.7	5.8	5.6	5.7	5.5

<sup>1/</sup> G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

<sup>2/</sup> La tasa de desempleo para marzo de 2015 fue de 6.8 por ciento.

<sup>3/</sup> Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores.

<sup>4/</sup> La tasa de desempleo para marzo de 2015 fue de 5.5 por ciento.

\* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (13 de abril de 2015).

**TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE\* POR GÉNERO**  
**-Porcentaje respecto de la PEA-**

	Mujeres						Hombres					
	2014	2014		2014	2015		2014	2014		2014	2015	
		T3	T4	Dic.	Ene.	Feb.		T3	T4	Dic.	Ene.	Feb.
<b>OCDE TOTAL</b>	<b>7.5</b>	<b>7.5</b>	<b>7.3</b>	<b>7.1</b>	<b>7.1</b>	<b>7.1</b>	<b>7.3</b>	<b>7.2</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>
<b>G7<sup>1/</sup></b>	<b>6.3</b>	<b>6.3</b>	<b>6.1</b>	<b>5.9</b>	<b>6.0</b>	<b>5.9</b>	<b>6.5</b>	<b>6.4</b>	<b>6.2</b>	<b>6.2</b>	<b>6.3</b>	<b>6.2</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>10.3</b>	<b>10.3</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.0</b>	<b>10.1</b>	<b>10.0</b>	<b>9.9</b>	<b>9.8</b>	<b>9.7</b>	<b>9.7</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>11.8</b>	<b>11.8</b>	<b>11.7</b>	<b>11.6</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.5</b>	<b>11.3</b>	<b>11.3</b>	<b>11.2</b>	<b>11.2</b>	<b>11.1</b>
Australia	6.2	6.2	6.3	6.2	6.3	6.2	6.0	6.1	6.2	6.0	6.4	6.3
Austria	5.4	5.4	5.2	5.3	5.1	5.1	5.9	5.9	6.0	5.9	5.7	5.6
Bélgica	7.9	8.2	8.3	8.2	8.1	8.1	9.1	8.9	8.9	8.8	8.8	8.8
Canadá	6.4	6.4	6.2	6.3	6.1	6.1	7.4	7.6	7.0	7.0	7.0	7.5
Chile	6.9	7.0	7.1	7.2	7.1		6.0	6.1	6.1	5.9	5.8	
República Checa	7.4	7.2	6.9	6.8	6.8	6.7	5.1	4.9	4.9	4.9	4.7	4.6
Dinamarca	6.7	6.6	6.4	6.2	6.5	6.5	6.4	6.5	6.3	6.1	6.0	5.9
Estonia	6.9	6.6	6.2	5.9	5.6		7.9	8.6	6.9	6.7	6.8	
Finlandia	8.0	8.0	8.2	8.3	8.5	8.6	9.3	9.4	9.7	9.6	9.5	9.5
Francia	10.0	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2	10.5	10.5	10.8	10.9	10.9	10.9
Alemania	4.6	4.7	4.6	4.5	4.5	4.4	5.3	5.3	5.2	5.2	5.1	5.1
Grecia	30.2	29.9	29.3	29.3			23.6	23.3	23.3	23.4		
Hungría	8.0	7.8	7.4	7.4	7.5		7.6	7.4	7.3	7.3	7.4	
Islandia	4.8	4.8	4.7	4.6	4.6	4.6	5.1	4.8	4.5	4.4	4.4	4.3
Irlanda	9.4	9.3	8.6	8.3	8.1	8.0	12.9	12.6	11.8	11.6	11.5	11.4
Israel	5.9	6.3	5.6	5.6	5.5	5.3	5.9	6.2	5.7	5.7	5.7	5.3
Italia	13.8	13.9	14.3	14.0	13.7	14.1	11.9	12.0	12.0	11.7	11.8	11.7
Japón	3.4	3.4	3.2	3.2	3.3	3.2	3.8	3.7	3.7	3.6	3.8	3.7
Corea	3.5	3.3	3.4	3.4	3.3	3.9	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5	3.8
Luxemburgo	6.0	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.8	5.9	5.8	5.7
<b>México</b>	<b>4.9</b>	<b>4.8</b>	<b>4.7</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>4.5</b>	<b>4.8</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.3</b>
Países Bajos	7.8	7.6	7.5	7.6	7.6	7.5	7.2	6.9	6.9	6.9	6.9	6.8
Nueva Zelanda	6.4	6.3	6.5				5.0	4.6	5.0			
Noruega	3.3	3.4	3.6	3.6	3.7		3.7	3.8	4.0	4.0	4.1	
Polonia	9.6	9.3	8.9	8.7	8.6	8.5	8.5	8.1	7.9	7.7	7.5	7.3
Portugal	14.5	14.4	13.9	14.0	14.1	14.3	13.8	12.9	13.3	13.3	13.5	13.8
República Eslovaca	13.6	13.7	13.5	13.4	13.4	13.3	12.8	12.6	11.8	11.6	11.5	11.4
Eslovenia	10.6	10.6	10.1	9.9	9.8	9.7	9.0	8.9	9.0	9.1	9.1	9.1
España	25.4	25.3	24.7	24.6	24.4	24.3	23.6	23.1	22.9	22.7	22.5	22.2
Suecia	7.7	7.5	7.7	7.3	7.9	7.7	8.1	8.1	8.0	8.0	7.9	8.1
Suiza	4.7	5.0	4.4				4.4	4.7	3.8			
Turquía <sup>2/</sup>	11.9	12.3	12.6	12.4			9.1	9.7	9.6	9.5		
Reino Unido	5.9	5.6	5.4	5.3			6.4	6.2	5.9	5.8		
Estados Unidos de N.	6.1	6.1	5.6	5.3	5.6	5.4	6.3	6.1	5.8	5.8	5.9	5.7

<sup>1/</sup> G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

<sup>2/</sup> Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores. A partir de esta fecha, los datos por género son estimaciones de la OCDE.

\* Cifras ajustadas estacionalmente.

**TASA DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE\* POR EDAD**  
**-Porcentaje respecto de la PEA-**

	Jóvenes (15 a 24 años)						Adultos y trabajadores mayores (25 años y más)					
	2014	2014		2014	2015		2014	2014		2014	2015	
		T3	T4	Dic.	Ene.	Feb.		T3	T4	Dic.	Ene.	Feb.
<b>OCDE TOTAL</b>	<b>15.1</b>	<b>15.1</b>	<b>14.7</b>	<b>14.4</b>	<b>14.4</b>	<b>14.3</b>	<b>6.3</b>	<b>6.3</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>	<b>6.1</b>	<b>6.0</b>
<b>G7<sup>1/</sup></b>	<b>14.1</b>	<b>14.1</b>	<b>13.6</b>	<b>13.4</b>	<b>13.4</b>	<b>13.2</b>	<b>5.4</b>	<b>5.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>	<b>5.2</b>	<b>5.1</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>22.2</b>	<b>21.9</b>	<b>21.5</b>	<b>21.2</b>	<b>21.1</b>	<b>21.1</b>	<b>8.9</b>	<b>8.9</b>	<b>8.8</b>	<b>8.7</b>	<b>8.7</b>	<b>8.6</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>23.7</b>	<b>23.6</b>	<b>23.2</b>	<b>23.0</b>	<b>22.9</b>	<b>22.9</b>	<b>10.4</b>	<b>10.4</b>	<b>10.4</b>	<b>10.3</b>	<b>10.2</b>	<b>10.2</b>
Australia	13.3	13.6	13.8	13.1	14.2	13.9	4.6	4.6	4.7	4.7	4.8	4.7
Austria	10.3	10.0	10.2	9.6	8.8	9.0	4.9	5.0	4.9	5.0	4.9	4.8
Bélgica	23.3	21.2	22.5	22.6	22.6	22.6	7.3	7.5	7.4	7.3	7.3	7.3
Canadá	13.5	13.9	13.2	13.5	12.8	13.3	5.8	5.8	5.5	5.5	5.5	5.7
Chile	16.4	16.8	15.8	15.7	15.3		5.0	5.0	5.2	5.2	5.1	
República Checa	15.8	15.6	14.5	14.4	14.6	14.8	5.4	5.2	5.2	5.1	5.0	4.8
Dinamarca	12.5	12.6	11.2	10.3	10.6	10.2	5.5	5.4	5.4	5.4	5.4	5.5
Estonia	15.4	14.5	14.6	15.7	13.9		6.7	7.1	5.8	5.5	5.5	
Finlandia	20.4	20.4	20.9	21.1	21.2	21.4	7.0	7.1	7.3	7.3	7.3	7.3
Francia	24.1	24.4	24.6	24.7	24.8	24.7	8.9	8.9	9.1	9.1	9.1	9.1
Alemania	7.7	7.6	7.4	7.3	7.3	7.2	4.7	4.7	4.6	4.6	4.5	4.5
Grecia	52.4	50.1	50.9	51.2			24.8	24.5	24.2	24.3		
Hungría	20.5	20.5	18.9	18.9	18.8		6.7	6.5	6.4	6.4	6.5	
Islandia	10.1	9.9	9.6	9.4	9.2	9.1	3.9	3.8	3.6	3.5	3.5	3.5
Irlanda	23.9	23.1	21.8	21.6	21.8	21.6	10.1	10.0	9.2	9.0	8.8	8.7
Israel	10.5	13.6	9.9	9.9	9.3	7.7	5.0	4.9	5.0	5.1	5.1	4.7
Italia	42.7	42.7	42.3	41.3	41.2	42.6	10.6	10.7	11.0	11.0		
Japón	6.2	6.0	6.1	6.3	7.0	6.3	3.4	3.4	3.2	3.2	3.3	3.3
Corea	10.0	9.8	9.9	9.9	10.3	11.6	3.1	3.0	3.0	3.1	2.9	3.3
Luxemburgo	21.4	22.2	22.4	22.4	21.7	21.7	5.0	4.9	4.8	4.8	4.8	4.9
<b>México</b>	<b>9.5</b>	<b>9.4</b>	<b>9.2</b>	<b>8.8</b>	<b>8.3</b>	<b>8.9</b>	<b>3.8</b>	<b>3.9</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>
Países Bajos	12.7	12.4	11.9	11.8	11.7	11.0	6.5	6.2	6.3	6.4	6.4	6.4
Nueva Zelanda	14.6	13.9	14.8				4.0	3.9	3.9			
Noruega	7.9	8.2	7.7	7.9	8.5		2.8	2.9	3.1	3.1	3.2	
Polonia	23.8	23.5	21.8	21.3	21.0	20.8	7.7	7.3	7.1	7.0	6.8	6.7
Portugal	34.7	33.6	33.5	34.0	34.5	35.0	12.5	12.1	12.0	12.1	12.2	12.4
República Eslovaca	29.7	29.3	26.9	26.4	25.5	24.9	11.8	11.7	11.4	11.3	11.3	11.2
Eslovenia	20.3	20.2	19.1	19.1			9.0	8.9	8.7	8.7	8.7	8.7
España	53.2	53.6	51.8	51.3	50.9	50.7	22.3	22.0	21.6	21.5	21.4	21.2
Suecia	22.8	22.0	22.5	21.7	21.7	22.3	5.7	5.7	5.7	5.6	5.9	5.8
Suiza	8.6	11.0	6.3				3.9	3.9	3.8			
Turquía <sup>2/</sup>	18.0	19.0	19.3	19.2			8.4	8.8	8.8	8.6		
Reino Unido	16.9	16.1	16.1	15.9			4.4	4.3	4.0	3.9		
Estados Unidos de N.	13.4	13.4	12.6	12.4	12.2	11.9	5.0	4.9	4.6	4.5	4.7	4.5

<sup>1/</sup> G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

<sup>2/</sup> Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores.

\* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (13 de abril de 2015).

## NIVELES DE DESEMPLEO EN PAÍSES DE LA OCDE\*

-Miles de personas-

	2013	2014	2014			2014		2015	
			T2	T3	T4	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
<b>OCDE TOTAL</b>	<b>47 617</b>	<b>44 676</b>	<b>44 749</b>	<b>44 584</b>	<b>43 478</b>	<b>43 769</b>	<b>42 901</b>	<b>43 202</b>	<b>42 942</b>
<b>G7<sup>1/</sup></b>	<b>26 159</b>	<b>23 628</b>	<b>23 614</b>	<b>23 513</b>	<b>22 786</b>	<b>22 997</b>	<b>22 429</b>	<b>22 739</b>	<b>22 475</b>
<b>Unión Europea</b>	<b>26 289</b>	<b>24 789</b>	<b>24 876</b>	<b>24 557</b>	<b>24 280</b>	<b>24 343</b>	<b>24 075</b>	<b>23 978</b>	<b>23 887</b>
<b>Zona Euro</b>	<b>19 228</b>	<b>18 619</b>	<b>18 612</b>	<b>18 550</b>	<b>18 467</b>	<b>18 532</b>	<b>18 345</b>	<b>18 253</b>	<b>18 203</b>
Australia	688	746	732	757	770	776	758	793	777
Austria	231	245	245	245	245	246	245	237	232
Bélgica	417	423	418	426	427	428	425	425	426
Canadá	1 347	1 322	1 335	1 337	1 274	1 279	1 276	1 262	1 312
Chile	491	540	522	544	550	550	549	538	
República Checa	370	324	327	312	307	310	304	300	293
Dinamarca	203	190	186	191	186	188	181	183	182
Estonia	58	50	49	52	44	44	42	42	
Finlandia	219	232	229	235	242	242	242	242	244
Francia	3 010	3 015	2 963	3 034	3 089	3 094	3 109	3 114	3 116
Alemania	2 182	2 090	2 093	2 096	2 060	2 061	2 037	2 017	2 002
Grecia	1 330	1 273	1 299	1 264	1 237	1 234	1 233		
Hungría	438	344	360	335	327	325	328	336	
Islandia	10	9	9	9	9	9	9	8	8
Irlanda	282	243	251	239	222	222	217	214	211
Israel	228	223	230	235	215	215	215	213	203
Italia	3 069	3 230	3 160	3 270	3 326	3 396	3 239	3 217	3 240
Japón	2 651	2 359	2 383	2 367	2 293	2 280	2 280	2 350	2 300
Corea	807	937	964	922	928	912	940	922	1 044
Luxemburgo	15	15	15	15	15	15	15	15	15
<b>México</b>	<b>2 539</b>	<b>2 511</b>	<b>2 563</b>	<b>2 550</b>	<b>2 369</b>	<b>2 434</b>	<b>2 258</b>	<b>2 303</b>	<b>2 305</b>
Países Bajos	647	660	671	638	637	635	643	645	633
Nueva Zelanda	149	140	137	135	143				
Noruega	95	96	90	99	104	102	105	109	
Polonia	1 793	1 567	1 601	1 503	1 446	1 449	1 422	1 394	1 367
Portugal	855	729	744	705	695	693	698	708	720
República Eslovaca	386	359	363	356	343	342	340	339	336
Eslovenia	102	98	99	97	95	95	95	95	95
España	6 051	5 611	5 665	5 534	5 453	5 451	5 431	5 380	5 326
Suecia	410	411	412	407	408	408	397	412	414
Suiza	205	215	209	230	197				
Turquía	2 438	2 860	2 746	3 034	3 078	3 105	3 038		
Reino Unido	2 441	1 996	2 043	1 925	1 829	1 816	1 800		
Estados Unidos de N.	11 460	9 616	9 637	9 484	8 914	9 071	8 688	8 979	8 705

<sup>1/</sup> G7 se refiere a los siete países más industrializados: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Japón, Italia y Reino Unido.

<sup>2/</sup> Debido a los cambios realizados en la Encuesta de Fuerza Laboral de Turquía, los datos a partir de enero de 2014 no son comparables con las cifras de años anteriores.

\* Cifras ajustadas estacionalmente.

FUENTE: OECD, Harmonised Unemployment Rates (13 de abril de 2015).

## Fuente de información:

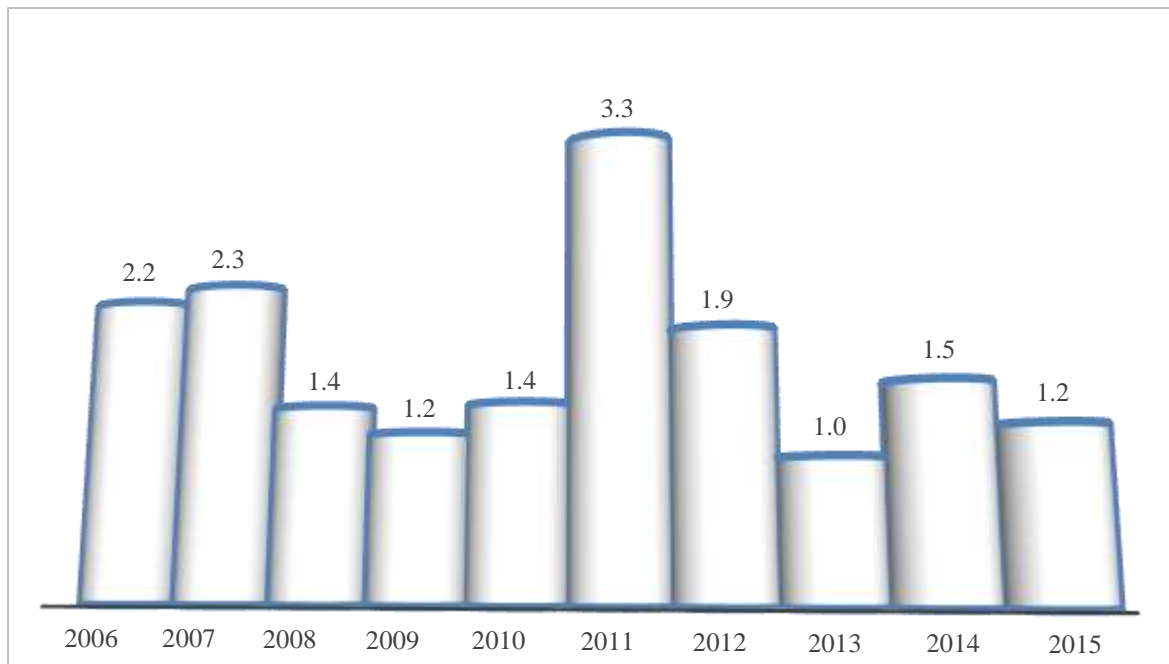
<http://www.oecd.org/std/labour-stats/HUR-Apr15.pdf>

## Economía de Canadá

### Variación interanual del IPC

En marzo de 2015, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor fue de 1.2%, inferior en 0.3 puntos porcentuales a la registrada hace un año (1.5%).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>1/</sup>**  
**- Variaciones interanuales -**  
**Marzo**  
**2006 – 2015**  
**- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

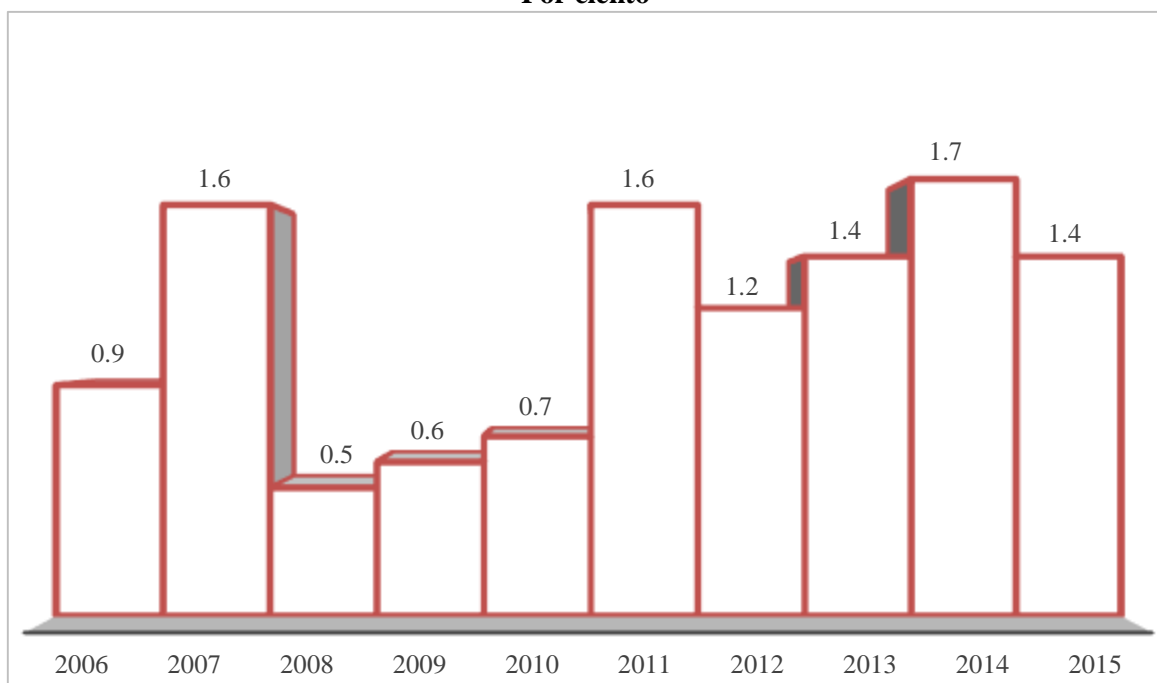
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.



## Variación acumulada del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sin ajuste estacional acumuló una variación de 1.4% de enero a marzo del presente año, nivel menor en 0.3 puntos porcentuales al cotejarlo con el resultado del mismo intervalo de 2014 (1.7%).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>1/</sup>**  
**- Variaciones acumuladas -**  
**Enero - marzo**  
**2006 – 2015**  
**- Por ciento -**



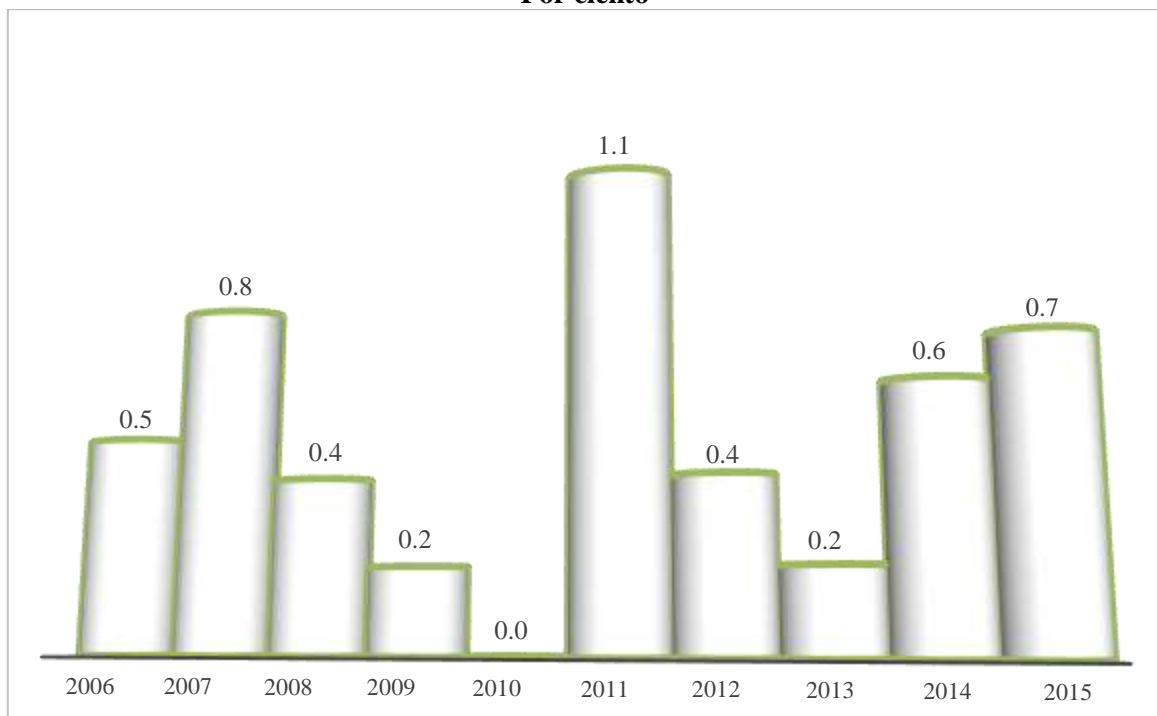
<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

## Variación mensual del IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) sin ajuste estacional, en marzo de 2015, presentó una variación de 0.7%, nivel superior en 0.1 punto porcentual al del mismo mes de 2014 (0.6%).

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>1/</sup> - Variación mensual - Marzo 2006 – 2015 - Por ciento -



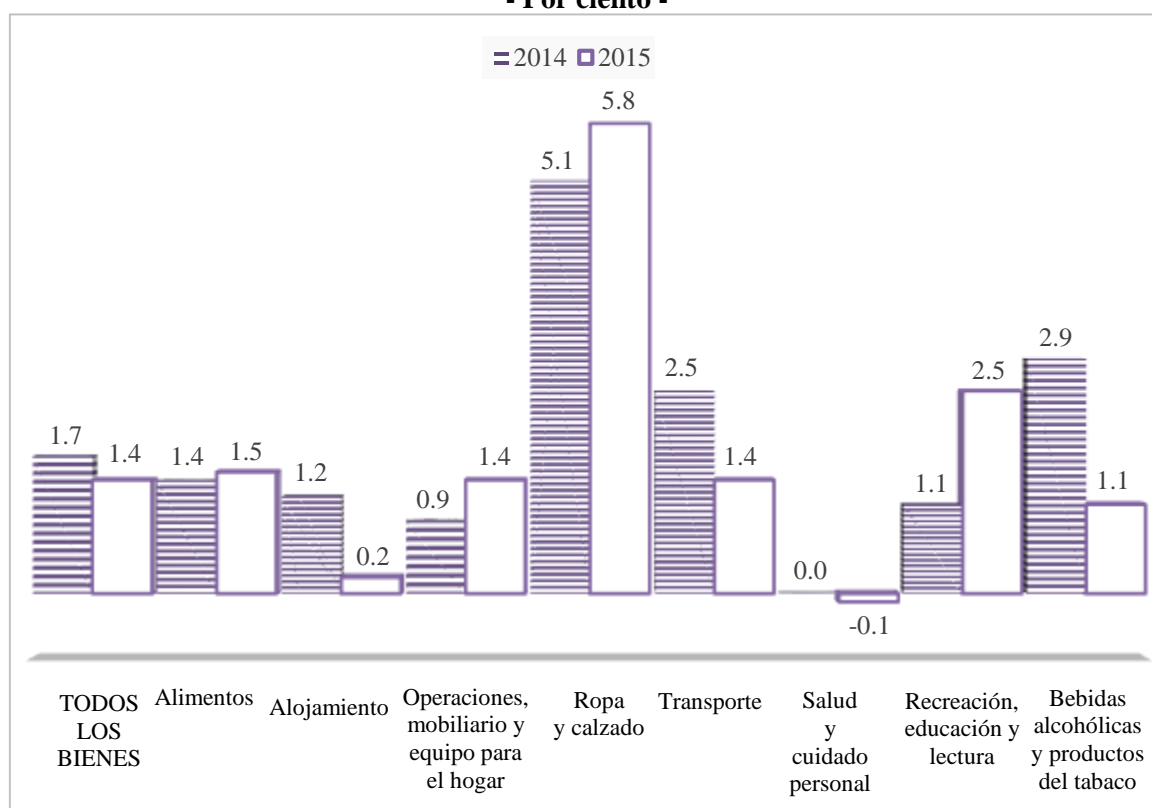
<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

## Comportamiento del IPC por rubro de gasto

En los primeros tres meses de 2015, cuatro de los ocho rubros que integran el gasto familiar acumularon variaciones de precios menores a las de igual lapso de 2014; la mayor diferencia a la baja, en puntos porcentuales, se registró en el rubro de Bebidas Alcohólicas y Productos del Tabaco (1.1%), 1.8 puntos inferior al nivel observado en 2014 (2.9%).

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR<sup>1/</sup>**  
**- Variaciones acumuladas -**  
**Enero - marzo**  
**- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

**CAMBIO PORCENTUAL EN EL IPC DE CANADÁ <sup>1/</sup>**  
**- Por ciento -**

CATEGORÍA DE GASTO	Variación respecto al mes precedente								Variación Acumulada Ene. – mar. 2015	Variación Interanual Mar.2014 a mar. 2015
	2014					2015				
	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.		
TOTAL DE BIENES INCLUIDOS	0.0	0.1	0.1	-0.4	-0.7	-0.2	0.9	0.7	1.4	1.2
Alimentos	-0.4	-0.3	-0.1	1.1	0.4	1.2	0.3	0.0	1.5	3.8
Alojamiento	-0.2	0.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	1.4
Operaciones, mobiliario y equipo para el hogar	1.0	0.1	0.4	0.1	-0.3	0.2	0.8	0.4	1.4	3.2
Ropa y calzado	0.3	3.8	1.4	-2.3	-3.8	0.0	2.4	3.3	5.8	2.6
Transporte	-0.5	-0.6	-0.1	-1.7	-2.2	-2.0	1.6	1.9	1.4	-3.9
Salud y cuidado personal	0.3	0.1	-0.4	0.9	-0.3	0.3	0.1	-0.5	-0.1	1.2
Recreación, educación y lectura	0.5	0.2	-0.8	-1.7	-0.7	-0.5	2.2	0.7	2.5	2.1
Bebidas alcohólicas y productos del tabaco	0.9	0.1	0.5	0.1	-0.2	0.5	0.3	0.3	1.1	3.7
ÍNDICES ESPECIALES										
Bienes	-0.3	0.2	0.0	-0.6	-1.4	-0.5	1.1	1.5	2.1	0.0
Servicios	0.4	0.1	0.1	-0.3	0.0	0.1	0.6	0.1	0.8	2.3
Todos los bienes excluyendo alimentos y energía	0.4	0.3	0.4	-0.3	-0.4	0.2	0.7	0.6	1.4	2.0
Energía <sup>2/</sup>	-2.1	-0.5	-2.3	-4.3	-5.0	-6.2	4.0	3.2	0.7	-10.4
IPC Core *	0.5	0.2	0.3	-0.2	-0.3	0.2	0.6	0.6	1.4	2.4

\* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras y preparación de verduras; costos de interés hipotecario; gas natural; aceite combustible y otro combustible; gasolina; transporte suburbano; y productos para el tabaco y otros accesorios para fumadores.

<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

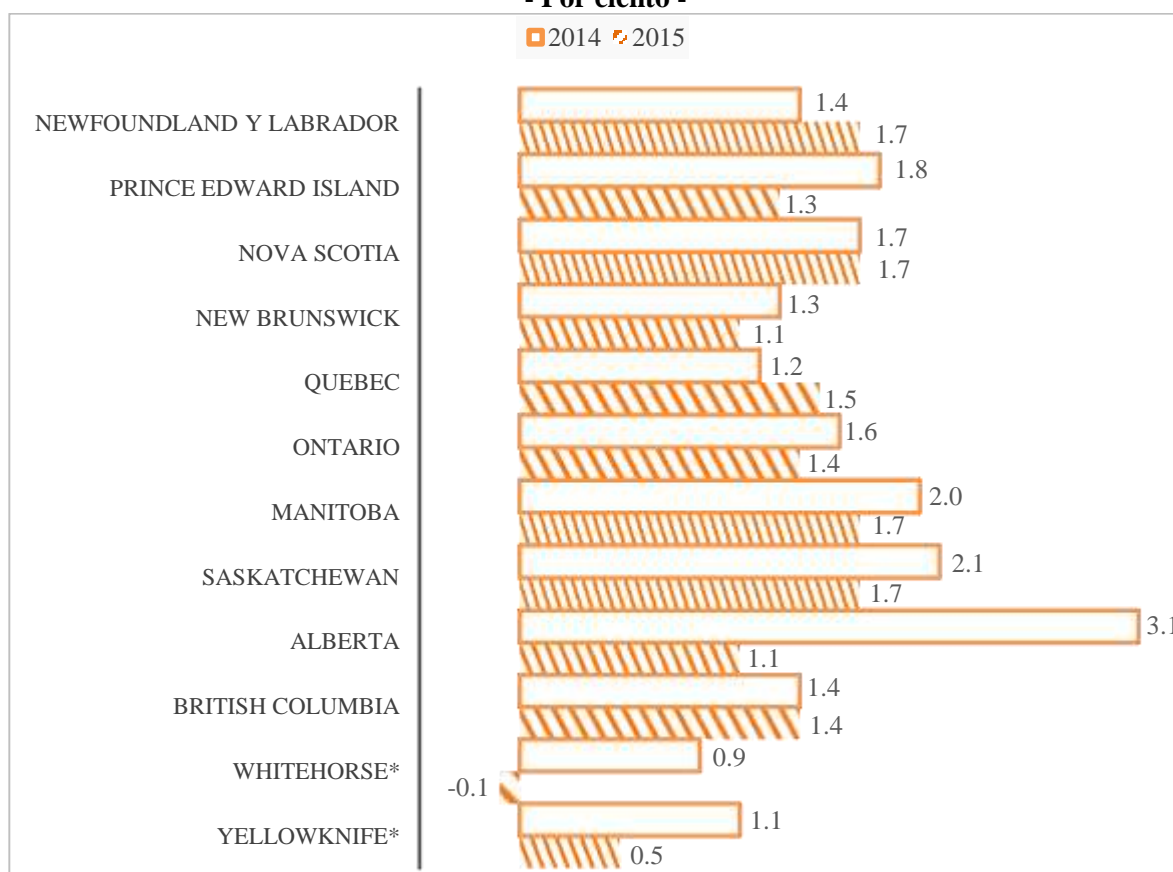
<sup>2/</sup> Energía, agregado especial, incluye electricidad, gas natural, aceite combustible y otros combustibles, como gasolina y combustible, piezas y suministros para vehículos recreativos.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

## Evolución de los precios por provincias

Seis de las diez provincias que integran el IPC, de enero a marzo de 2015, observaron variaciones acumuladas de precios menores a las del mismo período de un año antes, resaltó la provincia de Alberta por haber presentado una variación de 1.1%, porcentaje menor en 2.0 puntos porcentuales al observado en 2014 en igual ciclo (3.1%). Por su parte, la dos ciudades presentaron variaciones inferiores a las registradas en similar lapso de 2014, tal es el caso de Whitehorse con 1.0 punto porcentual y Yellowknife con 0.6 puntos.

### ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR PROVINCIAS Y CIUDADES SELECCIONADAS<sup>1/</sup> - Variaciones acumuladas - Enero - marzo - Por ciento -



<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

\* Ciudad.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR DE LAS PROVINCIAS  
Y CIUDADES DE CANADÁ <sup>1/</sup>  
- Por ciento -**

PROVINCIAS Y CIUDADES	Variación mensual							Variación Acumulada Ene. – mar. 2015	Variación Interanual Mar. 2014 a mar.2015
	2014				2015				
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.		
Newfoundland y Labrador	0.0	-0.1	-0.9	-0.9	-0.5	1.0	1.1	1.7	0.4
Prince Edward Island	0.2	0.0	-0.9	-0.9	-1.1	1.2	1.2	1.3	-0.8
Nova Scotia	0.4	-0.1	-0.6	-0.9	-0.4	0.9	1.2	1.7	0.5
New Brunswick	0.2	0.2	-0.5	-0.6	-0.8	0.9	1.0	1.1	0.3
Quebec	0.1	0.3	-0.4	-0.8	-0.2	1.1	0.6	1.5	1.5
Ontario	0.2	0.1	-0.4	-0.7	-0.1	0.7	0.7	1.4	1.6
Manitoba	0.2	-0.2	-0.2	-0.7	-0.2	0.7	1.1	1.7	1.2
Saskatchewan	0.1	0.5	-0.7	-0.5	-0.1	0.9	0.9	1.7	1.4
Alberta	0.2	0.2	-0.8	-0.5	-0.4	0.8	0.8	1.1	-0.1
British Columbia	-0.1	-0.4	-0.2	-0.6	-0.1	0.8	0.8	1.4	1.0
Whitehorse *	-0.2	-0.5	-0.3	-0.6	-1.1	0.2	0.7	-0.1	-1.0
Yellowknife *	-0.2	0.2	0.0	-0.2	-0.5	0.2	0.8	0.5	1.1

<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

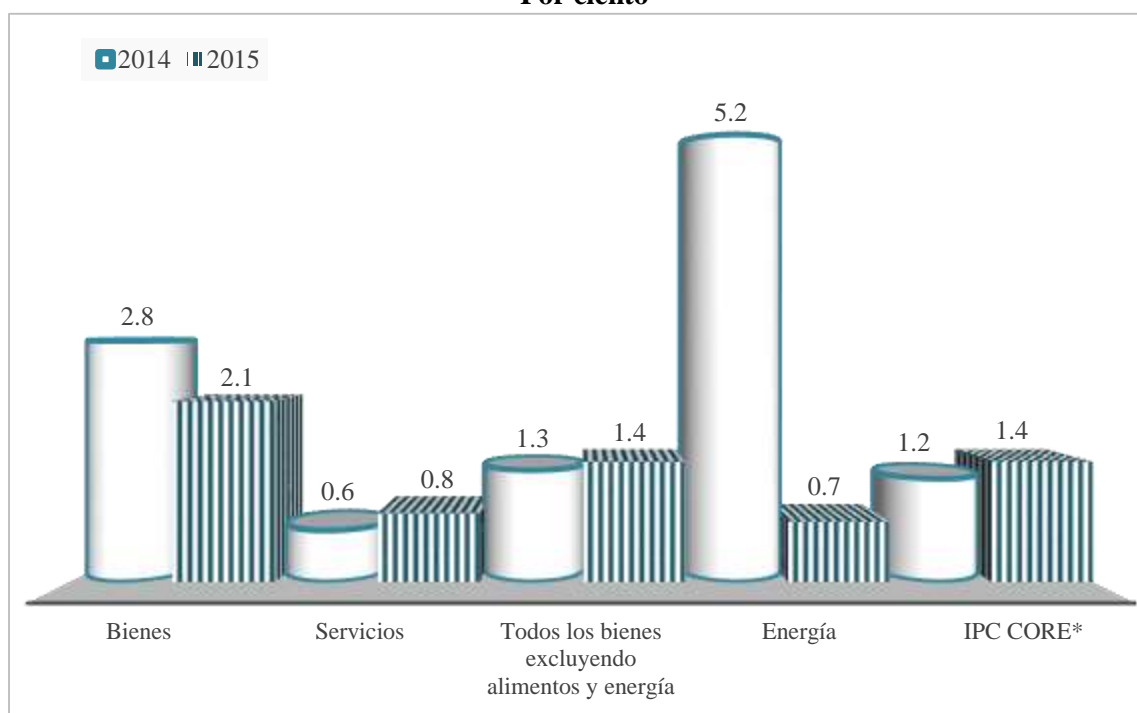
\* Ciudad.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

## Evolución de los precios de los índices especiales

De enero a marzo de 2015, dos de los cinco índices especiales que forman el IPC de Canadá acumularon variaciones de precios inferiores a las presentadas en el mismo período de 2014; se distinguió el índice de energía, al mostrar una variación de 0.7%, cifra menor en 4.5 puntos porcentuales a la observada en el mismo lapso de 2014 (5.2%).

**ÍNDICES ESPECIALES<sup>1/</sup>**  
**- Variaciones acumuladas -**  
**Enero - marzo**  
**- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Sin ajuste estacional.

\* El Banco de Canadá elabora el Índice de Precios al Consumidor CORE y excluye del IPC los bienes y servicios que se ven afectados por los cambios en los impuestos indirectos y por los ocho componentes más volátiles: frutas, preparación para frutas y frutos secos; verduras y preparación de verduras; costos de interés hipotecario; gas natural; aceite combustible y otro combustible; gasolina; transporte suburbano; y productos para el tabaco y otros accesorios para fumadores.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de Canadá.

**Fuente de información:**

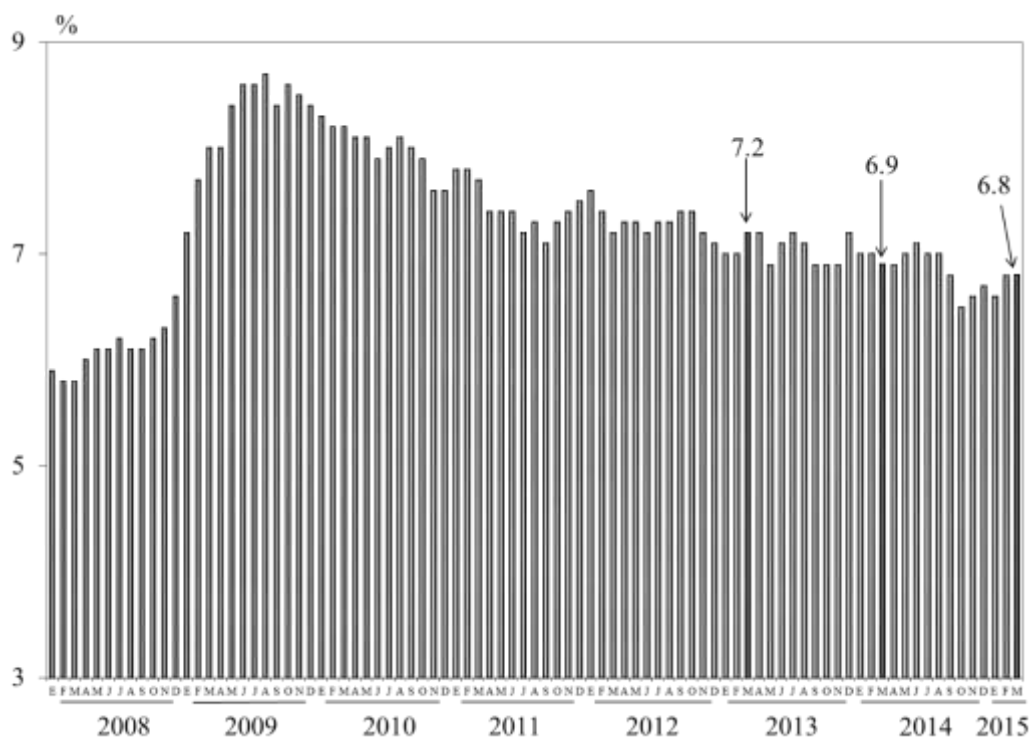
<http://www.statcan.gc.ca/subjects-sujets/cpi-ipc/cpi-ipc-eng.htm>

## Empleo y desempleo en Canadá

El 10 de abril de 2015, la División de Estadísticas Laborales de Canadá, con base en la Encuesta de la Fuerza Laboral (*The Labor Force Survey*), informó que la población ocupada aumentó en 29 mil puestos de trabajo en esa nación en marzo de 2015; no obstante, la tasa de desempleo permaneció sin cambios en 6.8 por ciento.

Durante el primer trimestre del año en curso, el nivel ocupacional se incrementó en 63 mil empleos (0.4%), la mayor parte de ellos de jornada parcial.

**TASA DE DESEMPLEO EN CANADÁ**  
**Enero de 2008 – marzo de 2015**  
**-Promedio mensual-**



FUENTE: Statistics Canada.



Al realizar la comparación interanual, de marzo de 2014 al mismo mes de 2015, se observó que el empleo en Canadá mostró un incremento de 138 mil 100 plazas laborales (0.8%), de las cuales 110 mil 500 fueron de tiempo completo (0.8%); mientras que los trabajadores con jornada parcial aumentaron su población en 27 mil 600 personas.

Por otra parte, el número de horas laboradas se incrementó 0.1% durante el mismo período.

### **Evolución del empleo por sector de actividad económica**

Durante marzo de 2015, los sectores de actividad económica con los mayores crecimientos en la población ocupada fueron el comercio (19 mil 800 trabajadores más); el transporte y almacenamiento (15 mil 900); y los servicios educativos (12 mil 100). En la comparación interanual, los sectores que evidencian la evolución más favorable fueron los servicios de cuidados de la salud y asistencia social (72 mil 900 plazas laborales más); servicios educativos (69 mil 200); y los servicios financieros, de seguros, inmuebles y arrendamiento (20 mil 600).

En cambio, las mayores pérdidas en materia de empleo durante marzo, se presentaron en la construcción (12 mil 100 puestos de trabajo cancelados) y la administración pública (11 mil 300). Con respecto al mismo mes de un año antes, el nivel ocupacional actual fue menor en siete sectores, destacando los retrocesos del sector de otros servicios (45 mil 400 trabajadores menos) y las manufacturas (30 mil 300).

Durante marzo de 2015 se registró un mayor número de empleados en el sector público: 26 mil 500 trabajadores más; mientras que el total de empleados del sector privado aumentó en 19 300 mil trabajadores. Los trabajadores por su cuenta experimentaron un retroceso de 17 mil empleos. En relación con el mismo mes de

2014, el total de empleados en el sector público se incrementó en 67 mil 700 trabajadores (1.9%); en tanto que el número de trabajadores privados aumentó en 32 mil 600. En este período interanual, el total de trabajadores por su cuenta mostró la incorporación de 38 mil personas (1.4%).

### **Evolución del empleo en las provincias canadienses**

En marzo de 2015, de las 10 provincias canadienses, siete presentaron incrementos en el número de trabajadores, destacando Saskatchewan (7 mil empleos adicionales) y Manitoba (6 mil 100) con los mayores aumentos. La evolución interanual del empleo en las provincias muestra un comportamiento positivo en seis de ellas; sobresalieron con los máximos incrementos Alberta, Ontario y Quebec al incorporar 43 mil 500, 37 mil y 31 mil 300 trabajadores cada provincia, además de Manitoba, que generó 19 mil 200 puestos de trabajo.

#### **TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO EN CANADÁ\***

**De febrero a marzo de 2015**

**- Por ciento -**

	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Febrero 2015 (a)	Marzo 2015 (b)	Variación (b-a)	Febrero 2015 (a)	Marzo 2015 (b)	Variación (b-a)
<b>Canadá</b>	<b>61.3</b>	<b>61.4</b>	<b>0.1</b>	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>	<b>0.0</b>
Newfoundland y Labrador	53.0	53.0	0.0	12.6	13.3	0.7
Prince Edward Island	61.4	60.9	-0.5	10.1	11.0	0.9
Nova Scotia	56.9	56.9	0.0	9.1	9.3	0.2
New Brunswick	56.6	57.0	0.4	10.4	10.1	-0.3
Quebec	60.0	60.0	0.0	7.4	7.5	0.1
Ontario	60.9	60.8	-0.1	6.9	6.9	0.0
Manitoba	64.6	65.1	0.5	5.6	5.4	-0.2
Saskatchewan	65.9	66.7	0.8	5.0	4.4	-0.6
Alberta	69.1	69.1	0.0	5.3	5.5	0.2
British Columbia	59.2	59.3	0.1	6.0	5.8	-0.2

\* Series ajustadas estacionalmente.

FUENTE: Statistics Canada.

## El empleo por grupos de edad y sexo

En marzo de 2015 aumentó en 18 mil el número de trabajadoras con edades de 55 años y más; aunque su tasa de desocupación se mantuvo en 5.2%. El empleo para hombres en el mismo grupo de edad presentó cambios pocos relevantes; sin embargo, su tasa de desempleo disminuyó 0.5 puntos porcentuales, al ubicarse en 5.8%, debido a un menor número de personas en búsqueda de empleo.

Por su parte, la ocupación entre los jóvenes de 15 a 24 años de edad así como la de las personas de 25 a 54 años de edad no mostró cambios notables en marzo.

Debe mencionarse que en los últimos 12 meses el crecimiento de ocupados en este grupo etario fue de 1.8%, es decir, de 96 mil trabajadores adicionales de 55 años y más.

**TASAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO POR EDAD Y SEXO\***  
De febrero a marzo de 2015  
- Por ciento -

Categoría	Tasa de Empleo			Tasa de Desempleo		
	Febrero 2014 (a)	Marzo 2014 (b)	Variación (b-a)	Febrero 2014 (a)	Marzo 2014 (b)	Variación (b-a)
<b>Ambos sexos, personas de 15 años de edad y más</b>	<b>61.3</b>	<b>61.4</b>	<b>0.1</b>	<b>6.8</b>	<b>6.8</b>	<b>0.0</b>
Jóvenes de 15 a 24 años de edad	56.0	56.2	0.2	13.3	13.0	-0.3
Hombres de 25 años de edad y más	67.3	67.2	-0.1	6.2	6.0	-0.2
Mujeres de 25 años de edad y más	57.5	57.6	0.1	5.2	5.4	0.2

\* Series ajustadas estacionalmente.

FUENTE: Statistics Canada.

**Fuente de información:**

<http://www.statcan.gc.ca/daily-quotidien/150410/dq150410a-eng.pdf>

## **Participación en la II Cumbre Empresarial de las Américas (Presidencia de la República)**

El 10 de abril de 2015, al participar en la II Cumbre Empresarial de las Américas, el Presidente de la República afirmó que “México pospuso por años varios cambios de carácter estructural”, pero “ahora los ha logrado hacer. En democracia ha logrado el acuerdo para que se llevaran a cabo, y hoy nos ocupamos de materializar y de instrumentar todas estas reformas, que den a México mayor crecimiento y mayor prosperidad para su población”.

En el marco de la II Cumbre de las Américas, en un foro en el que participaron también los mandatarios de Estados Unidos de Norteamérica, de Brasil y de Panamá, el Presidente de México dijo que “estamos haciendo desde el Gobierno, hoy, en México, la instrumentación de las reformas emprendidas, a partir del rumbo definido para nuestra Nación, que posibilite que más mexicanos se vean beneficiados a través de su capacidad creativa y de su capacidad emprendedora”.

Recordó que, después de que se tenía al gobierno como el principal empleador en la región, “México decidió abrirse al mundo. Decidió competir con el mundo, a través de sus empresarios. México decidió participar en otros mercados globales con sus emprendedores”.

Así, informó que el 70% de la inversión de los empresarios y emprendedores mexicanos en el mundo está en América Latina y en toda esta región de las Américas.

## **Diversas intervenciones**

### **1. El Presidente de México ha hecho un trabajo sobresaliente en el combate a la inseguridad y la violencia**

En el evento, el Presidente de Estados Unidos de Norteamérica se refirió al tema del combate a la inseguridad y a la violencia, en el que consideró que se debe actuar regionalmente, y no de manera aislada.

Refirió que en ese tema “el Presidente de México ha hecho un trabajo sobresaliente con nosotros, para coordinar más eficazmente”. Añadió que la “seguridad personal, la reducción de la corrupción, el buen Gobierno y la gobernabilidad son temas económicos y de seguridad”.

Al referirse a los temas económicos y de regulaciones, el Mandatario estadounidense expresó: “admiro mucho el trabajo que hizo Enrique en el sector energético en México; es algo muy sensato, pero al mismo tiempo algo muy difícil. Lo que él vio, y lo que todo México reconoció, es que este sector no va a ser eficiente sin el insumo, innovación e inversión del sector privado”.

Por su parte, el Presidente del Banco Interamericano de Desarrollo, quien moderó en la Cumbre Empresarial, dijo que el Mandatario mexicano “hizo en dos años lo que muchos gobiernos en México no hicieron en seis en cuanto a las reformas estructurales, en los cambios para acercar a México a esa modernidad, que siempre ha sido su sueño”.

### **2. En democracia sí es posible concretar reformas**

El Presidente de México destacó el carácter tan importante y relevante que para una sociedad y para su prosperidad tiene la participación de su empresariado.

Mark Zuckerberg, fundador y Presidente de Facebook, le preguntó si en los gobiernos hay disposición de abrir espacios de oportunidad a la participación de los emprendedores. El Presidente de México expresó: “en el caso de México, es justamente lo que deseamos”.

Indicó que algunas de “las reformas a las que ha hecho referencia están orientadas precisamente a abrir mayores espacios de participación a los emprendedores de nuestro país y a quienes decidan invertir en México”.

El Presidente de México precisó que “lograr que nuestros empresarios tengan participación en un mercado regional y global, depende de que tengan mayor capacidad en sus países de origen”. Por ello, indicó, “en México eso es lo que queremos lograr: fortaleza en esta capacidad, fortaleza en nuestra condición competitiva, y que eso proyecte a nuestros emprendedores a participar en otros mercados”.

Afirmó que “este compromiso que, dejó claro, México lo tiene, lo tiene su Gobierno. Y más allá de cualquier coyuntura, hoy trabajamos con un rumbo muy claro en la materialización e instrumentación de reformas alcanzadas, para que los emprendedores de nuestro país puedan crecer y tener espacio de crecimiento y de presencia”.

Expuso que el Gobierno que encabeza “decidió que era necesario ponerle mayor capacidad y, sobre todo, nuevos asideros, nuevos mecanismos, nuevas herramientas que posibilitaran que México, en esta nueva ruta, pudiera tener una mayor constante de crecimiento económico y de generación de prosperidad para su población”.

Ratificó que se lograron “importantes reformas de orden estructural, que se habían pospuesto, pero que en democracia, y a partir del acuerdo político entre distintas expresiones políticas de México, se demostró que sí es posible concretar reformas, varias de ellas, especialmente orientadas a impulsar el crecimiento económico, y una muy importante en el orden educativo”.

El Presidente de la República consideró que “ahora el gran reto de México es pasar de la cobertura educativa, que en el siglo pasado era bastante deficiente y pobre, a tener ahora una cobertura, pero con calidad en la educación, porque ahí está la principal fortaleza, en la formación de capital humano”.

Enumeró las reformas aprobadas en lo que va de su gestión, y destacó que “una muy importante, sin duda también paradigmática para México, fue la Reforma Energética, que estableció como paradigma el que el Estado mexicano mantiene la propiedad de los hidrocarburos, pero ahora abre la oportunidad para que el sector privado pueda participar en toda la cadena productiva del sector energético”.

Aseveró que “éste es un nuevo modelo que rompe con uno establecido hace más de 70 años y que, sin duda, también abre la oportunidad para que emprendedores, empresarios generen riqueza y bienestar en México en esta ventana de oportunidad”.

Explicó además los programas que en México se han impulsado para que jóvenes emprendedores, de entre 18 y 30 años, tengan acceso a un primer crédito “y, evidentemente por eso, también, la Reforma en Telecomunicaciones, que va muy en sintonía con lo que ha expresado Mark Zuckerberg, en el gran reto que es hoy en día lograr una mayor conectividad de nuestra población y de acceso a Internet”.

Subrayó que “en México no sólo estamos trabajando en este propósito. En México es un mandato constitucional y otorga, como tal, el derecho al acceso a Internet. Por supuesto que aquí hay espacios de participación al empresariado nacional y extranjero que quiera invertir y acompañar este esfuerzo y esta obligación que tiene el Estado mexicano”.

Indicó que entre los retos de la conectividad, “que es hoy la inclusión digital o esta conectividad a Internet, es la nueva alfabetización de nuestra era”, ya que una herramienta fundamental para lograr desarrollo y prosperidad en nuestras sociedades es

el uso de las tecnologías de la información, la inversión en ciencia y tecnología, la inversión en innovación.

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/para-que-mas-mexicanos-se-vean-beneficiados-a-traves-de-su-capacidad-creativa-y-emprendedora-avanzamos-en-la-instrumentacion-de-las-reformas-epn/>

Para tener acceso a información relacionada, visitar:

<http://www.cumbreempresarialdelasamericas.com/es/recursos>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/arribo-el-presidente-pena-nieto-a-panama/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-presidente-enrique-pena-nieto-se-reunio-con-sus-homologos-de-peru-y-colombia-ollanta-humala-y-juan-manuel-santos/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-presidente-enrique-pena-nieto-se-reune-con-su-homologa-de-brasil-dilma-rousseff/>

<http://www.cumbreempresarialdelasamericas.com/es/about>

**Mensaje del Presidente de la República a su regreso de Panamá (Presidencia de la República)**

El 11 de abril de 2015, la Presidencia de la República publicó el mensaje que ofreció el Jefe del Ejecutivo Federal, a su regreso de Panamá, con motivo de su participación en la VII Cumbre de las Américas.

El Presidente Constitucional de los Estados Unidos Mexicanos:

“Muy buenas noches a toda la fuente que nos ha hecho el favor de acompañar en la participación de esta Séptima Cumbre de las Américas, realizada en Panamá.

Me da mucho gusto saludarles. Ya estamos de regreso.

Y sólo compartirles y hacer un balance de lo que ha sido nuestra participación en esta Séptima Cumbre.

En primer lugar, destacar que ha sido una Cumbre histórica. Es la primera vez que participan la representación de 35 países de todas las Américas.



Y esto, sin duda, destaca particularmente, primero, por la presencia de Cuba, que en las seis cumbres realizadas anteriormente, desde 1994, no había tenido presencia y participación.

Y la iniciativa tomada por ambos Presidentes, tanto de Cuba como de Estados Unidos de Norteamérica, para el restablecimiento de la relación entre ambos países, dio lugar y, sin duda, este propósito se ve fortalecido con la participación en esta Séptima Cumbre de las Américas.

Esto es algo de lo que México se congratula, porque ambos países son países amigos, son países con quienes tenemos una estrecha y amistosa relación; son países que son nuestra vecindad geográfica, tanto en el norte, como en el Caribe.

Y por ello, México se congratula de la iniciativa tomada por ambos Mandatarios, de Cuba y de Estados Unidos de Norteamérica, para el restablecimiento y normalización de la relación entre ambas naciones.

En lo que, sin duda, será un proceso que tomará su tiempo, pero que, sin duda, en esta Cumbre de las Américas se vio claramente manifestada la voluntad de los dos Mandatarios; tuvo lugar un encuentro entre ambos, y seguramente de la cual ambos Mandatarios dieron cuenta e información a la opinión pública.

Y en las reuniones que se llevaron a cabo, tanto en la reunión plenaria, como en el retiro, que es el encuentro privado entre Mandatarios que participan en esta Cumbre de las Américas, sin duda, quedó acreditada esta voluntad, este deseo compartido de todos los integrantes de esta comunidad hemisférica de las Américas, porque realmente dos países que habían roto relación hace ya muchos años, ahora está esta voluntad compartida por el restablecimiento y normalización de la relación entre ambas naciones.

Sin duda, hemos atestiguado un hecho histórico de los últimos 50 años, y creo que esto es para bien de la integración de los países que formamos parte del hemisferio y de esta comunidad de las Américas.

Otro hecho histórico y relevante de esta Cumbre de las Américas, sin duda, ha sido también el postular, y así lo expresamos públicamente en nuestra participación, además de haber asumido México y de asumirse como un aliado al restablecimiento de la relación entre Cuba y Estados Unidos de Norteamérica.

También postulamos nuestro más firme deseo, porque realmente en Colombia se restablezca la paz, porque la convocatoria e iniciativa que lanzó el Presidente de ese país hermano, realmente se materialice y se concrete en el corto plazo.

Y es algo viable, es algo alcanzable y México se pronunció porque la comunidad internacional y los países que somos parte de esta comunidad de las Américas, podamos realmente apoyar y respaldar este proceso de paz en Colombia.

Este mismo tema fue tratado en el retiro que sostuvimos los Mandatarios de los países que ahí estuvimos participando y hacemos votos porque realmente esto se materialice.

También en un proceso complejo que, sin duda, ha levantado debate, polémica, pero que, a final de cuentas, se trata de alcanzar la paz en un país hermano, como Colombia.

Y México se ha pronunciado como también un aliado de este proceso, y como un actor que desea participar de forma proactiva o en la forma en que así lo demande la circunstancia para apoyar y respaldar este proceso de paz.

Aunado a estos dos hechos, que sin duda son históricos, el reencuentro de dos países amigos y hermanos, como es Cuba y Estados Unidos de Norteamérica, en este proceso que han iniciado para el restablecimiento de su relación, y el haber postulado y

reafirmado el interés porque en Colombia se encuentre la paz, aunado a ello, también, tuvimos oportunidad de sostener distintos encuentros de carácter bilateral.

Varios de los que ustedes ya han dado cuenta, con la Presidenta de Brasil, a quien reiteramos la invitación para que realice una visita de Estado a nuestro país, para seguir estrechando la relación de hermandad entre Brasil y México.

De igual manera, sostuve encuentros con los Presidentes de Colombia y de Perú, y también con el Primer Ministro de los Países Bajos.

Al tiempo que, durante el desarrollo de esta Cumbre, tuve encuentros con varios Presidentes que ahí estuvieron presentes, de la Región del Caribe, de la Región de todas las Américas, con quienes platiqué, con quienes dialogué, con quienes reafirmé la amistad y el afecto que México tiene y que siempre procura y cultiva con todos los países miembros de la Región de las Américas.

Esa es la posición de México, y que además nos permitió trabajar, sin duda, en algo de lo que también se dio cuenta en la celebración de esta Cumbre, en el consenso que se generó para atender de forma conjunta y para hacer esfuerzos compartidos los países miembros de las Américas en distintos frentes.

Y yo destacaría algunos de ellos:

En materia educativa, para seguir impulsando la calidad de la educación como un elemento fundamental para que nuestros países se inserten de manera exitosa en la globalización y en la competencia que genera la globalización.

De igual manera, consensuamos y hubo expresión amplia y voluntad manifiesta de los países participantes en materia de medio ambiente, para sumar esfuerzos hemisféricos para enfrentar el cambio climático y mejorar el manejo de los recursos hídricos.

De igual manera, hablamos de gobernabilidad democrática, y destacamos el compromiso con los Derechos Humanos, con el combate a la corrupción, y el esfuerzo por seguir trabajando en la apertura de los gobiernos, en gobiernos abiertos, más transparentes y que esto nos permita acreditar también una mayor empatía y un mayor acercamiento con toda la sociedad.

Y en este mismo propósito, también expresamos en el documento elaborado para esta Cumbre, consensuado por los países participantes, por seguir alentando la participación ciudadana, en la necesidad de seguir impulsando el involucramiento de la sociedad, en la definición de las políticas públicas que nos permitan, de manera más eficaz a los gobiernos, dar respuesta a las distintas demandas y necesidades que tienen nuestras sociedades.

A final de cuentas, ésta fue una Cumbre que en los pronunciamientos, en la definición y voluntad expresa de los países participantes para trabajar en estos frentes, nos permitan impulsar un propósito compartido, que es generar prosperidad para nuestras sociedades, con equidad, con inclusión social que fue, a final de cuentas, la constante en la posición y en los postulados que tuvieron todos los países participantes.

Vale la pena destacar que en esta Cumbre, claramente también se acreditó que somos una región que trabaja por propósitos compartidos.

Que somos países miembros y que, por lo mismo, también tenemos cada uno determinado su definición de orden político, su propia forma de Gobierno.

Y que dentro de esta diversidad, trabajamos y construimos consensos para atender temas, problemas, que son comunes a todas nuestras sociedades.

Y México claramente se pronunció porque sea el diálogo la mejor herramienta para impulsar un mejor entendimiento en una región, si bien diversa, si bien con diferencias a veces claras y marcadas, podamos construir a partir del diálogo.

Es, sin duda, el diálogo la mejor herramienta, el mejor mecanismo para construir el entendimiento entre los gobiernos de la región de las Américas y, a partir de ello, construir prosperidad y bienestar para nuestras sociedades.

Es así como ha concluido esta Séptima Cumbre de las Américas.

Yo les agradezco a los representantes de los distintos medios de comunicación que nos han acompañado, su participación.

Y, reitero, el haber atestiguado, sin duda, un hecho histórico en la relación de los países y, particularmente, señaladamente de Cuba y de Estados Unidos de Norteamérica, en esta Séptima Cumbre de las Américas.

Por su atención, muchas gracias.

Y muy buenas noches a todas y a todos.”

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mensaje-a-medios-de-comunicacion-del-presidente-de-los-estados-unidos-mexicanos-licenciado-enrique-pena-nieto-a-su-regreso-de-panama/>

Para tener acceso de información relacionada, visitar:

<http://www.cumbreempresarialdelasamericas.com/es/recursos>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/arribo-el-presidente-pena-nieto-a-panama/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-presidente-enrique-pena-nieto-se-reunio-con-sus-homologos-de-peru-y-colombia-ollanta-humala-y-juan-manuel-santos/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/el-presidente-enrique-pena-nieto-se-reune-con-su-homologa-de-brasil-dilma-rousseff/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/para-que-mas-mexicanos-se-vean-beneficiados-a-traves-de-su-capacidad-creativa-y-emprendedora-avanzamos-en-la-instrumentacion-de-las-reformas-epn/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/las-reformas-para-que-mexico-avance-a-mayor-velocidad-para-que-todos-prosperen-y-nadie-se-quede-atras-epn/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/acuerdan-mexico-y-paises-bajos-incrementar-el-dialogo-el-comercio-y-la-cooperacion/>

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-y-la-oit-fortalecen-su-relacion-para-profundizar-sus-programas-de-cooperacion/>

### **México y la OIT fortalecen su relación para profundizar sus programas de cooperación (Presidencia de la República)**

El 11 de abril de 2015, el Presidente de la República se reunió en Panamá con el Director General de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) con quien conversó acerca de los proyectos de cooperación que México impulsa con este organismo.

El Primer Mandatario agradeció el trabajo activo de la OIT en la puesta en marcha de programas en áreas de interés para el país, entre los que destaca el combate al trabajo infantil, empleo verde y trabajo decente, impulso a la formalidad, formación dual con vinculación escuela-trabajo con jóvenes a nivel técnico, migración laboral e inspección de empleo.

El Presidente de México reconoció al funcionario su invaluable apoyo para la instrumentación de la Estrategia para el Desarrollo del Sur de México que se dio a conocer en marzo pasado, que entre otras finalidades tiene la de crear empleos para los jóvenes de los estados de Chiapas, Guerrero y Oaxaca.

Ambos coincidieron en impulsar temas relacionados con el empleo en foros de carácter multilateral como el G20 y promover su inclusión en la Agenda Post 2015.

México ingresó en 1931 a la OIT y ha participado de manera activa en los principales programas y actividades del organismo. Nuestro país ha adoptado 78 convenios de los 185 con los que cuenta la organización actualmente y trabaja a nivel interno para adherirse y/o ratificar otros convenios.

#### **Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/mexico-y-la-oit-fortalecen-su-relacion-para-profundizar-sus-programas-de-cooperacion/>

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS\\_359748/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_359748/lang--es/index.htm)

[http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS\\_358760/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_358760/lang--es/index.htm)

### **México y Noruega estrechan lazos de cooperación y amistad (SRE)**

El 26 de marzo de 2015, la Secretaría de Relaciones Exteriores (SRE) comunicó que el Ministro de Asuntos Exteriores de Noruega realizó una visita de trabajo a México, durante la cual se reunió con el Secretario de Relaciones Exteriores, encuentro que permitió fortalecer los lazos de cooperación y amistad entre las dos naciones.

Ambos cancilleres enfatizaron las oportunidades que ofrece el sector energético en áreas como investigación, capacitación técnica, mejoramiento de operaciones, seguridad en instalaciones petroleras, modernización del sector eléctrico y desarrollo de tecnologías limpias.

El funcionario noruego viajó a México acompañado de una delegación empresarial. A raíz de la aprobación de la reforma energética, numerosas empresas noruegas han manifestado su interés en colaborar con México en distintos proyectos, en particular STATOIL, principal operador de la plataforma continental noruega con presencia en 40 países.

El Secretario de Relaciones Exteriores y su homólogo noruego destacaron que la reapertura de la embajada de México en Noruega, en 2014, contribuirá decididamente a promover un mayor acercamiento entre los dos países, a establecer una estrecha cooperación en distintos rubros de la agenda y a incentivar los intercambios comerciales y de inversión en ambos sentidos.

Además, abordaron diversos temas de la agenda bilateral, entre los que destaca la realización periódica del mecanismo de consultas políticas, a fin de incentivar un mayor diálogo político.

En el ámbito multilateral, el Secretario mexicano reiteró la importancia que otorga México a las diversas iniciativas de colaboración que mantiene con Noruega en temas de desarme y no proliferación de armas, Agenda de Desarrollo Post-2015 y cambio climático, entre otras.

### **Comunicado conjunto**

El 27 de marzo de 2015, el Ministro de Asuntos Exteriores del Reino de Noruega, Børge Brende, realizó una visita de trabajo a México acompañado por una importante delegación empresarial con el objetivo de identificar nuevas oportunidades de cooperación e incrementar el comercio y la inversión en ambos sentidos.

El Ministro Brende sostuvo un encuentro con el Secretario José Antonio Meade, en cuyo marco trataron asuntos políticos, regionales y multilaterales, así como la cooperación económica y las oportunidades de negocios. Los Ministros expresaron el compromiso de fortalecer la relación bilateral en diversos rubros de la agenda y suscribieron un Memorándum de Entendimiento para el Establecimiento de Consultas Políticas Bilaterales.

El Secretario Meade subrayó las oportunidades que ofrecen las reformas estructurales en México para las inversiones y/o asociaciones entre empresas mexicanas y noruegas, así como para la cooperación técnica y científica. Señaló también que los diversos sectores de la economía mexicana ofrecen importantes nichos para las empresas noruegas. Los Ministros expresaron la importancia de la ampliación y modernización del Acuerdo de Libre Comercio entre México y la Asociación Europea de Libre Comercio (AELC).

El Ministro Brende manifestó el interés de Noruega en ingresar a la Alianza del Pacífico, en calidad de Estado observador, por ser un mecanismo dinámico de integración regional que presenta un amplio espectro de posibilidades en distintos



sectores y negocios. Por su parte, el Secretario Meade reconoció la creciente importancia económica de la región del Ártico.

México y Noruega tienen significativas coincidencias en distintos temas del ámbito multilateral. La invitación que extendió Noruega para que México participe en la iniciativa “70 Aniversario de Naciones Unidas: Nueva Agenda” que lanzó el Ministro Brende en febrero pasado es muestra de lo anterior. El proyecto busca crear un grupo informal de alto nivel que presente en enero de 2017 al futuro Secretario General de Naciones Unidas propuestas prácticas a fin de mejorar el funcionamiento de la organización.

El Canciller Meade y su homólogo noruego destacaron la estrecha colaboración que México y Noruega mantienen en materia de desarme, derechos humanos, Agenda de Desarrollo Post 2015 y desarrollo sostenible. Ambos expresaron la importancia y el compromiso de lograr un acuerdo sobre cambio climático en la COP-21.

El Secretario Meade y el Ministro Brende reconocieron la importancia que tienen las Operaciones de Mantenimiento de la Paz de Naciones Unidas y el potencial que éstas presentan para la colaboración entre México y Noruega en términos de capacitación e intercambio de conocimientos. Noruega subrayó que personal militar mexicano sería bienvenido a participar en los cursos impartidos por el Centro Internacional de Defensa de Noruega (NODEFIC, por sus siglas en inglés) en el marco de la Cooperación para la Defensa Nórdica (NORDEFECO, por sus siglas en inglés).

Finalmente, el Ministro Brende extendió una invitación por parte de Su Majestad, el Rey Harald V de Noruega, al Presidente Enrique Peña Nieto para que lleve a cabo una visita de Estado a Noruega en el año 2016, al tiempo que invitó al Secretario Meade a realizar una visita de trabajo a Oslo.

**SALDO DE LA BALANZA COMERCIAL DE MERCANCÍAS (FOB)**  
**MÉXICO - NORUEGA, 1993-2015**  
**-Cifras en miles de dólares-**

<b>AÑO</b>	<b>EXPORTACIONES</b>	<b>IMPORTACIONES</b>	<b>SALDO</b>
1993	9 846	33 190	-23 344
1994	11 913	39 992	-28 079
1995	16 341	24 664	-8 323
1996	38 346	27 015	11 331
1997	13 550	55 897	-42 347
1998	17 423	58 240	-40 817
1999	10 466	55 733	-45 267
2000	32 664	97 984	-65 320
2001	5 602	142 502	-136 900
2002	7 981	93 191	-85 210
2003	10 164	95 998	-85 834
2004	28 973	146 893	-117 920
2005	35 824	215 787	-179 963
2006	58 542	260 007	-201 465
2007	40 858	261 800	-220 942
2008	37 098	274 068	-236 970
2009	45 513	157 448	-111 935
2010	40 843	252 533	-211 690
2011	45 079	142 646	-97 567
2012	65 756	166 065	-100 309
2013	34 357	197 140	-162 783
2014 <sup>r/</sup>	55 520	154 444	-98 924
2015*	6 583	34 241	-27 658

r/ Cifras revisadas a partir de enero de 2014.

\* Dato a febrero.

FUENTE: Grupo de Trabajo de Estadísticas de Comercio Exterior, integrado por Banco de México, INEGI, Servicio de Administración Tributaria y la Secretaría de Economía.

**Fuente de información:**

<http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/es/comunicados/5846-168>

<http://saladeprensa.sre.gob.mx/images/stories/pdf/noruega.pdf>

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

**Acuerdan México y Países Bajos incrementar el diálogo, el comercio y la cooperación (Presidencia de la República)**

El 11 de abril de 2015, Presidencia de la República informó que en el marco de sus actividades previstas en la VII Cumbre de las Américas, el Presidente de México se reunió en Panamá con el Primer Ministro del Reino de los Países Bajos, con quien hizo un amplio repaso de los temas que forman parte de la agenda bilateral y en los que ambas naciones encuentran posiciones comunes en el escenario internacional.

El Primer Mandatario mexicano y el Primer Ministro neerlandés acordaron mantener el diálogo político al más alto nivel con la finalidad de proseguir con el fortalecimiento de los vínculos y promover un aumento de los proyectos específicos de cooperación, a fin de que se desarrollen con la misma intensidad que los intercambios comerciales y de inversión.

Con este fin, el Presidente de la República Mexicana expresó que México está decidido a incrementar los contactos entre las comunidades empresariales de los dos países y a brindar el apoyo necesario a las misiones comerciales.

Ambos analizaron las diversas reformas que han impulsado en sus respectivos países. El Primer Ministro de Países Bajos felicitó al Mandatario mexicano por su liderazgo en la adopción de las reformas estructurales y expresó el interés de la comunidad empresarial de esa nación de aprovechar las oportunidades de inversión que este proceso ha generado, particularmente en el sector energético.

En el encuentro, ambos se refirieron a la necesidad de actualizar el marco jurídico que rige la relación México-Países Bajos, a fin de que ambas partes puedan aprovechar las oportunidades que presenta un escenario en el que el sistema económico internacional y las condiciones en México y la Unión Europea han evolucionado considerablemente.

El Presidente de México y el Primer Ministro neerlandés se han reunido en dos ocasiones: en el marco de la ceremonia del inicio del pontificado de Francisco, en marzo de 2013, y durante la 69° Asamblea General de la Organización de Naciones Unidas, el pasado mes de septiembre.

El Primer Ministro neerlandés invitó al Presidente de México para que lleve a cabo una visita de Estado a esa nación el próximo año.

Cabe recordar que Países Bajos es el cuarto socio comercial de México y el primer inversionista entre los miembros de la Unión Europea. En los últimos años se ha fortalecido el diálogo político por medio de la continuidad del Mecanismo de Consultas Políticas y los encuentros de alto nivel.

En 2014, Países Bajos se ubicó como el décimo tercer socio comercial de nuestro país a nivel mundial y el cuarto entre los miembros de la Unión Europea. Se trata del primer inversionista entre los países de ese bloque y el segundo a nivel mundial, con un monto acumulado en los últimos 15 años que supera los 50 mil millones de dólares.

En la actualidad se tiene registro de 2 mil 132 empresas neerlandesas en México. Los sectores donde se concentra la mayor parte de la inversión son la industria manufacturera (62.4%), servicios financieros y seguros (8.7%) y construcción (5.8%).

**Fuente de información:**

<http://www.presidencia.gob.mx/articulos-prensa/acuerdan-mexico-y-paises-bajos-incrementar-el-dialogo-el-comercio-y-la-cooperacion/>

## **Histórica reunión entre Barack Obama y Raúl Castro consolida la apertura (WSJ)**

El 12 de abril de 2015, el periódico *The Wall Street Journal* (WSJ) presentó la nota “Histórica reunión entre Barack Obama y Raúl Castro consolida la apertura”. A continuación se presenta la información.

El Presidente estadounidense Barack Obama y su par cubano Raúl Castro terminaron simbólicamente con más de cinco décadas de hostilidad entre sus países con una reunión de una hora el sábado, en el marco de la Cumbre de las Américas en Panamá.

Fue la primera conversación importante entre los presidentes de Estados Unidos de Norteamérica y Cuba desde 1956.

“Obviamente esta es una reunión importante”, dijo Obama, al señalar que una política de aislar a Cuba con un embargo estadounidense no había funcionado y que “era hora de probar algo distinto”.

“Era importante que nos involucráramos más directamente con el gobierno cubano y el pueblo de Cuba”, dijo. “Ahora estamos en posición de avanzar en un camino hacia el futuro”.

Obama afirmó que la mayoría de los estadounidenses y los cubanos han respondido positivamente a cambios de políticas que inició su gobierno para retomar las relaciones diplomáticas entre ambos países, que habían quedado congeladas desde la Guerra Fría.

Aún habrá diferencias profundas y significativas entre ambos países, sostuvo, y agregó que Estados Unidos de Norteamérica seguiría manifestándose en favor de la democracia y los derechos humanos. Pero Obama también señaló que Cuba plantearía preocupaciones sobre las políticas estadounidenses, y que ambos países podrían disentir

con un espíritu de respeto. “Con el tiempo, es posible que demos vuelta la página y desarrollemos una nueva relación”, afirmó.

Castro, quien habló después de Obama, describió un proceso que podría llevar tiempo.

“Estamos dispuestos a hablar de todo, pero necesitamos ser pacientes, muy pacientes”, sostuvo. “Podemos estar en desacuerdo en algo hoy, y en un breve tiempo podríamos estar de acuerdo”.

Castro sugirió que su gobierno estaría dispuesto a hablar sobre temas delicados, como derechos humanos, pero también subrayó que Cuba no cedería ante presiones.

“Puede ser que nos convenzamos de algunas cosas, pero de otras no”, dijo Castro. “Cuando digo que estoy de acuerdo con todo lo que el presidente dijo, incluyo que concordamos en estar en desacuerdo”.

Los líderes realizaron sus comentarios al comienzo de su reunión.

El encuentro, durante el cual estuvieron sentados en lustradas sillas de madera levemente enfrentadas, se realizó en una amplia sala en el marco de la Cumbre de las Américas, un cónclave de líderes de todo el continente. Castro colocó un anotador de cuero marrón claro sobre una mesa entre los mandatarios, mientras Obama tenía un papel pequeño. Ambos —uno, un ex revolucionario de 83 años, y el otro, un ex activista de Chicago que ni siquiera había nacido cuando los hermanos Castro tomaron el poder en Cuba— ya se habían dado un apretón de manos durante una cena grupal el viernes por la noche.

Pero la reunión del sábado fue el primer encuentro cara a cara desde que en diciembre acordaron restablecer los lazos diplomáticos.

Durante una conferencia de prensa luego de la reunión, Obama dijo que Cuba no era una amenaza para Estados Unidos de Norteamérica, aunque ambos países seguirían teniendo desacuerdos sobre algunos temas. “Tenemos un punto de vista, y no seremos tímidos para expresarlo”, aseguró.

El esfuerzo por normalizar las relaciones ha progresado con más lentitud de la que preveían ambos lados. Por ejemplo, Estados Unidos de Norteamérica esperaba que las embajadas en Washington y La Habana abrieran antes de la cumbre en Panamá.

Obama, de hecho, dijo que una de “nuestras tareas inmediatas” incluye abrir embajadas “para que nuestros diplomáticos puedan interactuar con más frecuencia”.

De todos modos, la desconfianza tras más de 50 años de alejamiento es un obstáculo significativo que deben superar ambos gobiernos. Washington y La Habana tienen importantes diferencias en temas como derechos humanos y libertades políticas, así como las duras políticas del gobierno de Obama hacia la aliada más cercana de Cuba, Venezuela, que está acusada de abusos de derechos humanos y de silenciar a la prensa.

Estados Unidos de Norteamérica se opone a la forma de gobierno restrictiva de Cuba, aunque funcionarios estadounidenses afirman que no buscan un cambio en ese sentido.

“Nos buscamos un cambio de régimen”, dijo Obama. “Buscamos que los cubanos tengan libertad”.

Castro, en tanto, quiere que Estados Unidos de Norteamérica levante por completo su prolongado embargo sobre la isla y que cierre la base militar de Guantánamo, en la costa sureste de Cuba.

Un levantamiento completo del embargo requeriría una votación en el Congreso, donde los legisladores anticastristas han prometido bloquear la iniciativa de Obama por

normalizar las relaciones entre ambos países. El primer mandatario les ha pedido a los congresistas que levanten el embargo, ya que él sólo puede dejar sin efecto algunas partes a través de una orden ejecutiva en los 19 meses que le quedan de mandato.

El Congreso no ha tomado medidas al respecto. La Casa Blanca espera que en los próximos meses los legisladores, como mínimo, levanten la prohibición de que los estadounidenses viajen a Cuba.

El alejamiento entre Estados Unidos de Norteamérica y Cuba ha sido uno de los últimos vestigios de la Guerra Fría. Antes del sábado, la reunión de más alto nivel entre Estados Unidos de Norteamérica y Cuba databa de 1959, cuando el entonces Vicepresidente estadounidense Richard Nixon se reunió con Fidel Castro en Washington, apenas tres meses después de que el líder revolucionario tomara el poder.

El 1956, el Presidente estadounidense Dwight Eisenhower se reunió con el entonces dictador cubano Fulgencio Batista, quien tenía lazos cercanos con Washington y fue derrocado por la revolución liderada por Fidel Castro y su hermano menor, Raúl. Esa reunión también se realizó en Panamá.

Antes de su reunión del sábado, Obama y Castro habían hablado por teléfono dos veces: en diciembre, cuando se anunció el acercamiento, y el miércoles, previo a la cumbre.

Con el tiempo, si progresa la normalización de los lazos diplomáticos, una reunión como la del sábado podría volverse de rutina.

Las empresas estadounidenses están haciendo *lobby* ante el Congreso para dar pasos que faciliten el intercambio comercial entre Estados Unidos de Norteamérica y Cuba.

**Fuente de información:**

<http://lat.wsj.com/articles/SB12202959562200624841004580576642280705132?tesla=y>



### **Tres ganadores de la Cumbre de las Américas (RIE)**

El 13 de abril de 2015, el Blog del Real Instituto Elcano (RIE), Análisis y reflexiones sobre política internacional, señaló que de momento, la Cumbre de las Américas celebrada en Panamá ha generado dos ganadores netos (el Presidente de Cuba y el Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica) y uno adicional (el sistema interamericano apuntalado). Los dos primeros han jugado con la ventaja de su veteranía (el Presidente de Cuba) y su poder (el Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica). El sistema de la Organización de los Estados Americanos (OEA) ahora depende del uso que hagan sus principales protagonistas, sobre todo Estados Unidos de Norteamérica pero también de Cuba.

No cabe duda que, de momento, el Presidente norteamericano se ha ganado un lugar en la historia al haber iniciado (según los indicios) los primeros pasos al corregir una política de más de medio siglo que había fallado en su objetivo fundamental: el fin del régimen castrista. En contraste con sus predecesores, ha dejado de lado una alternativa y sinuosa negociación con su antagonista cubano, y un imposible consenso con sus opositores interiores. En su lugar, el Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica se lanzó a una oferta sin condiciones. Sabía o intuía que su contraparte cubana no tendría más remedio que asentir. Era una oferta que no se podía rechazar, muy a la americana. Cada uno era consciente de las limitaciones y fortalezas del otro.

El Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica tenía suficiente información para detectar que el régimen cubano está llegando al borde de quedar exhausto económicamente y bajo la presión sutil de una población que ya lo ha aguantado todo. Los signos de debilitamiento de su protector venezolano, con el que intercambiaba favores sociales (educación y salud) por petróleo subsidiado, se cernían como un huracán caribeño sobre el régimen del Presidente cubano. En lugar de haber favorecido la caída de la fruta madura (como muchos de sus antecesores había hecho) o apresurarse

a capturarla, el Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica optó por lo insólito: favorecer su supervivencia. Lo que provocó la ira de sus opositores en Washington y Miami, se ha revelado como una pieza de una estrategia que prima el mediano y largo plazo en lugar de la incierta eficacia de la inmediatez.

El Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica está apostando por la estabilidad del régimen cubano como mal menor a la producción de una explosión interior, los enfrentamientos entre sectores irreconciliables y la imposición de una solución militar más rígida que el control actual. Washington sabe que solamente las fuerzas armadas cubanas podrían garantizar el orden. Lo último que el Pentágono anhela es ejercer ese dudoso papel. De ahí que entre el apuntalamiento del régimen con el Presidente cubano y su dudosa transformación instantánea, se haya optado por el pragmatismo que desemboque en las plenas relaciones diplomáticas y el futuro levantamiento del embargo.

El Presidente cubano, corrigiendo la repetida exigencia del final del embargo como condición de cualquier negociación, sabiamente ha aceptado el reto. Se ha contentado con la expectativa del premio de consolación de recordar la historia (por otra parte, lamentable) de la política de Estados Unidos de Norteamérica hacia Cuba, en su discurso de casi una hora en la Cumbre. Pero, como suavización, le regaló al Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica el reconocimiento de la ausencia de culpa de alguien que no había nacido con el triunfo de la Revolución Cubana. El Presidente cubano ha contribuido de forma decisiva al triunfo del Presidente de los Estados Unidos de Norteamérica.

El sistema interamericano tiene ahora una oportunidad de enderezar el endeble curso de su reciente historia. Hasta ahora, en cuanto al tema de Cuba, había un cierto consenso en presionar para la reincorporación del país caribeño, pero precisamente La Habana y Washington no daban su brazo a torcer, incapaces de modificar sus condiciones. Si se

contempla la inserción de Cuba en el entramado actual, sin cambios en el sistema cubano, los obstáculos jurídicos son imponentes. Según los estatutos de la OEA, la incorporación de Cuba solamente podría producirse con la transformación del régimen cubano en un estado de derecho al modo de la democracia liberal con plena libertad económica.

En el plano de la especulación, puede contemplarse una adaptación gradual a la que ayudaría la curiosa membresía actual de Cuba como Estado (con la exclusión de su régimen). Pero mientras Cuba no dé señales de una evolución inequívoca hacia la democracia formal y efectiva, cualquier otro experimento es dudoso. Por lo tanto, Cuba, si persiste en su status de régimen sin democracia liberal y economía centralizada, puede insertarse en el sistema intra-latinoamericano como miembro de la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (CELAC), pero quedará fuera del interamericano existente.

**Fuente de información:**

<http://www.blog.rielcano.org/tres-ganadores-de-la-cumbre-de-las-americas/>

### **La desaceleración económica impacta al empleo en América Latina y el Caribe (OIT)**

El 10 de abril de 2015, el Director General de la OIT asistió a la VII Cumbre de las Américas en Panamá, donde planteó la necesidad de emprender un proceso de transformación productiva para generar mayores empleos. En un escenario como el actual, alertó, es necesario tomar medidas para evitar el aumento del desempleo. A continuación se presentan los detalles.

El Director General de la OIT, quien se encuentra Panamá para asistir a la Cumbre de las Américas<sup>4</sup>, alertó que los países de América Latina y el Caribe viven un momento preocupante, pues la desaceleración económica impactará el mercado de trabajo, lo cual podría generar incluso aumento del desempleo y la informalidad.

“Después de cerca de una década de avances importantes, durante la cual el desempleo regional bajó a mínimos históricos, ahora debemos prepararnos para un aumento de las tasas en los próximos años”, aseveró, quien llegó este martes a Panamá para participar en una serie de reuniones previas a la VII Cumbre de Jefes de Estado de las Américas que se lleva a cabo el 10 y 11 de abril.

La OIT ha destacado que la tasa promedio de desempleo urbano de América Latina y el Caribe que era de 11% hace alrededor de una década y que bajó a 6.1% el año pasado, subirá al menos a 6.3% en 2015, tras confirmarse que en la región persistirá una situación de crecimiento económico lento.

El funcionario de la OIT participó en el Foro de la Sociedad Civil<sup>5</sup>, y allí alertó que debido a esta desaceleración de las economías es necesario tomar medidas destinadas a evitar un aumento del desempleo en la coyuntura actual. Por otra parte, hizo un llamado para que se inicie un proceso de transformación productiva.

“Tenemos que buscar otro modelo de desarrollo que genere más y mejores trabajos para todos”, añadió.

Durante su participación en la inauguración del Foro Sindical de las Américas<sup>6</sup>, manifestó que “el superciclo de exportación de materias primas se acabó”. Frente a esta

---

<sup>4</sup> <http://cumbredelasamericas.pa/>

<sup>5</sup> <http://cumbredelasamericas.pa/foros-paralelos/>

<sup>6</sup> [http://www.csa-csi.org/index.php?option=com\\_content&view=article&id=7861%3Ahacia-el-foro-sindical-de-las-americanas-las-americanas-que-queremos&catid=23%3A-1&Itemid=258&lang=pt](http://www.csa-csi.org/index.php?option=com_content&view=article&id=7861%3Ahacia-el-foro-sindical-de-las-americanas-las-americanas-que-queremos&catid=23%3A-1&Itemid=258&lang=pt)

situación “hay que diversificar el modelo productivo y hay que incluir más gente y más empresas en los frutos del crecimiento económico”.

El Director General de la OIT destacó que en la próxima década la región tiene el reto de crear 50 millones de empleos solamente para absorber a los jóvenes que se van a integrar al mercado laboral, y recordó que cuando la economía no funciona bien hay problemas para generar esos puestos de trabajo.

Por otra parte, dijo que en la búsqueda de empleos algunas personas podrían buscar oportunidades en la informalidad, donde ya trabajan casi la mitad de los ocupados (47%).

En la II Cumbre Empresarial de las Américas<sup>7</sup>, que reunió a destacados empresarios de todo el continente, el funcionario de la OIT recordó que la transformación del modelo productivo plantea un desafío importante para el sector privado.

“Desde luego, es muy fácil decir que tenemos que cambiar el modelo, pero sabemos que es muy difícil hacerlo, por eso es necesario poner manos a la obra”, aseveró durante sus intervenciones en los foros que se llevan a cabo en el entorno de la Cumbre de las Américas.

Recalcó que es importante pensar en la situación de los jóvenes latinoamericanos y caribeños que se van a incorporar al empleo en los próximos años, ya que “si tienes menos de 25 años tienes tres veces más posibilidades de estar desempleado”. Recordó que seis de cada 10 jóvenes sólo consiguen empleo en condiciones de informalidad.

En sus reuniones con sindicalistas y empresarios de las Américas, el Director General de la OIT también recordó la importancia de recurrir al diálogo social como una

---

<sup>7</sup> <http://www.cumbreempresarialdelasamericas.com/es>

herramienta valiosa. “El diálogo social es clave para conseguir la equidad en esta región, que suele ser calificada como la más desigual del mundo”.

Durante su estadía en Panamá se reunió con el Presidente de este país y con el ministro del Trabajo (de Panamá), así como con representantes de organizaciones empresariales y sindicales.

En el marco de la Cumbre, el funcionario de la OIT también realizó una serie de contactos bilaterales con representantes de gobiernos, de empleadores y de trabajadores de diversos países de las Américas.

**Fuente de información:**

[http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS\\_359748/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_359748/lang--es/index.htm)

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS\\_358760/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/americas/sala-de-prensa/WCMS_358760/lang--es/index.htm)

## **Pactos para la igualdad. Hacia un futuro sostenible (CEPAL)**

En marzo de 2015, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) publicó el documento “Pactos para la igualdad. Hacia un futuro sostenible”. A continuación se incluye el Prólogo, A. El escenario, B. El enfoque de la CEPAL: desde dónde hablamos, C. Estado y desarrollo en la perspectiva de la sostenibilidad, D. En síntesis, Resumen Ejecutivo y los Comentarios Finales del Capítulo II. Igualdad y desigualdad en América Latina y el Caribe.

### **Prólogo**

#### **A. El escenario**

América Latina y el Caribe está hoy en una encrucijada. Con diferentes velocidades y conforme a la profunda heterogeneidad que existe entre los países, se han logrado

progresos significativos en la reducción de la pobreza y el desempleo y avances incipientes en la distribución del ingreso. Se han consolidado sistemas democráticos en países hasta hace algunos años devastados por guerras civiles o sometidos por regímenes dictatoriales. Se ha alcanzado mayor estabilidad macroeconómica, se ha reducido la deuda pública y se han aplicado políticas contracíclicas para mitigar los impactos de las crisis externas; además, han mejorado la matrícula y la progresión educacionales, así como el acceso a redes de protección social.

Sin embargo, estos avances están encontrando límites, ya sea para sostenerse o para expandirse. Se plantean grandes desafíos para mantener la ruta ascendente en el camino hacia la igualdad y para ampliarla a los ámbitos diversos en que dicha igualdad se juega. Se enfrentan, también, importantes retos de sostenibilidad económica, de cara a una fase menos dinámica del ciclo y a rezagos profundos en los patrones productivos. En materia de sostenibilidad ambiental, se conjugan los retos globales del cambio climático con dinámicas de consumo y concentración urbana cuyas acentuadas externalidades ambientales negativas impactan en la economía y en el bienestar de las personas.

La crisis de 2008 puso en evidencia que el nuevo escenario mundial del crecimiento económico estará poblado de restricciones e incertidumbres. Se instaló a escala global, a partir de entonces, un ritmo más lento e inestable de crecimiento, sobre todo en el mundo industrializado, que ahora se extiende a las economías emergentes, imponiendo dificultades cada vez mayores para administrar globalmente problemas que afectan a todos. Llegaron los disensos sobre cómo regular el “reino de la escasez”, allí donde hasta hace poco la abundancia y el Estado de bienestar se daban por sentados. Esto es especialmente cierto en el caso de la órbita europea, sobre todo mediterránea. Han vuelto a emerger, ahora en el corazón del desarrollo, los dilemas que tanto sacudieron a América Latina y el Caribe entre soluciones de extrema austeridad y ajuste fiscal o soluciones más keynesianas para enfrentar la crisis.

En América Latina y el Caribe los límites están dados por una combinación de restricciones externas y rasgos endógenos. Entre las primeras cabe constatar la pérdida de dinamismo del comercio internacional, la fluctuación de los precios de materias primas, la volatilidad de las señales financieras y el reordenamiento de la producción en cadenas transnacionales de valor en que los países de la región corren el riesgo, una vez más, de perder la oportunidad de insertarse con menores asimetrías. Entre los segundos —los problemas endógenos— destacan la estructura productiva desarticulada y rezagada, los niveles de inversión bajos y con poca incorporación de progreso técnico, la alta informalidad en el mundo del trabajo, las brechas de bienestar y de capacidades, la débil gobernanza de los recursos naturales, los patrones de consumo en que se evidencian fuertes carencias de servicios públicos y altas presiones ambientales y energéticas, y el persistente déficit institucional en materia de regulación, captación y orientación de recursos. Pese a las diferencias existentes entre subregiones, el conjunto de la región debe enfrentar los desafíos para cerrar las brechas que surgen de la heterogeneidad estructural, la vulnerabilidad externa y los altos niveles de desigualdad.

Todo lo anterior plantea un reto mayúsculo para avanzar en trayectorias de mayor igualdad. La complejidad del momento, así como del futuro de corto y mediano plazo, reclama un empeño progresivo en el ámbito de las políticas públicas y del esfuerzo fiscal con impacto positivo en la igualdad. En consecuencia, tal como se señala al final de este documento, es necesario rediseñar los equilibrios entre el Estado, el mercado y la sociedad para construir pactos en que concurren aquellos actores que garanticen acuerdos políticos de largo alcance. Solo a partir de tales pactos es posible conformar una institucionalidad y una voluntad colectiva que abran este espacio de políticas y solo por medio de los pactos la sociedad hace propios el sentido y el contenido de dichas políticas. Así quedó planteado en los documentos “La hora de la igualdad”<sup>8</sup> y “Cambio

---

<sup>8</sup> CEPAL, “La hora de la igualdad: brechas por cerrar, caminos por abrir” (LC/G.2432(SES.33/3)), Santiago de Chile, 2010.



estructural para la igualdad”<sup>9</sup>: se requiere una nueva ecuación entre el Estado, el mercado y la sociedad, pertinente a cada realidad nacional, en que los actores, a través de los pactos, se apropien de estrategias de desarrollo y las hagan suyas. Solo estos pactos podrán restituir la soberanía de nuestros países para encontrar caminos propios, desde sus historias e identidades particulares, superando las injustas fronteras que secularmente han impuesto la cuna, la edad, el género o la etnia.

En resumen, si bien la región ha completado, con diferencias entre países y subregiones, una década de logros en materia de crecimiento económico, empleo y diversos indicadores sociales, persisten las reducidas tasas de inversión, un dinamismo interno centrado sobre todo en el consumo privado con elevada presencia de bienes importados, una baja productividad y un crecimiento altamente dependiente de los recursos naturales y de sus precios internacionales, todo lo cual se traduce en serias vulnerabilidades de balanza de pagos. A esto se agregan niveles crecientes de violencia y deudas pendientes en campos clave como la salud, la seguridad social y la educación.

En este cruce entre los avances recientes y los problemas que se perciben para sostenerlos y profundizarlos en el mediano plazo, la CEPAL procura consolidar el enfoque del desarrollo que ha venido planteando a los gobiernos de la región en los últimos años. Y lo hace desde los valores más caros a la modernidad y al desarrollo, como son la igualdad, la sostenibilidad ambiental, el bienestar y la democracia, con una mirada de mediano y largo plazo y a la luz de los arduos aprendizajes históricos.

## **B. El enfoque de la CEPAL: desde dónde hablamos**

Proponer un modelo de desarrollo sostenible en el mediano y largo plazo ha sido una preocupación central de la CEPAL desde sus orígenes. Recientemente se ha replanteado sus pilares en vista de los desafíos actuales de la igualdad y la sostenibilidad, lo que se

---

<sup>9</sup> CEPAL, “Cambio estructural para la igualdad: una visión integrada del desarrollo” (LC/G.2524(SES.34/3)), Santiago de Chile, 2012.

expresa sobre todo en los documentos presentados en los dos últimos períodos de sesiones (Brasilia, 2010, y San Salvador, 2012).

En 2010, la CEPAL publicó, con motivo del trigésimo tercer período de sesiones, el documento titulado “La hora de la igualdad: brechas por cerrar, caminos por abrir”. En él se propone un desarrollo centrado en el valor de la igualdad con enfoque de derechos. “Igualar para crecer y crecer para igualar” es la máxima que marca el espíritu de dicha propuesta.

En materia macroeconómica, en “La hora de la igualdad” se propuso estabilizar y resistir la apreciación de los tipos de cambio. Se destacó la importancia de una fiscalidad proactiva para conciliar equilibrios macroeconómicos con promoción del dinamismo económico y reducir la volatilidad de la actividad productiva, sosteniendo elevados niveles de utilización de la capacidad instalada. Se abogó, en consonancia con lo anterior, por aplicar controles de capital que regularan el ingreso y la salida de los flujos externos. Con estas propuestas, se procuró apartarse de la ortodoxia de los años ochenta y noventa del siglo pasado, entendiendo que ella imponía una camisa de fuerza al desarrollo de las capacidades productivas de la región. Las propuestas heterodoxas que formuló la CEPAL estaban en sintonía con los nuevos tiempos. No es casual que resonaran en las renovadas agendas públicas y en documentos del Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y otros organismos multilaterales. Hoy hablar de igualdad, de reformas fiscales progresivas y de políticas públicas de Estado más activas y con una mirada de largo plazo en ámbitos económicos y productivos ha dejado de ser anatema y tales conceptos han pasado a ser parte del lenguaje aceptado y de una visión compartida.

En segundo lugar, se planteó la urgente necesidad de hacer un cambio estructural orientado a cerrar las brechas tanto externas como internas, cuya dinámica condujera a superar la heterogeneidad de la estructura productiva. Se enfatizó que era preciso poner

la macroeconomía en sintonía con el cambio estructural, promoviendo la inversión mediante políticas industriales activas, lo que incluye de manera destacada el apoyo a las pequeñas y medianas empresas (pymes) y el fomento de la investigación y el desarrollo.

En “La hora de la igualdad” se revisan tres aspectos fundamentales referentes a la igualdad y la inclusión, a saber: las dimensiones territorial, del empleo y de la protección social. Estos aspectos no están desligados de la esfera productiva y es por eso que la CEPAL ha insistido en que “no solo en lo social se juega lo social”. El territorio, el empleo y la protección social están estrechamente asociados a un patrón productivo que configura la inclusión en la perspectiva territorial, determina la generación de empleo productivo y, de esa manera, aporta mayor solidez tanto fiscal como contributiva para fortalecer la protección social y el desarrollo de capacidades.

Por otro lado, la protección y la inversión sociales deben ser una bisagra que promueva de forma combinada la igualdad y el dinamismo productivo. La inversión en la temprana infancia, la protección ante los choques externos mediante transferencias básicas de renta, la creación de sistemas de cuidado que contribuyan a dicha inversión en la primera infancia y a la plena incorporación de la mujer al mercado laboral son elementos constitutivos de la propia transformación estructural, dado que incrementan las capacidades humanas, igualan oportunidades y resultados, cohesionan a la sociedad y atacan de raíz la reproducción intergeneracional de la exclusión.

Estos pilares del desarrollo planteados en “La hora de la igualdad” se profundizaron en el documento principal del trigésimo cuarto período de sesiones de la CEPAL, bajo el título “Cambio estructural para la igualdad: una visión integrada del desarrollo”. La perspectiva del cambio estructural exige un manejo del ciclo que se traduzca en la mayor utilización posible de la capacidad instalada en su transcurso. Al mismo tiempo es necesario, a través de las políticas industriales, promover la innovación y la inversión

para incorporar en forma creciente el conocimiento y construir capacidades endógenas en lo tecnológico y lo productivo, creando ventajas comparativas dinámicas. Este proceso no significa dejar de aprovechar los ciclos de alza de los recursos naturales, pero sí tener claro que ello no basta para lograr bases sólidas y sostenibles de crecimiento.

La mirada retrospectiva muestra que en la región los ciclos expansivos están acompañados por la apreciación del tipo de cambio real y, por ende, la generación de vulnerabilidades en la balanza de pagos. Cuando la CEPAL presentó “Cambio estructural para la igualdad”, el ciclo comprendido entre 2003 y 2011 parecía, en la superficie, escapar a este problema. Sin embargo, la mirada estratégica del documento ya advertía sobre dicho riesgo, que hoy se concreta en un creciente déficit de la cuenta corriente.

En la raíz de esta relación que bloquea el desarrollo sostenido se encuentran un conjunto de factores: la aceleración cíclica de los flujos de capital y la variación de los términos de intercambio, la dependencia de la región respecto de la exportación de materias primas, la ausencia de políticas industriales y tecnológicas que aprovechen estos ciclos en favor del cambio estructural, una mirada estrecha del ciclo y de la estabilidad nominal (que soslaya otras metas, como el empleo y la distribución) y la renuencia al uso de instrumentos de regulación y administración de los flujos internacionales de capital.

En “Cambio estructural para la igualdad”, la CEPAL propuso un conjunto de iniciativas para revertir los círculos viciosos de la insostenibilidad y convertirlos en círculos virtuosos de la sostenibilidad del desarrollo. Se trata de que la transformación cualitativa de la estructura productiva impulse y fortalezca sectores y actividades más intensivos en conocimiento y con una demanda de rápido crecimiento, al tiempo que genere más y mejor empleo, llave maestra para la igualdad. Para tal fin, se requiere un

enfoque sistémico que articule políticas macroeconómicas y fiscales con políticas industriales y sociales.

### **C. Estado y desarrollo en la perspectiva de la sostenibilidad**

Entre 2003 y 2008 se produjo en América Latina y el Caribe un aumento de las tasas de crecimiento y una mejora de la distribución del ingreso y otros indicadores sociales. Esta expansión se vio facilitada, en gran medida, por un entorno externo muy favorable, caracterizado por un mayor dinamismo del comercio internacional, elevados precios de los recursos naturales, incrementos de las remesas y de los flujos de turismo y una abundante liquidez en los mercados financieros internacionales, que afectó a los países de la región de diferentes formas pero, en general, con un sesgo positivo. El impulso proveniente del contexto internacional fue complementado por un manejo de la política macroeconómica que, con pocas excepciones, priorizó el mantenimiento de los equilibrios fundamentales.

La crisis de 2008 puso a prueba la capacidad de los Estados de paliar los impactos de un choque externo grave y preservar sus equilibrios, pero con una clara movilización de recursos políticos y financieros y con un criterio contracíclico, mitigando costos sociales que en crisis anteriores se habían hecho sentir de manera brutal. Los países respondieron con sentido de oportunidad, combinando las urgencias sociales con las cautelas económicas. La prueba reveló una sorprendente maduración de la acción pública y de la resolución política. Quedó en evidencia que las recetas ortodoxas ya no operan como canon y se amplió el margen de maniobra desde la política y las políticas, con la profundización de la democracia.

Por otro lado, sin embargo, el auge de los precios de los productos básicos y sus impactos sobre la macroeconomía se han traducido en un sesgo hacia una mayor especialización en torno a los recursos naturales. La inversión pública no recuperó su rol dinamizador, a pesar de las carencias existentes en términos de infraestructura, y

aumentó la participación del sector privado en la prestación de servicios esenciales, como la educación y la salud, mientras se ha agravado el déficit en la provisión de servicios públicos de calidad por parte del Estado. Cuanta más centralidad adquiere el consumo privado, más difícil se torna converger hacia contratos sociales con miras a una provisión de servicios públicos de calidad y a su uso por parte de distintos grupos socioeconómicos. En un marco de débil institucionalidad laboral, persisten asimismo altos niveles de informalidad del empleo y la ocupación.

Un patrón productivo poco diversificado, como el que prevalece en las economías de la región, implica una tendencia a consumir bienes con un alto grado de componente importado. La dinámica de los precios más favorables de las materias primas y el hecho de que el vínculo entre exportación y consumo sea más fuerte que el vínculo entre exportación e inversión sugieren que el cambio estructural (y la consiguiente sostenibilidad del crecimiento) no se ha asumido como prioridad en las sociedades latinoamericanas. Además, los patrones de consumo no son neutrales en cuanto a sus impactos ambientales. Para mitigar los efectos del crecimiento sobre el medio ambiente se necesita adoptar tecnologías limpias, asociadas a formas colectivas de consumo (por ejemplo, un transporte público de calidad frente al automóvil), y una creciente complejidad tecnológica, lo que requiere trabajadores educados y plenamente integrados a procesos de aprendizaje en estructuras cambiantes. Estas condiciones del crecimiento compatible con la preservación ambiental solamente se cumplen cuando la economía se desplaza desde la polarización hacia la diversificación, desde la segregación hacia la integración social y productiva, y desde consumos individuales hacia consumos colectivos. Semejante inflexión del estilo de desarrollo requiere, sin duda, del liderazgo del Estado.

El crecimiento, si bien mantiene sus tasas positivas, ha menguado a partir de 2011. El cambio en el ciclo de los recursos naturales, así como la esperable reducción de los flujos de capital y de la liquidez mundial y el posible aumento de las tasas de interés,

sitúan a la región ante un escenario menos favorable de cara al futuro. La reducción de la pobreza y la desigualdad muestra indicios de entrar en una senda menos dinámica, mientras que la indigencia se ha estancado. Por otra parte, las emergentes clases medias y los sectores vulnerables que recientemente dejaron atrás la pobreza han incrementado las exigencias al Estado, del que reclaman la provisión adecuada de servicios públicos y colectivos de calidad, tales como seguridad, transporte, educación y salud.

La democracia es el eje principal del nuevo marco institucional y conlleva demandas en favor de la igualdad en su sentido más amplio —distributivo, de derechos, intergeneracional—, a las que la economía debe responder. El marco democrático ha absorbido demandas y busca dar respuestas que lo legitimen, aunque todavía de manera parcial. Este proceso está encontrando límites en lo productivo, lo económico y lo social y en los ámbitos del consumo y el medio ambiente. Poner en discusión estos límites, entender su dinámica y sugerir estrategias para superarlos es el propósito primordial de este documento.

Los indignados brasileños, los estudiantes chilenos que se manifestaron en las calles, los diversos movimientos cívicos, ambientalistas y de comunidades locales, así como los cambios en preferencias electorales y liderazgos, pueden parecer fenómenos de diferente naturaleza, pero remiten a una causa común: la dificultad de avanzar hacia un estilo de desarrollo que logre gobernar en forma inteligente los recursos naturales, que conjugue la expansión del bienestar con mejores servicios públicos para todos y que reduzca de manera sustancial la concentración de la riqueza y la desigual apropiación del crecimiento económico entre los distintos actores productivos.

Las razones que justifican una mayor injerencia del Estado son tan válidas ahora como lo fueron en el marco de las estrategias de desarrollo anteriores a los ajustes y privatizaciones de los años ochenta y noventa del siglo pasado. Sigue siendo necesario garantizar una adecuada provisión de servicios públicos e infraestructura, áreas en que

la respuesta del sector privado se ha mostrado inadecuada o restringida, o bien ha adoptado formas cuasimonopólicas; sigue siendo necesario suplir la falta de consideración de las generaciones futuras en las preferencias del sector privado, que redundan en que la acumulación de capital sea menor que lo aconsejable o que el cuidado del medio ambiente no sea adecuadamente asumido, y sigue siendo imprescindible evitar la concentración de poder y riqueza.

La forma y medida en que tales retos puedan plasmarse en políticas dependen de decisiones colectivas, que son hoy y deben ser mañana parte del debate público y democrático en la región y en las que el Estado está llamado a cumplir un rol fundamental. La democracia ayuda a legitimar políticas mediante acuerdos y pactos con un horizonte estratégico, tal como se plantea en el capítulo final de este documento. También ayuda a preguntarse por el tipo de desarrollo que queremos, sin renunciar a opciones soberanas ni desconocer, por otra parte, las restricciones y posibilidades que presenta la inflexión histórica que vivimos.

#### **D. En síntesis**

En la propuesta que aquí se profundiza, la CEPAL considera la igualdad como el horizonte, el cambio estructural como el camino y la política como el instrumento. En esta etapa se trata de reorientar las políticas hacia un fuerte dinamismo de la inversión para asegurar una relación virtuosa entre crecimiento, productividad y sostenibilidad ambiental, mediante la incorporación de conocimiento a la producción y la generación de un alto valor agregado, como se expone en el capítulo I del presente documento; otorgar un mayor potencial inclusivo al mundo del trabajo y hacer converger la política fiscal y las políticas sociales en la reducción de múltiples brechas sociales, que se evidencian en una mirada multidimensional de las desigualdades que enfrenta la región, como se plantea en los capítulos II y III; orientar la expansión del consumo para armonizar la oportuna provisión de servicios públicos con el consumo privado, en



consonancia con una mayor cohesión social y con la sostenibilidad ambiental, como se describe en los capítulos IV y V, y avanzar resueltamente hacia una mejor y mayor gobernanza y aprovechamiento de los recursos naturales, para construir una economía diversificada, sostenible en términos ambientales y con sinergias en materia de empleo y de bienestar, como se propone en el capítulo VI.

Estos son los precedentes que nos sitúan hoy ante el desafío de profundizar las propuestas para este cambio de rumbo, frente a la encrucijada que encara la región. Se trata de conjugar la sostenibilidad de mediano y largo plazo de un desarrollo dinámico con el avance sistemático hacia mayores niveles de igualdad. Tal igualdad no se entiende solo como una igualdad de medios, es decir, como una mejor distribución del ingreso. Se entiende, también, como una mayor igualdad en capacidades, en agencia, en pleno ejercicio de la ciudadanía y en dignidad y reconocimiento recíproco de los actores. Reconocer a los sujetos como iguales e interdependientes implica poner en marcha políticas tanto para promover su autonomía como para mitigar sus vulnerabilidades. Incorporar las contribuciones realizadas desde las perspectivas de género, etnia y medio ambiente significa asimismo plantearse políticas de igualdad en la distribución de roles (en la familia, en el trabajo, en la política), en la relación entre generaciones presentes y futuras y en la visibilidad y afirmación de identidades colectivas.

Un proyecto de igualdad y desarrollo en el futuro, como ha propuesto la CEPAL en los documentos citados y en el que aquí se presenta, requiere de una articulación virtuosa entre instituciones y estructuras: políticas industriales capaces de articular agentes públicos y privados para elevar la inversión y modificar la composición sectorial en aras de mayor productividad; gobernanza y aprovechamiento de nuestras ventajas comparativas en recursos naturales para construir una economía diversificada con fuerte incorporación de conocimiento, de alto valor agregado y con mayor potencial inclusivo en el mundo del trabajo; regulación y encauzamiento de la expansión del

consumo para armonizar la provisión de servicios públicos con el consumo privado, en consonancia con la sostenibilidad ambiental, y construcción de una estructura tributaria y de gasto público socialmente sostenible para lograr un alto impacto redistributivo y una expansión del desarrollo de capacidades hacia el conjunto de la sociedad. Solo una dialéctica virtuosa entre el cambio institucional y el cambio en las estructuras permitirá potenciar el desarrollo en la orientación estratégica que se propone en las páginas que siguen.

## **Resumen Ejecutivo**

El presente documento plantea en diversas esferas los dos grandes retos que enfrenta el desarrollo en América Latina y el Caribe, a saber, lograr mayores grados de igualdad y procurar sostenibilidad en la dinámica del desarrollo, de cara a las nuevas generaciones.

En el Capítulo I se resumen estas restricciones a la sostenibilidad en materia social, económica, ambiental y de gobernanza de los recursos naturales, y los desafíos que plantean en las opciones estratégicas de desarrollo. Para ello se destaca que es crucial una dialéctica virtuosa entre instituciones y estructuras, que hoy no está presente. Por ejemplo, una institucionalidad pública apoyada en una fiscalidad robusta que ofrece servicios de calidad en materia de transporte, salud, entretenimiento y uso del tiempo libre puede beneficiar la estructura del consumo, con efectos positivos sobre el medio ambiente, el uso de la energía y el acceso igualitario al bienestar. La buena gobernanza de los recursos naturales, por el lado de las instituciones, contribuye a la diversificación productiva, previene la corrupción y la captación de rentas y coadyuva a un mayor equilibrio entre la explotación de estos recursos, la generación de empleo de calidad y la preservación del medio ambiente. La confianza de la ciudadanía en las instituciones públicas ayuda a enfrentar problemas endémicos de violencia y de exclusión social e, inversamente, la inclusión social mediante el empleo y las políticas sociales sirve de

palanca para aumentar la confianza ciudadana en las instituciones y la adhesión a la ley y a las normas de convivencia democrática.

Sin duda, para lograr una dinámica virtuosa entre mejores instituciones y estructuras más propicias para el desarrollo sostenido y la igualdad social, se requieren contratos o pactos sociales en distintas esferas. Solo las políticas consagradas en pactos pueden ofrecer un marco robusto para formular orientaciones de mediano y largo plazo: un pacto por la inversión y el cambio estructural; un pacto fiscal por un mejor equilibrio entre bienes privados y servicios públicos en la arquitectura del bienestar; un pacto de gobernanza de los recursos naturales y preservación del medio ambiente, con énfasis en la solidaridad con las generaciones futuras y una matriz productiva más diversificada y “verde”, y un pacto social y laboral, para potenciar la capacidad redistributiva del Estado en distintos ámbitos de la desigualdad y para que la institucionalidad laboral acompañe el cambio estructural a fin de reducir brechas de género, de productividad, de empleo de calidad y de apropiación entre capital y trabajo.

Tal como se plantea al comienzo del capítulo II, en materia de igualdad el enfoque de la CEPAL procura dialogar con las concepciones utilitaristas y de capacidades, pero a la vez dar un paso adicional, en sintonía con las visiones más amplias de la igualdad, donde ésta se asocia a la igualdad “relacional”, a saber, la autonomía con reconocimiento recíproco. En esta visión, el género, la etnicidad y la sostenibilidad ambiental, tanto en términos epistemológicos como políticos, amplían a nuevas dimensiones la demanda y el clamor por la igualdad. Extienden las demandas de igualdad hacia el interior de los hogares y hacia las identidades colectivas y las generaciones futuras, y vinculan estrechamente los problemas de desigualdad en las esferas del poder, del trabajo y de la vida cotidiana, con sus raíces culturales en la discriminación.

La igualdad, tal como postula la CEPAL, incluye igualdad de medios, de oportunidades y de capacidades, pero en el marco de un sentido más profundo, que entiende la igualdad como igual dignidad ciudadana, en un orden de sujetos autónomos y vulnerables a la vez, que deben ser reconocidos mutuamente en ese doble carácter. Tal reconocimiento está instituido por la irreductibilidad de los derechos, pero también por la necesidad de mayor solidaridad colectiva y mayor pluralismo en la aceptación de la diversidad de grupos e identidades.

Esta concepción de igualdad, además, se amplía a la participación, pues la igual dignidad supone ser parte activa en los procesos de toma de decisiones que afectan a toda la sociedad y no solo gozar de recursos y prestaciones en virtud de dicha condición. La participación, sea directa o representativa, es fundamental para contar con espacios de deliberación que se plasmen en pactos sociales. A estos pactos que proveen de legitimidad política a la orientación del desarrollo debe concurrir, por distintas vías, en diversas formas y combinaciones, un amplio espectro de agentes de la sociedad y el Estado.

Esta noción más compleja de la igualdad se aborda en los capítulos II y III, sobre brechas sociales y laborales. En el capítulo II, de manera consistente con este planteo, se incluye el análisis de las brechas que se refieren a medios y capacidades (ingresos, condiciones de vida, salud y educación), pero también se incorpora el reconocimiento y los aspectos relacionales, tales como la conexión a redes o el nivel de segregación educacional y espacial, entendiéndose éstas como potentes herramientas para asegurar el reconocimiento recíproco y las condiciones sociales que potencien la autonomía y la solidaridad entre distintos grupos de la sociedad.

Como se muestra en este capítulo, ciertos indicadores menos difundidos que el índice de Gini (relativo), como el indicador de desigualdad absoluta o el de desigualdad funcional del ingreso, muestran una evolución no tan favorable en la última década

como la que revela el índice de Gini. De esta manera, el documento enriquece el análisis en cuanto a la profundidad de las mejoras distributivas. En términos de capacidades, el acceso a la salud y a la educación tiende a distribuirse más igualitariamente, como consecuencia de los avances de los grupos más desaventajados, pero persisten brechas enormes en la calidad de dicho acceso y en los logros y aprendizajes. En las dimensiones relacionales, no se identifican avances en términos de igualdad en cuanto a segregación educativa y los resultados son variados por país en cuanto a segregación espacial.

Finalmente, según los indicadores subjetivos, los latinoamericanos perciben que la distribución del ingreso es altamente injusta, que existe escasa confianza interpersonal en las sociedades y que el grado de conflicto social es alto. Esto sugiere, junto a la persistente segregación y las brechas en materia de desarrollo de capacidades y en el mundo del trabajo, una deuda pendiente en la igualdad entendida como pleno ejercicio de la autonomía con reconocimiento recíproco.

Tal como ha venido planteando la CEPAL, de fundamental importancia es el mundo del trabajo para entender las fábricas y eslabones de la desigualdad, así como la sostenibilidad en el camino de progresión hacia la mayor igualdad. En el capítulo III se analiza el mundo del trabajo como espacio fundamental en la concepción de igualdad de la CEPAL. El trabajo no es solo el lugar en que pueden reducirse brechas de ingresos y de acceso a la seguridad social, sino también un espacio fundamental para el reconocimiento recíproco mediante la interacción social, la extensión de la sociabilidad hacia ámbitos no domésticos y el desarrollo de potencialidades en aras de la mayor autonomía de las personas.

Considerando el período 2002-2011, al igual que en el capítulo II, se identifican los avances alcanzados durante esta última década en diversas dimensiones, pero también se señalan luces de alerta en cuanto a los componentes estructurales generadores de

desigualdad (tanto productivos como sociales). Por el lado de los avances, se observa que la productividad laboral mostró un mayor dinamismo que en las dos décadas previas y que el salario mínimo y el salario real aumentaron, al tiempo que creció el empleo y cayó drásticamente el desempleo. El porcentaje de trabajadores que contribuye al sistema de pensiones creció y en la mayoría de los países la relación entre los afiliados del quintil superior e inferior se ha reducido, indicando una mayor igualdad en esta dimensión. Al considerar los ingresos, la caída de la desigualdad laboral ha sido el principal factor impulsor de la menor desigualdad del ingreso total.

Las luces de alerta se refieren a la ausencia de cambios estructurales en los ámbitos productivo y social. En el ámbito productivo, la mayor parte de la inversión ha estado dirigida a sectores no transables con mayor empleo, así como a sectores transables primarios (minería y agricultura) de productividad variable. Hay síntomas de la enfermedad holandesa, dada la insuficiente inversión destinada a la diversificación de la producción transable. Esto implica que, pese al aumento de la inversión, su aporte al cambio estructural, entendido como la reasignación de recursos desde sectores de baja productividad hacia sectores de alta productividad, ha sido relativamente limitado en estos países. En términos comparativos, el avance que se produce en la región en términos de productividad fue menor, sobre todo, respecto al experimentado por Asia Oriental, y tampoco se cerró la brecha respecto a América del Norte (Estados Unidos de Norteamérica y Canadá).

En cuanto a las estructuras sociales, a pesar de las tendencias igualadoras en términos de participación, ocupación y empleo entre hombres y mujeres, las diferencias continúan siendo muy significativas, más aún si consideramos los importantes avances en términos educativos de las mujeres: las capacidades de las mujeres aún no son aprovechadas cabalmente por los mercados de trabajo. En el capítulo se brinda abundante información que ilustra la persistencia de altos niveles de segregación ocupacional y techo de cristal para las mujeres, fenómenos que no muestran una

tendencia a mejorar en la década. Tampoco se identifican tendencias positivas en relación con las significativas brechas salariales entre hombres y mujeres, lo cual concurre en un panorama poco alentador para las mujeres en general, y mucho más crítico cuando se considera a las mujeres indígenas. Finalmente, se mantiene incólume la asimetría en la carga de trabajo total entre hombres y mujeres. Las mujeres enfrentan una doble jornada: además de sus crecientes responsabilidades laborales, se hacen cargo del cuidado de otras personas (niños, ancianos), del mantenimiento de la casa y de las actividades asociadas a la reproducción social de las personas que viven en el hogar. En síntesis, las brechas en el mundo del trabajo claramente redundan en brechas de igualdad, donde la autonomía está muy desigualmente distribuida por sexo, y la productividad sigue siendo relativamente baja, con fuertes brechas y sin cambios estructurales que den sostenibilidad en el futuro a una reducción de brechas entre los distintos sectores que componen el mundo del trabajo.

Por otro lado, el incremento de ingresos laborales estos últimos años ha permitido elevar la capacidad de consumo de la sociedad en general, tema al que está dedicado el capítulo IV del documento. El incremento del consumo es positivo en la medida que implica que una gran parte de la población accede a bienes y servicios valorados por la sociedad y de los cuales estuvo secularmente privada. A ello concurre el incremento de ingresos del hogar, el mayor acceso al financiamiento y el abaratamiento de algunos productos por efecto de economías de escala, comercio abierto y la división internacional del trabajo.

El consumo se analiza en su vinculación con las esferas económica, social y ambiental. En relación con la esfera económica, supone considerar los mecanismos que conectan el consumo con variables clave (ingreso nacional, deuda privada, tasas de interés, importaciones), así como analizar su volatilidad. En relación con la esfera social, se incorporan en el análisis las exclusiones y privaciones de consumo y las desigualdades en los patrones de consumo, así como la eventual prevalencia de pautas de consumo

imitativo en sociedades altamente desiguales. En relación con la esfera ambiental (que se retoma en el siguiente capítulo), se alerta sobre los riesgos de sostenibilidad ambiental que entraña la expansión del patrón de consumo vigente.

El consumo privado per cápita registró un marcado dinamismo en la última década, con un crecimiento que alcanzó el 2.6% acumulativo anual. Las luces de alerta están dadas por la composición de la demanda regional (el promedio ponderado del cociente entre el consumo y el PIB entre 1970 y 2012 fue del 66% según datos del Banco Mundial), si bien su peso ha disminuido a lo largo del período. También se destaca que la volatilidad del consumo de varios países de América Latina y el Caribe es mayor que la del PIB.

A pesar de esta expansión, los alimentos siguen representando una parte mayoritaria del gasto (en promedio el 40% del gasto total de los países de la región, mientras que en la Unión Europea representan un 25%). La alta desigualdad de la región en términos de ingreso se constata también cuando se considera el gasto. En efecto, la distribución del gasto per cápita de los hogares según el quintil de ingreso pone de manifiesto notorias disparidades: el quintil de mayores ingresos gasta entre cuatro y ocho veces más que el primer quintil. Por otra parte, la desigualdad del ingreso es mayor que la desigualdad del gasto y el consumo.

La expansión del consumo debe entenderse en parte como una potencial expansión del bienestar. Sin embargo, el fuerte énfasis en el consumo privado de bienes importados, con alta intensidad de gasto energético y contaminación del aire, enciende varias señales de alerta. La primera es el sesgo hacia el consumo privado, más estratificado según ingresos, en detrimento de la prestación de servicios públicos de calidad. Esto no aporta a la igualdad, menos a aquella relacionada con el reconocimiento recíproco y la atención a las vulnerabilidades mutuas. Tal sentido de la igualdad tiene más arraigo cuando el bienestar de la sociedad se aborda de manera conjunta y se plasma en pactos



fiscales que luego se traducen en la prestación de servicios y bienes públicos que todos usan y consumen. Por otro lado, la “fuga” hacia el consumo privado, sobre todo en rubros como el transporte, la salud y la educación, no abona el terreno para lograr un pacto fiscal con sesgo redistributivo.

La segunda señal de alerta se refiere a la sostenibilidad económica y de transformación productiva, en la medida en que se consolidan un patrón de producción intensivo en materias primas y un patrón de consumo intensivo en bienes elaborados importados. Este fenómeno no es nuevo en la región, pero hoy adquiere redoblada fuerza.

La tercera señal de alerta es la del impacto sobre el medio ambiente. En contraste con el patrón sesgado hacia el consumo por vía privada, una solución pública, concertada, con énfasis en alternativas compartidas, generará menor emisión de gases y consumirá menos energía no renovable, al tiempo que propiciará una mayor disposición de los actores para establecer pactos en torno a matrices energéticas más amigables y sostenibles desde la perspectiva ambiental.

Este último problema se aborda en el capítulo V, en que se evalúan los problemas de sostenibilidad derivados de los patrones de consumo imperantes, algunas de cuyas externalidades negativas son la generación de residuos, la contaminación atmosférica, la destrucción del medio ambiente y una mayor explotación de los recursos naturales renovables y no renovables. La tendencia secular al incremento del ingreso en el largo plazo conlleva una disminución de la importancia relativa de los alimentos en el gasto, ampliando espacios de consumo de otros bienes y servicios. Estos nuevos espacios de consumo serán decisivos para definir las opciones de un consumo sostenible. Reflexionar sobre los posibles riesgos que enfrenta o enfrentará la región es el objetivo de este capítulo, que profundiza en el análisis de aquellos aspectos del consumo privado que resultan más problemáticos en términos ambientales: automóviles y gasolinas, por

un lado, y bienes durables asociados al consumo energético y la generación de residuos sólidos, por otro.

Un caso evidente es el predominio del transporte privado en la estructura del gasto de los quintiles altos. Esta estructura del consumo tiene, en muchas ocasiones, un gran impacto ambiental, que ocasiona fuertes externalidades negativas en congestión y contaminación urbanas. El incremento de la demanda de bienes durables también tiene consecuencias negativas directas, pues genera residuos sólidos y desechos peligrosos, e implica un mayor consumo de energía. El consumo regional de energía presenta, al igual que el de gasolinas, una alta elasticidad ingreso y una baja elasticidad precio en comparación con otras regiones. En términos prospectivos, cabe esperar que el crecimiento económico de América Latina y el Caribe lleve a un aumento persistente del consumo de energía y de la gasolina, que difícilmente pueda controlarse con un mecanismo de precios. Esto tiene impactos negativos en los ámbitos de la contaminación atmosférica y la salud en las zonas urbanas y también en términos de la contribución a las emisiones de CO<sub>2</sub> que ocasionan el cambio climático. De allí que son fundamentales el rol regulatorio del Estado y la búsqueda de alternativas a los actuales patrones de consumo y la oferta de servicios y bienes públicos.

Si el consumo plantea externalidades problemáticas de sostenibilidad ambiental, de pacto fiscal y de estructura productiva, sin duda la dinámica entre estructuras e instituciones adquiere ribetes aun más decisivos en lo relativo a los recursos naturales. A esto se aboca el capítulo VI del documento.

El período de auge de la demanda internacional de los bienes primarios (minerales, hidrocarburos, soja y otros productos básicos agrícolas) ha sido fundamental en la mejora del desempeño macroeconómico y de la posición fiscal de los países exportadores de la región desde 2003. La región no puede desconocer la dotación intensiva de recursos naturales con la que cuenta, pero debe estar alerta sobre los riesgos

y problemas asociados con la producción intensiva en recursos naturales, otra de las posibles sombras para el desarrollo sostenible. Estos riesgos consisten en la apreciación de la moneda nacional que abarata el precio de los bienes importados (la “enfermedad holandesa”) y tiene un impacto negativo en la industria nacional; la “tentación rentista”, que desincentiva la puesta en marcha de políticas industriales para ampliar la base productiva y tecnológica del país, y los riesgos asociados al manejo de grandes rentas públicas en condiciones de debilidad institucional, poca transparencia y control social. La explotación intensiva de los recursos naturales también ha generado crecientes conflictos ambientales, sociales y étnicos en torno a las industrias extractivas situadas en territorios indígenas o sus cercanías.

La casuística muestra que persisten numerosos desafíos, entre ellos lograr una organización eficiente y contar con la institucionalidad necesaria para maximizar la contribución de estos sectores al desarrollo. Es imprescindible construir pactos para alcanzar una mayor progresividad en la participación del Estado en las rentas por explotación de recursos naturales, particularmente en fases de elevados precios como durante el decenio reciente. Esto puede suponer modificaciones tributarias así como una mayor coordinación entre los países de la región en su tratamiento de la inversión en estos sectores, para evitar la competencia fiscal que actúa en sentido contrario, reduciendo el margen de los Estados para capturar un mayor porcentaje de la riqueza generada por la explotación de sus recursos. Es necesario también establecer mecanismos institucionales que aseguren una inversión pública eficiente de las rentas generadas de la extracción de recursos naturales hacia inversiones específicas en desarrollo de capacidades (educación y salud), infraestructura e innovación y desarrollo tecnológicos. Finalmente, se debe crear la capacidad institucional necesaria para la gestión pública de los conflictos socioambientales que surgen en el desarrollo de los sectores de explotación de recursos naturales.

Por último, y más allá de la gobernanza de las rentas de los recursos naturales, persiste la necesidad de formular una política de Estado y una visión estratégica de diversificación productiva y cambio estructural de largo plazo que logre un progresivo desacople de las economías de una excesiva dependencia en los sectores extractivos.

El documento concluye en su capítulo VII con un conjunto de propuestas de política de mediano y largo plazo que debieran plasmarse en pactos. Un pacto social es un instrumento político para implementar, en un contexto democrático, las políticas y reformas institucionales que los países de América Latina y el Caribe requieren para responder ante la encrucijada que actualmente enfrentan. Se trata de un acuerdo o una relación de cooperación de largo plazo entre actores políticos y sociales de un país, con posibles adaptaciones ante eventuales modificaciones de la coyuntura y con procedimientos acordados de difusión de información, consulta y negociación. Por este medio se puede construir viabilidad política para alcanzar una nueva trayectoria de crecimiento y cambio estructural que de manera sostenible asegure grados progresivos de igualdad, sobre la base de propuestas formuladas e implementadas de manera participativa y democrática, adaptándose según las condiciones propias de cada país. Así se procura superar el peligro de confinar las propuestas de cambio estructural para la igualdad al voluntarismo y a la expresión de buenas intenciones.

Los pactos que se plantean en la parte final del documento recogen las principales propuestas de política que figuran en los capítulos precedentes. En primer lugar se destaca la importancia de un pacto fiscal que permita dotar de los recursos necesarios al Estado para impulsar políticas en el horizonte estratégico de la igualdad, la sostenibilidad y el cambio estructural. En segundo lugar se propone un pacto por la inversión y la política industrial, que constituye el instrumento político principal para que el Estado asuma un rol conductor en la dinámica del cambio estructural. En tercer lugar, se plantea la necesidad de un pacto en el mundo del trabajo, donde son fundamentales las reformas a la institucionalidad laboral para procurar articulaciones

virtuosas entre institucionalidad y estructuras productivas en pro de mayor igualdad, y para evitar discriminaciones contra determinados grupos en la esfera del trabajo.

En cuarto lugar se propone un pacto por un mayor bienestar social y mejores servicios públicos. Se trata de avanzar hacia un uso más compartido y de mejor calidad de servicios de uso público, tales como el transporte, la educación, la salud y los servicios ambientales. En quinto lugar, se señala la importancia de un pacto por la sostenibilidad ambiental, que es clave en la solidaridad intergeneracional, en el reconocimiento de muy diversos grupos afectados por la degradación ambiental en sus múltiples formas y por el agotamiento de recursos no renovables. Estos pactos tienen dos rasgos particulares, a saber: que requieren a la vez de acuerdos en el ámbito nacional y global y que existe un fuerte involucramiento de la sociedad civil, también en ambas escalas, y por tanto su participación es crucial en los pactos.

De especial importancia es un pacto por la gobernanza de los recursos naturales. Se requiere, en este sentido, una institucionalidad en lo que atañe a regulación, propiedad y apropiación de rentas, que permita conjugar el momento propicio en la bonanza de mercados de recursos naturales con el uso de recursos derivados del sector para promover mayor diversificación productiva, más inversión en innovación y desarrollo, y fondos para la creación de capacidades y el mejoramiento del acceso a servicios diversos. Finalmente, se plantean las bases de un pacto mundial por el desarrollo y la cooperación más allá de 2015, tal como hoy se discute en la comunidad internacional.

El documento procura, en síntesis, brindar a los países una visión del desarrollo para enfrentar la encrucijada actual, en que las restricciones de la coyuntura externa y los rezagos de las estructuras internas plantean desafíos profundos en materia de sostenibilidad e igualdad. Darle a la dinámica del desarrollo una orientación sostenible en el largo plazo, con progresión en términos de igualdad, es una tarea de largo plazo, pero que empieza hoy. Ese es el mensaje que se intenta transmitir.

## Capítulo II

### Igualdad y desigualdad en América Latina y el Caribe

#### H. Comentarios finales

¿De qué hablamos cuando hablamos de la igualdad? En este capítulo se pretende abordar esa pregunta en toda su potencial exhaustividad. Entendiendo, desde el lado conceptual, que la igualdad alude a medios, capacidades, agencia, autonomía, protección frente a vulnerabilidades y reconocimiento recíproco, nos ha parecido necesario construir, en la lectura de la realidad, un diagnóstico que pudiera guardar cierta correspondencia con este concepto de igualdad compleja. Ya en CEPAL (2010) planteamos la igualdad en términos de ciudadanía, vale decir, como igualdad de derechos. Ahora se ha querido dar un paso más, porque es precisamente en el valor complejo de la igualdad donde se juega la riqueza del desarrollo.

La comprensión de las distintas facetas de la desigualdad en la región y de su evolución requiere una mirada amplia que incorpore diferentes dimensiones e indicadores. Es conocida la reducción de la desigualdad del ingreso experimentada en la última década en los países de la región, aun cuando todavía no sean claros los principales determinantes. Esa reducción es una buena noticia, pero permanece rodeada de interrogantes. En términos de sostenibilidad, son altas las probabilidades de que esté vinculada sobre todo al ciclo económico y por lo tanto sea susceptible de revertirse fácilmente en el corto plazo. En cuanto al indicador mismo, es necesario matizarlo con otros en que los diagnósticos no son tan auspiciosos. Así, por ejemplo, la distribución funcional del ingreso, así como la desigualdad del ingreso en términos absolutos, no muestran la misma evolución favorable durante la década. Esto obliga a ampliar la perspectiva para ver qué está ocurriendo con la concentración de la riqueza y la apropiación de los frutos del crecimiento.

Lo anterior no desmerece los logros alcanzados recientemente en varios frentes. En las páginas precedentes se muestra que disminuye el hacinamiento, se acortan las distancias entre grupos socioeconómicos y se distribuyen más igualitariamente los ingresos. También mejora el acceso a bienes duraderos y se aminora la desigualdad en la distribución de este acceso, aunque las brechas absolutas entre grupos socioeconómicos no se reducen. Aumenta el número de años de educación de la población adulta y se acortan distancias en ese terreno, así como en conectividad, aunque persisten fuertes desigualdades absolutas. Mejoran los indicadores nutricionales de los niños menores de 5 años, pero en algunos de los países considerados la desnutrición se concentra en la población pobre en mayor medida que antes. La probabilidad de ser madre adolescente sigue siendo alta, pero desciende de manera incipiente, aunque las brechas absolutas en este ámbito se incrementan.

Junto a esta perspectiva pormenorizada de los avances y brechas de igualdad en el desarrollo de capacidades, la dimensión más “relacional” de la igualdad muestra sus perfiles críticos y también auspiciosos. Hemos visto que la segregación en el sistema educativo se incrementa en la mayoría de los países cuando se considera el quintil más pobre de la población como minoría. Por otra parte, respecto de la segregación residencial se observan algunas mejoras, sobre todo si se toma como referencia el caso del Brasil. La autonomía y el reconocimiento recíproco, claves de la igualdad, no son fáciles de medir. En este capítulo se ha procurado hacerlo a partir de dimensiones de igualdad de género, como son la autonomía económica —considerando la disposición de ingresos propios— y la autonomía o reconocimiento en instancias de poder —como es la presencia de mujeres en instancias consagradas de deliberación—. En ambos casos se observan progresos a lo largo de la última década, si bien todavía es clara la asimetría entre sexos, en desmedro de las mujeres.

Especial consideración merece, desde una perspectiva ampliada de la igualdad, la situación de los pueblos indígenas, pues muestra, de manera inequívoca, cómo se

vincula la falta de reconocimiento de su identidad colectiva con la falta de acceso a activos que permitan a esos pueblos una mayor participación en los frutos del desarrollo. Destaca, pues, la importancia de articular políticas de reconocimiento con políticas redistributivas, sobre todo cuando se define la igualdad, como aquí se ha hecho, en términos de autonomía y de interdependencia.

Todos estos matices de la igualdad y la desigualdad componen el mosaico que la ciudadanía vive, internaliza y cuestiona. Así, la percepción ciudadana es también de luces y sombras. Según las encuestas comparables en el tiempo se observa una evolución positiva, aunque incipiente, a lo largo de la década pasada, respecto de cómo la gente ve la desigualdad, la interacción social y la conflictividad. Pero todavía es muy alto el porcentaje de la población que considera que vive en sociedades muy desiguales, de interacción social difícil y alta conflictividad.

Sin duda esta perspectiva multidimensional reclama, a su vez, un correlato en materia de políticas a fin de progresar hacia una mayor igualdad para desarrollar capacidades y utilizarlas en la esfera productiva y en proyectos de vida, tanto personales como colectivos. A la interrelación en los hechos debe corresponder un enfoque integrado de políticas que permita potenciar sinergias y mitigar círculos viciosos. Así, por ejemplo, las políticas habitacionales para prevenir el hacinamiento pueden redundar en una mayor igualdad de logros y aprendizajes en educación; las políticas de infraestructura en las escuelas pueden llevar a una mayor difusión de acceso a las TIC para niños y jóvenes de familias de escasos recursos; las políticas para el pleno ejercicio de los derechos reproductivos pueden prevenir la deserción escolar de adolescentes e, inversamente, las políticas de retención y progresión escolar amplían las posibilidades en cuanto a proyectos de vida de las y los adolescentes; la extensión de servicios de guarderías y de educación inicial puede acompañarse de programas nutricionales para niños en situación de riesgo, mientras que los programas de control nutricional en el primer año influyen, más adelante, en el aprendizaje escolar.



Ante el panorama aquí planteado resulta pertinente volver a formular las preguntas planteadas ya en el prólogo y en el primer capítulo de este documento, respecto de la igualdad y sostenibilidad con miras al futuro en América Latina y el Caribe, así como la necesidad de emprender transformaciones profundas para armonizar ambos imperativos de manera sinérgica. Esas transformaciones deben conjugar un patrón productivo con un mayor nivel de inclusión social y sostenibilidad ambiental, en un Estado con capacidad redistributiva que amplíe el acceso al bienestar, promueva el desarrollo de capacidades y acompañe con señales positivas la igualdad por el reconocimiento recíproco y el ejercicio difundido de la autonomía, tanto individual como colectiva.

**Fuente de información:**

<http://www.cepal.org/es/publicaciones/37863-pactos-para-la-igualdad-hacia-un-futuro-sostenible>

### **Señales de alerta para América Latina (OIT)**

El 18 de marzo de 2015, la Directora Regional de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) comunicó, a través de un artículo para periódico, que el panorama laboral de América Latina en 2015 estará fuertemente influenciado por la desaceleración del crecimiento económico, lo cual podría reflejarse en mayor desempleo e informalidad. A continuación se presentan los detalles del artículo de opinión.

El panorama laboral de América Latina en 2015 estará fuertemente influenciado por la desaceleración del crecimiento económico, lo cual podría reflejarse en mayor desempleo e informalidad.

Este escenario surge después de una década de logros importantes en esta región. Uno de los avances más destacables fue la reducción de la tasa de desempleo en las zonas urbanas, que a comienzos de este siglo estaba en 11%, y bajó hasta un mínimo histórico

de 6.1% a fines del año pasado. También hubo un moderado descenso de la informalidad y mejoras salariales.

Pero esta tendencia positiva se ha detenido. Al finalizar 2014 habían dejado de crearse un millón de puestos de trabajo. No es que se haya despedido gente a la calle, sino que se ha moderado la velocidad de creación de nuevos puestos de trabajo para atender las demandas de la población activa.

La única vez que se había dejado de generar empleo en la última década fue en 2009, el año de la crisis financiera internacional, y la región se recuperó rápidamente de este episodio. Ahora la situación es diferente porque los pronósticos de la economía indican que el crecimiento lento podría durar algunos años.

Por otra parte, la evidencia recopilada revela que, a diferencia de lo ocurrido en años anteriores, en 2014 ha crecido más el autoempleo que el empleo asalariado, lo cual indica que la informalidad puede volver a subir.

Después años de dinamismo en el mercado de trabajo, ahora predomina la incertidumbre y el temor de que se reviertan algunos logros alcanzados. No hay que olvidar que el empleo es clave para la reducción de la pobreza y la desigualdad.

Pese a esta baja en la generación de empleos el desempleo aún se mantuvo bajo en 2014 porque también se redujo la participación en la fuerza laboral. Un importante número de personas que dejaron de trabajar, en su mayoría mujeres y jóvenes, a veces por motivos positivos, como ir a la escuela, pero en otros casos por desaliento y frustración.

Este año, muchos de aquellos que salieron temporalmente del mercado de trabajo en 2014 intentarán volver pues necesitan esos ingresos para mantener a sus familias, sumándose a los jóvenes que recién entran a la vida laboral. La región necesitará crear

casi 50 millones de plazas en los próximos 10 años solamente para compensar el crecimiento demográfico vegetativo.

En un mercado laboral afectado por la desaceleración también será difícil avanzar en el cierre de las brechas de empleo. Aunque las mujeres se han incorporado al trabajo, su tasa de participación es 30% inferior a la de los hombres y cuando buscan colocarse enfrentan una desocupación más alta. Los jóvenes también están en desventaja ya que 40% de los desempleados tienen entre 15 y 24 años y tasas de desocupación de dos a cuatro veces mayores que los adultos.

Asimismo hay problemas de calidad del empleo que podrían agudizarse. Existen 130 millones de ocupados informales, habitualmente en malas condiciones laborales, desprotección, inestabilidad y falta de derechos.

Las estimaciones de crecimiento económico en 2015 son de apenas por encima de 2% para la región, lo que no resulta suficiente para evitar que el desempleo urbano aumente.

En estas condiciones la tasa de desempleo urbano subirá de 6.1 a 6.3% con crecientes dificultades para avanzar en la formalización de la informalidad. En un contexto de desaceleración económica prolongada, será urgente que América Latina se enfoque en el objetivo de producir más empleos y de mejor calidad.

Esta situación coloca a los países frente al desafío de repensar las estrategias para impulsar el crecimiento económico y la transformación productiva. Y esta es una tarea de grandes dimensiones.

**Fuente de información:**

[http://www.ilo.org/americas/oficina-regional/direcci%C3%B3n-regional/WCMS\\_355114/lang-es/index.htm](http://www.ilo.org/americas/oficina-regional/direcci%C3%B3n-regional/WCMS_355114/lang-es/index.htm)

## **El Laberinto: Cómo América Latina y el Caribe puede navegar la economía global (BID)**

El 28 de marzo de 2015, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) dio a conocer su Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe de 2015 titulado “El Laberinto: Cómo América Latina y el Caribe puede navegar la economía global”. Para el presente informe se presenta el prólogo y los Capítulos: Visión general; Los riesgos para la economía global y las consecuencias para América Latina y el Caribe; Los precios de las materias primas; Los retos macroeconómicos de las políticas sociales y Conclusiones y recomendaciones para las políticas.

### **Prólogo**

En el Informe Macroeconómico de América Latina y el Caribe del año pasado se sostenía que la recuperación global presentaba tanto riesgos como oportunidades. Algunos de estos riesgos y algunas de las oportunidades se han materializado. En el lado positivo, el mayor crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica y los precios más bajos de las materias primas, entre ellos el petróleo, pueden dar un impulso a los países que importan energía y que tienen fuertes vínculos comerciales con Estados Unidos de Norteamérica. La cara negativa es que, una vez más, la recuperación global se ha retrasado y ahora el crecimiento de Europa, Japón y China será menor del previsto, lo que tiene un impacto negativo sobre las previsiones de América Latina y el Caribe.

El Informe de este año analiza los obstáculos que la región debería vadear para asegurar un crecimiento fuerte y sostenible. Dado que la dependencia de la región respecto de las materias primas ha aumentado y que sus precios han ido a la baja y no parece que vayan a recuperarse de forma significativa, es poco probable que en ellas esté la solución al problema del bajo crecimiento. El año pasado anticipábamos que el momento de la normalización monetaria de Estados Unidos de Norteamérica se estaba

acercando, algo que reafirmamos como escenario central para este año. Y aunque Europa parece abocada a un nuevo episodio de política monetaria activa que busca mantener bajas las tasas de interés en el continente, nuestro Informe de este año aventura que es poco probable que el financiamiento de bajo costo en euros proporcione una solución al bajo crecimiento dado que hay costes de información y transacción tan elevados que tenderán a retener en el área del dólar a los emisores latinoamericanos. Y tampoco parece que haya mucho espacio para el activismo monetario dentro de la región, dado que los niveles de inflación y las vulnerabilidades de los balances de las empresas recortan los márgenes de maniobra cambiaria y de tasas de interés de los que se gozó en 2008.

¿Pueden las medidas de política fiscal ofrecer una salvación al crecimiento bajo? Desafortunadamente, el análisis presentado sugiere que numerosos países no se encuentran en condiciones de seguir políticas fiscales anticíclicas. Más bien todo lo contrario: muchos de ellos lo que van a afrontar es la necesidad de consolidar sus posiciones fiscales. Precisamente por ello, el Informe esboza algunas sugerencias sobre cómo los países pueden ajustarse al nuevo y más hostil contexto económico global, al tiempo que mantienen o mejoran los importantes logros de las políticas e indicadores sociales. El Informe también llama a aplicar reformas de productividad para asegurar el aumento del crecimiento potencial.

Octavio Paz, (el escritor mexicano galardonado con el Premio Nobel en 1990) en su obra más famosa, *El laberinto de la soledad* declara que “la soledad es el fondo último de la condición humana. El hombre es el único ser que se siente solo y el único que es búsqueda de otro”. Si bien los factores externos, hoy y siempre, han sido sumamente importantes para definir el destino de América Latina y el Caribe, a los países hoy más que nunca les conviene hacer frente a estos retos con una perspectiva regional pero, en última instancia, sabiendo que tienen que apoyarse en sus peculiaridades, instituciones y cultura para maniobrar con destreza y salir del laberinto del bajo crecimiento. Ese,

quizás, es el único camino para retomar la senda del desarrollo sostenible e inclusivo del continente.

## Capítulo: Visión general

Se espera que en los próximos años la región de América Latina y el Caribe crezca sólo a un ritmo moderado, dado el crecimiento relativamente lento en todo el mundo. Aunque Estados Unidos de Norteamérica actualmente crece con más fuerza, lo que implica una probable subida de las tasas de interés en ese país, un aspecto tratado extensamente en el informe del año pasado, persisten los riesgos para el crecimiento en Europa y Japón, y puede que el crecimiento también disminuya más de lo previsto en China. El Capítulo *Los riesgos para la economía global y las consecuencias para América Latina y el Caribe* analiza las implicaciones para la región de un escenario base, y un escenario más negativo para el crecimiento en Europa, Japón y China. Un *shock* positivo en el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica, junto con precios del petróleo que se mantienen bajos sería un beneficio neto para la región y proporcionaría un impulso especial a países del Caribe y América Central. Otra conclusión es que, si bien la previsión de base implica un índice de crecimiento per cápita de aproximadamente 2.2% para esta década, la región tendría que aumentar significativamente la productividad para alcanzar índices de crecimiento per cápita tan altos como los de otras regiones exitosas.

Las recientes caídas de los precios de las materias primas probablemente tendrán graves consecuencias. Los resultados de los modelos econométricos analizados en el Capítulo *Los precios de las materias primas* señalan que una fuerte recuperación de los precios no es probable. Las proyecciones basadas en las previsiones de base para el crecimiento mundial señalan una leve recuperación en los precios del petróleo y del cobre, si bien el escenario negativo expuesto en el Capítulo *Los riesgos para la economía global y las consecuencias para América Latina y el Caribe* sugiere un continuo descenso. Sin

embargo, todas las previsiones están sujetas a una incertidumbre considerable. En un conjunto de países más dependientes de las materias primas, la línea de base guarda correlación con una disminución de los ingresos fiscales y de la Inversión Extranjera Directa (IED), que han sido muy importantes en los sectores de materias primas. Sin embargo, en numerosos países de América Central y el Caribe, la caída de los precios del petróleo es un beneficio neto importante para la balanza comercial y proporciona oportunidades para reformar los marcos tributarios con el fin de aumentar los ingresos fiscales.

Las perspectivas divergentes para Estados Unidos de Norteamérica y Europa también implican políticas monetarias globales divergentes. La subida de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica podría tener un impacto reducido si América Latina y el Caribe pueden explotar el financiamiento en euros a tasas que siguen siendo bajas. Dicho esto, el análisis presentado en el Capítulo *Políticas monetarias divergentes en Estados Unidos de Norteamérica y Europa* indica que en el pasado las empresas de América Latina y el Caribe no han cambiado de moneda, en un sentido amplio o sistemático, en función de los diferenciales dólar-euro. Al contrario de otras regiones, la moneda preferida del financiamiento ha sido sumamente estable y centrada en gran medida en el dólar de Estados Unidos de Norteamérica. A su vez, esto implica que el costo del capital probablemente aumentará para las empresas de la región a medida que suban las tasas oficiales en Estados Unidos de Norteamérica.

Un análisis más general de los balances de las empresas se aborda en el Capítulo *La evolución monetaria y financiera*. El apalancamiento ha aumentado y otros indicadores se han deteriorado a medida que las emisiones en dólares de Estados Unidos de Norteamérica se han disparado. Se prevé que las amortizaciones en dólares se duplicarán en los próximos años aunque, como se señala en el informe del año pasado, la información sobre los descalces reales de moneda es imperfecta. En el Capítulo *La evolución monetaria y financiera* también se incluye un análisis de la política monetaria

y se sostiene que las disyuntivas se han vuelto más difíciles. En el pasado, las economías más grandes han utilizado el tipo de cambio para reaccionar ante los shocks negativos. Sin embargo, con la inflación rondando o superando las metas fijadas en diversos países, y teniendo en cuenta las inquietudes potenciales a propósito de los balances, puede que la política monetaria se vea limitada en el futuro. Por último, los mercados de crédito se han enfriado y el crecimiento del crédito ha disminuido, sobre todo el de los bancos privados. Un análisis de cómo los bancos mantienen ratios de capital estables a pesar de la volatilidad económica sugiere que los bancos probablemente limitarán el crecimiento del crédito o reducirán el riesgo para mantener los amortiguadores de capital. Si bien este comportamiento procíclico contribuye a proteger la estabilidad financiera, ahora que los mercados de créditos tienen un tamaño importante, puede que se produzca un efecto de realimentación en la economía real.

El Capítulo *Posiciones fiscales y alternativas de política* se trata de las posiciones fiscales y las alternativas de las políticas públicas. Las posiciones fiscales han seguido deteriorándose, los déficit fiscales estructurales han crecido y la deuda está aumentando, aunque hay diferencias considerables entre los países. En aquellos países con grandes déficit fiscales estructurales y donde las brechas del producto son cercanas a cero, ha llegado claramente el momento de introducir ajustes, e incluso para aquellos con brechas del producto negativas la política fiscal expansionista podría volverse contraproducente si los multiplicadores son bajos y las tasas de interés suben. Unos pocos países combinan brechas del producto negativas con una deuda baja que no está aumentando rápidamente y, por lo tanto, disponen de espacio fiscal para contemplar una política contracíclica. El Capítulo analiza dónde se sitúan los países con respecto a estas dimensiones y considera más detalladamente los tipos de políticas que se podrían adoptar. También se aborda el caso de los países que se propongan afinar la composición y la velocidad de esa consolidación.



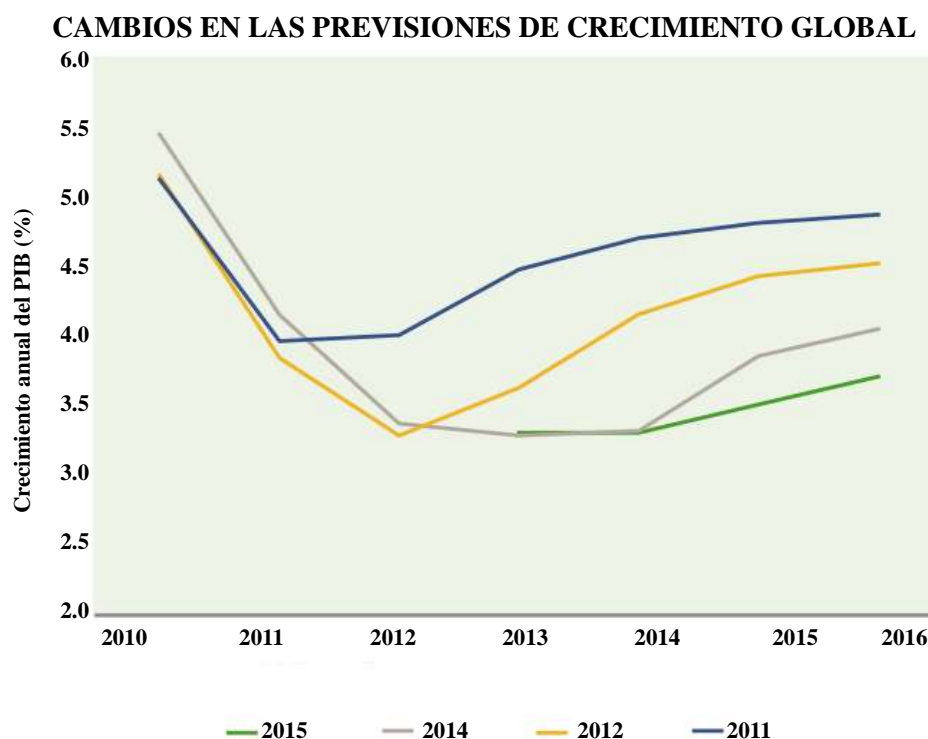
Si bien la mayoría de los países se enfrentan a un período de presupuestos rigurosos y consolidación fiscal, se pueden adoptar medidas específicas para proteger los importantes logros adquiridos en los indicadores sociales y para mejorar los incentivos de participación en los mercados formales, apoyando así la productividad. El Capítulo *Los retos macroeconómicos de las políticas sociales* sostiene que hay espacio para mejorar los resultados del gasto social con el nivel actual de recursos y que hay mejores maneras de mantener la estabilidad de los ingresos de los trabajadores que las que ofrecen los actuales acuerdos, manteniendo simultáneamente la productividad agregada y, por lo tanto, el crecimiento. El Capítulo también recomienda cautela con respecto a aquellas políticas que pueden parecer atractivas en el corto plazo, sobre todo en un momento de bajo crecimiento económico, pero que acaban siendo más caras y permanentes. También deberían tenerse en cuenta los cambios demográficos a los que se enfrenta la región, ya que pueden multiplicar los costos en cuestión.

El título de este informe sugiere que la región se encuentra en un laberinto con soluciones potenciales para una fuerte recuperación y un crecimiento sostenible e incluyente, limitados por un conjunto de factores globales y nacionales. La investigación no pretende ser completa ni exhaustiva, si bien el espíritu del análisis consiste en intentar entender cada uno de los factores mencionados, lo que permitirá elaborar políticas para forjar una senda exitosa. El Capítulo final reúne las diversas recomendaciones de políticas subrayadas en cada Capítulo.

### **Capítulo: Los riesgos para la economía global y las consecuencias para América Latina y el Caribe**

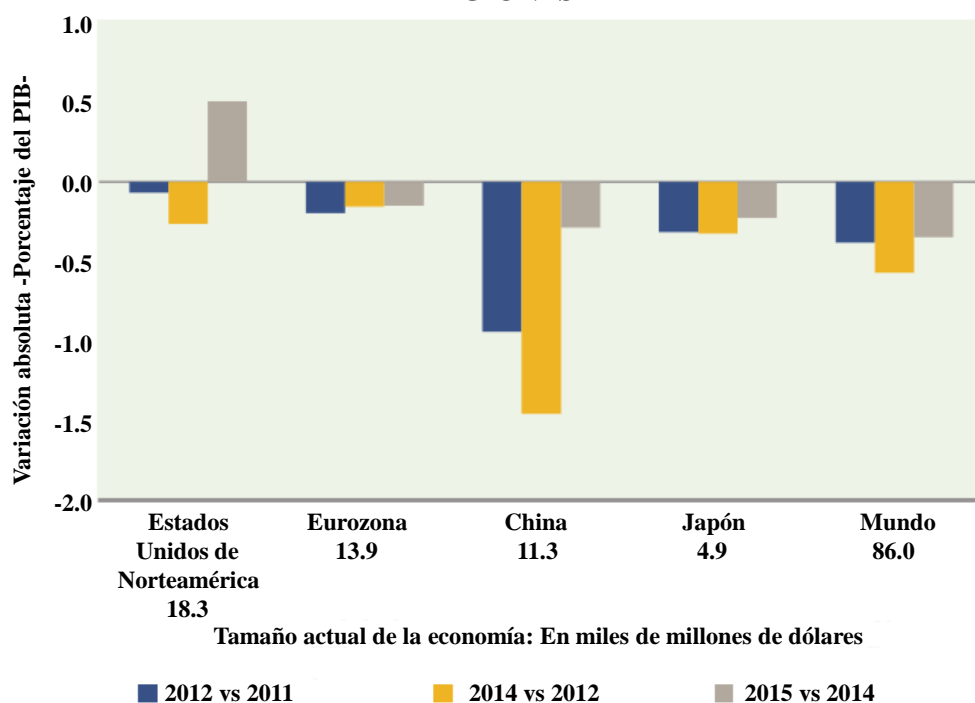
A pesar de los mejores resultados de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, las perspectivas económicas globales siguen siendo moderadas para los próximos años. El crecimiento en Europa sigue siendo sólo marginalmente positivo y, hasta ahora, el crecimiento de Japón no ha arrancado significativamente. En China, la segunda

economía más grande del mundo, el crecimiento ha disminuido y se espera que siga desacelerando. La Gráfica *Cambios en las previsiones de crecimiento global* ilustra como la recuperación de las perspectivas de la economía global se ha retrasado en relación con las proyecciones, y la Gráfica *Cambios en las previsiones de crecimiento en distintas regiones* muestra la composición de ese retraso en las cuatro grandes zonas económicas (Estados Unidos de Norteamérica, Europa, Japón y China). Las proyecciones de crecimiento han sido rebajadas para todas estas economías en todas las fechas, con la única excepción de las últimas proyecciones para la economía de Estados Unidos de Norteamérica. Si bien la reciente caída de los precios del petróleo puede impulsar la economía global, esa caída está parcialmente relacionada con la escasa demanda, y se prevé que una oferta superior a la prevista no será suficiente para justificar una revisión positiva de las perspectivas del crecimiento mundial.



FUENTE: FMI (2011, 2012, 2014b, 2015).

### CAMBIOS EN LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO EN DISTINTAS REGIONES



FUENTE: FMI (2011, 2012, 2014b, 2015).

Suponiendo un ligero despegue de las tasas de interés oficiales de Estados Unidos de Norteamérica para volver a niveles más normales, estas proyecciones económicas mundiales coinciden con una recuperación entre moderada y baja en América Latina y el Caribe<sup>10</sup>. Esta recuperación será mayor en los países de América Central vinculados a Estados Unidos de Norteamérica e importadores de petróleo, y más lenta en América del Sur, cuyo crecimiento se verá limitado por el bajo crecimiento en Europa, la disminución del crecimiento en China y los precios más bajos de las materias primas. Los países importadores de petróleo en el Caribe también deberían beneficiarse de los precios más bajos y de un mayor crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica y el

<sup>10</sup> El informe de América Latina y el Caribe del año pasado contemplaba un escenario de aumento de las tasas de Estados Unidos de Norteamérica combinado con una brusca caída de los precios de los activos.

Reino Unido, aunque en algunos países el crecimiento se verá limitado por la continuación del ajuste fiscal<sup>11</sup>.

Además, persiste el riesgo de que la recuperación europea y la japonesa sigan retrasándose. El Banco Central Europeo (BCE) ha anunciado recientemente un programa de flexibilización cuantitativa, y hay interesantes paralelismos entre los riesgos financieros en algunos países periféricos de Europa y los problemas financieros que América Latina experimentó en el pasado<sup>12</sup>. Si bien la actuación del BCE podría reducir esos riesgos, aún persiste una buena dosis de incertidumbre. En el caso de Japón, a pesar de grandes inyecciones monetarias y de las reformas fiscales, el bajo crecimiento y la baja inflación persisten, y existe el riesgo de que la recuperación proyectada pueda seguir retrasándose. También existen riesgos en las actuales rebajas de las proyecciones de los índices de crecimiento de China. El rápido aumento del crédito a instituciones públicas o cuasi públicas ha aumentado los temores de que surjan problemas provocados por un rápido aumento de los préstamos improductivos a medida que la economía se desacelera y el auge inmobiliario disminuye. China cuenta con numerosos instrumentos a su disposición, entre ellos más de 3.8 billones de dólares en reservas, pero pueden producirse problemas en el camino a medida que la economía se ajusta y encuentra un nuevo equilibrio con tasas de inversión más bajas y un consumo más alto.

A la luz de estas circunstancias, una pregunta importante para numerosos países en América Latina y el Caribe es si la economía de Estados Unidos de Norteamérica es inmune a un crecimiento menor al esperado en Europa, Japón y China. Aunque Estados Unidos de Norteamérica ha crecido con fuerza y sigue siendo una economía relativamente cerrada, no se puede suponer que no se verá afectado por un menor crecimiento en otras regiones del mundo. Si el crecimiento en Europa, Japón y China

---

<sup>11</sup> Dado el alto ratio de deuda, es probable que el ajuste fiscal en varios países del Caribe continúe durante varios años; esto se abordará más en profundidad en el capítulo “Posiciones fiscales y alternativas de política”.

<sup>12</sup> Cavallo et al. (2014).

sufriera un shock de media desviación estándar de sus respectivas tasas de crecimiento, las simulaciones a partir de un modelo estadístico de la economía mundial revelan un impacto significativo en Estados Unidos de Norteamérica, como se muestra en la Gráfica siguiente<sup>13</sup>. Según el modelo, la tasa de crecimiento promedio de Estados Unidos de Norteamérica disminuiría en aproximadamente 0.4% al año durante los próximos dos años<sup>14</sup>.



FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID basadas en FMI (2014b, 2015).

El impacto de los shocks negativos en relación con la tasa de referencia de crecimiento en Europa, Japón y China también sería significativo en América Latina y el Caribe. Un shock negativo de media desviación estándar en estas tres zonas económicas provocaría una caída del crecimiento en la región de 1.4% al año durante los próximos dos años de 2.4 a 1.0% al año en 2015 y 2016, como se muestra en la Gráfica siguiente. Además, prácticamente todas las economías de la región se ven afectadas

<sup>13</sup> Media desviación estándar de crecimiento en Europa equivale al 0.95% y en Japón y China a 1.25 y 1.5%, respectivamente.

<sup>14</sup> Para más detalles sobre el modelo estadístico de auto regresión vectorial global (GVAR) desarrollado en el Departamento de Investigación del BID, consultar Pesaran *et al.* (2004), di Mauro *et al.* (2013) y Cesa-Bianchi *et al.* (2012).

negativamente, en parte debido a los impactos a través de Estados Unidos de Norteamérica, descritos más arriba<sup>15</sup>.

### ESCENARIOS ALTERNATIVOS PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID basadas en FMI (2014b, 2015).

Sin embargo, también hay un riesgo al alza para la economía de Estados Unidos de Norteamérica. Los recientes datos económicos han sido relativamente volátiles, y el crecimiento durante el tercer trimestre de 2014 superó el 5%, pero disminuyó a menos del 3% en el último trimestre. Las proyecciones de referencia suponen que el crecimiento anual de Estados Unidos de Norteamérica llegará a aproximadamente un 3.3% y luego empezará a disminuir hasta 2.7% en 2019, si bien hay una clara posibilidad de que se superen esas cifras.

<sup>15</sup> Mientras la economía de Estados Unidos de Norteamérica se ve afectada negativamente, esto podría implicar una menor apreciación del dólar de Estados Unidos de Norteamérica, lo que tendería a mitigar el impacto en América Latina y el Caribe.

Las proyecciones de referencia también suponen que los precios del petróleo aumentarán progresivamente (de 74 dólares/barril en 2018 para el precio del barril *Brent*) como lo señala la actual curva de futuros<sup>16</sup>. Un escenario alternativo, en el que los precios del petróleo permanecen en sus bajos niveles actuales y la economía de Estados Unidos de Norteamérica supera las expectativas hasta alcanzar media desviación estándar de crecimiento histórico, también se recoge en la Gráfica Escenarios alternativos para América Latina y el Caribe<sup>17</sup>. Con esta alternativa, el crecimiento de la región sigue estando por debajo de la referencia, aunque el impacto de los precios del petróleo más bajos y un mayor crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica también tiene diferentes efectos en diferentes países. El crecimiento en América del Sur continúa, mientras que el crecimiento en América Central y el Caribe aumenta con más fuerza.

El cuadro siguiente detalla las tasas de crecimiento para las subregiones y para grupos de países que dependen de las materias primas. La primera columna es sencillamente la referencia supuesta. La columna titulada escenario de recuperación retrasada supone un shock negativo de media desviación estándar en las tasas de crecimiento para Europa, Japón y China en relación con esta referencia. La columna final contiene los impactos de esos shocks negativos en el crecimiento mundial —pero con un shock positivo (una vez más, de media desviación estándar) en el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica y un shock negativo en los precios del petróleo— para mantener esos precios aproximadamente en los valores actuales.

---

<sup>16</sup> *Bloomberg* (febrero, 2015). En ciertas circunstancias, se puede pensar grosso modo en los precios futuros como la expectativa del mercado de los futuros precios al contado. Sin embargo, la incertidumbre en el mercado del petróleo es muy alta, lo cual implica que ésta o cualquier otra proyección podría de hecho contener escasa información en relación con los precios al contado finales. (Ver capítulo *Los precios de las materias primas*, más abajo).

<sup>17</sup> Media desviación estándar de la tasa de crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica equivale a 0.95 por ciento.

**CRECIMIENTOS ESPERADOS BAJO DISTINTOS ESCENARIOS**

<b>Crecimiento real del PIB, promedio 2015-2017</b>	<b>Escenario base</b>	<b>Escenario de recuperación retrasada</b>	<b>Escenario de recuperación retrasada más aceleración de Estados Unidos de Norteamérica y caída del petróleo</b>
América del Sur	3.8	2.9	3.0
América Central y México	3.4	2.7	3.0
Caribe	2.0	1.9	2.2
Exportadores de petróleo	3.6	3.0	3.2
Exportadores de metales	4.6	3.6	3.8
Exportadores de otras materias primas	3.1	2.0	2.2
Importadores de materias primas	3.0	2.7	2.9
Promedio simple América Latina y el Caribe	3.7	2.7	2.9
Promedio ponderado por el PIB América Latina y el Caribe	2.7	1.0	1.3

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID basadas en FMI (2014b, 2015).

El escenario de recuperación retrasada es negativo en relación con la referencia para todos los grupos y subregiones. El crecimiento promedio (2015–2017) disminuye en aproximadamente 1% al año en América del Sur, 0.7% en América Central y México y 0.1% en la región del Caribe. El efecto en América Central y México se debe en parte al impacto de Europa, Japón y China en Estados Unidos de Norteamérica. Los impactos en América del Sur son importantes, en parte debido a la influencia de China. Un shock positivo en Estados Unidos de Norteamérica y los precios más bajos del petróleo mejoran las perspectivas de crecimiento para todos los grupos y subregiones. En efecto, en el Caribe, las proyecciones de crecimiento superan a la referencia en 0.2%. En el caso de los importadores de materias primas, este shock devuelve las proyecciones casi a los niveles de referencia. Para las otras dos subregiones, mejoran pero siguen estando por debajo de las proyecciones de referencia.

**Proyecciones de crecimiento potencial a largo plazo**

Las proyecciones de referencia muestran una recuperación en la región, pero no con las tasas de crecimiento experimentadas en el período anterior a la crisis financiera global. Como se sostiene en la edición anterior del Informe macroeconómico de América



Latina y el Caribe, es probable que la región siga una senda de menor crecimiento durante varios años, con un crecimiento de la productividad subyacente más bien bajo. En realidad, si se considera la desagregación del crecimiento per cápita en cambios en la productividad total de factores (PTF) y cambios en los insumos de trabajo y capital, en el período 2001–2010, apenas un poco más del 1% del crecimiento per cápita se debió a cambios en la PTF<sup>18</sup>. La región alcanzó un crecimiento per cápita relativamente alto debido a un aumento importante en el empleo, equivalente aproximadamente al 2% del crecimiento per cápita. Por otro lado, se observa una contribución de cero (o nula) —o incluso ligeramente negativa— del capital<sup>19</sup>.

Teniendo en cuenta las perspectivas para la década actual, las proyecciones de referencia arrojan un crecimiento per cápita de aproximadamente 2.2%. Utilizando las proyecciones relativas al empleo, la contribución del trabajo disminuirá considerablemente en comparación con 2001–2010. Utilizando proyecciones para las inversiones y suponiendo que el capital se deprecia a una tasa de 3.5% al año, la referencia coincide con un supuesto del crecimiento de la PTF de algo más del 1% al año, similar al de la década anterior; esto se ilustra en la segunda columna de la Gráfica *Escenarios de crecimiento potencial para América Latina y el Caribe*, es decir, el Escenario uno<sup>20</sup>. Debe señalarse que esto implica que la intensidad del capital aumentaría muy sustancialmente. Quizá un comparador razonable para América Latina y el Caribe sea el grupo de países asiáticos del ASEAN<sup>21</sup>. El promedio de los seis países de este grupo tiene una proyección de la tasa de crecimiento per cápita de aproximadamente 3.5% al año para la década actual, y durante la década pasada estos

---

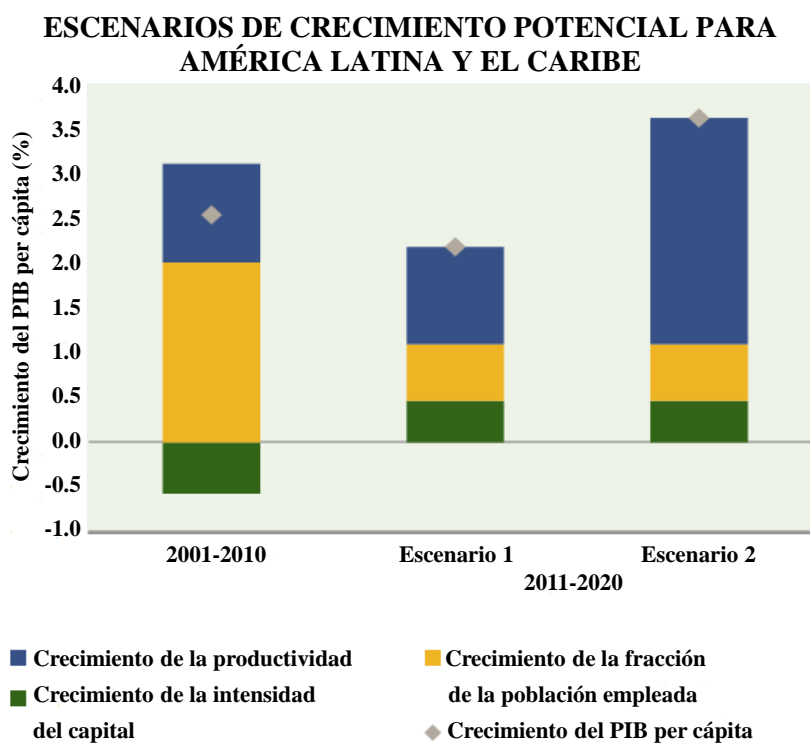
<sup>18</sup> Si bien este capítulo se centra fundamentalmente en el crecimiento del PIB, considerar un período más largo para el crecimiento per cápita es una medida más apropiada con el fin de tener en cuenta los cambios demográficos.

<sup>19</sup> Nótese que estos cálculos controlan por los impactos de primera ronda de los precios de las materias primas, aunque no tendrían en cuenta el impacto que los cambios en estos precios tienen en la productividad a través de cambios en la composición sectorial. Ver Powell (2014), Apéndice A y Werning (2011), para un debate.

<sup>20</sup> La tasa de depreciación de 3.5% se aplica siguiendo Sosa, Tsounta y Kim (2013), Ferreira, de Abreu Pessôa y Veloso (2013) y FIEL (2002).

<sup>21</sup> Los seis países del ASEAN usados como comparador son Indonesia, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia y Vietnam.

países disfrutaron de un crecimiento de la PTF significativamente más rápido que América Latina y el Caribe. Una tasa de crecimiento per cápita de 3.5% parece un objetivo ambicioso pero potencialmente alcanzable en América Latina y el Caribe, y permitiría a la región progresar en el plano de los indicadores sociales. Suponiendo que el cambio en la parte del empleo está dado, la región tendría que aumentar sustancialmente ya sea la intensidad del capital o la productividad con el fin de alcanzar estas tasas de crecimiento. El Escenario dos ilustra el nivel de crecimiento de la PTF que se requiere, dado el crecimiento de referencia de la intensidad del capital. El crecimiento de la PTF tendría que ser de casi un 2.7% al año.



Nota: La productividad corresponde a la PTF (productividad total de los factores). La fracción de la población empleada corresponde al número total de personas empleadas dividido por la población. La intensidad en capital es el capital total dividido por el producto.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID basadas en las *Penn World tables* 8.0 y FMI (2014b, 2015).

Utilizando el modelo G-VAR también es posible simular una ola regional de reformas en América Latina y el Caribe. Pensemos en el caso de que cada país aumente el

crecimiento individual en media desviación estándar. En promedio, esto representa un aumento del 0.5% en términos de crecimiento real per cápita. Las interacciones económicas en la región prácticamente duplicarían el efecto positivo de este impulso positivo para el crecimiento. Aunque las proyecciones de referencia contemplaban una tasa de crecimiento per cápita de 2.2% al año para el resto de la década, el resultado sería un promedio de 3.0% al año y la tasa de crecimiento llegaría a aproximadamente a un 3.5% per cápita en 2017. Este Informe macroeconómico no tiene en cuenta las reformas subyacentes y otras políticas necesarias para alcanzar este tipo de aumento requerido de la productividad, dado que esas reformas pueden variar sustancialmente de un país a otro, dependiendo de sus circunstancias y dificultades particulares. Sin embargo, otros informes recientes del BID han abordado el tema de cómo mejorar la productividad e impulsar el crecimiento desde una perspectiva más microeconómica<sup>22</sup>.

Como se muestra en la Gráfica *Escenarios alternativos para América Latina y el Caribe*, la tasa de crecimiento real ha disminuido todos los años desde 2011. Es probable que la región experimente sólo un crecimiento moderado en los próximos años, y significativamente menor que en el período anterior a la crisis. Además, existe un riesgo de continuar con un crecimiento muy bajo si la recuperación en la economía global vuelve a retrasarse. Como se analiza en el Capítulo *Posiciones fiscales y alternativas de política*, en la mayoría de los países es poco probable que una política fiscal expansiva pueda ofrecer un camino para salir del laberinto; la mejor apuesta para impulsar el crecimiento en los años que vienen son más reformas estructurales fundamentales.

---

<sup>22</sup> Ver Pagés (2010) sobre el tema general de la productividad en la región, y Crespi, Fernández-Arias y Stein (2014) sobre las políticas de desarrollo productivo. El Informe de América Latina y el Caribe de 2012 consideraba las reformas de los mercados laborales y las inversiones en infraestructuras como dos ámbitos para impulsar el crecimiento.

## Capítulo: Los precios de las materias primas

A medida que los precios de las materias primas aumentaron durante el período de la Gran Moderación en los países de la OCDE y durante los años de la Gran Expansión de China (2003–2008), los productos primarios se volvieron cada vez más importantes para América Latina y el Caribe en lo relativo a las exportaciones, los ingresos fiscales y el empleo. En realidad, cuando se desató la crisis económica global, los precios de las materias primas se encontraban cercanos a niveles récord y, en particular, había una inquietud considerable a propósito de una “crisis alimentaria” y sobre los impactos negativos de los altos precios en los países importadores y grupos vulnerables. La Gráfica siguiente presenta los índices para los metales, los precios de los alimentos y el petróleo.



FUENTE: *Primary Commodity Prices*, FMI.

Se ha producido un intenso debate sobre si el auge de los precios representaba una burbuja, si estaba exacerbado por las bajas tasas de interés mundiales o si reflejaba el advenimiento y crecimiento de grandes fondos especializados de materias primas. Sin

embargo, es difícil distinguir entre estas hipótesis y una versión más simple de la oferta y la demanda con almacenamiento racional y las respuestas de los precios no lineales que sugiere la teoría de los precios de las materias primas<sup>23</sup>.

Como en anteriores auges de los precios, los altos precios estimularon una mayor oferta. En la agricultura, la producción aumentó a medida que los agricultores invertían con mayor intensidad en tecnologías de nuevas semillas y las cosechas aumentaron a medida que crecieron las superficies de cultivo<sup>24</sup>. En cuanto al petróleo, mejoraron los incentivos para invertir en nuevas tecnologías, entre ellas, la perforación horizontal y la perforación a altas presiones para extraer petróleo de las reservas de esquisto, y el resultado fue un aumento de la producción. En los metales, comenzaron varios nuevos grandes proyectos pero con los tiempos de entrega generalmente asociados con la minería<sup>25</sup>.

En Powell (2012), se subrayó el riesgo de importantes caídas de los precios de las materias primas, dado el comportamiento de los mercados de materias primas a largo plazo y, particularmente, debido a la desaceleración potencial en China. Se sostenía que los recientes precios altos se encontraban sustancialmente por encima de equilibrios establecidos anteriormente, y la historia sugería que los precios podrían por lo menos

---

<sup>23</sup> Ver la reseña en Powell (2012) sobre la teoría de los precios de las materias primas. Ver, por ejemplo, Deaton y Laroque (1996) sobre la dinámica no lineal de los precios de las materias primas, y ver Frankel (2014) para un reciente debate sobre los precios de las materias primas y la política monetaria. De hecho, durante gran parte del auge, se encontraba que los precios futuros se situaban por debajo de los precios actuales al contado (en “backwardation”) lo que señalaba que se esperaba que los precios disminuyeran, lo cual está más en consonancia con una historia de oferta y demanda y más bien va en contra de las explicaciones de tipo burbuja.

<sup>24</sup> Ver el *World Agricultural Global Supply and Demand Estimates* del USDA (2014), 10 de diciembre de 2014, que señala que “Las reservas mundiales de trigo para 2014–2015 aumentan en 1.9 millones de toneladas, y el aumento de la producción compensa las existencias iniciales más bajas. La producción mundial de trigo sigue manteniendo un máximo histórico y aumenta en 2.3 millones de toneladas, con un aumento de 1.8 millones de toneladas para Canadá...”, y “las proyecciones de las reservas globales de cereales secundarios para 2014–2015 son de 1.1 millones de toneladas más. La mayor producción de maíz en China y Estados Unidos de Norteamérica, una mayor producción de centeno en Rusia y una mayor producción de avena en Canadá, compensan con creces la menor producción de maíz y cebada en Argentina...”, Y, por último “las proyecciones de producción global de oleaginosas para 2014–2015 son de un récord de 530.7 millones de toneladas, 1.8 millones de toneladas más que el mes anterior.”

<sup>25</sup> Para más detalles sobre la respuesta de la oferta en el sector del petróleo y el cobre, ver, por ejemplo, el debate en el número de enero de *Commodity Outlook* publicado por el Banco Mundial (2015).

volver a la relación establecida previamente en relación con los precios de otros bienes a medida que disminuía la demanda (particularmente desde China)<sup>26</sup>.

Después de la Gran Recesión, la demanda de la OCDE se estancó y finalmente la tasa de crecimiento de China comenzó a disminuir. Los precios de los metales fueron los primeros en caer desde sus precios máximos en el primer trimestre de 2011 y actualmente han disminuido en aproximadamente 38%. Los precios de los alimentos comenzaron a caer en el segundo trimestre de 2011 y actualmente han disminuido en aproximadamente 18%. Por último, los precios del petróleo han colapsado. Además de las importantes innovaciones en la producción del petróleo, los nuevos suministros de Irak y Libia y lo que parece ser una nueva postura política de Arabia Saudita de no recortar la producción con el fin de apoyar los precios a medida que éstos disminuían, acentuó la disminución de los precios. Hacia el final de 2014, los precios del petróleo se habían desplomado en aproximadamente 58% en relación con su máximo en el primer trimestre de 2012.

Una manera de pensar en estas caídas bruscas es, en realidad, como un retorno al equilibrio establecido anteriormente en los precios reales. Se puede pensar en esto como la curva de la demanda volviendo a niveles anteriores con una curva de la oferta no modificada. Sin embargo, si las importantes innovaciones han desplazado las curvas de la oferta (quizá el caso más relevante es el del petróleo), esto podría incluso implicar disminuciones de los precios por debajo de un equilibrio establecido anteriormente, lo que coincidiría con la experiencia después de los dos auges anteriores más importantes de las materias primas del siglo XX (1920–1921 y en los años setenta).

Hay diversas maneras de modelar los precios de las materias primas empleando diferentes técnicas y pensando en diferentes objetivos. En este caso, el objetivo es desarrollar modelos relativamente sencillos con estructuras comunes que luego

---

<sup>26</sup> Ver también Mariscal y Powell (2014).

permitirán el desarrollo de proyecciones basadas en diferentes escenarios para el crecimiento global y otras variables independientes supuestas, y luego considerar el impacto potencial de estos escenarios en América Latina y el Caribe.

### **Modelos sencillos para los mercados de las materias primas**

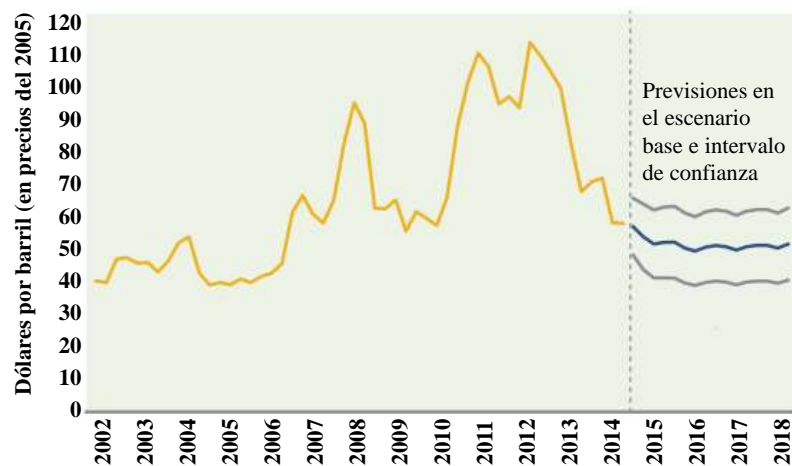
Se desarrolló y luego se empleó un conjunto de modelos econométricos para los precios de las materias primas, para generar proyecciones de precios y estimar potenciales errores en las previsiones. El Apéndice *Modelos econométricos para los precios de las materias primas* detalla las especificaciones econométricas de cada uno de los modelos empleados. La Gráfica siguiente ilustra los precios reales de las cinco materias primas modeladas (petróleo, cobre, soya, maíz y trigo) a lo largo del período de estimación, así como las proyecciones basadas en las proyecciones económicas de referencia empleadas en el Capítulo anterior. Los modelos se corresponden relativamente bien con los datos reales, incluyendo las recientes caídas de los precios de las materias primas en relación con sus máximos, aunque la gravedad de algunos colapsos (sobre todo de los precios del petróleo) sólo se captura introduciendo una ruptura en las series<sup>27</sup>.

---

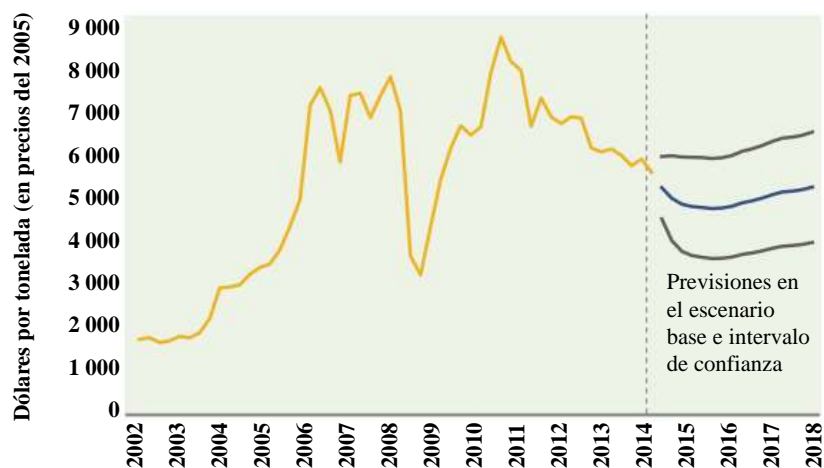
<sup>27</sup> Las pruebas indican una ruptura en el equilibrio de largo plazo para el petróleo, aunque debido a las rupturas hacia el final de esa serie, el poder de dichas pruebas es más bien escaso.

### PRECIOS REALES DE LAS MATERIAS PRIMAS Y PREVISIONES EN EL ESCENARIO BASE

Precio real del petróleo

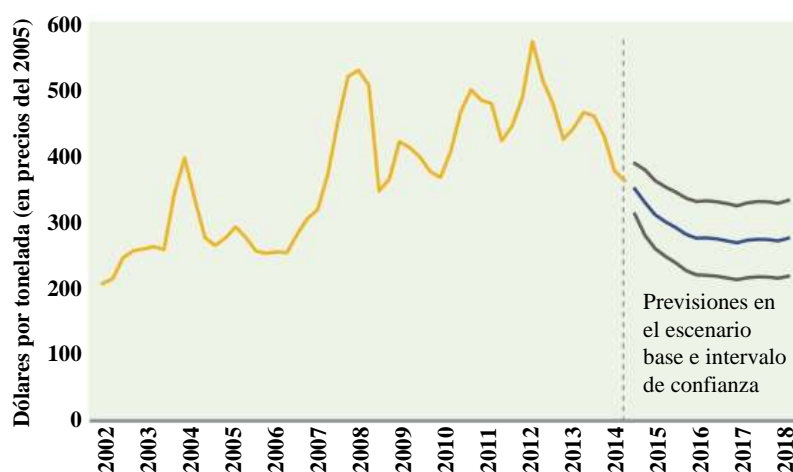


Precio real del cobre

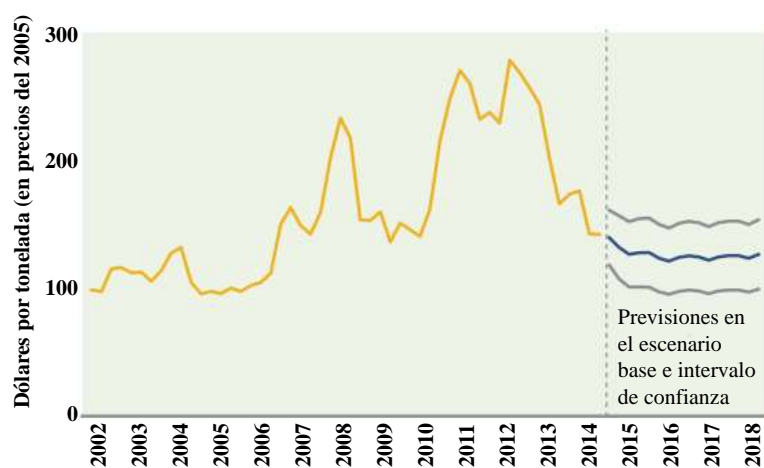




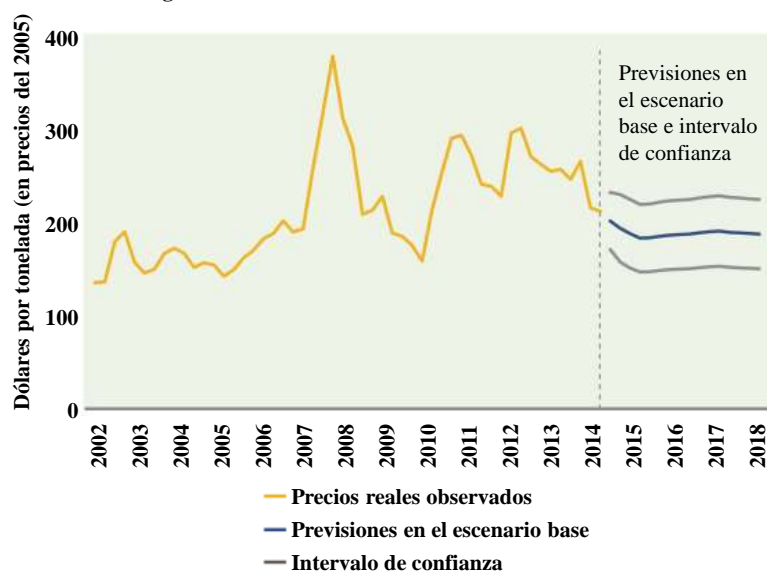
Precio real de la soya



Precio real del maíz



Precio real del trigo



FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID y *Commodity Prices Data (Pink Sheet)*, Banco Mundial.

Las proyecciones señalan que los precios reales de las materias primas no volverán a los antiguos niveles de precios. Los precios del petróleo y, en menor medida, los precios del cobre, en realidad muestran que se podría producir una recuperación parcial aunque en ambos casos se espera que sigan disminuyendo en el corto plazo<sup>28</sup>. Se prevé que en los años siguientes los precios de los alimentos seguirán disminuyendo en relación con los niveles actuales. Estas proyecciones de línea de base son razonablemente parecidas a las de otras fuentes. En el caso del petróleo, diversas organizaciones han publicado proyecciones de los precios del petróleo con precios más altos en 2015 (es decir, una recuperación más rápida) pero teniendo en cuenta el mediano plazo, las proyecciones son similares.

Sin embargo, se debería señalar que los márgenes de error son realmente muy amplios. Por lo tanto, mientras la proyección central para los precios del cobre, por ejemplo, es de 5.867 dólares/tonelada en 2016, el intervalo de confianza de la proyección (ilustrado en las gráficas como la línea gris) implica que los precios oscilarán entre 4.450 dólares/tonelada y 7.280 dólares/tonelada<sup>29</sup>. Los márgenes de error para el petróleo son en realidad incluso mayores en términos relativos, de tal manera que la proyección principal es de 46 dólares/barril y el intervalo de confianza oscila entre 38 dólares/barril y 55 dólares/barril. Estas proyecciones son consistentes con las altas volatilidades implícitas que se pueden calcular a partir de los precios de opción sobre las materias primas<sup>30</sup>. En realidad, debería subrayarse que todas las proyecciones de los precios de las materias primas están sujetas a grandes errores potenciales. El objetivo aquí no consiste en proporcionar un precio específico para las proyecciones sino en explorar qué podrían significar los diferentes escenarios del crecimiento mundial para los precios de las materias primas. Los márgenes de error en torno a aquellas proyecciones también

---

<sup>28</sup> Comparando estas proyecciones con las del FMI y otras fuentes, las proyecciones para el petróleo son considerablemente más bajas, pero luego aumentan a niveles similares.

<sup>29</sup> Los precios del cobre se expresan a menudo en términos de dólares por tonelada métrica.

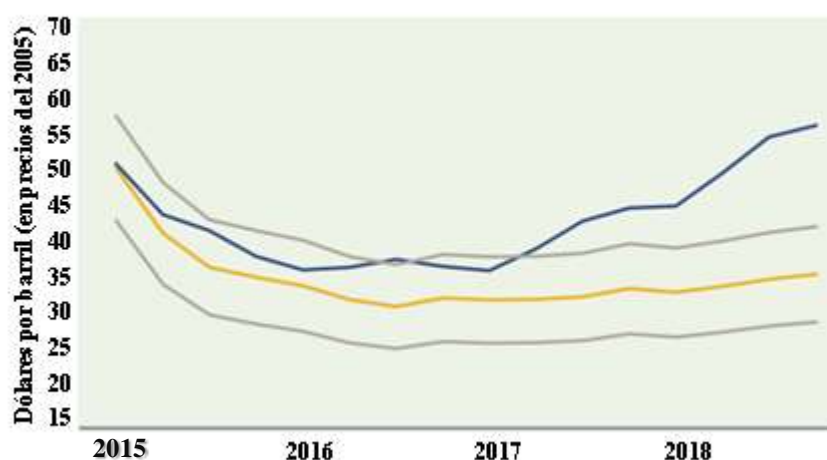
<sup>30</sup> Las opciones son contratos contingentes comercializados en mercados de futuros de materias primas. Empleando un modelo teórico estándar de fijación de precios, se puede calcular la visión del mercado de la volatilidad futura de la materia prima en cuestión.

dan una idea de la incertidumbre en los precios que debería gestionarse. Las consecuencias para las políticas se debaten más abajo.

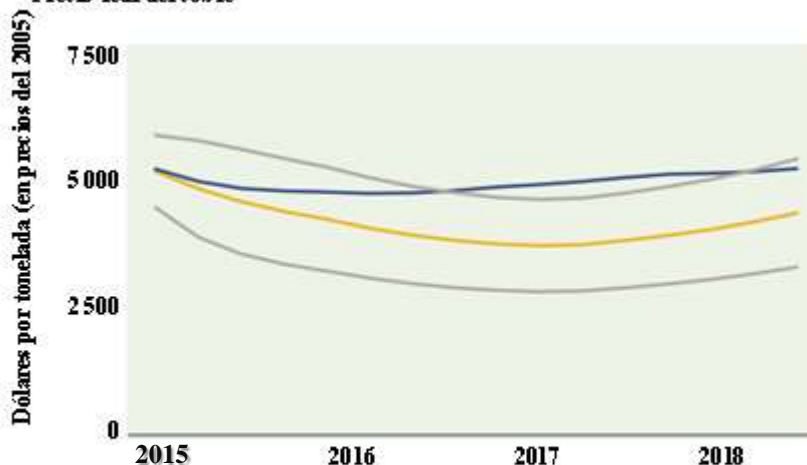
Utilizando los modelos estimados, también es posible simular lo que podría ocurrir con los precios de las materias primas bajo diferentes supuestos en relación con la trayectoria de las variables independientes empleadas en el modelo. En particular, pensemos en el caso de un crecimiento mundial por debajo del nivel de referencia debido a un menor crecimiento en Europa, Japón y China, como en el escenario de Recuperación Retrasada del Capítulo anterior. La Gráfica siguiente contrasta las proyecciones principales del escenario de referencia y el escenario de Recuperación Retrasada para el petróleo y el cobre. Como se esperaba, esto implica precios de las materias primas más bajos que en el escenario de referencia.

### DIFERENCIAS ENTRE EL ESCENARIO BASE Y EL ESCENARIO DE RECUPERACIÓN RETRASADA

Precio real del petróleo



Precio real del cobre



— Previsiones en el escenario base  
 — Escenario de recuperación retrasada  
 — Intervalo de confianza

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID y *Commodity Prices Data (Pink Sheet)*, Banco Mundial.

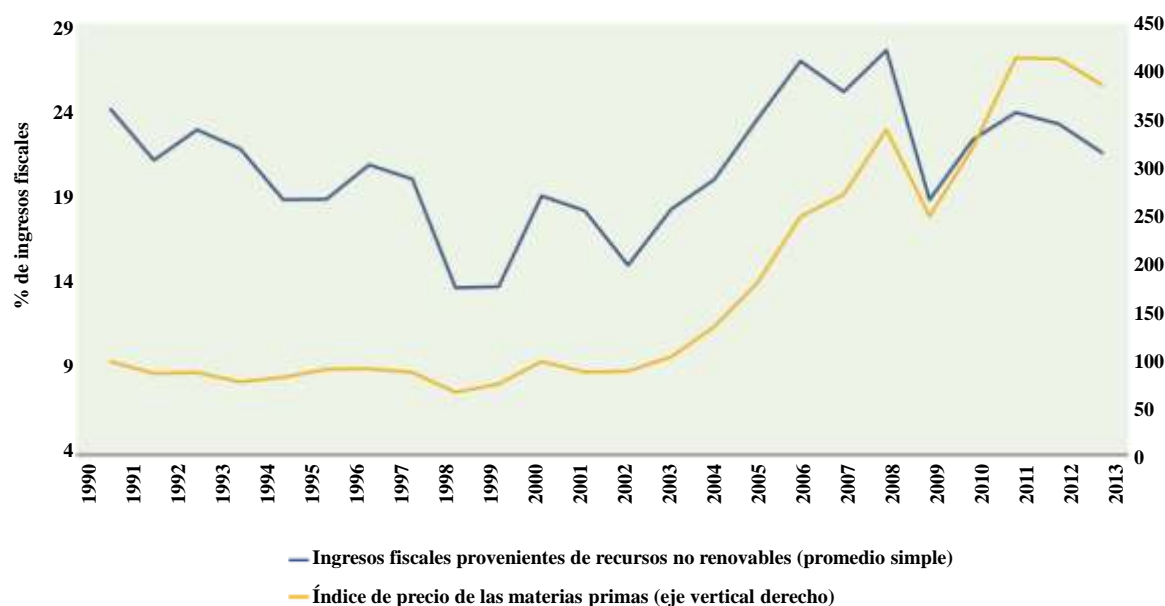
Los precios del petróleo en el escenario de Recuperación Retrasada son significativamente inferiores, como sucede con los precios del cobre al final del período. Sin embargo, para los tres productos alimentarios, no hay una diferencia estadística entre la referencia y este escenario más negativo.

## **Consecuencias de la caída de los precios de las materias primas para los exportadores de América Latina y el Caribe**

Los precios más bajos de las materias primas pueden tener un impacto significativo en los exportadores de materias primas de América Latina y el Caribe. Los impactos se harán sentir en las cuentas fiscales, en el comercio y en los flujos de la inversión extranjera directa.

La Gráfica siguiente ilustra cómo los ingresos fiscales de las materias primas no renovables (como porcentaje de los ingresos fiscales actuales totales) para el promedio de 10 países con una alta dependencia de los recursos no renovables han variado a lo largo del tiempo, junto con el promedio del índice de precios específico de las materias primas de un país para esos mismos países. Si bien los ingresos volátiles de las materias primas como porcentaje del total de los ingresos actuales disminuyeron entre 1990 y comienzos de la década del 2000, luego comenzaron a aumentar sostenidamente a medida que se dispararon los precios de las materias primas. La crisis financiera global de 2008–2009 provocó una brusca disminución de los ingresos fiscales totales, debido en gran parte a la brusca disminución de los ingresos por materias primas, pero se recuperaron rápidamente a medida que los precios de las materias primas volvían a subir. Dada la disminución actual de los precios, los ingresos de las materias primas están disminuyendo.

## INGRESOS FISCALES Y PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS

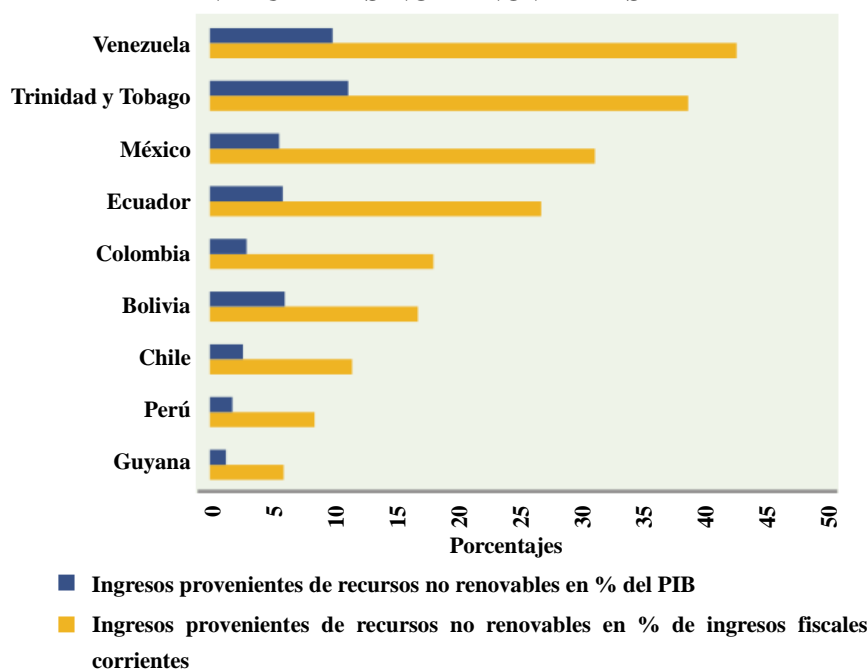


Nota: Los nueve países son Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Guyana, México, Perú, Trinidad y Tobago y Venezuela.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID basadas en fuentes nacionales.

Se observa una variación considerable en el porcentaje de los ingresos fiscales obtenidos de los recursos no renovables, incluso en estos nueve países más dependientes de las materias primas. Los ingresos de las materias primas no renovables como porcentaje del total de los ingresos fiscales actuales llegan a 43% en Venezuela y a más del 11% del Producto Interno Bruto (PIB) en el caso de Trinidad y Tobago (ver Gráfica siguiente). Las cifras promedio para estos 9 países son de 22% para los ingresos de los recursos no renovables como porcentaje del total de los ingresos fiscales actuales y más del 5% del PIB si se consideran los últimos dos años.

### INGRESOS FISCALES PROVENIENTES DE RECURSOS NATURALES NO RENOVABLES



FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID basadas en fuentes nacionales.

Debido al alcance de las disminuciones reales y proyectadas en los precios de las materias primas, la disminución de los ingresos fiscales en algunos países será considerable. Al comparar el período 2015–2016 con los promedios de 2012–2013, estas proyecciones de referencia sugieren que los precios del petróleo podrían ser un 50% más bajos y que los precios de referencia del cobre, según las proyecciones, serían aproximadamente un 26% más bajos. El efecto en los ingresos fiscales puede ser significativo.

El impacto promedio de este grupo de países sería justo por debajo del 9% de los ingresos fiscales para la referencia y casi del 10% en el escenario de Recuperación Retrasada. Oscilan entre una disminución estimada de aproximadamente el 2% del total de los ingresos fiscales en el caso de Perú, hasta más de 10% en Trinidad y Tobago, Ecuador y Venezuela. Sin embargo, se requiere cautela al estudiar estas cifras. Una advertencia importante es que no tienen en cuenta el uso potencial de instrumentos de

cobertura o de fondos de estabilización. En realidad, los impactos estimados sirven para subrayar la importancia de estos mecanismos cuando se trata de reducir la incertidumbre presupuestaria<sup>31</sup>.

Puede que también se produzcan impactos fiscales importantes en aquellos países que reciben financiamiento en condiciones favorables para la importación de petróleo a través de Petrocaribe<sup>32</sup>. En general, estos países compran petróleo a Venezuela a precios de mercado pero reciben financiamiento bajo la forma de un préstamo para una parte importante de los costos a bajas tasas de interés y largos vencimientos. Con precios del petróleo más bajos, el país está en mejores condiciones desde una perspectiva de solvencia pero puede perder una parte del préstamo, lo cual dañaría la liquidez y ejercería una presión sustancial en el presupuesto actual. El financiamiento estimado para el país típico de los cuatro países (enumerados en la nota 10) que reciben financiamiento de Petrocaribe es aproximadamente el 3.7% del PIB; esta cifra puede caer a aproximadamente el 2.1% del PIB, dados los actuales precios del petróleo.

### **Las consecuencias para el comercio y la inversión externa directa**

Las caídas bruscas de los precios de las materias primas tendrán un impacto sustancial en las balanzas comerciales de numerosos países de la región. Aquellos países que son importadores de materias primas y, en particular, de petróleo, ganarán, mientras que los países exportadores verán que sus balanzas comerciales disminuyen o se vuelven más negativas. La Gráfica siguiente ilustra los efectos potenciales teniendo en cuenta los

---

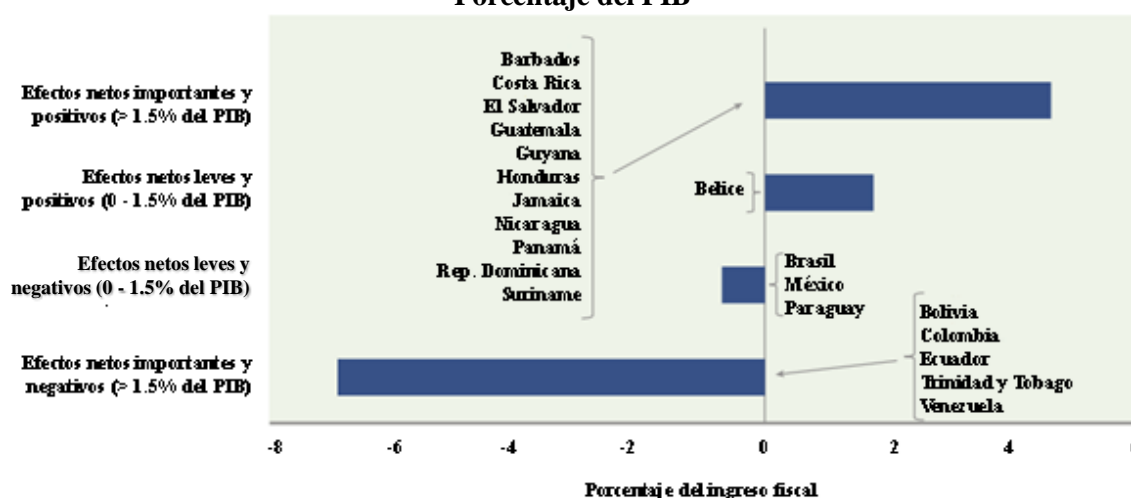
<sup>31</sup> Las estimaciones también suponen que los ingresos fiscales son una función lineal y proporcional de los precios, que las cantidades siguen siendo constantes y que el país en cuestión obtiene todos los ingresos por materias primas de su exportación de la materia prima más importante. Los cálculos también suponen que los tipos de cambios permanecen constantes; si el tipo de cambio del dólar de Estados Unidos de Norteamérica local se deprecia a medida que disminuye el precio de la exportación de una materia prima, podría proporcionar un amortiguador contra los impactos fiscales. Por otro lado, esas depreciaciones pueden poner en peligro una meta de inflación.

<sup>32</sup> *Petrocaribe* es un acuerdo de compra de petróleo entre Venezuela y un grupo de países. Está consagrado en un conjunto de tratados bilaterales incluyendo a Guyana, Haití, Jamaica y Nicaragua. En algunos países el financiamiento de *Petrocaribe* es para una agencia descentralizada y los impactos presupuestarios, si los hay, serían indirectos.



precios de enero de 2015 en comparación con los precios de 2013 para dos grupos de países, suponiendo que las cantidades de las importaciones y exportaciones son constantes. Como se observa, los impactos positivos para los países de América Central y el Caribe son realmente muy importantes —casi el 7% del PIB en Jamaica y Honduras. También son muy negativos en algunos países exportadores de petróleo— más del 5% del PIB en Ecuador, Trinidad y Tobago y Venezuela.

**EL IMPACTO DE LA CAÍDA DEL PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS EN LA  
BALANZA COMERCIAL  
-Porcentaje del PIB-**



FUENTE: Estimaciones del personal técnico del BID basadas en fuentes nacionales.

Además, la reciente inversión extranjera directa en los sectores de materias primas ha sido muy considerable en América Latina y el Caribe. En Chile, Colombia y Argentina, la inversión extranjera directa en los sectores productores de materias primas ha superado el 40% del total de la inversión extranjera directa. En Brasil, la inversión extranjera directa en los sectores de materias primas representó aproximadamente el 25% del total de la inversión extranjera directa. Las cifras para la inversión extranjera directa en los sectores de materias primas han sido recogidas en el Cuadro siguiente.

**INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA**  
**-Porcentaje del PIB-**

<b>Sector</b>	<b>Argentina</b>	<b>Brasil</b>	<b>Chile</b>	<b>Colombia</b>	<b>México</b>	<b>Perú</b>
Agricultura y agroindustria	0.07	0.21	0.01	0.08	0.01	0.00
Actividades mineras	0.60	0.21	0.80	0.78	0.33	2.25
Producción y extracción energética	0.57	0.53	1.75	1.44	0.00	0.62
Otros	0.27	2.01	3.93	1.94	3.00	1.72
Total	2.51	2.95	6.49	4.24	3.34	4.59

FUENTE: Para Perú, datos privados son del banco de la reserva. Para los demás países, los datos vienen de bancos centrales nacionales y estimaciones del personal técnico del BID.

## Conclusiones

Las recientes caídas de los precios de las materias primas desde sus máximos en 2012 han sido severas y han sido provocadas por una disminución de la demanda y un aumento de la producción. Hay escasa evidencia de que esas caídas de precios se revertirán y, si la recuperación global sigue retrasándose, es más probable que sigan cayendo en lugar de recuperarse. Los países exportadores deberían esperar que los precios actuales se mantengan y efectuar los ajustes correspondientes. Los actuales niveles de precios implican cambios importantes en el comercio, los flujos de capital y las cuentas fiscales en comparación con 2009–2010.

Dicho esto, los precios de las materias primas son sumamente volátiles y todas las proyecciones, incluyendo aquellas hechas por el mercado para los precios futuros, están sujetas a grandes errores. La volatilidad de los precios de las materias primas subraya la necesidad de buscar mecanismos para gestionar la incertidumbre. Algunos países han utilizado técnicas de cobertura financiera para tener una mayor seguridad en relación con los precios supuestos en el contexto de los presupuestos anuales. Si bien los precios han disminuido, las simulaciones señalan que los precios pueden seguir cayendo; por lo tanto, la cobertura todavía podría tener algún valor para los exportadores. Si las recientes caídas demuestran ser persistentes y reflejan un retorno a un nivel más cercano al equilibrio histórico en relación con otros precios, esto probablemente tendrá un fuerte impacto en la región en términos del comercio, los flujos de capital y los ingresos

fiscales. Puede que a los importadores de materias primas también les convenga protegerse ante una recuperación potencial de los precios. Otras técnicas son el uso de fondos de estabilización para suavizar los ingresos volátiles de las materias primas. Las recientes caídas en los precios han subrayado la importancia de estas técnicas en el conjunto de instrumentos de las políticas en América Latina y el Caribe.

### **Capítulo: Los retos macroeconómicos de las políticas sociales**

A lo largo de la última década y media, la región de América Latina y el Caribe ha logrado notables progresos en la reducción de la pobreza y en la mejora de los indicadores sociales. La extrema pobreza disminuyó en más de una tercera parte, de 19.3% en 2002 a 12.0% en 2014<sup>33</sup>; y la desigualdad, según el coeficiente de Gini, disminuyó de 0.56 a 0.51<sup>34</sup>. Paralelamente, la mortalidad infantil disminuyó de 32 a 18 muertes por cada 100 mil nacidos vivos entre 2000 y 2013 (ver UN IGME, 2014). Hacia 2013, las tasas de matrícula escolar entre los niños de 6–11 años alcanzaron el 98%, y entre los 12 y los 17 años aumentaron hasta el 87%<sup>35</sup>. A pesar de que persisten las brechas entre diferentes niveles de ingreso y grupos demográficos, los mayores progresos en la reducción de la desnutrición crónica y en el aumento de las tasas específicas de matrícula escolar por edad beneficiaron a los niños de los niveles socioeconómicos más bajos.

Muchos de estos logros fueron impulsados por el aumento considerable en el gasto público tratado en el Capítulo anterior. Como se puede ver en la Gráfica siguiente, entre 2000 y 2012, el gasto social total aumentó a un ritmo mucho más rápido que el PIB; de hecho, a lo largo de este período el gasto social como porcentaje del PIB aumentó del 14 a casi el 19%. El rápido aumento del PIB per cápita también contribuyó directamente

---

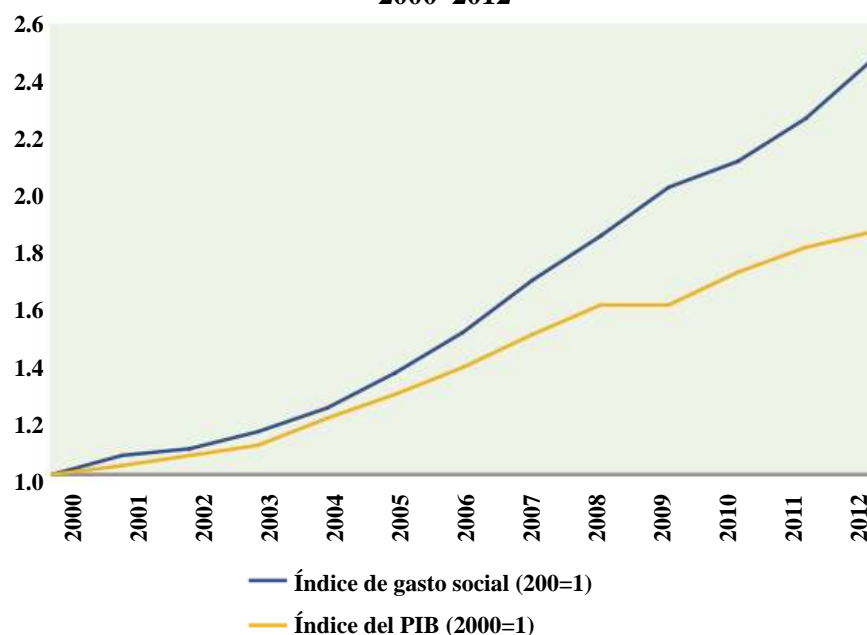
<sup>33</sup> CEPAL (2014). Se predice la tasa de pobreza para 2014.

<sup>34</sup> Cálculos ponderados por la población de las Encuestas armonizadas de los hogares, del BID, para el período 2003–2013.

<sup>35</sup> Encuestas armonizadas de los hogares, del BID/SCL — 16 países con datos de 2000–2013, promedio ponderado por la población.

a mejorar los resultados sociales. La descomposición de la reducción de la desigualdad se atribuye entre una tercera parte y la mitad a la mejora de los ingresos salariales de los pobres asociados a un crecimiento más rápido (Levy y Schady, 2013). Este informe sugiere que estos dos canales de mejora de los resultados sociales —aumento rápido del gasto social y altos índices de crecimiento— podrían ser menos favorables en los próximos años. El espacio fiscal al que se enfrentan la mayoría de los países es cada vez más limitado, junto con una posible prolongación del período de menor crecimiento, indica que es poco probable que la tendencia de aumentos en el gasto social sea sostenible en los próximos años. Si bien hay diferencias entre países, es probable que muchos se enfrenten a presiones para lograr más con un nivel de recursos similar o inferior.

**GASTO SOCIAL Y PIB EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE  
2000–2012**



FUENTE: CEPAL (2014) y FMI (2014b). Todos los cálculos tienen pesos por tamaño poblacional. Se utilizan los mismos 11 países para los cuales están disponibles los datos de gasto social en CEPAL (2014).

En este contexto, es esencial evitar retroceder las mejoras recientes en los resultados sociales. De hecho, pareciera que el progreso en la reducción de la pobreza ya se ha

estancado. Es necesario desplegar políticas para consolidar y aumentar los logros sociales. Más específicamente, la región se enfrenta a dos retos: i) asegurar que el entorno macroeconómico menos favorable no se traduzca en una mayor desigualdad y pobreza; y ii) diseñar políticas sociales que contribuyan a aumentar la productividad y acelerar el crecimiento de mediano plazo. A pesar de sus mejores intenciones, las políticas sociales que no se alineen con la productividad situarán a América Latina y el Caribe en una senda de menor bienestar. Un gasto social más inteligente debe ser una respuesta clave al desafío que supone el escenario de bajo crecimiento prolongado —promoviendo mercados laborales más eficientes, estimulando la acumulación de capital humano, ayudando a los trabajadores a ser más efectivos en sus funciones y, eventualmente, como se señala en el Capítulo *Los riesgos para la economía global y las consecuencias para América Latina y el Caribe*, cerrando las brechas de productividad con otras regiones.

Este Capítulo trata de cómo se pueden diseñar aspectos de las políticas sociales en los ámbitos de los mercados laborales y la seguridad social, programas contra la pobreza, salud y educación para proteger los importantes beneficios sociales alcanzados y mejorar la posición de la región para un crecimiento a largo plazo. El debate se centra en tres ámbitos:

- mejorar la eficiencia centrándose en la calidad,
- promover la estabilidad y protección de los ingresos sin distorsionar los incentivos de los trabajadores,
- proceder con cautela en relación con la aprobación de compromisos potencialmente costosos e irreversibles.

## **Mejorar la eficiencia centrándose en la calidad**

En América Latina y el Caribe hay un amplio espacio para mejorar la eficiencia del gasto y conseguir más con la misma cantidad de recursos. En sectores como la salud, la protección social, la capacitación laboral y la educación, la calidad de los servicios sigue siendo el principal reto que hay que afrontar.

### **La salud**

Los sistemas de salud de la región se enfrentan a presiones debido al envejecimiento de la población, al aumento de las enfermedades crónicas, a las demandas para ampliar la cobertura y a la adopción de avances tecnológicos. En un escenario fiscalmente limitado, la prioridad consiste en adoptar políticas para aumentar la eficiencia técnica y de asignación sin sacrificar la cobertura y la calidad. Las políticas deberían centrarse en dos ámbitos: (i) gastar mejor, y (ii) desplazar más recursos hacia los servicios preventivos.

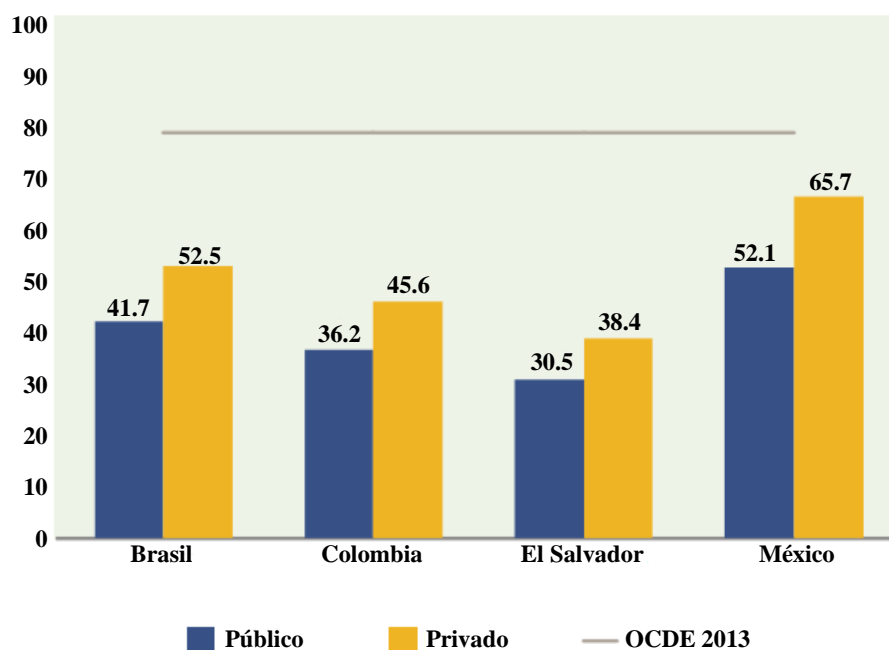
Un análisis de 191 países encontró que América Latina y el Caribe se encuentra entre 12 y 44 puntos porcentuales por debajo de los países más eficientes en la producción de una esperanza de vida saludable — Evans et al. (2000). Marinho, de Souza Cardoso y de Almeida (2012) revelan grandes discrepancias en los rendimientos a la inversión de los países de la región expresadas en indicadores como la esperanza de vida, la tasa de mortalidad infantil y los años de vida recuperados por enfermedades contagiosas y no contagiosas, y a causas externas. Las ineficiencias se relacionan con los recursos humanos, la tecnología de la salud y los fármacos, la organización de proveedores, el mal uso de recursos y los paquetes de intervención inadecuados.

Entre las medidas para mejorar la eficiencia se incluye: i) cerrar las brechas entre la planificación y la asignación presupuestaria adoptando enfoques de compras estratégicas o de óptima relación calidad/precio, en los que las decisiones de

financiamiento de la salud se basen en criterios de priorización explícitos, en evidencia sobre la relación costo efectividad de las intervenciones y en la calidad y eficiencia de los proveedores; y ii) proporcionar incentivos a la productividad, la calidad y la innovación a través de mecanismos de pago como el financiamiento basado en resultados.

Por otro lado, la implementación de servicios preventivos —clave para reducir la tasa de crecimiento del gasto en salud y contener la incidencia creciente de las enfermedades crónicas— es una etapa incipiente en la región. Un estudio del BID de usuarios regionales, que replica una metodología aplicada en los países de la OCDE, encontró que sólo el 31–52% de los usuarios de los servicios de salud pública en los países encuestados informaron tener un conjunto mínimo actualizado de medidas de prevención de salud, en contraste con un promedio del 80% entre los países de la OCDE. Ver Gráfica siguiente y Guanais et al., de próxima publicación). En siete países de la región, se estimaba que el 20% de las hospitalizaciones podrían evitarse con un buen sistema de atención primaria (Guanais, Gómez-Suárez y Pinzón, 2012). El fortalecimiento de la capacidad de respuesta y la calidad de la atención temprana, como puerta de entrada al sistema de salud, pueden disminuir la necesidad de servicios complejos y caros (OCDE, 2010; Smith, 2012).

### CALIDAD DE LA ATENCIÓN: PORCENTAJE DE MEDIDAS DE PREVENCIÓN AL DÍA



Nota: La OCDE es la media de los 11 países de la OCDE en el Estudio de Políticas de Salud Internacional.

FUENTE: Guanais et al. (de próxima publicación).

### La protección social: Los programas de transferencias monetarias condicionadas (TMC)

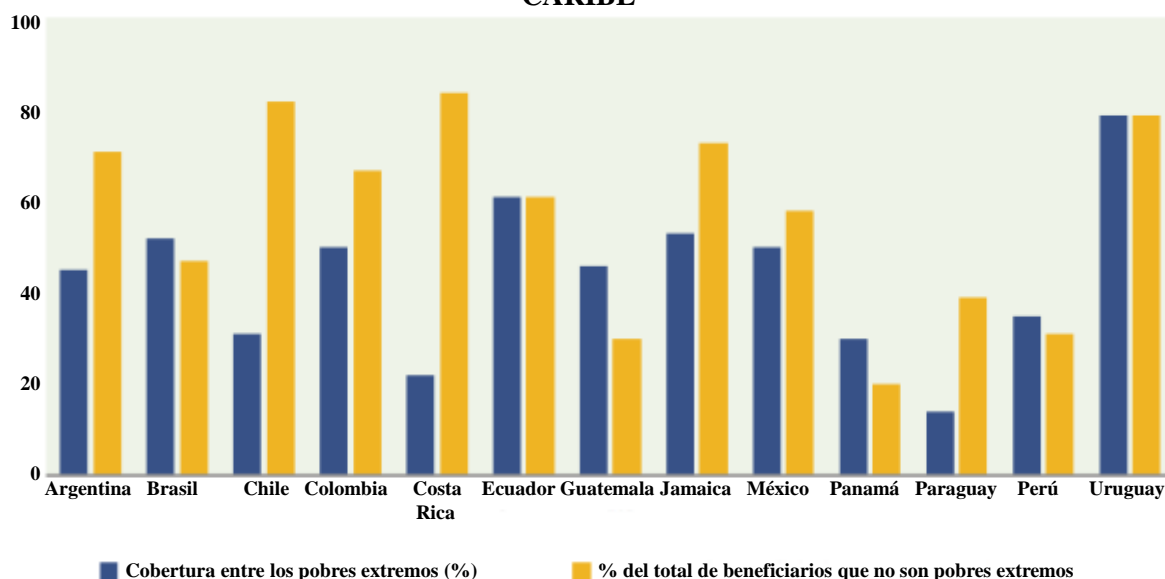
Desde los años noventa, cuando las transferencias de efectivo se complementaban con los mecanismos de corresponsabilidad para estimular la acumulación de capital humano, las TMC han aumentado rápidamente en la región. En 2010, aproximadamente 129 millones de personas en 18 países en América Latina y el Caribe —24% de la población— recibían transferencias que representaban un promedio de 20–25% de los ingresos familiares. Las TMC han sido efectivas para reducir la incidencia y, sobre todo, la intensidad de la pobreza. También han mejorado la asistencia escolar y han disminuido el trabajo infantil, contribuyendo así a la progresión escolar (ver Levy, 2009; Fiszbein y Schady, 2009; Saavedra y García, 2012). También han promovido el



uso de los servicios de salud y han reducido la mortalidad en grupos de edad específicos (Gaarder, Glassman y Todd, 2010).

Sin embargo, es necesario abordar al menos tres cuestiones. En primer lugar, la ampliación de la cobertura ha generado más beneficios para el pobre no extremo, mientras que la cobertura de los que viven en la extrema pobreza se encuentra por debajo del nivel universal. De esta manera, aunque en general las TMC han definido los objetivos más eficientemente que los programas anteriores, hay dificultades actuales de fuga de los programas y de cobertura insuficiente, como se muestra en la Gráfica siguiente y en Stampini y Tornarolli (2012). Para mantener su efectividad como instrumento de lucha contra la pobreza, las TMC deberían centrarse prioritariamente en los grupos más pobres, sobre todo en las zonas rurales donde la pobreza es crónica.

#### TRANSFERENCIAS MONETARIAS CONDICIONADAS EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



Nota: TMC son transferencias monetarias condicionadas.

FUENTE: Stampini y Tornarolli (2012).

En segundo lugar, en varios países el valor real de las transferencias, medido como porcentaje de los beneficiarios de los ingresos familiares, ha aumentado hasta el 40% del ingreso de los hogares (Stampini y Tornarolli, 2012; Levy y Schady, 2013). Los

niveles de transferencia deberían ser de una magnitud razonablemente modesta —no superior al 20–25% del ingreso promedio de los hogares de los beneficiarios antes de la transferencia. Los aumentos de los niveles de transferencia deberían estudiarse cuidadosamente en el contexto de su potencial como incentivo negativo en el mercado laboral. Por último, en algunos países los beneficios han llegado a depender de la forma de participación de los trabajadores en el mercado laboral, en particular, de su condición de informales. Esto ha generado incentivos para seguir siendo informal, lo cual resulta perjudicial para los ingresos de los trabajadores y la productividad de la economía.

### **La capacitación**

La productividad laboral está parcialmente determinada por las capacidades que un empleado aporta al trabajo y cómo estas capacidades son utilizadas por las empresas. Décadas de políticas educativas deficientes han dejado en la región una fuerza laboral con capacidades relativamente bajas, un cuello de botella importante tanto para la adopción de nuevas tecnologías como para el uso productivo de las ya existentes. Invertir en los trabajadores puede aumentar la productividad laboral y, con ello, el potencial de crecimiento económico (Bassanini et al., 2005). La capacitación puede ser particularmente relevante durante los períodos de desaceleración económica, cuando el costo de oportunidad es menor.

Todos los países de la región tienen impuestos al trabajo para financiar la capacitación de los trabajadores que oscilan entre el 0.25% en Uruguay y el 3% del total del salario en Jamaica. Sin embargo, en muchos casos hay escasa o nula información sobre los rendimientos y no hay rendición de cuentas. Un reciente estudio del BID llega a la conclusión de que la capacitación en el lugar de trabajo parece aumentar la productividad, pero sólo en el caso de las grandes empresas. Un aumento de un punto porcentual en la proporción de empleados capacitados aumenta la productividad en un 0.8% de las empresas de más de 100 empleados (Flores-Lima, González-Velosa y

Rosas-Shady, 2014). El estudio también demuestra que la gran mayoría de las empresas autofinancian su capacitación en lugar de utilizar recursos públicos. Sólo el 14–19% de las empresas declararon haber utilizado fondos públicos para capacitación en los últimos tres años, mientras que el 78–94% declararon utilizar el autofinanciamiento<sup>36</sup>. Esto subraya la necesidad de revisar la cobertura, la definición de objetivos y la relevancia de los instrumentos públicos en la región que apoyan la capacitación en la empresa.

Se podría lograr un impacto mayor invirtiendo esos recursos en: i) desarrollar mecanismos para alinear la capacitación con las necesidades de las empresas y los trabajadores; ii) mejorar la calidad de la capacitación ofrecida; y iii) establecer sistemas de monitoreo y evaluación. Una mejora de la calidad de la capacitación promovería aumentos en la productividad y potencialmente reduciría las pérdidas de empleos.

## La educación

Durante las tres últimas décadas, América Latina y el Caribe ha logrado enormes progresos en la matrícula escolar. Algunos países de la región también experimentaron un progreso modesto en el aprendizaje de los alumnos. Sin embargo, los alumnos de América Latina y el Caribe siguen teniendo resultados que se sitúan en el cuartil inferior en la distribución de las puntuaciones de las pruebas en la mayoría de las evaluaciones internacionales, particularmente el más reciente Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos (PISA). En PISA 2012, los resultados de los alumnos de los siete países de América Latina y el Caribe que participaron se encontraban entre los últimos 14 de 65 países (Bos, Ganimian y Vegas, 2014).

---

<sup>36</sup> Esta gama representa la diferencia entre el promedio de las empresas pequeñas y grandes. En otras palabras, el 14% de las empresas pequeñas declaró haber usado recursos públicos para actividades de capacitación, comparado con el 19% de las empresas grandes.

Los malos resultados en términos de calidad contrastan con los datos presupuestarios. El gasto en educación ha aumentado de 4.2% del PIB en 2000 a 5.6% en 2013 (CEPAL, 2014). Sin embargo, no hay evidencia consistente de que el gasto en insumos como infraestructura física, tecnología en las aulas, becas de financiación para la educación flexible o tamaños más pequeños de las clases mejore los resultados de aprendizaje de los alumnos. La efectividad de los maestros es el principal instrumento para mejorar el aprendizaje de los alumnos y una creciente evidencia señala que el desempeño de los maestros en las aulas y la calidad de las interacciones maestro-alumno determinan los resultados del aprendizaje (Hamre et al., 2014; Araujo et al., 2014). Para mejorar la calidad de la enseñanza, puede que la región tenga que: (i) introducir procesos selectivos para reclutar a los individuos más talentosos en la profesión docente; y (ii) fortalecer los mecanismos para motivar a los maestros para rendir óptimamente, incluyendo el desarrollo y apoyo profesional permanente, así como instrumentos para recompensar la excelencia docente. Estos factores no requieren un mayor gasto, sino un gasto con objetivos mejor definidos.

Al mismo tiempo, las tendencias demográficas en relación con alumnos y maestros presentan una oportunidad para mejorar la eficiencia. Por un lado, la composición global de los alumnos seguirá alejándose de la escuela primaria; por otro, aproximadamente una sexta parte de la fuerza docente llegará a la edad de jubilación en los próximos cinco años. Será importante monitorear los cambios demográficos para planificar los tamaños adecuados de las clases y desplegar maestros nuevos donde sea necesario y con las habilidades adecuadas. Dados estos cambios, en algunos países existen oportunidades para reasignar el gasto más eficientemente fusionando las clases, los colegios y/o los distritos escolares.

Con el fin de identificar estas oportunidades, el monitoreo futuro del gasto requiere fortalecer diversos sistemas de gestión de datos sobre la educación (lo que incluye censos de alumnos, maestros, colegios y evaluaciones del aprendizaje de los alumnos).

A su vez, esto requerirá un fortalecimiento institucional de las oficinas de educación en todos los niveles.

### **La promoción de la estabilidad y protección de los ingresos sin distorsionar los incentivos de los trabajadores**

Existen incentivos comprensibles, sobre todo durante los períodos de desaceleración económica, para ampliar la cobertura de seguridad social y para proteger a los trabajadores contra la pérdida de sus ingresos. Sin embargo, algunas de estas políticas pueden volverse involuntariamente permanentes y ser perjudiciales para el crecimiento a largo plazo. Esta sección aborda las opciones de política que son compatibles con la promoción de la estabilidad de los ingresos a la vez que mantienen los incentivos para participar en el sector formal con el fin de aumentar la productividad a largo plazo.

#### **Mejorar la cobertura por pérdida de empleo**

En general, la región cuenta con un sistema precario y truncado de protección contra la pérdida del empleo que aumenta los costos de las crisis e impide la estabilización automática de los ingresos. Casi todos los países de América Latina y el Caribe tienen sistemas obligatorios de indemnización por despido, pero sólo ocho proporcionan un seguro de desempleo (11 si se incluye aquellos que cuentan con sistemas de capitalización individual obligatorios). Sin embargo, estos instrumentos sólo están disponibles para grupos selectos de trabajadores asalariados formales, que constituyen sólo el 42% de la fuerza laboral<sup>37</sup>. De esta manera, la mayoría de los trabajadores no cuentan con un mecanismo de protección preestablecido en caso de desempleo.

En un sistema de indemnización, la suma total pagada a un trabajador formal despedido se acumula a lo largo del tiempo y sólo se aplica en caso de despido improcedente, lo

---

<sup>37</sup> La media para 19 países en 2013, del Sistema de indicadores del mercado laboral y la seguridad social del BID. La cifra representa la proporción de trabajadores asalariados formales en relación con el total de la población activa (trabajadores empleados y desempleados).

cual proporciona a las empresas incentivos para acortar la permanencia en el puesto de trabajo por debajo de los niveles óptimos, o para embarcarse en litigios a propósito de la causa del despido. Un sistema de pago por despido también puede generar distorsiones al alentar a las empresas a contratar trabajadores permanentes con contratos temporales, lo cual ha demostrado reducir la productividad (Dolado y Stucchi, 2008). Hay espacio considerable para mejorar la cobertura y el diseño de instrumentos de protección del empleo hacia aquellos modelos que mejoran la productividad a largo plazo como el seguro de desempleo, y alejarse de los sistemas de pago por despido que pueden perjudicar sin querer la productividad y desalentar la creación de empleos formales.

El seguro por desempleo puede ayudar a las familias a aliviar la pérdida de ingresos a la vez que proporciona incentivos consistentes a trabajadores y empresas en relación con la capacitación en el lugar de trabajo y la retención de trabajadores experimentados y productivos. Una reforma de las políticas por despido reduciría el costo laboral asociado con la incertidumbre debida al alto grado de litigación, lo que a su vez promovería un empleo más formal de mayor duración. El aumento de los contratos de empleo formal de duración indefinida tendría el beneficio añadido de mejorar la cobertura de la pensión contributiva y de los programas de salud, proporcionando más espacio fiscal a largo plazo. A su vez, una mayor formalidad y un menor grado de empleo temporal generarían aumentos de productividad.

En el caso de los trabajadores formales, hay ventajas en alejarse de un instrumento estándar de pago por despido hacia un instrumento mixto que incluya la compensación en caso de despido, así como cuentas de capitalización individual, financiadas por las empresas (y, posiblemente, por los trabajadores) que estarían disponibles para el trabajador en caso de renuncia voluntaria o despido. Los ahorros mejorarán la efectividad del instrumento, particularmente durante períodos de desaceleración económica.

Una acción complementaria consistiría en fortalecer los servicios de empleo público de modo que el seguro de desempleo y el pago por despido/cuentas individuales puedan vincularse con políticas activas de capacitación y de búsqueda de empleo. Los programas se pueden integrar a través de “ventanillas únicas”, que consolidan los servicios y proporcionan sinergias a quienes buscan un empleo con el objetivo último de alcanzar la reintegración rápida y efectiva de los trabajadores.

En el caso de una crisis, los programas de empleo temporal (PET) o de obras públicas a menudo se dirigen a trabajadores sin certificación y/o escasas habilidades. Estos programas pueden ser efectivos para proporcionar protección por la pérdida de empleo de los trabajadores informales, pero no deberían renunciar a sentar las bases de sistemas efectivos de protección en el largo plazo, es decir, a promover la formalidad. También es importante aprender de la experiencia pasada con los PET, a saber, el diseño de proyectos fáciles de implementar, minimizando los costos administrativos de manera que los recursos lleguen la mayor parte a los trabajadores, y la fijación de un nivel bajo de transferencias que incentive la autoselección de la oferta laboral (entrada y salida del trabajo).

### **Reducir los impuestos al trabajo para promover empleos en el sector formal**

Como se analizaba en el Capítulo anterior, puede que subir los impuestos no sea la forma más adecuada de ajuste fiscal. Esto es particularmente cierto en el caso de los impuestos al trabajo que tienden a promover la informalidad. De hecho, hay una relación negativa entre el costo del trabajo y la tasa de creación de empleos formales y, si bien esta elasticidad varía de un país a otro, es claro que los impuestos más altos al trabajo pueden provocar una destrucción del empleo formal (Bosch, Melguizo y Pagés, 2013). Como se señalaba en el Informe macroeconómico de América Latina y el Caribe de 2014, la disminución de los impuestos al trabajo puede aumentar la productividad y el crecimiento a mediano plazo reduciendo parcialmente la informalidad.

## **La promoción de la participación de la mujer en la fuerza laboral**

Aumentar la participación de la mujer en la fuerza laboral también puede mejorar la productividad, promover la igualdad de género y aumentar el ingreso per cápita. Las estimaciones de la región indican que la pérdida por la baja participación femenina oscila entre un 3.4% del PIB en el caso de México y un 17% del PIB en Honduras (Mateo Díaz y Rodríguez-Chamussy, 2015). Las estimaciones de los países de la OCDE incluyen un 5% del PIB para los Estados Unidos de Norteamérica y un 9% del PIB para Japón (Elborgh et al., 2013). A pesar de que América Latina y el Caribe es la región que experimenta el mayor crecimiento de la participación de la mujer en la fuerza laboral en el mundo (un aumento del 49% en 2000 al 54% en 2013) los niveles de participación de la mujer aún acusan un retraso con respecto al Este asiático y al Pacífico (54 contra 63% en 2013). Las cohortes más jóvenes de mujeres están alcanzando niveles de logros educativos similares o superiores a los hombres en la mayoría de los países de la región. La inversión en el cuidado del niño y en los programas escolares extracurriculares de calidad, la promoción de fórmulas de empleo flexible y la revisión de la legislación sobre el trabajo y el seguro social para asegurar el trato igual de las mujeres puede reducir las barreras y, a su vez, promover la inserción laboral.

## **Cautela al aprobar compromisos costosos e irreversibles**

Como se señala en el Capítulo anterior, debido a motivos de economía política, puede que las medidas aprobadas por los responsables de las políticas como transitorias resulten muy difíciles de cambiar, creando compromisos irreversibles.



Además, algunas de estas políticas pueden ser sumamente caras, sobre todo si se consideran los cambios demográficos que experimenta la región. Esta sección aborda algunas políticas selectas particularmente vulnerables en este sentido.

### **Políticas de salario mínimo**

Los salarios mínimos siguen creciendo en términos reales en América Latina y el Caribe, y generan importantes beneficios para algunos trabajadores. Sin embargo, los salarios mínimos también generan perdedores, a saber, aquellos que no pueden encontrar un empleo formal ni cualquier otro tipo de empleo, dados los altos costos laborales asociados con el salario mínimo.

Un porcentaje considerable de la fuerza laboral asalariada gana sueldos por debajo del salario mínimo en la región, que oscilan entre un 15 y un 17% en México y Uruguay, respectivamente, y entre un 61 y un 74% en Guatemala y Honduras. Estas cifras aumentan a medida que el nivel del salario mínimo sube en relación con el salario medio. Es importante mostrarse cautos antes de subir el nivel del salario mínimo con el fin de evitar que el desempleo aumente y el empleo formal disminuya, perjudicando el crecimiento y la productividad a largo plazo, en detrimento de los propios trabajadores.

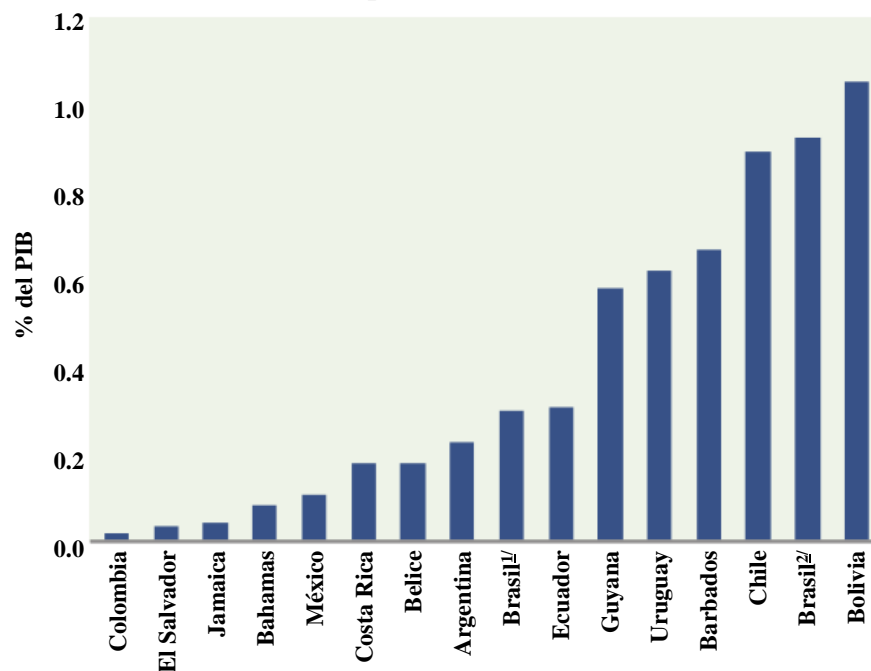
### **Mecanismos de ajuste y niveles de las pensiones no contributivas**

Sólo cuatro de cada 10 adultos de 65 años o más reciben una pensión contributiva en América Latina y el Caribe. La baja cobertura de las pensiones contributivas ha generado una rápida expansión de las llamadas pensiones no contributivas (PNC) que, desde luego, al final alguien debe pagar. Esto ha permitido aumentar la cobertura de los adultos mayores que reciben una pensión. Todos los países han instituido alguna u otra forma de pensión no contributiva para abordar el problema de la pobreza en la población de edad avanzada. Si se suman los dos tipos, el porcentaje de adultos mayores que

reciben una pensión aumenta del 4 al 6 sobre 10 y el número de personas que reciben una PNC sigue aumentando rápidamente en la región.

Si bien esto es positivo desde el punto de vista de la reducción de la pobreza, si no se adoptan medidas adecuadas, las PNC pueden volverse insostenibles desde una perspectiva fiscal y económica. Esto refleja a la vez el peso de las tendencias demográficas y los incentivos que pueden generar las PNC para abstenerse de cotizar para las pensiones. En los próximos 35 años, el porcentaje de adultos de 65 años o más aumentará del 7 al 20% de la población total. A la luz de este cambio en la pirámide poblacional, los costos fiscales de las PNC se triplicarán. Por lo tanto, es importante establecer medidas para salvaguardar su sostenibilidad. Como se puede ver en la Gráfica siguiente, hay una considerable heterogeneidad entre los países en el nivel de transferencias de las PNC. Mientras que en ocho países el costo total de las PNC es actualmente menos del 0.5% del PIB, en Bolivia, los gastos equivalen a más del doble, con un porcentaje superior al 1% del PIB. Si la pensión actual se ajusta en términos reales, el gasto corriente en las PNC pasará de aproximadamente el 1% en Bolivia y en las zonas rurales de Brasil a más del 2 o 3% del PIB hacia 2050 (Bosch, Melguizo y Pagés, 2013). En este contexto, es crucial diseñar mecanismos de ajuste automático e instituciones sólidas capaces de salvaguardar el volumen de las pensiones en relación con las presiones de corto plazo asociadas con el proceso político.

**GASTO PÚBLICO EN PENSIONES NO CONTRIBUTIVAS EN  
2012  
-Como porcentaje del PIB-**



¹/ Benefício de Prestação Continuada.

²/ Pensão Rural.

FUENTE: Bosch, Melguizo y Pagés (2013).

Por otro lado, si las PNC no están diseñadas correctamente, suelen producir incentivos no deseados. Esto es concretamente lo que sucede cuando la elegibilidad para una PNC se limita a aquellos individuos que carecen de una pensión contributiva; esto puede proporcionar un desincentivo para participar en las pensiones contributivas y aumentar la informalidad, lo que es claramente indeseable desde el punto de vista de la productividad. En términos más generales, es importante integrar los componentes no contributivos y contributivos de las pensiones y buscar una manera de aumentar la cobertura del sistema contributivo. *Mutatis mutandis*, se pueden formular comentarios similares a propósito de los programas de seguros de salud no contributivos.

## **Capítulo: Conclusiones y recomendaciones para las políticas**

Aunque se espera que la economía global se recupere, impulsada por el reciente crecimiento más fuerte en Estados Unidos de Norteamérica, América Latina y el Caribe gozará de sólo una recuperación moderada del crecimiento, hasta alcanzar tasas muy inferiores a las del período 2003–2008. La reciente caída de los precios del petróleo puede ser un factor favorable, pero no se espera que mejore el crecimiento lo suficiente para cambiar de manera fundamental esta perspectiva. Además, existe el riesgo de que la recuperación siga retrasándose, sobre todo en Europa y Japón, mientras que el crecimiento en China puede ser más lento de lo previsto.

América Latina y el Caribe se enfrentan a varios años de crecimiento relativamente lento y a algún riesgo macroeconómico potencialmente grave. La analogía empleada en este informe es la de un laberinto complicado por un conjunto de obstáculos económicos globales que la región debe superar con éxito para encontrar una salida apropiada y concretar perspectivas económicas más sólidas.

El primer obstáculo es la previsible subida de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica que se verá acompañada por una política monetaria expansionista convencional y no convencional en Europa. Las políticas monetarias globales divergentes pueden ofrecer una oportunidad para un financiamiento continuado de bajo costo cambiando de dólares a euros, aunque los patrones históricos sugieren que para muchas de las empresas de América Latina y el Caribe es probable que esta oportunidad sea limitada y no sistemática, por lo que es probable que el resultado neto sea un aumento del costo del financiamiento.

Un segundo conjunto de obstáculos está relacionado con los balances de las empresas y el sector financiero. Los balances más débiles, el aumento de la emisión de bonos y las crecientes amortizaciones en dólares de Estados Unidos de Norteamérica, justo cuando se espera una apreciación del dólar, podrían suponer a mayores riesgos y

deberían vigilarse atentamente. Además, dado que estas empresas son los clientes de los sistemas financieros locales, puede que se produzcan efectos que repercutan en la estabilidad financiera. Por otra parte, a medida que aumenten las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica las empresas pueden extraer los activos líquidos para pagar obligaciones externas, creando presiones de financiación para los bancos. Es cierto que, por el momento los coeficientes de solvencia de los bancos son sólidos y se han mostrado notablemente estables, pero a medida que los bancos se ajusten para asegurar que se mantengan los amortiguadores de capital, es probable que se produzca un efecto de realimentación en la economía real. Hay información todavía imperfecta sobre los descalces de moneda de las empresas y sobre los impactos de la prociclicidad bancaria y, dado que los mercados de crédito han crecido actualmente hasta alcanzar un tamaño significativo, se trata de aspectos importantes para el futuro.

Estos riesgos también tienen repercusiones potenciales en la política monetaria. La capacidad de las economías más grandes de la región para utilizar la depreciación del tipo de cambio con el fin de reaccionar a los shocks negativos ha sido un logro importante. Sin embargo, en varios países la inflación ha superado las metas y las vulnerabilidades anteriormente mencionadas pueden limitar la respuesta en el futuro. Dado que se han cerrado las brechas del producto, la política monetaria se encuentra en un equilibrio delicado y las disyuntivas se han vuelto más difíciles. Los bancos centrales desearán mantener una credibilidad valiosa y ganada a costa de mucho esfuerzo ante el aumento de los precios, con el fin de ser capaz de desplegar una política monetaria creíble en el futuro.

Un tercer obstáculo es la posición fiscal de la región, dado que los balances fiscales estructurales y reales se han debilitado. Esto se ha debido en gran parte a un gasto fiscal creciente en ámbitos — inflexibles. La región ha sido testigo de un período prolongado de expansión fiscal, impulsada en parte por la respuesta a la crisis financiera global y, quizá en algunos países, por costos financieros más bajos e ingresos más altos por

materias primas. En los países que han alcanzado o se encuentran cerca del PIB potencial y con déficit fiscales estructurales relativamente grandes, es evidente que ha llegado la hora de introducir ajustes y, de hecho, algunos países ya han empezado a hacerlo. Para aquellos con brechas del producto negativas pero donde la deuda es relativamente alta y sigue aumentando, también es procedente un ajuste fiscal. Sólo aquellos países con brechas del producto negativas y una deuda relativamente baja que no está aumentando rápidamente deberían contemplar una política fiscal contracíclica. En este último grupo de países, se requiere un cuidadoso análisis para asegurar que las políticas aplicadas sean verdaderamente contracíclicas.

En la mayoría de los países de la región, se requiere un ajuste fiscal. La composición precisa de dicho ajuste dependerá de un conjunto de características de cada país. En numerosos países con altos ingresos tributarios, aumentar los impuestos que tienden a distorsionar los incentivos económicos podría ser contraproducente, y sólo la disminución del gasto puede tener éxito para reducir la deuda. Sin embargo, en algunos países donde el gasto público es bajo, la ampliación de la base tributaria o la mejora de la eficiencia de la administración tributaria podrían ser las primeras políticas adecuadas que se deben contemplar. En numerosos países hay espacio para mejorar la eficiencia del gasto público, lo cual incluye definir mejor las metas. Las recientes caídas de los precios de las materias primas también pueden ofrecer oportunidades potenciales. En algunos países, los subsidios a los combustibles son altos; por lo tanto, la caída de los precios del petróleo proporciona una oportunidad para recortar esos gastos y evitar la regresividad que suele caracterizar aquellos programas. En otros países, no hay subsidios propiamente dichos, pero existe una oportunidad para introducir o aumentar los impuestos de tal manera que la caída del precio del petróleo sea traspasada sólo parcialmente a los hogares y las empresas. Esto podría generar ingresos fiscales considerables y también puede impulsar objetivos ambientales proporcionando incentivos para desarrollar energías más limpias. Sin embargo, en aquellos países que

dependen de las materias primas para los ingresos fiscales, el efecto neto de la reciente caída de los precios probablemente pondrá de relieve la necesidad de ajustes.

La programación en el tiempo y la velocidad del ajuste fiscal también son consideraciones importantes. En un país donde se requiere ajustes pero donde no hay una brecha del producto negativa, es probable que los multiplicadores fiscales sean bajos; si las tasas de interés son altas, el ajuste debería ser rápido para minimizar el volumen del ajuste realmente necesario. Pero en un país con una brecha del producto negativa y un multiplicador fiscal más alto, puede que sea aconsejable esperar para minimizar el impacto en el crecimiento; si las tasas de interés son relativamente bajas, el tamaño del ajuste requerido quizá no aumente demasiado. Sin embargo, en varios países en la región hay una combinación de una brecha del producto negativa con tasas de interés más altas. En este caso, la velocidad apropiada es un equilibrio adecuado: demasiado rápido puede poner en peligro el crecimiento, pero demasiado lento con tasas de interés más altas puede requerir ajustes mayores. Sería conveniente maximizar la predecibilidad y la credibilidad del proceso de ajuste, dado que esto probablemente significaría tasas de interés más bajas y, por lo tanto, reduciría el tamaño del ajuste necesario.

Si bien el ajuste fiscal es necesario en numerosos países y puede ser visto como un obstáculo considerable, existen medidas para proteger los importantes logros sociales de los últimos años y aumentar la productividad. Hay un espacio considerable para mejorar la eficiencia del gasto social en numerosos sectores, entre ellos la salud, la educación, la capacitación y los programas de lucha contra la pobreza. Comparada con otras regiones, América Latina y el Caribe sufre un retraso en términos de la eficiencia del gasto en estos ámbitos y los resultados se pueden mejorar con niveles de gastos similares, mejorando la definición de metas y aumentando el monitoreo, el control y la evaluación. También hay oportunidades para proporcionar una mayor estabilidad del ingreso a los trabajadores, pero al mismo tiempo reducir las medidas que desincentivan

la participación en el mercado laboral formal, más productivo. Unas reformas apropiadas podrían realmente impulsar los ingresos y el crecimiento. Por último, hay un conjunto de políticas con las que debería observarse una extrema cautela. Algunas de estas políticas quizá parezcan atractivas en el corto plazo, pero puede que sea políticamente muy difícil revertirlas. Pueden llegar a ser sumamente caras, sobre todo teniendo en cuenta los cambios demográficos que la región experimenta actualmente.

Este informe se ha centrado en diversos obstáculos a los que se enfrenta la región. Con el fin de seguir apoyando un crecimiento adecuado, mejorar el nivel de vida y conservar los logros sociales, la región debe superar estos retos y seguir adelante con reformas más fundamentales. Es necesario que la región impulse la productividad subyacente para obtener tasas de crecimiento de mediano plazo similares a las de otras regiones exitosas. La evidencia sugiere que hay amplio espacio para mejorar las políticas, conseguir un mayor impacto con la misma cantidad de recursos y adoptar reformas con medidas que tengan efectos significativos en el crecimiento.

**Fuente de información:**

<http://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6850/Informe-macroeconomico-de-America-Latina-y-el-Caribe-2015-El-Laberinto-Como-America-Latina-y-el-Caribe-puede-navegar-la-economia-global.pdf?sequence=2>

### **Aprobada la Reforma de la Formación Profesional para el empleo (Gobierno de España)**

El 20 de marzo de 2015, el Gobierno de España dio a conocer la aprobación de la Reforma de la Formación Profesional para el Empleo. Los aspectos relevantes son los siguientes:

- Tiene como objetivos estratégicos favorecer la creación de empleo estable y de calidad, contribuir a la competitividad empresarial, garantizar el derecho a la



formación laboral y ofrecer garantías de empleabilidad y promoción profesional de los trabajadores.

- La reforma es fruto de un amplio proceso de diálogo y participación con los agentes sociales, y responde al compromiso alcanzado con ellos en el Palacio de la Moncloa el 29 de julio de 2014.

A continuación se presentan los detalles.

El Consejo de Ministros aprobó un Real Decreto Ley para la reforma urgente del sistema de Formación Profesional para el empleo en el ámbito laboral.

Esta transformación del sistema de Formación Profesional para el empleo permitirá, en un contexto de recuperación económica, contribuir a la competitividad empresarial y mejorar la empleabilidad y promoción profesional de los trabajadores.

Se trata de ahondar en la nueva cultura del empleo en la que España está inmersa, garantizando el derecho a la formación permanente introducido en la reforma laboral de 2012.

La reforma es fruto de un amplio proceso de diálogo y de participación con los agentes sociales que comenzó en el Acuerdo de propuestas para la negociación tripartita para fortalecer el crecimiento económico y el empleo, del 29 de julio de 2014, firmado por el presidente del Gobierno y los interlocutores sociales (CCOO, UGT, CEOE y CEPYME). En este acuerdo se puso de manifiesto el papel prioritario de la formación en el contexto de recuperación pero, también, la necesidad de culminar la transformación del sistema.

### **Modelo de formación vigente hasta la fecha**

El modelo de formación profesional vigente hasta hoy, y consolidado en España a lo largo de los últimos veinte años, ha permitido la formación de muchos trabajadores.

El número de trabajadores formados y el de empresas han experimentado un aumento exponencial durante la vigencia del actual sistema. No obstante, el sistema adolecía de importantes debilidades. Por eso, desde febrero de 2012 se avanza en la transformación progresiva del sistema.

Por otra parte, el Informe del Tribunal de Cuentas correspondiente a la gestión de 2010 ha reclamado la necesaria evolución y mejora del modelo al establecer claras recomendaciones, muchas de las cuales se recogieron ya en la convocatoria de formación de 2014.

### **Nuevo modelo de formación**

Los cinco objetivos estratégicos del nuevo modelo de formación profesional para el empleo en el ámbito laboral son los siguientes:

1. Favorecer la creación de empleo estable y de calidad.
2. Contribuir a la competitividad empresarial;
3. Garantizar el derecho a la formación laboral, especialmente de los más vulnerables.
4. Ofrecer garantías de empleabilidad y promoción profesional de los trabajadores.
5. Y consolidar en el sistema productivo una cultura de la formación.

Además, la reforma pretende alcanzar otros objetivos de carácter instrumental:

- a) Lograr una mayor eficacia, eficiencia y transparencia en la gestión de los recursos empleados y evitar cualquier tipo de irregularidad en la gestión de fondos públicos, en este caso ligados al empleo.
- b) Coordinar a todos los actores y a las Administraciones públicas que participan en el sistema, con un marco jurídico adecuado, estable y común para todos, lo que ahondará en la necesaria unidad de mercado.

Para conseguir estos objetivos, Gobierno, Comunidades Autónomas y agentes sociales colaborarán en la prospección, planificación y programación de la actividad formativa.

### **Las doce claves del nuevo modelo**

Se pretende conseguir un nuevo enfoque, que sitúe a las empresas y a los trabajadores en el centro del sistema, buscando mayor eficacia, coordinación y transparencia. Con este nuevo enfoque las doce claves de la reforma que vienen a corregir las debilidades detectadas son las siguientes:

1. El nuevo modelo de formación profesional para el empleo será de aplicación a todas las Administraciones públicas, y estará al servicio de empresas y trabajadores en cualquier parte del territorio, respetando el marco competencial y atendiendo a las necesidades específicas del tejido productivo de cada comunidad autónoma.
2. En cuanto a la gobernabilidad del modelo, los agentes sociales, incluidas las asociaciones de autónomos y de la Economía Social, y la negociación colectiva tendrán un protagonismo esencial, ya que, desde su conocimiento y cercanía a la realidad productiva, deben liderar el diseño estratégico de una formación que responda de manera eficaz a las necesidades reales de empresas y trabajadores.

3. Por primera vez se desarrollará un sistema eficiente de observación y prospección del mercado de trabajo, con base en la coordinación de todos los actores que pueden aportar su conocimiento al sistema: Administraciones, agentes sociales, expertos en la materia.
4. Un escenario de planificación estratégica plurianual recogerá, además, las tendencias de la economía que exigen la adaptación o actualización de los trabajadores, los sectores con potencial de crecimiento o las competencias transversales al alza, al objeto de diseñar una formación coherente con las necesidades, actuales y futuras, del tejido productivo y de los trabajadores.
5. Se implantará la cuenta-formación que acompañará al trabajador a lo largo de su carrera profesional al objeto de acreditar su historial formativo y de orientar la oferta formativa al incremento de su empleabilidad.
6. La tele-formación, por su parte, será un instrumento que permitirá, entre otras cuestiones, dotar al sistema de mayor eficacia y flexibilidad, así como superar las limitaciones del calendario formativo condicionado por la tramitación administrativa.
7. En el nuevo modelo, la formación en el seno de la empresa será clave y contará con la máxima flexibilidad en la gestión, incluida la posibilidad de impartición en la propia empresa cuando dispongan de los medios necesarios para ello, sean propios o contratados.
  - Alternativamente, las empresas podrán encomendar la impartición de la formación a una entidad externa (agentes sociales, estructuras paritarias u otras entidades externas...), que en todo caso deberá estar acreditada y/o inscrita en el correspondiente registro y cuya actividad específica podrá ser financiada, teniendo responsabilidad solidaria en relación con la formación impartida.

- Además, se simplificarán los procedimientos de gestión, reduciendo los plazos de comunicación a la Administración, y se facilitará el desarrollo de acciones formativas ajustadas a las necesidades reales e inmediatas de empresas y trabajadores.
8. En cuanto a la gestión de la formación de oferta, en todos los casos se realizará en régimen de concurrencia competitiva y sólo entre las entidades que impartan la formación conforme a los requisitos establecidos de registro y/o de acreditación.
- En relación con la formación para desempleados, se pondrá en marcha el “cheque-formación” para que pueda ser el desempleado quien elija la entidad de la que recibe formación, sin perjuicio del asesoramiento previo y seguimiento por parte del Servicio Público de Empleo y sujeto a los necesarios mecanismos de información y seguimiento específicos que se desarrollen para ello.
  - Además, la formación que no se realice en el seno de la empresa sólo podrá impartirse por entidades formativas acreditadas y/o inscritas. Asimismo, estas entidades no podrán subcontratar con terceros la ejecución de la actividad formativa que les sea adjudicada.
  - Otras novedades relacionadas con la formación de oferta son:
    - El pago anticipado en ningún caso podrá superar el 25% y se prohíbe la subcontratación.
    - El régimen de concesión directa sólo podrá utilizarse en los supuestos excepcionales previstos en la Ley General de Subvenciones.

- Para ahondar en la simplificación, se posibilitará un sistema de justificación por módulos, se racionalizará la información que se solicita a los potenciales beneficiarios y se dará estabilidad a las normas de justificación y metodologías de valoración.
9. Apuesta por la evaluación permanente de la calidad y el impacto real de la formación en términos de: mejora en el desempeño en el puesto de trabajo; inserción y mantenimiento del empleo; y mejora de la competitividad de las empresas a través de, entre otras medidas, la exigencia en las convocatorias de la realización de auditorías de control.
  10. Principio de tolerancia cero contra el fraude, dotando de mayor visibilidad y difusión a las situaciones de malas prácticas e incumplimientos y, ante todo, mediante la creación de una Unidad Especial, dentro de la Inspección de Trabajo y Seguridad Social, para el control de las actividades de formación con capacidad efectiva de sanción por irregularidades.
  11. Además, se aprueba un nuevo régimen sancionador que incluye, entre otras cuestiones, la imposibilidad para los beneficiarios de volver a trabajar para la Administración pública en el ámbito de la formación durante cinco años, cuando hayan incumplido la legalidad.
  12. Estas novedades serán posibles gracias al desarrollo de un sistema integrado de información que garantice la trazabilidad de las acciones formativas y la comparabilidad, la coherencia y la actualización permanente de toda la información sobre la formación profesional para el empleo.

## **Papel de los interlocutores sociales**

En este nuevo modelo el papel de los agentes sociales, especialmente de las organizaciones empresariales y sindicales, sigue estando presente y sigue siendo determinante en la planificación estratégica, aunque no actuarán como gestores directos de la formación.

Ahondando en la gobernabilidad del modelo, se transformará la Fundación Tripartita para la Formación en el Empleo en la que los representantes de la Administración General del Estado representarán a la mayoría de sus miembros.

También, las organizaciones de autónomos y de la economía social tendrán un papel determinante en la detección de necesidades, así como el diseño, la programación y la difusión de la oferta formativa dirigida específicamente a trabajadores autónomos y de la economía social en el ámbito de participación que se establezca. Se reconoce, además un nuevo derecho a los trabajadores autónomos, el derecho a la formación profesional para el empleo.

Por último, la extensión de la formación en el ámbito de la micro-PYME debe ser estratégica, ya que el alcance de la formación en la gran empresa se sitúa en torno al 93%, si bien sólo el 26% de las empresas de menos de diez trabajadores participa en la formación de demanda.

En este sentido, la función de las entidades organizadoras contribuirá a aumentar la penetración de la formación entre estas empresas.

## **Integración en la Seguridad Social de Trabajadores de la Administración de Navarra y de sus Familiares**

La inclusión se refiere a la asistencia sanitaria, mientras que el resto de prestaciones seguirán rigiéndose por su normativa específica

El Real Decreto Ley recoge también que el sistema de Seguridad Social integrará a casi once mil trabajadores (10 mil 968), beneficiarios y pensionistas de los Montepíos de las Administraciones Públicas de Navarra, que tendrán cubierta la asistencia sanitaria en la sanidad pública, como el resto de los ciudadanos.

La integración del personal de los Montepíos al Sistema de Seguridad Social sólo se refiere a la asistencia sanitaria, el resto de las prestaciones sociales del colectivo, seguirá rigiéndose por su normativa específica.

Desde 1992, los funcionarios de nuevo ingreso en las administraciones forales se integran en el Régimen General de la Seguridad Social. De esta forma, los Montepíos de las Administraciones Públicas de Navarra no acogen ya a ningún funcionario más. Quedan tan sólo quienes ingresaron antes de 1992, y los pensionistas, lo que lo convierte en un sistema “a extinguir”.

Las sucesivas legislaciones fueron delimitando las fases para la desaparición de los Montepíos de la Administración Navarra. Dos leyes forales de 2003 y 2014 establecían, respectivamente, un período transitorio de los derechos pasivos —prestaciones y pensiones— del personal funcionario acogido a ellos y la supresión del servicio de asistencia sanitaria de este colectivo.

Esta nueva integración consolida la universalización del Sistema Nacional de Salud, ya que permite que los funcionarios del Montepío accedan a la sanidad pública española, en las mismas condiciones que el resto de ciudadanos.

**Fuente de información:**

<http://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/Paginas/enlaces/200315enlaceformacion.aspx>

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.lamoncloa.gob.es/consejodeministros/resumenes/Paginas/2015/200315-consejo.aspx?gfe=1>



## Nuevas ideas y liderazgos para el financiamiento del desarrollo (RIE)

El 15 de abril de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) señaló que a falta sólo de su aprobación formal en la Asamblea de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) en el próximo mes de septiembre, la comunidad internacional ya ha definido los objetivos de la agenda global de desarrollo para los próximos años: los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS). Estos incluyen la erradicación de la pobreza en todas sus formas y lugares, la mitigación del cambio climático o la generalización del empleo digno.

En paralelo, en el proceso que llevará a la cumbre de Addis Abeba el próximo junio se trata de dilucidar quién y cómo pagar la factura de los ODS. Tras las propuestas de esta cumbre de financiamiento global del desarrollo llegarán (o no) las decisiones finales que dependerán de cada pagador. No obstante, algunas ideas ya están calando en los países con mayor capacidad de pago y mayor influencia en el conjunto del sistema financiero.

Una de estas ideas consiste en reforzar el control, la persecución y mitigación de los flujos financieros ilícitos. Según las estimaciones de *Global Financial Integrity*, sólo en 2013 salieron de forma ilícita de los países en desarrollo fondos por importe de 947 mil millones de dólares, lo cual vendría a suponer que por cada dólar de ayuda al desarrollo que entra en estos países, salen 10 de forma clandestina o fraudulenta. Por otra parte, rastrear más exhaustivamente estas transacciones puede servir para detectar y combatir actividades cuyos daños no se pueden cuantificar en dólares, como por ejemplo, el tráfico de drogas o de personas, la corrupción de políticos y funcionarios, o el fraude fiscal.

Dado que el dinero ilícito se mueve aprovechando los escondites del sistema financiero (los cuales no sólo se encuentran en pequeñas islas paradisíacas), este capítulo de la agenda de financiamiento del desarrollo consiste, fundamentalmente, en la elevación

de los niveles de transparencia en los sistemas financieros nacionales y en el incremento y mejora de los intercambios de información entre países. Con este enfoque, el Centro para el Desarrollo Global, incluye desde 2013 un nuevo subcomponente de transparencia financiera en el Índice de Compromiso para el Desarrollo que, de forma general, mide anualmente los esfuerzos de los países ricos en contribuir al desarrollo de países más pobres a través de diversas ayudas (comercio, seguridad, inversión, tecnología, inmigración, medio ambiente y ayuda).

El compromiso de España también ha sido medido con este índice, y (quizás sorprendentemente) arroja una puntuación muy superior a la de la mayoría de sus socios europeos. Nuestros colegas belgas y holandeses, con los que analizamos estos resultados en un seminario celebrado recientemente en Bruselas, también debían de estar muy sorprendidos a juzgar por los esfuerzos con los que revisaban la metodología del índice y por la heterogeneidad de las anécdotas que contraponían a una puntuación que resulta de la síntesis de nada menos que 17 sofisticados indicadores elaborados por una entidad especializada en la materia como *Tax Justice Network*.

Lo cierto es que España obtiene en este ámbito una puntuación similar a la de países nórdicos como Finlandia, Dinamarca o Suecia, y esto no suele pasar cuando se analizan políticas con enfoque de desarrollo. También es cierto que hay otros indicadores relacionados con la transparencia, como el Índice de Percepción de la Corrupción, que dejan a España en una posición muchísimo peor, pero es igualmente cierto que el anterior índice es coherente con otras valoraciones, como por ejemplo la que contiene el reciente informe del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), vinculado a la OCDE, contra el blanqueo de capitales.

Esta aparente contradicción puede explicarse con varias causas que nada tienen que ver con los métodos de medición. En primer lugar, la transparencia financiera simplemente mejora las posibilidades de perseguir delitos de distinto tipo y, aunque a largo plazo

pueda reducir la exposición de un país a dichos delitos, no los puede evitar de forma total e inmediata. En segundo lugar, las autoridades españolas han podido encontrar históricamente otras razones distintas del desarrollo para mejorar sus capacidades de detección de transacciones financieras irregulares. A nadie se le escapan las implicaciones que este asunto puede tener para la seguridad o la fiscalidad nacional. En tercer lugar, la agenda de transparencia financiera se ha materializado en una serie de recomendaciones de un organismo internacional como GAFI. España no suele ser un gran líder en este tipo de iniciativas, pero sí un buen seguidor.

Hechas estas salvedades y volviendo al inicio del artículo, lo importante es que España se encuentra en una posición de partida favorable para cumplir los compromisos que, en coherencia con los ODS y las ideas preliminares sobre su financiamiento, deberían ser adoptados por el conjunto de la comunidad internacional en la próxima cumbre de Addis Abeba. Sabiendo que para conducir las buenas ideas a través de cumbres internacionales hasta las políticas públicas de cada país hace falta liderazgo, proponemos que España en esta ocasión no se limite a ser un seguidor sino que aspire a ser un buen líder.

**Fuente de información:**

<http://www.realinstitutoelcano.org/wps/wcm/connect/cf96ea8048069d81a82dbf8b18e937e9/Perez-Olivie-Nuevas-ideas-y-liderazgos-para-la-financiacion-del-desarrollo.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=cf96ea8048069d81a82dbf8b18e937e9>

**Informe Mundial sobre las Tecnologías  
de la Información 2015 (FEM)**

El 15 de abril de 2015, el Foro Económico Mundial (FEM) publicó su reporte *Global Information Technology Report 2015*<sup>38</sup>. Para el caso particular de América Latina y el

---











<sup>38</sup> <http://reports.weforum.org/global-information-technology-report-2015/>

Caribe, Chile lidera la revolución tecnológica entre una pobreza digital muy extendida. A continuación se presenta la información.

Chile es el país latinoamericano que mejor utiliza las tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) para impulsar el desarrollo social y económico, según el *Global Information Technology Report 2015* (“Informe mundial sobre las tecnologías de la información 2015”) del Foro Económico Mundial. Chile ocupa el puesto 38 en el índice anual de preparación en materia de redes (*Networked Readiness Index* o Índice de disponibilidad en red), que evalúa la capacidad de 143 economías para prepararse para las TIC y utilizarlas. Barbados ocupa el puesto 39, seguido de Costa Rica (49) y Panamá (51). Entre las cuatro mayores economías de la región, Colombia es la mejor situada en el puesto 64 (baja uno), seguida por México (69) y Brasil (84), mientras que Argentina (91) sube nueve puestos desde un punto de partida muy bajo. Haití, en el puesto 137, sigue ocupando el último lugar entre los países de la región.

Aunque los retos siguen siendo considerables, la región muestra tendencias alentadoras, pues 14 de sus 23 países han mejorado su puntuación respecto al año pasado y 19 lo han hecho en comparación con 2012. En particular, Costa Rica (situado en la posición 49, sube nueve puestos respecto a 2012), El Salvador (80, sube 23 puestos desde 2012), Perú (90, sube 16 puestos desde 2012) y Bolivia (111, sube 16 puestos desde 2012) se encuentran entre los países que más han avanzado desde 2012.

**PRIMERAS DIEZ ECONOMÍAS DE AMÉRICA LATINA Y EL  
CARIBE EN EL ÍNDICE DE DISPONIBILIDAD EN RED 2015**

<b>ECONOMÍA</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Movimiento</b>
Chile	38	35	
Barbados	39	55	
Uruguay	46	56	
Costa Rica	49	53	
Panamá	51	43	
Colombia	64	63	
México	69	79	
Trinidad y Tobago	70	71	
El Salvador	80	98	
Jamaica	82	86	

FUENTE: FEM.

En el contexto internacional, Singapur sustituye a Finlandia en el primer lugar de la clasificación. Siete de los 10 primeros países son europeos. Estados Unidos de Norteamérica (7) y Japón (10), que avanza seis puestos, completan los diez primeros. Los cuatro tigres asiáticos y los cinco países nórdicos —todos los cuales figuran entre los 20 primeros— siguen siendo ejemplos de excelencia en TIC.

Los resultados del Índice de disponibilidad en red (IDR) indican que aumenta la brecha entre las economías con los mejores resultados y aquellas con los peores. Desde 2012, las situadas en el 10% más alto han mejorado el doble que las que ocupan el 10% más bajo, lo que pone de manifiesto la magnitud del reto al que se enfrentan los países emergentes y en desarrollo para desarrollar las infraestructuras, instituciones y habilidades necesarias para aprovechar plenamente las TIC, ya que tan solo 39% de la población mundial tiene acceso a Internet a pesar de que más de la mitad posee actualmente un teléfono móvil.

**PRIMERAS 20 ECONOMÍAS EN EL ÍNDICE  
DE DISPONIBILIDAD EN RED 2015**

<b>Economía</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>Economía</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Singapur	1	2	Canadá	11	17
Finlandia	2	1	Corea del Sur	12	10
Suecia	3	3	Alemania	13	12
Países bajos	4	4	Hong Kong	14	8
Noruega	5	5	Dinamarca	15	13
Suiza	6	6	Australia	16	18
Estados Unidos de N	7	7	Nueva Zelanda	17	20
Reino Unido	8	9	Taiwán	18	14
Luxemburgo	9	11	Islandia	19	19
Japón	10	16	Austria	20	22

FUENTE: FEM.

Los avances de los mayores mercados emergentes del mundo hacia la preparación en materia de redes han resultado en gran parte decepcionantes. Entre los países BRICS, la Federación de Rusia ocupa el primer lugar y avanza nueve puestos en 2015 para situarse en 41°. China también ocupa un lugar a media tabla y continúa en el puesto 62. Todos los demás miembros del grupo han retrocedido; Sudáfrica viene a continuación (75°, baja cinco puestos), seguida de Brasil (84°, baja 15 puestos) y la India (89°, baja seis puestos).

“El ejemplo de los países BRICS no es el único, pues muchos otros países que han mejorado su clasificación en el IDR en los últimos diez años ahora sufren un estancamiento o regresión. Ello se debe en parte a la persistencia de las brechas existentes en los países entre zonas rurales y urbanas, y entre los distintos grupos de ingresos, lo que hace que grandes secciones de la población queden fuera de la economía digital”, asevera el Director Ejecutivo de la Iniciativa Europea para la Competitividad y de proyectos de Índices Globales del Instituto Europeo de Administración de Negocios (INSEAD).

“El informe muestra que la brecha digital entre los países está aumentando, algo que resulta muy preocupante en vista del incesante ritmo del desarrollo tecnológico. Los países menos desarrollados corren el riesgo de quedarse aún más rezagados y se

requieren urgentemente medidas concretas para evitarlo”, manifiesta Soumitra Dutta, Decano Anne and Elmer Lindseth de la Escuela de Posgrado de Administración Samuel Curtis Johnson de la Universidad de Cornell y coeditor del informe.

Aunque, como era de esperar, las economías de altos ingresos ocupan los primeros 30 puestos, el informe identifica una serie de países que han hecho mejoras considerables, tanto en su puntuación como en su puesto en el índice. Entre los países que se ubican por encima de su peso se encuentran Armenia (en el sitio 58) y Georgia (60), que se hallan entre los que más han mejorado desde 2012. Fuera del Cáucaso, los Emiratos Árabes Unidos (23), El Salvador (80), Macedonia (47), Mauricio (45) y Letonia (33) mejoraron de modo considerable durante el mismo período.

“Aunque los teléfonos móviles se utilizan en todas partes del mundo, la revolución de las TIC no se llevará a cabo por voz o SMS. Sin un mejor acceso a Internet a precios asequibles, una gran parte de la población mundial seguirá viviendo en la pobreza digital y se perderá las enormes ventajas sociales y económicas que ofrecen las TIC”, opina Thierry Geiger, Economista principal del Foro Económico Mundial y coautor del informe.

El informe confirma la elevadísima correlación entre la adopción de las TIC por parte de las personas, empresas y gobiernos, por una parte, y la capacidad para generar impacto económico y social, por la otra, y señala igualmente que los gobiernos de todos los países deben asumir el liderazgo para crear un entorno normativo y empresarial favorable con mercados de TIC competitivos.

“La banda ancha multiplica los ingresos”, asegura el Vicepresidente de Políticas Tecnológicas Globales de Cisco. “Para garantizar que las TIC beneficien a todos, es necesario que la adopción de la banda ancha aumente en todas partes, pero especialmente para las poblaciones de bajos ingresos. Los países y las personas sin conexión se están quedando rezagados”.

Sin embargo, aunque la acción gubernamental es necesaria para hacer frente a la brecha digital, también deben hacerse esfuerzos para alentar a las personas a participar en la economía digital, argumenta Bahjat El-Darwiche, socio de Strategy& y jefe de prácticas de Comunicaciones y Tecnología en Oriente Medio de esta empresa. “Los mercados emergentes deben garantizar una oferta sostenible de contenido digital local y pertinente para que más personas tengan motivos para acceder a Internet. Para ello se requiere una acción coordinada entre los principales actores, que deben desempeñar un papel importante en el desarrollo del ecosistema digital: gobiernos, marcas, operadores y creadores de contenido. Una mayor cantidad de contenido local de mejor calidad contribuirá a ofrecer empleos e ingresos más altos a millones de personas en los mercados emergentes”.

Bajo el tema de las TIC para un crecimiento incluyente, en el *Global Information Technology Report 2015* figuran igualmente diez ensayos de importantes expertos y profesionales que muestra soluciones para que todos se beneficien de la revolución de las TIC y participen en ella.

El informe es resultado de la colaboración entre el Foro Económico Mundial, el INSEAD y la Escuela de Posgrado de Administración Samuel Curtis Johnson de la Universidad de Cornell, y ha contado con el valioso apoyo de Cisco y Strategy&.

Los editores del informe son Soumitra Dutta, Decano Anne and Elmer Lindseth y profesor de Administración de la Escuela de Posgrado de Administración Samuel Curtis Johnson de la Universidad de Cornell, Thierry Geiger, Economista principal del Foro Económico Mundial, y Bruno Lanvin, Director Ejecutivo de Índices Globales del INSEAD.



## Acerca del Networked Readiness Index

El Networked Readiness Index (Índice de disponibilidad en red) evalúa anualmente desde 2001 los factores, políticas e instituciones que permiten a un país aprovechar las tecnologías de la información y las comunicaciones (TIC) para generar una prosperidad compartida. Esta evaluación se basa en la suma de 53 indicadores individuales agrupados en cuatro componentes principales: entorno, preparación, uso e impactos. Cada indicador utiliza una combinación de datos procedentes de fuentes de dominio público y los resultados de la *Executive Opinion Survey* (Encuesta de opinión ejecutiva), una encuesta a nivel mundial entre 13 mil ejecutivos de empresa que realiza el Foro Económico Mundial en colaboración con su red de 160 institutos asociados.

### Fuente de información:

[http://www3.weforum.org/docs/Media/SP\\_GITR15\\_Final.pdf](http://www3.weforum.org/docs/Media/SP_GITR15_Final.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://reports.weforum.org/global-information-technology-report-2015/press-releases/>

[http://www3.weforum.org/docs/GITR/2014/GITR\\_OverallRanking\\_2014.pdf](http://www3.weforum.org/docs/GITR/2014/GITR_OverallRanking_2014.pdf)

Para tener acceso al documento *The Global Information Technology Report 2015* visite:

[http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GITR2015.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GITR2015.pdf) (FUENTE DEL SEGUNDO CUADRO)

## Inversiones en sostenibilidad ambiental y cambio climático (BID)

El 2 de abril de 2015, el Banco Interamericano de desarrollo (BID) comunicó su intención de invertir 4 mil 400 millones de dólares estadounidenses en sostenibilidad ambiental y cambio climático. A continuación se presentan los detalles de la información.

El BID comprometió en 2014, 4 mil 400 millones de dólares para proyectos dirigidos a la mitigación y adaptación al cambio climático, las energías renovables y la sostenibilidad ambiental, lo que representa un aumento de 1 mil 500 millones de dólares sobre el año anterior.

Esta inversión representa un tercio de los préstamos del BID para el año, superando su objetivo institucional de 25%, según el “Informe anual sobre sostenibilidad”<sup>39</sup> del BID.

El informe destaca el desempeño de sostenibilidad del Banco en 2014, tanto en el logro de los objetivos institucionales de inversión en sostenibilidad, como a través de una serie de historias acerca de los proyectos que está llevando a cabo en sus países miembros.

Los proyectos destacados en el informe incluyen un nuevo modelo para energía hidroeléctrica sostenible en Perú y la transformación de un paisaje urbano a un nuevo espacio verde en Brasil.

El Informe sobre sostenibilidad también detalla la labor del Banco para implementar una nueva estrategia y visión de infraestructura sostenible, que plantee el cambio de la infraestructura vista como un activo fijo a la infraestructura que se planifica, construye y mantiene como un servicio para la población. Esto es particularmente importante porque en 2014 cerca del 38% de las aprobaciones del BID se centraron en la infraestructura.

“La sostenibilidad está en el centro de nuestro trabajo”, severa el Presidente del BID. “Esto es así porque tenemos una responsabilidad con el futuro de nuestra región y porque la sostenibilidad mejora a nuestros proyectos. Mejora la vida y garantiza que nuestra región conserve su ventaja competitiva”.

Otros ejemplos destacados en la publicación sobre la labor del Banco con los países miembros incluyen la mejora de estándares sociales y ambientales en proyectos eólicos en Uruguay y un programa de turismo sustentable en Belice.

---

<sup>39</sup> <http://www.iadb.org/es/temas/sostenibilidad/sostenibilidad.1510.html>

Además, en 2014, en colaboración con el Programa harvard zofnass<sup>40</sup>, tres proyectos de infraestructura de la región que demostraron esfuerzos por integrar la sostenibilidad en la planificación, el diseño, la construcción y la operación de proyectos fueron reconocidos con el Premio Infraestructura 360.

El BID también ha seguido ampliando sus actividades a través de iniciativas especiales centradas en diferentes elementos de sostenibilidad en América Latina y el Caribe. En 2014, catorce ciudades se unieron a la “Iniciativa ciudades emergentes y sostenibles”<sup>41</sup>, la cual ayuda a identificar las acciones necesarias y aprovechar los fondos críticos que ayudan a las ciudades en el camino hacia la sostenibilidad urbana a largo plazo.

Y a través del “Programa de biodiversidad y servicios ecosistémicos”<sup>42</sup>, ahora en su segundo año, otorgó financiamiento en 2014 para 10 proyectos nuevos que integran la biodiversidad y los servicios de los ecosistemas en sectores económicos clave, como la infraestructura, la agricultura, la energía y el turismo.

**Fuente de información:**

[http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-04-02/bid-publica-su-informe-2014-sobre-sostenibilidad%2c11111.html?WT.mc\\_id=NewsEmail\\_Short\\_11111&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11111](http://www.iadb.org/es/noticias/comunicados-de-prensa/2015-04-02/bid-publica-su-informe-2014-sobre-sostenibilidad%2c11111.html?WT.mc_id=NewsEmail_Short_11111&wtSrc=Email&wtType=Short&wtArticleID=11111)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.iadb.org/es/temas/sostenibilidad/sostenibilidad,1510.html>

<http://publications.iadb.org/handle/11319/6848?locale-attribute=es>

<http://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/6848/Informe%20sobre%20Sostenibilidad%20del%20BID%202014.pdf?sequence=4>

---

<sup>40</sup> <http://research.gsd.harvard.edu/zofnass/>

<sup>41</sup> <http://www.iadb.org/es/temas/ciudades-emergentes-y-sostenibles/iniciativa-ciudades-emergentes-y-sostenibles,6656.html>

<sup>42</sup> <http://www.iadb.org/es/temas/medio-ambiente/plataforma-de-biodiversidad/la-plataforma-de-biodiversidad-del-bid,6825.html>

### **Cómo cubrir el déficit de 70 mil millones de dólares en materia de financiamiento para abordar el cambio climático (BM)**

El 9 de abril de 2015, el Banco Mundial (BM) comunicó que existe un el déficit de 70 mil millones de dólares en materia de financiamiento para abordar el cambio climático. A continuación se presentan los detalles.

La cifra de 70 mil millones de dólares es aproximadamente un tercio del gasto en combustible<sup>43</sup> de la industria de las aerolíneas en 2012, y menos que la riqueza neta<sup>44</sup> de las tres personas más adineradas del mundo.

También es alrededor de un tercio del promedio de las pérdidas económicas anuales por desastres naturales<sup>45</sup>; cerca de un tercio del daño económico directo causado por el gran terremoto de Japón oriental de 2011<sup>46</sup>, y dos tercios del costo de los perjuicios provocados por el huracán Katrina<sup>47</sup>, ocurrido en 2005.

Y es la brecha financiera en la cantidad de financiamiento para abordar el cambio climático que los países desarrollados se han comprometido a proporcionar anualmente a los países en desarrollo antes de 2020.

Las naciones desarrolladas acordaron en 2009 movilizar 100 mil millones de dólares anuales antes de 2020 procedentes de fuentes públicas y privadas<sup>48</sup> para ayudar a los países en desarrollo a adaptarse a los impactos del cambio climático y reducir sus emisiones. Los estudios muestran que, si bien el cambio climático afectará a todos, los más pobres<sup>49</sup> y con menos recursos para adaptarse serán los más afectados. La Iniciativa

---

<sup>43</sup> <http://www.iata.org/about/Documents/iata-annual-review-2013-en.pdf>

<sup>44</sup> <http://www.bloomberg.com/billionaires/2015-04-02/cya>

<sup>45</sup> [http://www.preventionweb.net/english/hyogo/gar/2015/en/gar-pdf/GAR2015\\_EN.pdf](http://www.preventionweb.net/english/hyogo/gar/2015/en/gar-pdf/GAR2015_EN.pdf)

<sup>46</sup> <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/18864>

<sup>47</sup> [http://www.nhc.noaa.gov/pdf/TCR-AL122005\\_Katrina.pdf](http://www.nhc.noaa.gov/pdf/TCR-AL122005_Katrina.pdf)

<sup>48</sup> <http://unfccc.int/resource/docs/2010/cop16/eng/07a01.pdf>

<sup>49</sup> <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/20595>

sobre Políticas relacionadas con el Clima<sup>50</sup> estima que en 2013, de los 331 mil millones de dólares en flujos de financiamiento para proyectos vinculados con el clima, unos 34 mil millones fluyeron de países desarrollados a países en desarrollo, quedando un déficit en el compromiso anual de unos 70 mil millones de dólares.

Cubrir esa cantidad de 70 mil millones de dólares es fundamental para crear la confianza necesaria que permita alcanzar en diciembre un acuerdo sólido en las negociaciones internacionales sobre el clima en París.

El acuerdo de París abordará la situación en su conjunto: los billones de dólares en infraestructura con bajo nivel de emisiones de carbono y las transformaciones económicas necesarias para construir un futuro con bajas emisiones y capacidad de adaptación. Pero para lograr un pacto en París, se requiere comenzar con los compromisos existentes, lo cual significa tener un camino claro para cumplir con el compromiso anual de 100 mil millones antes de 2020.

El Grupo Banco Mundial y otras entidades analizan y desarrollan maneras de movilizar los restantes 70 mil millones de dólares a más tardar en 2020.

“Si todos los países desarrollados se sentaran y miraran sus opciones, podríamos cerrar la brecha financiera de 70 mil millones y avanzar hacia un futuro con bajo nivel de emisiones de carbono y capacidad de adaptación. Estamos comprometidos a encontrar maneras de avanzar más”, dijo la Vicepresidenta y enviada especial para el Cambio Climático del Grupo Banco Mundial.

### **Financiamiento para el desarrollo**

Una parte del déficit podría ser potencialmente cubierta por las instituciones que financian el desarrollo en el mundo —entidades multilaterales, bilaterales, nacionales

---

<sup>50</sup> <http://climatepolicyinitiative.org/publication/global-landscape-of-climate-finance-2014/>

y regionales— aumentando sus inversiones y el porcentaje de éstas que se destina al financiamiento para el clima.

El Grupo Banco Mundial otorgó un total de 11 mil 900 millones de dólares en financiamiento para el clima en 2014, cerca de 20% de sus préstamos en general, y está explorando maneras de incrementar ese total. Algunas de esas conversaciones se llevarán a cabo en las Reuniones de Primavera del Grupo Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional en la semana del 13 de abril.

Los mecanismos de financiamiento que reducen el riesgo para los inversionistas, como los bonos verdes<sup>51</sup>, también aumentan el financiamiento de proyectos inocuos para el clima en muchos países. El año pasado se emitieron nuevos bonos verdes por un monto de 36 mil millones de dólares y éstos podrían incrementar el financiamiento climático para los países en desarrollo a través de un mayor uso de bonos respaldados por activos. El Fondo Verde para el Clima<sup>52</sup>, creado por los países desarrollados en 2010 con el fin de proporcionar financiamiento para las naciones en desarrollo, también obtiene financiamiento de este tipo, con cerca de 10 mil millones de dólares en promesas hasta ahora para el trabajo en dichas naciones.

### **Opciones en materia de políticas**

Hay, además, opciones en materia de políticas que los países desarrollados pueden aplicar para liberar fondos públicos que podrían ayudar a llegar a los 70 mil millones de dólares.

---

<sup>51</sup> <http://www.worldbank.org/en/news/speech/2015/03/27/green-bonds-and-climate-policy-foundation-for-scalable-investment>

<sup>52</sup> <http://www.gcfund.org/about/the-fund.html>

La fijación el precio del carbono, a través de un mecanismo de impuestos sobre el carbono o mercados del carbono, puede aumentar los ingresos, fomentando al mismo tiempo la reducción de las emisiones.

El Grupo Asesor sobre la Financiación para Hacer Frente al Cambio Climático<sup>53</sup>, convocado por el Secretario General de las Naciones Unidas en 2010, estimó que un precio de 25 dólares por tonelada de las emisiones de dióxido de carbono podría movilizar entre 25 mil millones de dólares y 50 mil millones de dólares anuales si los Gobiernos asignaban a los países en desarrollo un pequeño porcentaje de los ingresos obtenidos por la fijación del precio del carbono.

La eliminación de los subsidios a los nocivos combustibles fósiles y luego la reasignación de un porcentaje de las ganancias considerándolo como financiamiento para el clima —algo que también fue señalado por el mencionado grupo asesor—, también podría liberar fondos públicos para este tipo de financiamiento.

En los 34 países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), 550 mecanismos diferentes de apoyo a los combustibles fósiles<sup>54</sup> costaron entre 55 mil millones de dólares y 90 mil millones de dólares al año entre 2005 y 2011, de acuerdo con las cuentas de la OCDE. A nivel mundial, el Organismo Internacional de Energía (OIE) estima que los subsidios a los combustibles fósiles fueron de cerca de 550 mil millones de dólares<sup>55</sup> en 2013. Eso es aproximadamente 0.7% del producto interno bruto (PIB) mundial y el 2% de los ingresos de los Gobiernos, y los subsidios benefician principalmente a los ricos<sup>56</sup>.

---

<sup>53</sup> [http://www.un.org/wcm/webdav/site/climatechange/shared/Documents/AGF\\_reports/AGF\\_Final\\_Report.pdf](http://www.un.org/wcm/webdav/site/climatechange/shared/Documents/AGF_reports/AGF_Final_Report.pdf)

<sup>54</sup> [http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/environment/inventory-of-estimated-budgetary-support-and-tax-expenditures-for-fossil-fuels-2013\\_9789264187610-en#page41](http://www.keepeek.com/Digital-Asset-Management/oecd/environment/inventory-of-estimated-budgetary-support-and-tax-expenditures-for-fossil-fuels-2013_9789264187610-en#page41)

<sup>55</sup> <http://www.worldenergyoutlook.org/resources/energysubsidies/>

<sup>56</sup> <https://www.imf.org/external/np/pp/eng/2013/012813.pdf>

Tanto los líderes del Grupo de los Veinte (G-20)<sup>57</sup> como los del Foro de Cooperación Económica de Asia y el Pacífico (APEC)<sup>58</sup> acordaron eliminar los subsidios a los combustibles fósiles.

La eliminación de los subsidios a los nocivos combustibles fósiles no es fácil, pero es necesario cambiar los incentivos para moverse de un desarrollo con uso intensivo de carbono a un crecimiento con bajo nivel de emisiones. Una parte de los ingresos ahorrados a partir de la reforma de los subsidios se puede reasignar para ayudar a suavizar la transición para los pobres. Otro porcentaje podría ir al financiamiento para el clima en los países en desarrollo.

### **Gestionar las economías**

La reforma de los subsidios y la fijación del precio del carbono forman parte de la pregunta más importante sobre los billones de dólares<sup>59</sup> que se necesitan para financiar la transición hacia un crecimiento con bajos niveles de emisiones de carbono en todo el mundo.

Cada país puede tratar de gestionar eficazmente sus economías para tener un crecimiento con bajos niveles de emisiones de carbono y una mayor capacidad de recuperación, acabando al mismo tiempo con la pobreza y promoviendo la prosperidad compartida. Por último, las políticas, como la fijación del precio del carbono y la reforma de los subsidios a los combustibles fósiles, ayudarán a reducir las emisiones, fomentar el crecimiento con bajos niveles de emisiones de carbono y desbloquear el financiamiento que tanto se necesita.

#### **Fuente de información:**

<http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2015/04/09/closing-the-climate-finance-gap>

---

<sup>57</sup> <http://www.oecd.org/site/tadffss/reports-to-g20-fossil-fuel-subsidies.htm>

<sup>58</sup> [http://www.apec.org/Meeting-Papers/Leaders-Declarations/2010/2010\\_aelm.aspx](http://www.apec.org/Meeting-Papers/Leaders-Declarations/2010/2010_aelm.aspx)

<sup>59</sup> [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GreenInvestment\\_Report\\_2013.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GreenInvestment_Report_2013.pdf)



## **Los europeos corren en desorden a Pekín (RIE)**

El 31 de marzo de 2015, el Real Instituto Elcano (RIE) indicó que China ha lanzado un Banco Asiático de Inversiones en Infraestructuras (BAII o AIIB, por sus siglas en inglés). Es una buena iniciativa en una región que en los próximos años necesitará de grandes, enormes, obras de transporte y otras. Con ello, ha metido una nueva cuña entre Estados Unidos de Norteamérica y Europa, y ello cuando éstos están negociando, el importante Acuerdo Transatlántico de Comercio e Inversiones (TTIP por sus siglas en inglés). Buena parte de la responsabilidad la tiene el Congreso de Estados Unidos de Norteamérica, dominado por los republicanos, que se resisten a ratificar el cambio en el reparto de votos en el Fondo Monetario Internacional (FMI) para reflejar el mayor peso de las economías emergentes, y en particular de China. Esta reforma fue impulsada por el G-20 hace ya cinco años, y está paralizada en el Capitolio. ¿Es esa la forma cómo la superpotencia gestiona la imparable transformación del mundo? el presidente estadounidense está intentado obtener poderes especiales del Congreso saliente para cerrar negociaciones comerciales y ratificar la reforma del FMI. Pero llega tarde. China, y muchos otros países, están en otra cosa.

El proyecto lo lanzó Pekín en octubre pasado. Ahora ha decidido concretarlo con un capital de 50 mil millones de dólares (46 mil millones de euros, que podrían doblarse), lo cual no es mucho, pero sí un paso importante (en comparación, el Banco Mundial tiene un capital 223 mil millones de dólares y anda asfixiado ante las demandas de financiamiento que le llegan). Más de otros 27 países asiáticos se han unido al proyecto. Japón que lidera el Banco Asiático de Desarrollo, es la potencia regional más reticente. Sólo un 25% está reservado a países de fuera de la zona. China es quién más aporta y la sede estará en Pekín, aunque su funcionariado será internacional. Estados Unidos de Norteamérica se quejaba de que el funcionamiento de este banco no será limpio, ni apoyará el respeto a normas medioambientales o sociales. ¿Pero a cuántos países mandados por dictadores no habrá financiado el Banco Mundial?

Ésta es una iniciativa más en la ristra de medidas que está tomando Pekín, apoyado por otros emergentes, para cuestionar el sistema de Bretton Woods, nacido de la Segunda Guerra Mundial y dominado por los occidentales. Los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), de nuevo China entre ellos, han lanzado también su propio Nuevo Banco de Desarrollo. El mundo está cambiando, China quiere que se amolde más a sus intereses y necesita nuevas instituciones. “No se va a parar simplemente porque Estados Unidos de Norteamérica no pueda implicarse ya”, ha comentado el editor Asociado y Director de Economía comentarista del *Financial Times*, de Londres a propósito del BAI.

La Administración Obama, que ha dejado a China fuera del Acuerdo Trans Pacífico (TPP), rogó a los europeos, y en particular al Reino Unido, que no se sumaran a este proyecto de banco asiático. Pero, a pesar de la llamada “relación especial”, David Cameron fue el primero en hacer caso omiso de los deseos de sus primos americanos, para apuntarse como primer europeo miembro fundador del BAI. Francia, Alemania e Italia, más coordinadamente, se unieron después. Con lo que estarán en el BAI todos los europeos del G-7, además de otro aliado principal de Estados Unidos de Norteamérica: Australia. España, a la que China suele referirse como su mejor aliado en Europa, ha solicitado también entrar como miembro fundador. El plazo acababa el 31 de marzo.

Lo ocurrido es un ejemplo de lo mal que funciona la UE ante iniciativas de este tipo, pues cuando están en juego intereses económicos nacionales sus Estados miembros abandonan su compromiso de consultarse ante asuntos exteriores importantes. Se ha producido una auténtica carrera entre los europeos. El Gobierno británico intenta que la City de Londres se convierta en centro financiero también para el remimbi chino. Berlín está desde hace tiempo cultivando su propia relación particular con Pekín. Francia busca contratos. España, inversiones y mercados. China actúa como un imán

para los europeos, en orden disperso ante sus atractivos. No hay en realidad estrategia europea hacia China. El Gobierno chino bien lo sabe.

Fueron además las economías occidentales las que pidieron a China que invirtiera parte de su excedente comercial y de capital en divisas (3.8 billones de dólares) en infraestructuras en la región asiática, y Pekín también lo hace más allá, en África y en América Latina, sin que los occidentales sepan muy bien cómo contrarrestarlo. China está desarrollando un gran *know how* en infraestructuras. Ha venido gastando internamente en ellas un 8.5% de su Producto Interno Bruto (PIB) entre 1992 y 2011. La partida federal para estos fines en Estados Unidos de Norteamérica no supera el 0.06%. Ya lleva tiempo alertando de ello el exsecretario del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica.

Con el BAII vemos otros atisbos del nuevo mundo. Cabe también preguntarse ante este proyecto: ¿está Occidente dejando de ser una realidad? ¿Existe Europa ante China?

**Fuente de información:**

<http://www.blog.rielcano.org/el-espectador-global-los-europeos-corren-en-desorden-a-pekín/>

---

## **VI. PERSPECTIVAS PARA 2015-2016**

---

### **Se Entrega al Congreso de la Unión el documento de Pre-Criterios 2016 (SHCP)**

El 31 de marzo de 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) entregó al Congreso de la Unión el documento de Pre-Criterios 2016, el cual se presenta a continuación.

La SHCP cumple en tiempo y forma con la entrega al Congreso de la Unión del “Documento relativo al cumplimiento de las disposiciones contenidas en el artículo 42, fracción I, de la Ley Federal de Presupuesto y Responsabilidad Hacendaria”, conocido comúnmente como “Pre-Criterios”.

Los Pre-Criterios de este año se presentan bajo un entorno externo complejo que tiene repercusiones sobre las finanzas públicas. Destaca la caída del precio del petróleo y la mayor volatilidad de los mercados financieros asociada a la normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. En este entorno, México se ha diferenciado de otras economías emergentes al registrar un ajuste ordenado. El país es uno de los mercados emergentes en que el tipo de cambio, la tasa de interés y el riesgo soberano se han visto menos afectados por la reciente volatilidad financiera.

Este comportamiento favorable en México es el resultado de políticas macroeconómicas sólidas, tales como el régimen de tipo de cambio flexible, una adecuada política de acumulación de reservas internacionales, una línea de crédito flexible con el Fondo Monetario Internacional (FMI), acceso a un mercado de deuda profundo y diversificado, así como una reconocida estrategia de cobertura de los ingresos petroleros. Asimismo, es el resultado del avance en la implementación de la agenda de reformas estructurales; del compromiso con una trayectoria de déficit

decreciente, y de una economía que muestra un crecimiento balanceado entre sectores. Destaca, como un factor de solidez de las finanzas públicas, la Reforma Hacendaria que ha permitido fortalecer y diversificar las fuentes de ingresos del Gobierno de la República. Se estima que para 2016 se obtendrán ingresos tributarios equivalentes a 11.5% del Producto Interno Bruto (PIB), lo que representa un aumento de 1.8 puntos del PIB respecto a lo registrado en 2013.

En este entorno, el Gobierno de la República está actuando de manera responsable y preventiva. El 30 de enero del presente año, se refrendó el compromiso con la estabilidad macroeconómica, no como un fin en sí mismo sino como un medio para proteger la actividad productiva y la economía de las familias mexicanas. En dicha fecha, se informó que ante la presencia de menores ingresos, no se incrementará la deuda pública ni se aumentarán los impuestos. En su lugar, se está llevando a cabo un ajuste preventivo del gasto durante 2015, así como una reestructuración del Proyecto de Presupuesto de Egresos para 2016 con un enfoque Base Cero.

Para 2015, se define un marco macroeconómico que contempla ajustes en línea con la evolución económica reciente y que permiten construir un escenario de finanzas públicas responsable para dicho año. Al respecto, destaca la reducción que ha registrado el precio internacional del petróleo, así como la plataforma de producción petrolera. Al 23 de marzo de este año, el precio promedio de la mezcla mexicana durante 2015 fue de 44 dólares por barril (dpb), nivel inferior en 48.8% al precio promedio de 2014 (86 dpb) y 44.3% inferior a lo presupuestado (79 dpb). Asimismo, de enero a febrero de 2015, se observó un nivel de producción promedio de petróleo de 2 millones 290 mil barriles diarios (mbd), que contrasta con los 2 millones 396 mil barriles diarios programados para el mismo período.

En línea con ello, se cuantifica la reducción estimada de los ingresos para el cierre de año y se describe cómo este faltante de recursos podrá ser compensado en su totalidad

con el uso de las coberturas petroleras, así como mediante el ajuste preventivo del gasto anunciado el 30 de enero de este año. En específico, se estima que la disminución de los ingresos presupuestarios en 2015, después de compensar por las coberturas petroleras, requerirá un ajuste del gasto programable por 124 mil millones de pesos (mmp). Esto implica que el ajuste preventivo de gasto anunciado en enero permite que el déficit presupuestario al cierre de 2015 se mantenga en línea con las metas de balance aprobadas por el Congreso de la Unión, refrendando el compromiso del Gobierno de la República con la solidez de las finanzas públicas.

Al igual que para 2015, el documento de Pre-Criterios plantea un marco macroeconómico prudente para 2016 y cuantifica el ajuste de gasto que será necesario para cumplir con la trayectoria de déficit decreciente comprometida por el Gobierno de la República. En específico, proyecta los ingresos para 2016, utilizando un precio del petróleo de 55 dpb, lo que representa una disminución de 24 dólares con respecto al presupuesto 2015 e implica que, en 2016, se requerirá un ajuste adicional al gasto programable por 135 mmp respecto al estimado de cierre para 2015. Esto es equivalente a una reducción anual de 4.3%, alrededor de la mitad de lo que sería necesario si no se hubiera comenzado a reducir el gasto desde principios de 2015. También se estima que el ajuste resulta 360 mmp menor a lo que hubiera sido necesario de no haberse aprobado la Reforma Hacendaria de 2013.

Ante la previsión de dicho ajuste, desde enero del presente año se empezó a trabajar en la reingeniería del gasto público con una perspectiva de Presupuesto Base Cero, con lo que se busca contener el crecimiento inercial del gasto que se generó en un contexto de altos precios del petróleo registrados en años anteriores. Cabe recordar que entre 2000 y 2013, el gasto corriente creció a una tasa real anual promedio de 5.2%, incrementando su nivel total de 10.9 a 15.2% del PIB.

Para elaborar el Presupuesto de 2016, se analizarán todos los rubros específicos del gasto público, identificando la flexibilidad de cada uno en términos de las obligaciones jurídicas del Gobierno Federal y llevando a cabo un análisis detallado de los programas presupuestarios y de las unidades administrativas que conforman la Administración Pública Federal, con el fin de: 1) identificar complementariedades, similitudes o posibles duplicidades en los programas y estructuras; 2) priorizar los programas presupuestarios de conformidad con las Metas Nacionales del Plan Nacional de Desarrollo 2013-2018 y con base en su desempeño, y 3) establecer criterios adicionales para la prelación de programas y proyectos de inversión con base en la mayor rentabilidad social y económica, a la vez de promover una mayor participación del sector privado en los esquemas de financiamiento. Mediante este ejercicio presupuestario se definirán los montos específicos de ajuste que se llevarán a cabo en cada rubro de gasto, mismos que serán plasmados en el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2016.

Las medidas preventivas de ajuste de gasto en 2015, la reingeniería del gasto público para 2016, así como una profunda y adecuada implementación de la agenda de reformas estructurales que aprobó el Congreso de la Unión, permitirán una evolución adecuada de las finanzas públicas en los ejercicios fiscales de 2015 y 2016, manteniendo la responsabilidad fiscal; así como estableciendo bases sólidas de programación y presupuesto de los recursos públicos en el mediano y largo plazo.

La SHCP reitera su compromiso con el manejo responsable de las finanzas públicas y la estabilidad macroeconómica, como una condición indispensable para lograr un crecimiento económico sostenido en favor del bienestar de todos los mexicanos.

## Anexo I

MARCO MACROECONÓMICO, 2015-2016<sup>e/</sup>

	2015	2016
<b>Producto Interno Bruto</b>		
Crecimiento % real (Rango)	3.2 – 4.2	3.3 – 4.2
Nominal (miles de millones de pesos)*	18 180.0	19 533.3
Deflactor del PIB (variación anual, %)	3.3	3.5
<b>Inflación</b>		
Dic. / dic.	3.0	3.0
<b>Tipo de cambio nominal</b>		
Fin de período	14.5	14.5
Promedio	14.8	14.5
<b>Tasa de interés (Cetes 28 días, %)</b>		
Nominal fin de período	3.5	4.5
Nominal promedio	3.2	4.1
Real acumulada	0.2	1.2
<b>Cuenta Corriente</b>		
Millones de dólares	-28 360	-31 600
% del PIB	-2.3	-2.4
Variables de apoyo:		
<b>Balance fiscal, % del PIB</b>		
Con inversión de Pemex	-3.5	-3.0
Sin inversión de Pemex	-1.0	-0.5
<b>PIB de los Estados Unidos de Norteamérica (Var. anual)</b>		
Crecimiento % real	3.1	2.9
<b>Producción Industrial de los Estados Unidos de Norteamérica</b>		
Crecimiento % real	3.8	3.2
<b>Inflación de los Estados Unidos de Norteamérica</b>		
Promedio	0.3	2.2
<b>Tasa de interés internacional</b>		
Libor 3 meses (promedio)	0.5	1.3
FED Funds Rate (promedio)	0.5	1.5
<b>Petróleo (canasta mexicana)</b>		
Precio promedio (dólares/barril)	50	55
Plataforma de producción promedio (mbd)	2 288	2 400
Plataforma de exportación promedio (mbd)	1 014	1 065
<b>Gas</b>		
Precio promedio (dólares/MMBtu)	2.9	3.2

\* Corresponde al escenario de crecimiento planteado para las estimaciones de finanzas públicas.

<sup>e/</sup> Estimado.

FUENTE: SHCP.



## Anexo II

### ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS PARA 2015-2016

	-Millones de pesos corrientes-		% del PIB		Crec. real %
	2015 Aprobado	2016 Estimado	2015 Aprob.	2016 Estim.	
<b>Balance presupuestario</b>	<b>-183 569.9</b>	<b>-97 666.5</b>	<b>-1.0</b>	<b>-0.5</b>	<b>-48.6</b>
<b>(Con inversión)</b>	<b>-641 510.0</b>	<b>-585 999.0</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.0</b>	<b>-11.7</b>
Balance no presupuestario	0.0	0.0	0.0	0.0	n.s.
Balance presupuestario	-641 510.0	-585 999.0	-3.5	-3.0	-11.7
Ingresos presupuestarios	4 022 082.4	4 074 092.9	22.1	20.9	-2.1
Petroleros	1 195 806.2	950 310.4	6.6	4.9	-23.2
No petroleros	2 826 276.2	3 123 782.6	15.5	16.0	6.8
Gobierno Federal	2 147 912.5	2 438 706.8	11.8	12.5	9.7
Tributarios	1 967 980.6	2 245 400.6	10.8	11.5	10.2
No tributarios	179 931.9	193 306.2	1.0	1.0	3.8
Organismos y empresas	678 363.7	685 075.7	3.7	3.5	-2.4
Gasto neto pagado	4 663 592.4	4 660 091.9	25.7	23.9	-3.5
Programable pagado	3 638 730.6	3 516 667.2	20.0	18.0	-6.6
Diferimiento de pagos	-31 085.0	-32 172.4	-0.2	-0.2	0.0
Programable devengado	3 669 815.6	3 548 839.6	20.2	18.2	-6.6
No programable	1 024 861.8	1 143 424.7	5.6	5.9	7.8
Costo financiero	401 477.2	476 581.3	2.2	2.4	14.7
Participaciones	607 130.1	634 671.0	3.3	3.2	1.0
Adefas	16 254.6	32 172.4	0.1	0.2	91.2
<b>Superávit económico primario</b>	<b>-239 532.8</b>	<b>-108 917.7</b>	<b>-1.3</b>	<b>-0.6</b>	<b>-56.1</b>

FUENTE: SHCP.

#### Fuente de información:

[http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca\\_noticias\\_home/comunicado\\_029\\_2015.pdf](http://www.shcp.gob.mx/Biblioteca_noticias_home/comunicado_029_2015.pdf)

### Análisis Económico Ejecutivo (CEESP)

El 13 de abril de 2015, el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado A.C. (CEESP) dio a conocer su “Análisis Económico Ejecutivo”, el cual se presenta a continuación.

### Panorama General

#### Precriterios 2016

La presentación de los Precriterios 2016 propició en lo general, una opinión favorable en el actuar del Gobierno Federal en cuanto a su posición para fortalecer las finanzas del país, sobre todo en un entorno en el que los ingresos petroleros disminuyen

drásticamente por el desplome de los precios internacionales del crudo y de la necesidad de hacer verdaderamente eficiente la asignación de los recursos mediante una estrategia de presupuesto “base cero”.

Por el lado de los ingresos, las autoridades anticipan que en 2016 estos serán 88 mil 686.4 millones de pesos inferiores a lo previsto en la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) 2015, principalmente por la reducción de 287 mil 326.5 millones de pesos en los ingresos petroleros como consecuencia del efecto proveniente de la disminución en los precios internacionales del crudo. En el caso de los ingresos no petroleros se espera un aumento de 198 mil 640.1 millones de pesos, en especial por el alza de los ingresos tributarios, con lo que llegarían a representar el 11.5% del Producto Interno Bruto (PIB), el porcentaje históricamente más alto.

Al ajustar las cifras del 2015, con el nuevo marco macroeconómico que considera un precio del barril de crudo de 50 dólares y un crecimiento puntual del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.2%, que es el nivel más bajo del rango previsto por las autoridades hacendarias y utilizado para la estimación de las finanzas públicas, se observa que para el 2016 los ingresos presupuestarios tendrían un incremento de 45 mil 581.8 millones de pesos. Sin embargo, la falta de información puntual sobre el comportamiento de los diferentes rubros de ingresos, lleva a inferir que el aumento en los recursos del sector público será más por la ganancia proveniente del diferencial de precios de importación del combustible, que por otros impuestos como el Impuesto sobre la Renta (ISR) y el impuesto sobre el valor agregado (IVA), sobre todo cuando el mercado interno se mantiene débil y la inversión pública no da señales de incidir positivamente en el crecimiento económico.

En cuanto al gasto público, se prevé una disminución de 181 mil 11.3 millones de pesos si se compara con el aprobado en el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF) 2015 o de una reducción de 46 mil 743.2 millones de pesos si la comparación es con la

cifra del gasto ajustado en 2015 con el recorte anunciado de 124 mil 300 millones de pesos.

En este caso, el gasto programable pagado tendría que ser 263 mil 723.4 millones de pesos menor al compararlo con la cifra aprobada para el 2015. No obstante, el efecto del recorte hará que la necesidad de ajuste de este rubro sea de 135 mil 111.5 millones de pesos, cerca de la mitad de lo que se habría requerido de no haber anunciado el ajuste precautorio a principios de este año, según lo comentado por las autoridades.

**DISMINUCIÓN DEL DÉFICIT PRESUPUESTARIO EN 2016  
SIN CONSIDERAR LA INVERSIÓN DE ALTO IMPACTO**

**-Millones de pesos de 2016-**

	<b>Respecto a LIF y PEF 2015</b>	<b>Respecto a 2015 Estimado</b>
<b>Variación de los ingresos presupuestarios</b>	<b>-88 686.4</b>	<b>45 581.8</b>
Ingresos petroleros	-287 326.5	-10 333.0
Ingresos industriales no petroleros	208 577.8	33 848.1
Ingresos de org. y empresas distinta de Pemex	-17 057.9	14 938.8
Ingresos no tributarios	7 080.1	7 080.1
<b>Variación del gasto neto total pagado</b>	<b>-181 011.3</b>	<b>-46 743.2</b>
Gasto programable pagado	-283 723.4	-135 111.5
Gasto no programable	82 712.1	88 388.3
<b>Reducción del déficit presupuestario 2016</b>	<b>92 325.0</b>	<b>92 325.0</b>

Elaborado por el CEESP con datos de la Ley de Ingresos de la Federación (LIF) y el Presupuesto de Egresos de la Federación (PEF).

Es importante señalar que para el cálculo de las finanzas públicas del 2016 se utilizó una estimación puntual de crecimiento del PIB de 3.8%, dentro del rango de 3.3 a 4.3% propuesto en el marco macroeconómico, así como de un precio de 55 dólares por barril de crudo de exportación.

Es evidente que en este contexto la evolución de los ingresos totales no será suficiente para compensar los efectos que se prevén por concepto de los bajos ingresos petroleros y de la necesidad de reducir el endeudamiento del sector público, por lo que será a través de la revisión del gasto público como se podría compensar los faltantes.

La responsabilidad de una revisión de todos aquellos programas que no reflejen una probada rentabilidad social y económica es fundamental si lo que se quiere es lograr un presupuesto “base cero”.

**POSICIONES EN EL SUB PILAR DESPILFARRO DEL GASTO PÚBLICO, SEGÚN REPORTE DE COMPETITIVIDAD GLOBAL DEL FORO ECONÓMICO MUNDIAL**



FUENTE: Elaborado por el CEESP.

La revisión del gasto programable, donde se centrará el trabajo de identificar todos aquellos programas que sean lo suficientemente eficientes para contribuir al crecimiento del país y bienestar de la población, deberá hacerse con tal meticulosidad que redunde en la posibilidad de lograr una disminución del déficit y de los niveles de deuda en el mediano y largo plazos. El despilfarro de recursos es tal que la asignación del gasto no se refleja ni en un estímulo para la actividad productiva del país, ni en un entorno que permita a las personas y empresas desarrollarse de la mejor manera.

El objetivo de las autoridades es que el Presupuesto de Egresos para el 2016 refleje:

- La eliminación o modificación de programas en términos de su vinculación a los objetivos del Plan Nacional de Desarrollo (PND), así como de programas con bajo desempeño de acuerdo con el sistema de Evaluación del Desempeño.
- Fusión de programas complementarios o duplicados.
- Resectorización de programas y estructuras para una mejor vinculación institucional y administrativa.
- Eliminación de estructuras organizacionales cuyas funciones sean similares o complementarias con otras estructuras.
- Asignación del gasto de operación y administrativo estrictamente necesario.

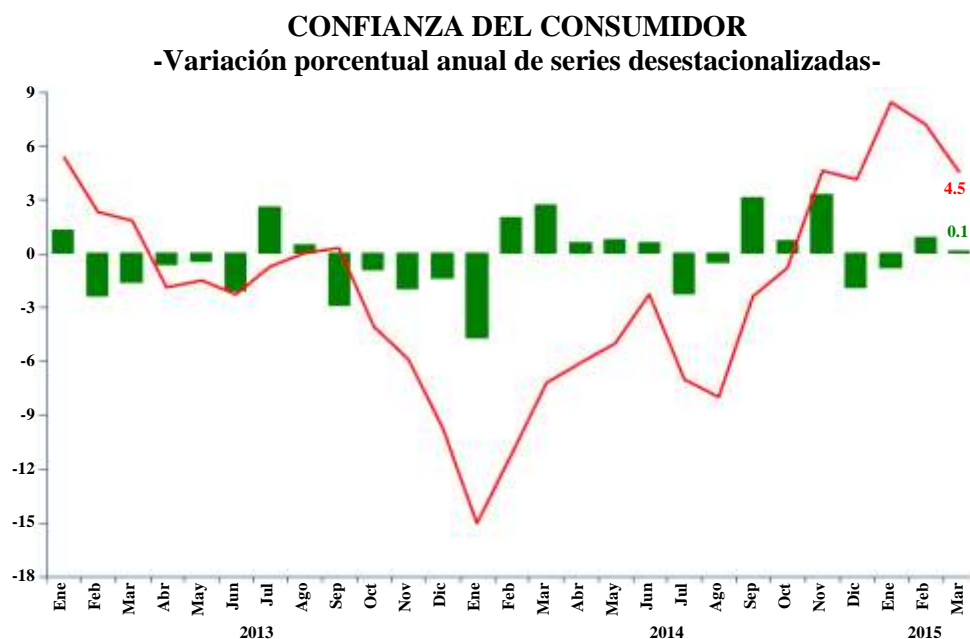
Si bien es cierto que revisar a fondo todos los programas de gasto es fundamental para hacer más eficiente la asignación de recursos, también lo es identificar cual es el verdadero margen de maniobra que se tiene en este sentido.

De acuerdo con la clasificación de las finanzas públicas, el gasto total se divide en dos partes; el Gasto No Programable, que es donde se concentra el pago de intereses de la deuda y otros compromisos que son ineludibles como las participaciones a entidades federativas, que representa casi el 25% del gasto total programado para el 2016. Además se debe considerar a las pensiones y jubilaciones, que representan cerca de 15% del gasto programable, y aproximadamente el 11.0% del gasto total, rubro sobre el cual tampoco se puede hacer mucho. Esto nos indica que casi el 65% del gasto total estaría en posibilidades de ser revisado.

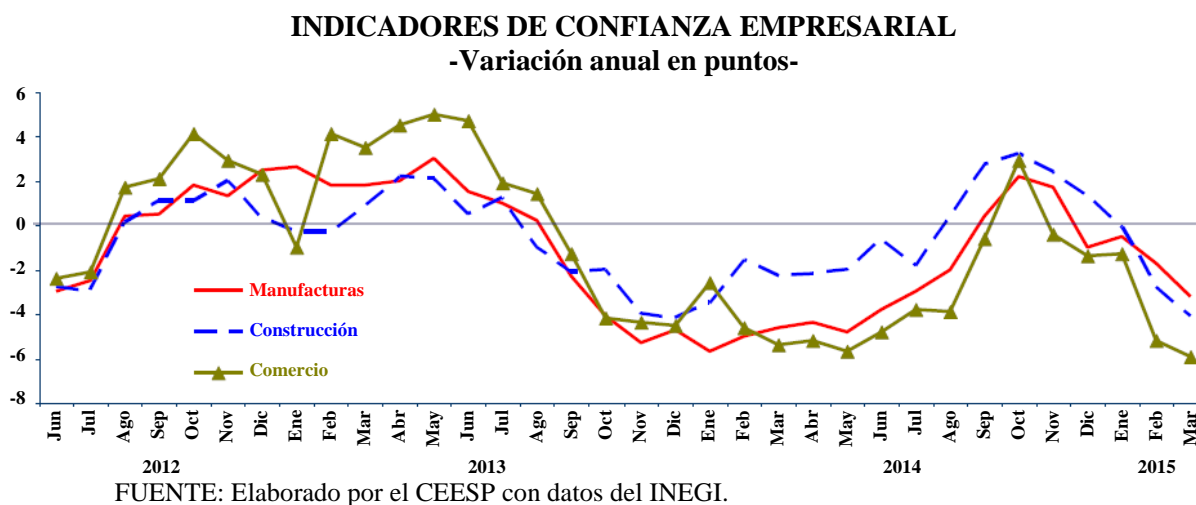
La posibilidad de concretar un presupuesto “base cero” es muy compleja, y puede llevarse mucho más tiempo, por lo que podría ser más eficiente plantear un presupuesto basado en un tope de gasto en función de los ingresos disponibles y permitiendo que ocupe un espacio importante el desarrollo de infraestructura, que en la actualidad representa un importante freno para el crecimiento de nuestro país y la creación de empleo.

## México

Durante el primer mes del 2015, buena parte de los indicadores económicos mostraron un comportamiento positivo que propició un aumento en la confianza de los consumidores. Sin embargo, la persistencia de la debilidad del mercado interno, las expectativas de menor crecimiento y ahora la presentación de los Precriterios 2016, que anticipan menores ingresos y un ajuste adicional al gasto público, sin duda han comenzado a afectar nuevamente, la percepción de los consumidores y de los directivos empresariales.



De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), las cifras desestacionalizadas indican que el índice de confianza del consumidor tuvo un avance mensual de 0.1%, después de que en febrero se elevara 0.9%. De esta manera, la variación anual de este indicador se ubicó en 4.5%, la más baja en los últimos tres meses, lo que muestra nuevamente una tendencia a la baja. Buena parte de este comportamiento se atribuye a que la expectativa futura sobre los hogares y la economía en su conjunto mostraron una percepción menos favorable.



Por su parte, la confianza de los directivos empresariales continuó deteriorándose ante un entorno en el que no se perciben señales de un pronto repunte del mercado interno y del hecho de que seguimos dependiendo del dinamismo de la economía estadounidense. Esto explica en buena medida porque en el sector manufacturero y de comercio el componente que se refiere a la percepción sobre si éste es el mejor momento para invertir fue el que tuvo una mayor caída durante marzo, lo que coincide con las variaciones negativas en la percepción sobre el futuro de la economía.

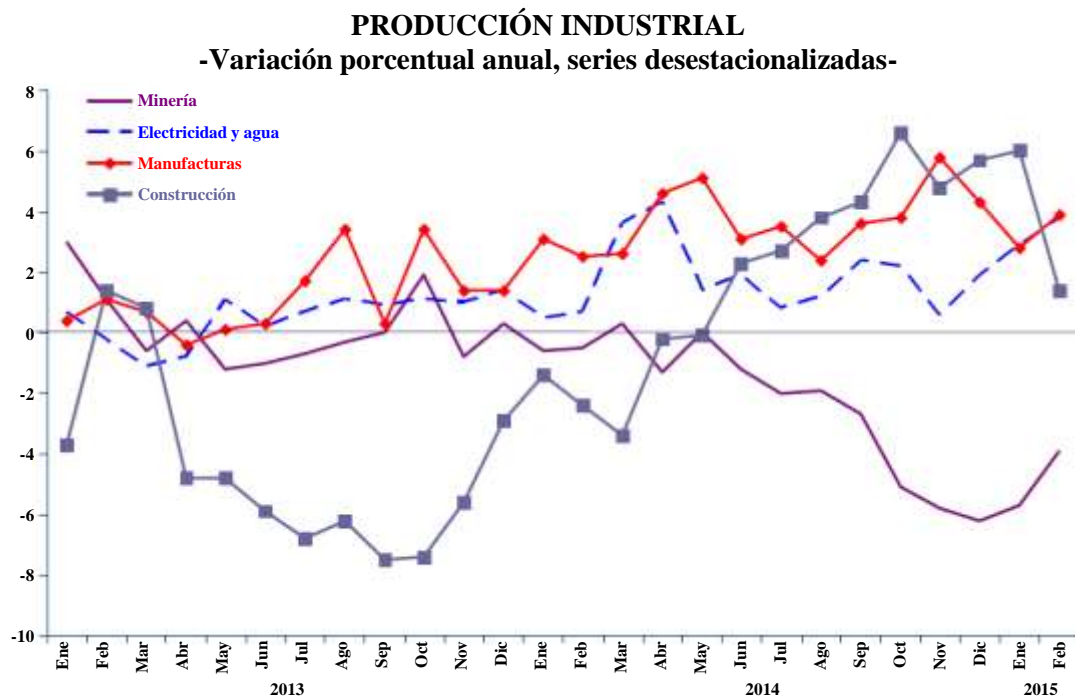
**INDICADORES DE CONFIANZA EMPRESARIAL**

Mes	Indicador de confianza empresarial	Componentes				
		Momento adecuado para invertir	Situación económica actual del país	Situación económica futura del país	Situación económica actual de la empresa	Situación económica futura de la empresa
			<b>Construcción</b>			
Enero	-0.1	1.3	-0.3	-2.1	3.2	-2.6
Febrero	-2.8	-2.0	-3.7	-6.6	1.2	-3.2
Marzo	-4.1	-4.3	-5.7	-7.9	1.0	-3.4
			<b>Manufacturas</b>			
Enero	-0.5	-0.3	-1.3	-0.6	0.1	-0.3
Febrero	-1.7	-3.8	-1.5	-1.8	-0.4	-1.1
Marzo	-3.2	-5.5	-3.8	-3.4	-1.3	-2.3
			<b>Comercio</b>			
Enero	-1.3	-0.1	-4.3	-2.4	0.0	0.1
Febrero	-5.2	-8.5	-7.2	-4.9	-2.5	-2.6
Marzo	-5.9	-10.5	-7.6	-6.7	-1.7	-3.3

FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

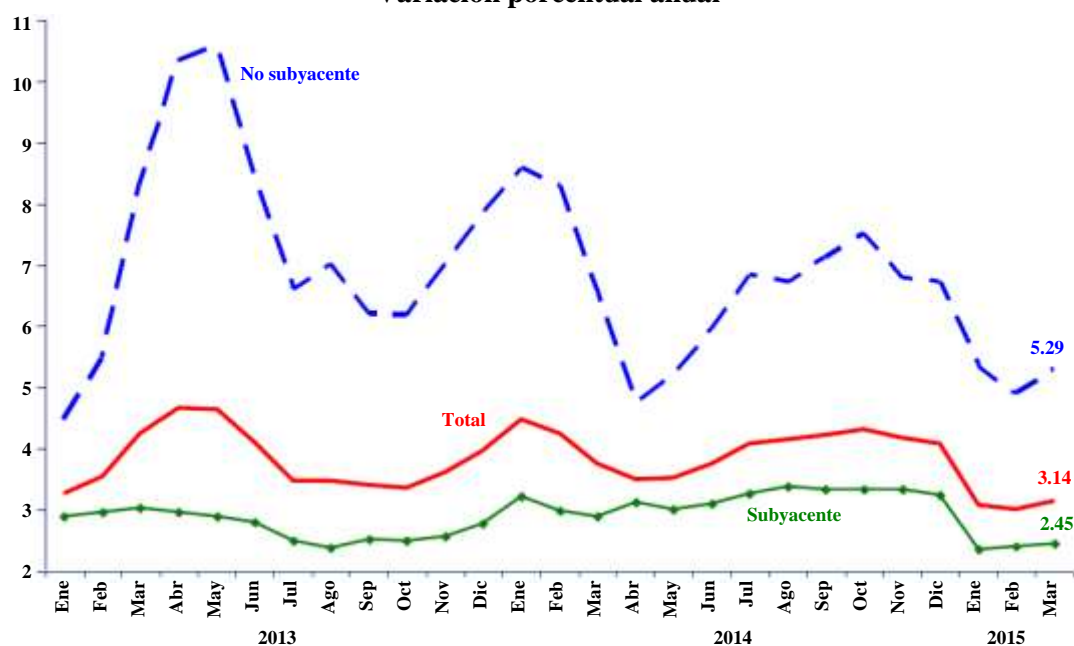
El INEGI informó que con base en cifras desestacionalizadas, durante febrero la producción industrial creció a un ritmo mensual de 0.2%, lo que representó su primera variación positiva en los últimos tres meses. Aunque esto puede ser indicio de un mejor desempeño en los próximos meses, la evolución de los diferentes sectores que la integran, mantiene un comportamiento débil, en especial la construcción que fue la única que tuvo una evolución negativa al caer 2.2% en el mes. La manufactura creció 1.0%, la minería 1.5% y la generación de electricidad agua y gas creció solo 0.1 por ciento.





De acuerdo con el INEGI, durante marzo, los precios al consumidor aumentaron 0.41%, de tal manera que la inflación anual se ubicó en 3.14%. El aumento mensual provino del alza de 0.85% en los precios de subíndice no subyacente, así como del aumento de 0.26% en los del subyacente. La variación anual de ambos indicadores fue de 5.29 y 2.45%, respectivamente.

### PRECIOS AL CONSUMIDOR -Variación porcentual anual-



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos del INEGI.

## Estados Unidos de Norteamérica

Mientras que el mercado anticipaba que el indicador de servicios que elabora el *Institute for Supply Management* se mantendría sin cambio durante marzo en 56.9 puntos, los resultados del mes indican que este tuvo una ligera caída de 0.4 puntos para ubicarse en 56.5 puntos. A pesar de esto, es importante considerar que con este comportamiento, el indicador general acumuló 62 meses consecutivos en el rango de expansión.

### ISM SERVICIOS

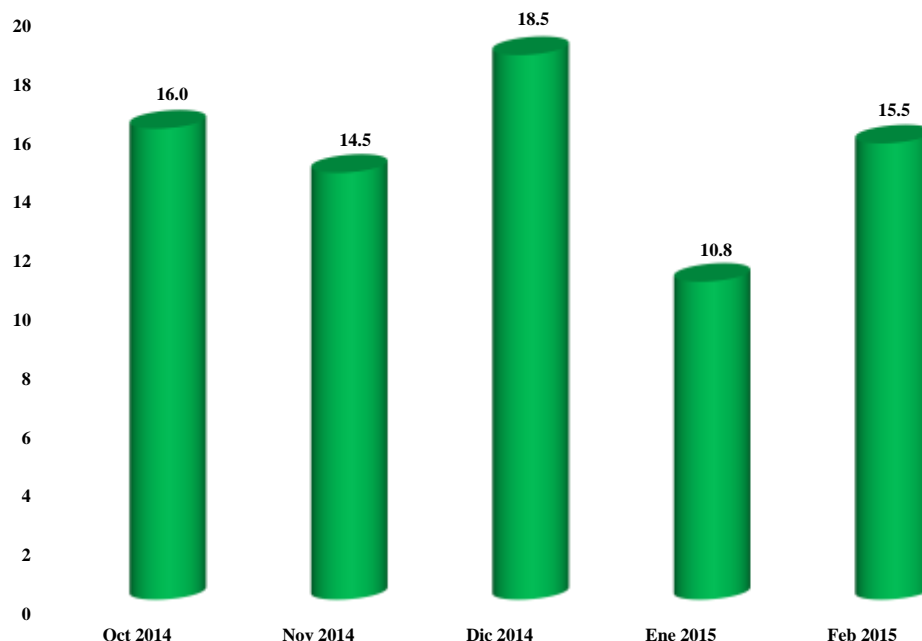
	Enero	Febrero	Marzo
<b>Índice de servicios</b>	<b>56.7</b>	<b>56.9</b>	<b>56.5</b>
Actividad de negocios	61.5	59.4	57.5
Nuevas órdenes	59.5	56.7	57.8
Empleo	51.6	56.4	56.6
Entregas	54.0	55.0	54.0
Inventarios	52.5	54.5	49.5
Exportaciones	52.5	53.0	59.0
Importaciones	46.5	51.0	55.5
Precios	45.5	49.7	52.4

Elaborado por el CEESP con datos del Institute for Supply Management.

De los componentes del indicador general de servicios, los mayores avances se observaron en las nuevas órdenes para exportación. Por el contrario, los inventarios cayeron 5.0 puntos y la actividad de negocios 1.9 puntos.

Cifras de la Reserva Federal indican que durante febrero el crédito al consumo se incrementó en 15.5 mil millones de dólares (mmd), cifra que además de superar en 4.7 mil millones de dólares el aumento de enero, estuvo 3.0 mil millones de dólares por arriba de la estimación del mercado.

**ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: CRÉDITO AL CONSUMO**  
**-Variación mensual en miles de millones de dólares-**



FUENTE: Elaborado por el CEESP con datos de la Reserva Federal.

En cuanto al crédito revolvente, éste se redujo en 3.7 mil millones de dólares, al pasar de un saldo de 888.5 mil millones de dólares en enero a 884.8 mil millones de dólares en febrero. Esa fue su segunda caída mensual consecutiva.

Por su parte, el crédito no revolvente aumentó a 2 mil 458.6 mil millones de dólares en febrero desde 2 mil 439.4 mil millones de dólares en enero, lo que significó una

ganancia de 19.2 mil millones de dólares. Es importante señalar que este fue el mayor incremento en el crédito no revolviente desde febrero de 2012, cuando tuvo un avance de 24.7 mil millones de dólares.

**Fuente de información:**

[http://ceesp.org.mx/aeje/AEJE\\_13Abr2015.pdf](http://ceesp.org.mx/aeje/AEJE_13Abr2015.pdf)

**Crecimiento bajo y (otro) recorte al gasto, los mayores riesgos para 2016 (Forbes México)**

El 1º de abril de 2015, la edición online de la revista de negocios Forbes México señaló que la Secretaría de Hacienda plantea un escenario con crecimiento de entre 3.2 y 4.2% para 2015, y entre 3.3 y 4.3% para 2016, previsión que (otra vez) podría ser demasiado optimista; incluso, los especialistas advierten que existe la posibilidad de ver un nuevo recorte al gasto.

Si México creciera por debajo de lo planteado en las estimaciones, el país acumularía un tercer año sin cumplir las expectativas de crecimiento económico planteadas por el gobierno. No sólo eso: en 2016 los ingresos del gobierno podrían no corresponder a la previsión, lo que generaría un tercer recorte al gasto público, advierten especialistas consultados por Forbes México.

“El gobierno confía en que habrá más empleo, más confianza en los inversionistas, mejores salarios y mejores perspectivas de inversión productiva; es un escenario que está dejando de lado algunos riesgos clave”, dice el asesor y consultor económico independiente.

Los *Pre-Criterios* 2015, entregados este 31 de marzo por la Secretaría de Hacienda a la Cámara de Diputados, establecen un escenario en que el crecimiento se ubicaría en un rango de entre 3.2 y 4.2% para 2015 y entre 3.3 y 4.3% para 2016, una previsión difícil de cumplir ante cuatro grandes retos.

## **1. La inminente alza de tasas de interés de la Reserva Federal y sus efectos**

La Reserva Federal ha dejado claro que 2015 será el año de retirar los estímulos monetarios. Para evitar un impacto fuerte en el mercado de capitales, el Banco de México deberá endurecer su política monetaria en un movimiento anticipado a la Reserva Federal.

“La inversión estará a la expectativa de este movimiento, que tendrá un efecto en el crédito. Éste es uno de los factores que posiblemente no se estén considerando en el escenario”, advierte el asesor y consultor económico independiente.

## **2. El impacto del recorte presupuestario**

Sumar el recorte al gasto público anunciado en enero (124 mil 300 millones de pesos) con el establecido en los *Pre-Criterios* (una reducción de 135 mil millones de pesos en el presupuesto para 2016), da como resultado más de un cuarto de billón de pesos que se dejará de inyectar a la economía.

“El gasto nunca ha sido uno de los motores importantes para el crecimiento económico, por lo que no necesariamente un recorte significa menos o más crecimiento; es muy bueno tomar eso en cuenta”, dice un economista.

Por un lado es cierto que el aumento en el gasto no ha mostrado un catalizador positivo en la economía, pero el asesor y consultor económico independiente señala que también debe considerarse que, al ser Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE) empresas clave en el desarrollo, el recorte en el gasto sí puede tener consecuencias (negativas) en el desarrollo de la economía.

El asesor económico no es el único que lo ve así. Tras el primer recorte, la consultoría Moody's Analytics redujo su perspectiva de crecimiento para México en 2015 de 3 a

2.5%, y su director explica en ese momento que el impacto al Producto Interno Bruto (PIB) es proporcional al recorte de recursos, por lo que por cada punto de PIB que se deja de gastar hablamos de un punto que se deja de crecer.

### **3. El tipo de cambio no tiene efectos positivos**

Se podría pensar que el tipo de cambio va a dar un impulso adicional a la economía por los flujos extra provenientes del turismo y las exportaciones, pero con un 74% de insumos provenientes del extranjero es muy probable que el efecto positivo del dólar caro se desvanezca.

“Por un lado tienes un mayor flujo turístico que probablemente sí llegará, aunque el turismo no es una industria crucial para el crecimiento. Por otro lado, los exportadores sí venderán con un tipo de cambio favorable, pero al comprar las materias primas necesarias para seguir produciendo, el efecto positivo puede convertirse, incluso, en una pérdida”, dice el asesor económico.

De acuerdo con Banco Base, el tipo de cambio alto ejerce otro efecto nocivo en las firmas de manufactura, pues los proyectos de inversión suelen detenerse en tanto más se acentúa la volatilidad. La directora de Análisis de la institución prevé que la volatilidad cambiaria aumentará una vez que la Reserva Federal inicie el alza de tasas, un movimiento que se espera en junio.

### **4. Petróleo, la clave para un tercer recorte**

Si los precios del petróleo se hubieran mantenido en un promedio de 90 dólares por barril, la historia (probablemente) se habría escrito diametralmente diferente; sin embargo, hoy el mayor riesgo es que el precio del crudo mantenga una tendencia a la baja.

“Muchas cosas pueden pasar. Definitivamente existe la posibilidad de un nuevo recorte. Esto va a depender de los precios del petróleo. Todavía es posible (lograr las estimaciones de Hacienda). La gran mayoría de la gente piensa que este año vamos a crecer alrededor de 3%. La Secretaría de Hacienda está en el punto medio de su rango de crecimiento de 3.7%. Obviamente está muy por arriba de lo que esperan los analistas”, considera el economista.

Hacienda estima que los precios del crudo oscilarán entre 50 y 55 dólares por barril; sin embargo, en lo que va de 2015 la mezcla mexicana ha reportado un precio máximo de 50.57 dólares por barril y un mínimo de 37.36 dólares, un nivel por debajo del rango esperado.

“Si consideramos que 55 dólares está muy por debajo de los 90 dólares que se consideraban apenas el año pasado, tenemos una necesidad de ajuste muy fuerte, que podría no ser paliada con los recortes que ya se anunciaron”, advierte el asesor y consultor económico independiente.

### **¿Qué se puede hacer para evitar un tercer recorte?**

Existen tres factores que pueden evitar un tercer recorte; sin embargo, no todos ofrecen margen de maniobra en el escenario actual.

1. **Impuestos:** Ante una reducción en ingresos, el gobierno puede apelar a subir impuestos, aunque ha pactado con los empresarios que eso no sucederá.

“Podemos ver un endurecimiento de la labor fiscalizadora, que el gobierno sea más activo en el combate a la informalidad, por ejemplo”, señala el asesor económico.

2. **Petróleo:** Pese a que se busca reducir la dependencia petrolera, los ingresos del gobierno dependen aún en un tercio de la explotación del crudo, y hasta el momento no hay una señal clara de que el precio vaya a recuperarse.
3. **Deuda:** Tomar más deuda puede ser una manera de evitar un recorte en el gasto público; sin embargo, en un año electoral, plantear más déficit implica un costo político considerable.

“Las elecciones sí tendrán influencia en el proceder del gobierno. De ahí que los pronósticos de crecimiento luzcan más favorables, pero tomar más deuda tiene efectos políticos y es probable que busquen evitar ese escenario”, señala el asesor económico.

En opinión del economista, aunque el panorama es distinto para Hacienda que para los economistas, es pronto para que el gobierno realice un recorte considerable de las expectativas, sobre todo porque falta por considerar el impacto positivo que podría tener el presupuesto base cero.

“Considero que es prematuro por parte del gobierno recortar de una forma muy drástica. El problema es que el gobierno tiene ahorita muy acotados sus ingresos. Entonces sería muy positivo para el país recortar los impuestos para tratar de estimular el crecimiento económico, pero la federación quiere financiar una gran cantidad de programas sociales, como Prospera. Por lo que tendría que recortar programas sociales para poder apuntar el crecimiento económico. Si este ejercicio del presupuesto base cero lo realiza muy bien (Hacienda), y realmente lo lleva a cabo, habrá un beneficio enorme”, señala.



## El panorama del gobierno

### EXPECTATIVAS DEL GOBIERNO

Variable	2015	2016
Crecimiento del PIB	Entre 3.2 y 4.2%	Entre 3.3 y 4.3%
Inflación	3%	3%
Tipo de cambio (promedio)	14.8 pesos por dólar	14.5 pesos por dólar
Precio del petróleo	50 dólares por barril	55 dólares por barril

FUENTE: Forbes México.

#### Fuente de información:

<http://www.forbes.com.mx/crecimiento-bajo-y-otro-recorte-al-gasto-los-mayores-riesgos-para-2016/>

## Pronósticos económicos 2013-2014 (CEMPE)

El 24 de marzo de 2015, en el marco de su primera reunión trimestral del año en curso, el Centro de Modelística y Pronósticos Económicos (CEMPE), de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Autónoma de México (UNAM), presentó sus “Pronósticos económicos 2015-2016” para la economía mexicana. A continuación se presentan los pormenores.

**ECONOMÍA MEXICANA Y DE LOS ESTADOS UNIDOS DE  
NORTEAMÉRICA, PRONÓSTICO INERCIAL 2015-2016**

<b>Variable</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>PIB</b>	<b>2.45-2.96<sup>a/</sup></b>	<b>3.10-3.24<sup>a/</sup></b>
I	1.91-2.39	3.10-3.28
II	2.47-3.46	2.57-2.93
III	2.23-3.00	2.53-3.60
IV	3.13-3.25	3.02-3.16
<b>Desempleo</b>	<b>5.2<sup>b/</sup></b>	<b>5.2<sup>b/</sup></b>
I	5.2	5.2
II	5.2	5.2
III	5.3	5.4
IV	5.0	4.9
<b>PIB industrial de Estados Unidos de Norteamérica</b>	<b>5.30<sup>a/</sup></b>	<b>4.90<sup>a/</sup></b>
I	5.48	4.90
II	5.89	4.89
III	5.19	4.90
IV	4.89	4.89

<sup>a/</sup> Tasas de crecimiento anuales.

<sup>b/</sup> Promedio anual.

FUENTE: CEMPE, estimaciones realizadas el 21 de noviembre de 2014.

**Fuente de información:**

[http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Reuniones/15-1\\_mexico-productividad\\_y\\_mercados\\_laborales.pdf](http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Reuniones/15-1_mexico-productividad_y_mercados_laborales.pdf)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.economia.unam.mx/cempe/>

[http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Eventos/cartel\\_primera\\_reunion\\_2015.pdf](http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/Eventos/cartel_primera_reunion_2015.pdf)

<http://www.economia.unam.mx/cempe/pronosticos.html>

[http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/pronostico\\_inercial\\_anual/cuadro%20anual%20%2009012015-2016.pdf](http://www.economia.unam.mx/cempe/PDFs/pronostico_inercial_anual/cuadro%20anual%20%2009012015-2016.pdf)

**Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento  
dispar; factores a corto y largo plazo (FMI)**

El 15 de abril de 2014, el Fondo Monetario Internacional (FMI) dio a conocer las “Perspectivas de la Economía Mundial: Crecimiento dispar; factores a corto y largo plazo”, del cual se presentan a continuación los Capítulos 1 y 2.

## Introducción

Lo que me impresiona al momento de escribir esta introducción es la complejidad de las fuerzas que están moldeando la evolución macroeconómica del mundo entero y la consiguiente dificultad para extraer una conclusión global. Permítanme explicar.

Dos fuerzas profundas están dando forma a las perspectivas a mediano plazo:

Los legados de la crisis financiera y de la crisis de la zona del euro aún son visibles en muchos países. En distinta medida, la debilidad de los bancos y los elevados niveles de deuda —de los gobiernos, las empresas o los hogares— siguen afectando negativamente el gasto y el crecimiento. La baja tasa de crecimiento, a su vez, enlentece el proceso de desapalancamiento.

El crecimiento del producto potencial ha disminuido. Tal como se señala en el Capítulo 3, el crecimiento potencial de las economías avanzadas ya estaba disminuyendo antes de la crisis. También ha influido el envejecimiento, sumado a la desaceleración de la productividad total. La crisis empeoró la situación, ya que la fuerte contracción de la inversión enfrió aún más el crecimiento del capital. A medida que dejamos atrás la crisis, y tal como se sugiere en el Capítulo 4, el crecimiento del capital se recuperará, pero el envejecimiento y el débil aumento de la productividad continuarán actuando como lastres. Los efectos son aún más pronunciados en los mercados emergentes, donde el envejecimiento, la menor acumulación de capital y el menor aumento de la productividad se están combinando para reducir significativamente el crecimiento potencial en el futuro. El deterioro de las perspectivas conduce, a su vez, a recortes del gasto y a una disminución del crecimiento hoy.

A estas dos fuerzas se suma el hecho de que la escena actual está dominada por dos factores con profundas implicaciones distributivas: el abaratamiento del petróleo y los fuertes movimientos de los tipos de cambio.

El drástico descenso de los precios del petróleo fue sorpresivo. Las explicaciones que se han barajado son numerosas; las más convincentes se centran en el aumento continuo de la oferta de fuentes no convencionales, combinado con un cambio de estrategia por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). La mayoría de estas explicaciones llevan a pensar que el descenso probablemente sea duradero.

El retroceso de los precios ha provocado una amplia reasignación del ingreso real desde los países exportadores de petróleo hacia los importadores. Los primeros datos apuntan a que en los países importadores de petróleo —desde Estados Unidos de Norteamérica hasta la zona del euro, China e India—, el aumento del ingreso real está estimulando el gasto. Los países exportadores de petróleo han recortado el gasto, pero en menor medida: muchos cuentan con reservas financieras sustanciales y pueden permitirse reducir el gasto con lentitud.

Los movimientos del tipo de cambio han sido inusitadamente pronunciados. Entre las principales monedas, el dólar ha experimentado una fuerte apreciación, y el euro y el yen, una fuerte depreciación. Estos movimientos reflejan sin duda profundas diferencias en materia de política monetaria: la previsión es que Estados Unidos de Norteamérica abandone el límite inferior cero de las tasas de interés este año, pero ese no es el caso ni en la zona del euro ni en Japón. Dado que estas diferencias están claras desde hace tiempo, lo sorprendente es cuánto tardaron en reaccionar los tipos de cambio. En la medida en que tanto la zona del euro como Japón corren el riesgo de sufrir una recaída, las depreciaciones del euro y del yen serán beneficiosas. En cierta medida, Estados Unidos de Norteamérica tiene margen de maniobra para neutralizar los efectos adversos de la apreciación del dólar. Por ende, este ajuste de los tipos de cambio debe considerarse, en términos netos, como positivo para la economía mundial.

Ahora miremos estas cuatro fuerzas en conjunto. Algunos países están aquejados por los legados de la crisis; otros, no. Algunos países están aquejados por la disminución

del crecimiento potencial; otros, no. Algunos países se benefician de la disminución de los precios del petróleo; otros se ven perjudicados. Las monedas de algunos países se mueven a la par del dólar; otras, a la par del euro y del yen. Añadamos a esto un par de sucesos idiosincrásicos, como los problemas económicos de Rusia o la debilidad de Brasil. No es sorprendente que las evaluaciones tengan que ser granulares. En términos netos, nuestro pronóstico de base es que las economías avanzadas tendrán un mejor desempeño este año que el año pasado, que los mercados emergentes y los países de bajo ingreso se desacelerarán en comparación con el año pasado, y que, en consecuencia, el crecimiento mundial será aproximadamente igual al del año pasado. Pero esas cifras agregadas no reflejan la diversidad de las situaciones individuales.

Pasando de los pronósticos a los riesgos, ¿vemos un recrudescimiento? En mi opinión, los riesgos macroeconómicos se han disipado ligeramente. El principal riesgo del año pasado —a saber, una recesión en la zona del euro— ha disminuido, al igual que el riesgo de deflación. Pero los riesgos financieros y geopolíticos se han acentuado. Los fuertes movimientos de los precios relativos, ya se trate de tipos de cambio o del precio del petróleo, producen ganadores y perdedores. Las empresas de energía y los países productores de petróleo se enfrentan a condiciones más difíciles y a mayores riesgos. Lo mismo ocurre con las empresas fuera de Estados Unidos de Norteamérica y los gobiernos que se han endeudado en dólares. Si los fuertes movimientos de los tipos de cambio continúan, podrían exacerbar los riesgos financieros y poner nuevamente en el tapete el tema de una guerra de divisas. No se puede descartar una crisis en Grecia, lo que seguramente desestabilizaría los mercados financieros. La turbulencia continúa en Ucrania y Oriente Medio, pero por ahora sin implicaciones económicas sistémicas.

Por último, dada la diversidad de situaciones, es obvio que el asesoramiento en materia de políticas debe adaptarse a cada país. Con todo, algunos principios generales conservan relevancia. Las medidas orientadas a sustentar el crecimiento tanto a corto como a más largo plazo siguen revistiendo una importancia primordial. Ahora que la

expansión cuantitativa se encuentra en marcha en la zona del euro, la política monetaria de las economías avanzadas ha cumplido en gran medida su misión. En algunos países hay margen de maniobra fiscal, pero éste es limitado; el abaratamiento del petróleo ha creado una oportunidad para recortar los subsidios energéticos y reemplazarlos con programas mejor focalizados. Los argumentos a favor de incrementar la inversión en infraestructura que presentamos en la edición anterior de Perspectivas de la Economía Mundial siguen siendo válidos. Y si bien las reformas estructurales no pueden obrar milagros, pueden hacer subir el nivel del producto y promover el crecimiento durante un tiempo. Los detalles varían según el país. En vista de los costos políticos a corto plazo que entrañan muchas de estas reformas, el reto será seleccionarlás con cuidado.

## **Resumen Ejecutivo**

El crecimiento mundial sigue siendo moderado, con perspectivas desiguales entre los principales países y regiones. Según las proyecciones, alcanzará 3.5% en 2015, cifra que coincide con los pronósticos de la Actualización de enero de 2015 de Perspectivas de la Economía Mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés). En comparación con el año pasado, las perspectivas de las economías avanzadas están mejorando; entre tanto, el crecimiento en las economías de mercados emergentes y en desarrollo sería más bajo, principalmente como consecuencia del deterioro de las perspectivas de algunas economías de mercados emergentes grandes y de los países exportadores de petróleo.

Una serie de fuerzas complejas están moldeando las perspectivas; entre ellas cabe mencionar las tendencias a mediano y largo plazo, los *shocks* mundiales y muchos factores específicos de cada país o región:

- En los mercados emergentes, los datos de crecimiento sorpresivamente negativos de los últimos cuatro años han empañado las expectativas en torno a las perspectivas de crecimiento a mediano plazo.

- En las economías avanzadas, las perspectivas en torno al producto potencial se ven ensombrecidas por el envejecimiento de la población, la debilidad de la inversión y el deslucido crecimiento de la productividad total de los factores. Las expectativas de disminución del crecimiento potencial debilitan la inversión de hoy.
- Varias economías avanzadas y algunos mercados emergentes todavía están lidiando con los legados de la crisis, incluidas las continuas brechas del producto negativas y los elevados niveles de deuda pública o privada.
- La inflación y las expectativas inflacionarias en la mayoría de las economías avanzadas se encuentran por debajo de las metas y en algunos casos siguen disminuyendo, una inquietud particular para los países con una deuda elevada y un crecimiento bajo —legados de la crisis— y poco o ningún margen para distender la política monetaria.
- Los rendimientos de los bonos a largo plazo han vuelto a bajar y en muchas economías avanzadas han tocado mínimos históricos. Esta disminución brinda respaldo a la recuperación, en la medida en que refleja la caída de las tasas de interés reales, y no una disminución de las expectativas de inflación.
- La caída de los precios del petróleo —que refleja en considerable medida factores vinculados a la oferta— está estimulando el crecimiento a nivel mundial y en muchos importadores de petróleo, pero frenará la actividad de los países exportadores de petróleo.
- Los tipos de cambio entre las principales monedas han fluctuado sustancialmente en los últimos meses, como consecuencia de las variaciones de las tasas de crecimiento de los países, las políticas monetarias y el abaratamiento del petróleo. Al redistribuir la demanda hacia países con condiciones

macroeconómicas menos favorables y menor margen de acción en términos de la política económica, estos cambios podrían ser beneficiosos para las perspectivas mundiales. Se mitigaría así el riesgo de que las tensiones recrudezcan y provoquen efectos de contagio en estas economías.

El efecto neto de estas fuerzas puede constatare en el aumento del crecimiento en las economías avanzadas proyectado para este año, en comparación con 2014, y en la desaceleración del crecimiento proyectado en los mercados emergentes. No obstante, los mercados emergentes y las economías en desarrollo siguen generando más de 70% del crecimiento mundial en 2015.

Este panorama de crecimiento en los mercados emergentes refleja principalmente el deterioro de las perspectivas en algunas de las grandes economías de mercados emergentes, así como la retracción de la actividad de algunos grandes exportadores de petróleo, atribuible al descenso drástico de los precios del petróleo. Se prevé que las autoridades chinas hagan más énfasis ahora en mitigar las vulnerabilidades generadas por la rápida expansión del crédito y la inversión ocurrida recientemente. Por ende, el pronóstico supone una mayor desaceleración de la inversión, particularmente en bienes raíces. Las perspectivas para Brasil se ven afectadas por la sequía, el endurecimiento de las políticas macroeconómicas y la falta de vigor del sector privado, en parte debido a las secuelas de la investigación de Petrobras. Las perspectivas de crecimiento de Rusia reflejan el impacto económico de la fuerte caída de los precios del petróleo y el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas. En otros mercados emergentes exportadores de materias primas, el impacto de la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas en los términos de intercambio y los ingresos reales perjudicaría, según los pronósticos, el crecimiento a mediano plazo. Se prevé que el crecimiento en los mercados emergentes repunte en 2016, impulsando un aumento del crecimiento mundial a 3.8%, más que nada gracias a cierta disminución de las presiones a la baja



sobre la actividad de países y regiones con débil crecimiento en 2015, como Rusia, Brasil y el resto de América Latina.

En muchas economías de mercados emergentes y en desarrollo, la política macroeconómica sigue teniendo un margen limitado para respaldar el crecimiento. Sin embargo, la caída de los precios del petróleo mitigará la presión inflacionaria y las vulnerabilidades externas en los países que lo importan, y en las economías con subsidios petroleros podría abrir cierto espacio fiscal o, en los casos en que resulte necesario, crear margen para reforzar los saldos fiscales. Los países exportadores de petróleo tienen que absorber un fuerte *shock* de términos de intercambio y enfrentan mayores vulnerabilidades fiscales y externas. Aquellos que disponen de espacio fiscal pueden permitir que el gasto público se adapte poco a poco a la disminución del ingreso petrolero. En los países exportadores de petróleo que gozan de flexibilidad cambiaria, la depreciación facilitaría el ajuste. Las economías de mercados emergentes y en desarrollo también tienen un importante programa de reformas estructurales, que incluye medidas encaminadas a respaldar la acumulación de capital (por ejemplo, eliminando los estrangulamientos de infraestructura, retirando los límites al comercio y la inversión, y mejorando el clima empresarial) e incrementar la participación en la fuerza laboral y la productividad (mediante reformas de la educación y de los mercados de trabajo y de productos). Además, la caída de los precios del petróleo ofrece una oportunidad para reformar los subsidios energéticos y también la tributación de la energía (incluso en las economías avanzadas).

En términos generales, las economías avanzadas se están beneficiando del abaratamiento del petróleo. Según las proyecciones, el crecimiento de Estados Unidos de Norteamérica superaría 3% en 2015–16; la demanda interna estaría apuntalada por el retroceso de los precios del petróleo, la moderación del ajuste fiscal y el respaldo que continúa brindando la orientación acomodaticia de la política monetaria, a pesar del alza gradual proyectada de las tasas de interés y del freno que significa para la

exportación neta la reciente apreciación del dólar. Tras la debilidad del segundo y tercer trimestres de 2014, el crecimiento en la zona del euro está dando indicios de recuperación gracias a la caída de los precios del petróleo, las bajas tasas de interés y el debilitamiento del euro. Y tras un decepcionante 2014, el crecimiento en Japón también repuntaría, sustentado por la debilidad del yen y la caída de los precios del petróleo.

En un entorno de crecimiento moderado y desigual, aumentar el producto efectivo y potencial sigue siendo una prioridad para las políticas de las economías avanzadas. En muchas de estas economías, las cuestiones más apremiantes en términos de política macroeconómica son las continuas y sustanciales brechas del producto, así como la dinámica desinflacionaria, que, como se señala en otras ediciones del informe WEO, plantea riesgos para la actividad en los países cuya política monetaria está limitada por el límite inferior cero. La política monetaria acomodaticia —articulada entre otras cosas a través de medios no convencionales— sigue siendo esencial para impedir que suban las tasas de interés reales, y la decisión reciente del Banco Central Europeo (BCE) de hacer extensivo el programa de compra de activos a los activos soberanos es positiva. Existen razones sólidas para incrementar la inversión en infraestructura en algunas economías avanzadas, y también para poner en marcha reformas económicas estructurales a nivel más general. Las prioridades varían, pero muchas de estas economías se beneficiarían de reformas que permitieran afianzar la participación en la fuerza laboral y el empleo tendencial, dado el envejecimiento de la población, así como medidas encaminadas a abordar el sobreendeudamiento privado.

La distribución de los riesgos para el crecimiento mundial está más equilibrada que cuando se publicó la edición de octubre de 2014 del informe WEO, pero aun así se inclina a la baja. Un significativo riesgo al alza es que los precios del petróleo estimulen en mayor medida la demanda. Sin embargo, los riesgos a la baja más sobresalientes que enumeró la edición de octubre de 2014 del informe WEO no han desaparecido. Las

tensiones geopolíticas podrían intensificarse y golpear a las grandes economías. Los desplazamientos desestabilizantes de los precios de los activos en los mercados financieros continúan siendo motivo de inquietud. Las primas por plazos y otras primas por riesgo de los mercados de bonos aún son bajas en términos históricos, y se prevé que el entorno caracterizado por esta configuración de precios de los activos —políticas monetarias muy acomodaticias en las grandes economías avanzadas— comience a cambiar en 2015. La evolución de las expectativas en torno a estos elementos y la recomposición inesperada de las carteras a nivel más amplio son factores que podrían desencadenar turbulencias. Si el dólar vuelve a apreciarse con fuerza, se podrían desatar tensiones financieras en otros mercados, particularmente los emergentes. Los riesgos de estancamiento y baja inflación aún están presentes en las economías avanzadas, pese a la reciente mejora de los pronósticos de crecimiento a corto plazo en algunas de estas economías.

## Capítulo 1

### Evolución reciente y perspectivas

En 2014, el crecimiento mundial fue moderado, de 3.4%, debido al repunte del crecimiento de las economías avanzadas respecto del año anterior y de la desaceleración de las economías de mercados emergentes y en desarrollo; aun así, estas últimas generaron tres cuartas partes del crecimiento mundial en 2014.

Las fuerzas complejas que influyeron en la actividad mundial en 2014 siguen moldeando las perspectivas. Entre ellas, cabe mencionar las tendencias a mediano y largo plazo, como el envejecimiento de la población y el declive del crecimiento potencial; los *shocks* mundiales, como la caída de los precios del petróleo; y muchos factores específicos de países o regiones, como los legados de la crisis y las fluctuaciones de los tipos de cambio causadas por modificaciones pasadas o previstas de las políticas monetarias. En términos globales, se proyecta que el crecimiento

mundial alcanzará 3.5 y 3.8% en 2015 y 2016, respectivamente, tal como lo pronosticó la Actualización de enero de 2015 de Perspectivas de la Economía Mundial (informe WEO, por sus siglas en inglés). Se prevé que en las economías avanzadas el crecimiento se afiance en 2015 en comparación con 2014, pero que en los mercados emergentes se debilite, como consecuencia de la moderación de las perspectivas de algunas economías de mercados emergentes grandes y de los países exportadores de petróleo.

Las perspectivas a mediano plazo son ahora menos optimistas para las economías avanzadas y especialmente para los mercados emergentes, cuya actividad viene enfriándose desde 2010. Al mismo tiempo, la distribución de los riesgos para el crecimiento mundial es más equilibrada que en la edición de octubre de 2014 del informe WEO, pero aun así se inclina a la baja. Un importante riesgo al alza es que los precios del petróleo infundan un estímulo mayor a la demanda; por otra parte, los riesgos a la baja más destacados que enumeró la edición de octubre de 2014 del informe WEO siguen siendo relevantes, e incluyen los vinculados a las tensiones geopolíticas, desplazamientos de los precios de los activos que producen trastornos en los mercados financieros y, en las economías avanzadas, estancamiento y baja inflación.

En este contexto, el aumento del producto efectivo y potencial sigue siendo prioritario para la política general. En muchas economías avanzadas, la orientación acomodaticia de la política monetaria continúa siendo esencial para apuntalar la actividad económica y elevar las expectativas inflacionarias. Existen también razones poderosas para incrementar la inversión en infraestructura en algunas economías y para llevar a cabo reformas estructurales que permitan subsanar los legados de la crisis y estimular el producto potencial. En muchas economías de mercados emergentes, la política macroeconómica sigue teniendo un margen limitado para respaldar el crecimiento. Pero en algunas, la caída de los precios del petróleo contribuirá a reducir la inflación y las vulnerabilidades externas, gracias a lo cual los bancos centrales se verán menos forzados a subir las tasas de política monetaria. Las reformas estructurales destinadas a

incrementar la productividad, articuladas en distintas modalidades según el país, son vitales para sustentar el producto potencial.

## **Últimas novedades y perspectivas**

### **La economía mundial en los últimos meses**

Cuatro hechos clave han moldeado las perspectivas mundiales desde la publicación de la edición de octubre de 2014 del informe WEO.

### **Crecimiento mundial desigual, inflación más lenta en 2014**

Si bien las estadísticas preliminares indican que durante el segundo semestre de 2014 el crecimiento mundial coincidió en términos generales con las proyecciones de octubre de 2014 (gráfica *Indicadores de la actividad mundial*), las cifras globales ocultaban datos de crecimiento muy sorprendidos que apuntan a una mayor divergencia entre las grandes economías —destacándose por su inesperado vigor la recuperación de Estados Unidos de Norteamérica—, pero también el hecho de que la evolución de la economía de muchas otras partes del mundo defraudaba las expectativas. Específicamente:

- El crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica superó las expectativas y promedió alrededor de 4% anualizado en los tres últimos trimestres de 2014. El consumo, principal motor del crecimiento, se benefició de la creación de empleos y el aumento del ingreso, que han crecido en forma sostenida; la caída de los precios del petróleo, y el afianzamiento de la confianza de los consumidores. La tasa de desempleo bajó a 5.5% en febrero, más de un punto porcentual por debajo del nivel registrado hace un año.

- En Japón, tras la debilidad del segundo semestre, el crecimiento rozó cero en 2014, como consecuencia de la disminución del consumo y el colapso de la inversión residencial.
- En la zona del euro, la actividad fue más débil de lo esperado a mediados de 2014, pero dio muestras de recuperarse en el cuarto trimestre y a comienzos de 2015; el consumo recibió un espaldarazo gracias a la caída de los precios del petróleo y al aumento de las exportaciones netas.
- Aunque la actividad coincidió aproximadamente con el pronóstico, en China el crecimiento de la inversión disminuyó en el segundo semestre de 2014 debido a la corrección del sector inmobiliario, y los indicadores de gran frecuencia apuntan a que la desaceleración continuará.
- En América Latina, el crecimiento fue leve en el segundo semestre de 2014, como resultado de la debilidad de la actividad en Brasil, un crecimiento inferior al esperado en México y la pérdida de ímpetu en otras economías de la región.
- En Rusia, la economía evolucionó con un poco más de vigor que lo previsto en el segundo semestre de 2014, pero el aumento de las tensiones geopolíticas, la merma de la confianza y las repercusiones de la caída de los precios del petróleo apuntan a un empeoramiento más profundo de las perspectivas para la Comunidad de Estados Independientes (CEI) en su conjunto a comienzos de año.

**PANORAMA DE LAS PROYECCIONES DE PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**  
**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	Interanual						T4 a T4		
	2013	2014	Proyecciones		Diferencia con las proyecciones de la actualización de enero de 2015 del informe WEO <sup>1/</sup>		Proyecciones		
			2015	2016	2014	2015	2014	2015	2016
<b>Producto mundial<sup>2/</sup></b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>3.5</b>	<b>3.8</b>	<b>0.0</b>	<b>0.1</b>	<b>3.2</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>1.7</b>	<b>2.5</b>	<b>2.3</b>
Estados Unidos de Norteamérica	2.2	2.4	3.1	3.1	-0.5	-0.2	2.4	3.1	2.8
Zona del euro <sup>3/</sup>	-0.5	0.9	1.5	1.6	0.3	0.2	0.9	1.7	1.6
Alemania	0.2	1.6	1.6	1.7	0.3	0.2	1.5	1.7	1.7
Francia	0.3	0.4	1.2	1.5	0.3	0.2	0.2	1.6	1.3
Italia	-1.7	-0.4	0.5	1.1	0.1	0.3	-0.5	1.0	1.1
España	-1.2	1.4	2.5	2.0	0.5	0.2	2.0	2.4	1.8
Japón	1.6	-0.1	1.0	1.2	0.4	0.4	-0.7	2.4	0.5
Reino Unido	1.7	2.6	2.7	2.3	0.0	-0.1	2.7	2.7	2.2
Canadá	2.0	2.5	2.2	2.0	-0.1	-0.1	2.6	1.8	2.0
Otras economías avanzadas <sup>4/</sup>	2.2	2.8	2.8	3.1	-0.2	-0.1	2.6	3.0	3.1
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo<sup>5/</sup></b>	<b>5.0</b>	<b>4.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>4.6</b>	<b>4.4</b>	<b>5.0</b>
África Subsahariana	5.2	5.0	4.5	5.1	-0.4	-0.1	-	-	-
Nigeria	5.4	6.3	4.8	5.0	0.0	-0.2	-	-	-
Sudáfrica	2.2	1.5	2.0	2.1	-0.1	-0.4	1.3	1.6	2.4
América Latina y el Caribe	2.9	1.3	0.9	2.0	-0.4	-0.3	1.1	0.5	2.4
Brasil	2.7	0.1	-1.0	1.0	-1.3	-0.5	-0.2	-1.4	2.3
México	1.4	2.1	3.0	3.3	-0.2	-0.2	2.6	3.3	3.2
Comunidad de Estados Independientes	2.2	1.0	-2.6	0.3	-1.2	-0.5	-1.2	-4.9	1.7
Rusia	1.3	0.6	-3.8	-1.1	-0.8	-0.1	0.1	-6.4	2.0
Excluido Rusia	4.2	1.9	0.4	3.2	-2.0	-1.2	-	-	-
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7.0	6.8	6.6	6.4	0.2	0.2	6.7	6.8	6.4
China	7.8	7.4	6.8	6.3	0.0	0.0	7.2	6.8	6.3
India <sup>6/</sup>	6.9	7.2	7.5	7.5	1.2	1.0	6.8	7.9	7.5
ASEAN-5 <sup>7/</sup>	5.2	4.6	5.2	5.3	0.0	0.0	5.0	5.0	5.5
Economías emergentes y en desarrollo de Europa <sup>8/</sup>	2.9	2.8	2.9	3.2	0.0	0.1	2.7	4.1	2.1
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	2.4	2.6	2.9	3.8	-0.4	-0.1	-	-	-
Arabia Saudita	2.7	3.6	3.0	2.7	0.2	0.0	2.0	2.8	2.7
<i>Partidas informativas</i>									
Unión Europea	0.1	1.4	1.8	1.9	0.2	0.1	1.4	2.0	2.0
Países en desarrollo de bajo ingreso	6.1	6.0	5.5	6.0	-0.4	-0.1	-	-	-
Oriente Medio y Norte de África	2.3	2.4	2.7	3.7	-0.5	-0.1	-	-	-
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	2.5	2.6	2.9	3.2	-0.1	0.0	2.4	2.9	3.1
<b>Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)</b>	<b>3.5</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>4.7</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Importaciones									
Economías avanzadas	2.1	3.3	3.3	4.3	-0.4	-0.5	-	-	-
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	5.5	3.7	3.5	5.5	0.3	-0.6	-	-	-
Exportaciones									
Economías avanzadas	3.1	3.3	3.2	4.1	-0.3	-0.5	-	-	-
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.6	3.4	5.3	5.7	0.0	-0.5	-	-	-
<b>Precios de las materias primas (dólares de Estados Unidos de Norteamérica)</b>									
Petróleo <sup>9/</sup>	-0.9	-7.5	-39.6	12.9	1.5	0.3	-28.7	-16.4	8.0
No combustibles (promedio basado en ponderaciones de la exportación mundial de materias primas)	-1.2	-4.0	-14.1	-1.0	-4.8	-0.3	-7.6	-10.0	0.1
<b>Precios al consumidor</b>									
Economías avanzadas	1.4	1.4	0.4	1.4	-0.6	-0.1	1.0	0.6	1.6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo <sup>5/</sup>	5.9	5.1	5.4	4.8	-0.3	-0.6	5.1	5.7	4.5
<b>Tasa interbancaria de oferta de Londres (porcentaje)</b>									
Sobre los depósitos en dólares estadounidenses (seis meses)	0.4	0.3	0.7	1.9	0.0	0.0	-	-	-
Sobre los depósitos en euros (tres meses)	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	-0.1	-	-	-
Sobre los depósitos en yenes japoneses (seis meses)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.0	0.1	-	-	-

Nota: Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 6 de febrero y el 6 de marzo de 2015. Las economías no se enumeran en base al tamaño de la economía. Los datos trimestrales agregados están desestacionalizados. Lituania figura entre las economías avanzadas; en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO, figuraba entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

<sup>1/</sup> diferencia basada en cifras redondeadas, tanto en los pronósticos de esta edición como en los de la Actualización de enero de 2015 del informe WEO.

<sup>2/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo.

<sup>3/</sup> Excluido Lituania, que ingresó en la zona del euro en enero de 2015. Los datos sobre Lituania no se incluyen en los agregados de la zona del euro porque Eurostat no ha publicado en su totalidad los datos consolidados del grupo.

<sup>4/</sup> Excluidos el G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, el Reino Unido) y los países de la zona euro, pero se incluye Lituania.

<sup>5/</sup> Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 80% de las economías emergentes y en desarrollo.

<sup>6/</sup> Los datos y proyecciones se presentan en base el ejercicio fiscal, y el PIB a partir de 2011, en base al PIB a precios de mercado con el ejercicio 2011/12 como año base. Las tasas de crecimiento indicadas en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO estaban basadas en el PIB a precios de mercado con el ejercicio 2004/05 como año base.

<sup>7/</sup> Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

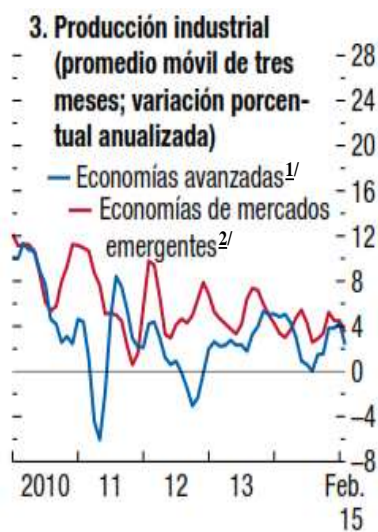
<sup>8/</sup> Las proyecciones de Lituania estaban incluidas en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO, pero se las excluye de las columnas que comparan los pronósticos actuales con los de esa Actualización.

<sup>9/</sup> Promedio simple de los precios de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai y West Texas Intermediate. El precio promedio del petróleo fue 96.25 dólares en 2014; el precio supuesto en base a los mercados de futuros es 58.14 dólares en 2015 y 65.65 dólares en 2016.

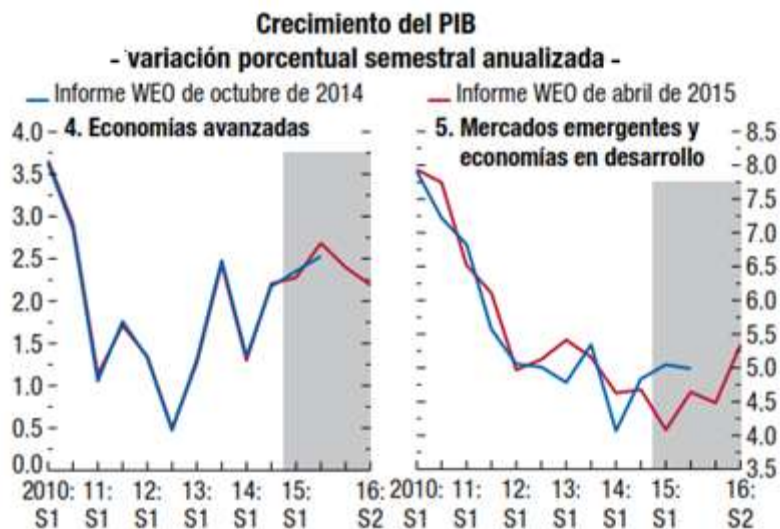
FUENTE: FMI.

## INDICADORES DE LA ACTIVIDAD MUNDIAL

El crecimiento mundial registrado en el segundo semestre de 2014 coincidió en líneas generales con las proyecciones de octubre de 2014, pero esto oculta datos de crecimiento muy sorprendentes, que apuntan a mayores divergencias entre las grandes economías. Si bien la actividad en Estados Unidos de Norteamérica fue más vigorosa de lo esperado, la evolución de otras grandes economías defraudó las expectativas







Nota: PI= producción industrial; PMI = índice de gerentes de compras.

1/ Australia, Canadá, Corea, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Israel, Japón, Noruega (solo PI), Nueva Zelandia, provincia china de Taiwán, RAE de Hong Kong (solo PI), Reino Unido, República Checa, Singapur, Suecia (solo PI), Suiza, zona del euro.

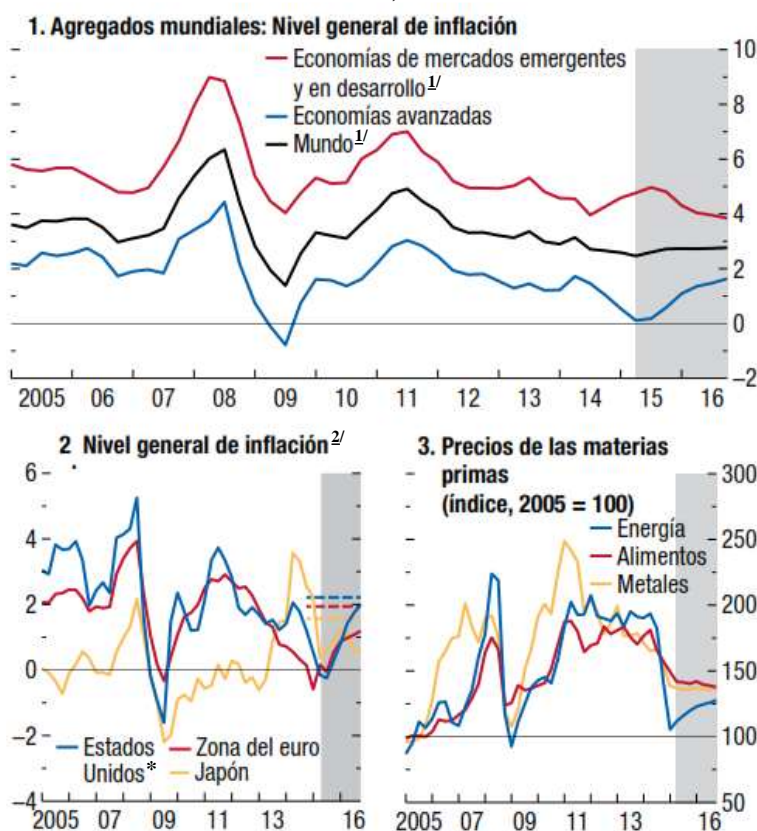
2/ Argentina (solo PI), Brasil, Bulgaria (solo PI), Chile (solo PI), China, Colombia (solo PI), Filipinas (solo PI), Hungría, India, Indonesia, Letonia (solo PI), Lituania (solo PI), Malasia (solo PI), México, Pakistán (solo PI), Perú (solo PI), Polonia, Rumania (solo PI), Rusia, Sudáfrica, Tailandia (solo PI), Turquía, Ucrania (solo PI), Venezuela (solo PI).

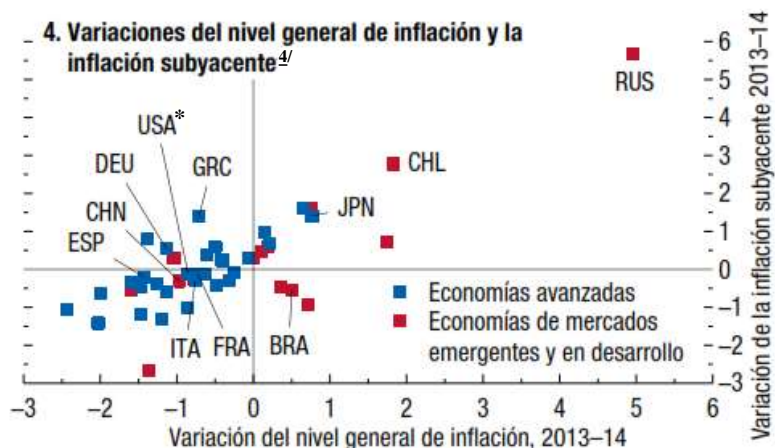
FUENTE: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis, Haver Analytics, Markit Economics y estimaciones del personal técnico del FMI.

## INFLACIÓN MUNDIAL

-Variación porcentual interanual, salvo indicación en contrario-

El nivel general de inflación ha disminuido en las economías avanzadas, como consecuencia del abaratamiento del petróleo, la caída de los precios de otras materias primas y el debilitamiento de la demanda en una serie de países que ya experimentaban una inflación inferior a la meta, como la zona del euro y Japón. En los mercados emergentes, la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas contribuyó en general a reducir la inflación a lo largo de 2014, con la destacada excepción de los países que sufrieron depreciaciones cambiarias considerables, como Rusia





\* Estados Unidos de Norteamérica.

Nota: En las leyendas de datos en la gráfica se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

<sup>1/</sup> Excluye Venezuela.

<sup>2/</sup> Las líneas punteadas representan las expectativas inflacionarias de 6 a 10 años.

<sup>3/</sup> En Japón, el aumento de la inflación en 2014 refleja, en gran medida, el aumento del impuesto sobre el consumo.

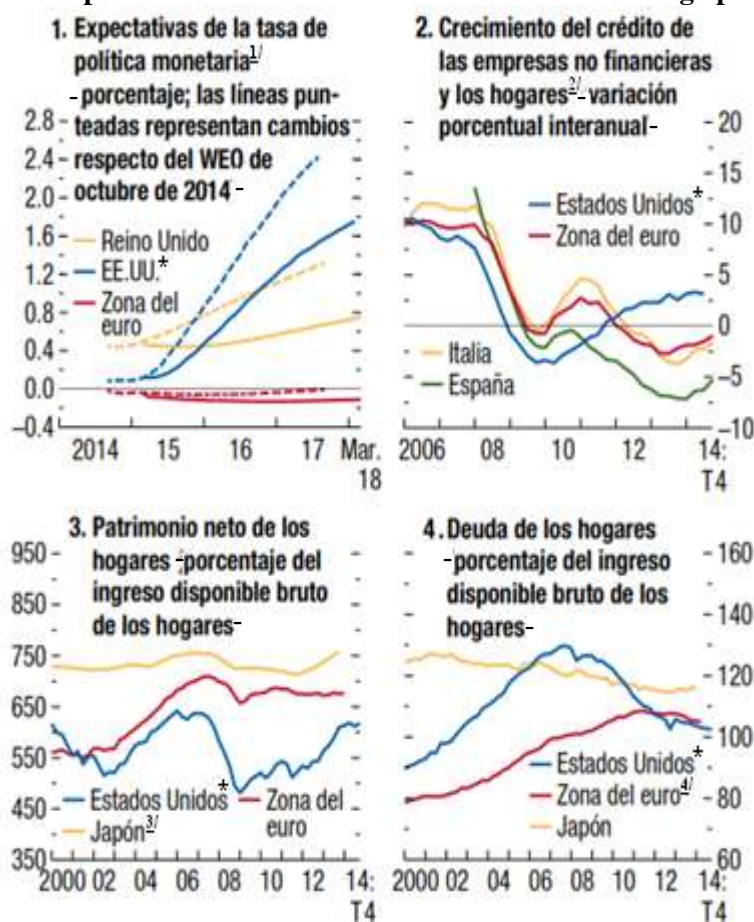
<sup>4/</sup> Las variaciones de la inflación se calculan como la tasa de inflación interanual de diciembre de 2014 menos la tasa de inflación interanual de diciembre de 2013.

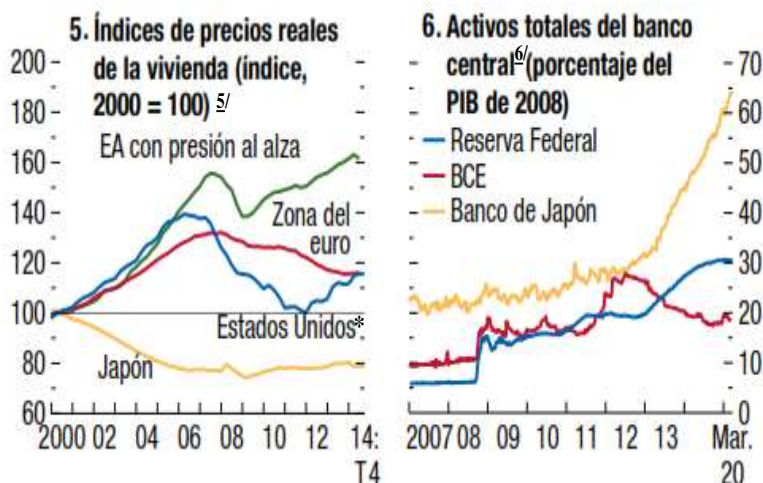
FUENTE: *Consensus Economics*; FMI, Sistema de Precios de Productos Primarios, y estimaciones del personal técnico del FM.

## ECONOMÍAS AVANZADAS: CONDICIONES MONETARIAS

La disminución del nivel general de inflación, sumada a las variaciones de las perspectivas de crecimiento y los anuncios realizados por el Banco de Japón en octubre y el Banco Central Europeo en enero sobre la ampliación de los programas de compra de activos más amplia de lo esperado, ha reforzado las expectativas de una prolongada divergencia de la orientación de la política monetaria de las principales economías avanzadas, lo cual amplió los diferenciales de las tasas de interés a largo plazo

Europeo en enero sobre la ampliación de los programas de compra de activos más amplia de lo esperado, ha reforzado las expectativas de una prolongada divergencia de la orientación de la política monetaria de las principales economías avanzadas, lo cual amplió los diferenciales de las tasas de interés a largo plazo





\* Estados Unidos de Norteamérica.

- 1/ Las expectativas se basan en los futuros sobre la tasa de los fondos federales de Estados Unidos de Norteamérica, la tasa interbancaria a un día promedio en libras esterlinas del Reino Unido y la tasa a término ofrecida en el mercado interbancario en euros en la zona del euro; datos actualizados al 27 de marzo de 2015.
- 2/ Se usan datos sobre flujos de fondos para la zona del euro, España y Estados Unidos de Norteamérica. Los préstamos bancarios italianos a residentes italianos se corrigen para tener en cuenta las titulizaciones.
- 3/ Interpolado del patrimonio neto anual como porcentaje del ingreso disponible.
- 4/ Incluye empleadores de subsectores (incluidos los trabajadores por cuenta propia).
- 5/ Los países sometidos a presiones al alza son aquellos con un índice de vulnerabilidad de los bienes raíces residenciales que supera la mediana de las economías avanzadas (EA): Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Estonia, Francia, Israel, Noruega, Nueva Zelandia, Portugal, RAE de Hong Kong, Reino Unido y Suecia.
- 6/ Los datos abarcan hasta el 20 de marzo de 2015, excepto en el caso del BCE (6 de marzo de 2015). Los cálculos del BCE se basan en el estado financiero semanal del Eurosistema.

FUENTE: *Banco de España; Bloomberg, L.P.; Banco Central Europeo (BCE); Haver Analytics; Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos*, y cálculos del personal técnico del FMI.

El nivel general de inflación ha bajado en las economías avanzadas (gráfica *Inflación Mundial*), gracias al retroceso de los precios del petróleo y de otras materias primas, y al debilitamiento de la demanda en una serie de países que ya están experimentando una inflación inferior a la meta; por ejemplo, la zona del euro y Japón. La disminución de la inflación, sumada al cambio de las perspectivas de crecimiento y a los anuncios de programas de compra de activos superiores a lo previsto que realizaron el Banco de Japón en octubre y el BCE en enero, ha reafirmado las expectativas de una prolongada

divergencia en la orientación de la política monetaria de las principales economías avanzadas, lo que ha separado más los diferenciales de las tasas de interés a largo plazo (gráfica *Economías Avanzadas: Condiciones Monetarias*). En cuanto a los mercados emergentes, el descenso de los precios del petróleo y de otras materias primas (incluidos los alimentos, que tienen mayor peso en el índice de precios al consumidor de las economías de mercados emergentes y en desarrollo) ha contribuido en general a la caída de la inflación, con la destacada excepción de los países que han sufrido depreciaciones considerables del tipo de cambio, como Rusia.

El imprevisto grado de debilidad del crecimiento de los mercados emergentes, sumado a los datos negativos de crecimiento que sorpresivamente se han repetido durante los cuatro últimos años, ha opacado las expectativas en torno a las perspectivas de crecimiento a mediano plazo, tal como lo han señalado también recientes ediciones del informe WEO, lo cual implica una desmejora de las perspectivas mundiales. Retrospectivamente, el sólido desempeño económico que registraron los mercados emergentes inmediatamente después de la crisis reflejó en parte el fuerte crecimiento de China, respaldado en particular por la inversión, que contribuyó considerablemente al alto nivel de precios de las materias primas, así como una mejora de las condiciones financieras mundiales. La desaceleración gradual en China y el descenso de los precios de las materias primas que en parte la acompañó (y que reflejó también una sustancial respuesta de la oferta) en cierta medida le restaron ímpetu al crecimiento en los países exportadores de materias primas y en otros que mantienen lazos comerciales estrechos con China. Por otra parte, la mejora de las condiciones financieras en los mercados emergentes después de la crisis probablemente contribuyó a una expansión del producto, pero no a un aumento sostenido de la tasa de crecimiento. A su vez, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas explica en parte la desaceleración del crecimiento, sobre todo en los países de la CEI y algunos de Oriente Medio.

Estos cambios en los mercados emergentes se suman a las inquietudes en torno al enfriamiento del producto potencial en las economías avanzadas, como consecuencia de factores a largo plazo —como la demografía— y un período dilatado de inversión



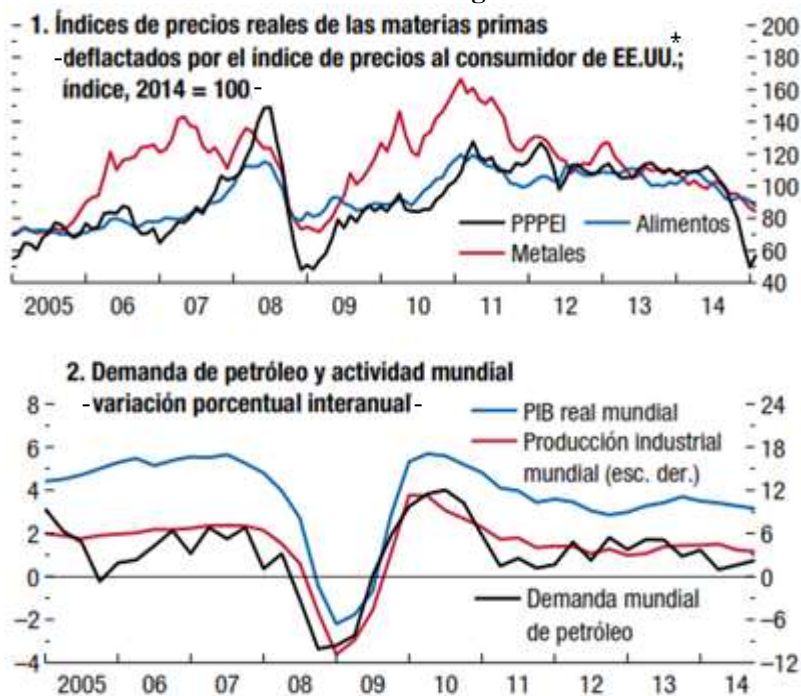
débil después de la crisis. El Capítulo 3 y el 4 del documento original ahondan en los temas del producto potencial y la inversión, respectivamente.

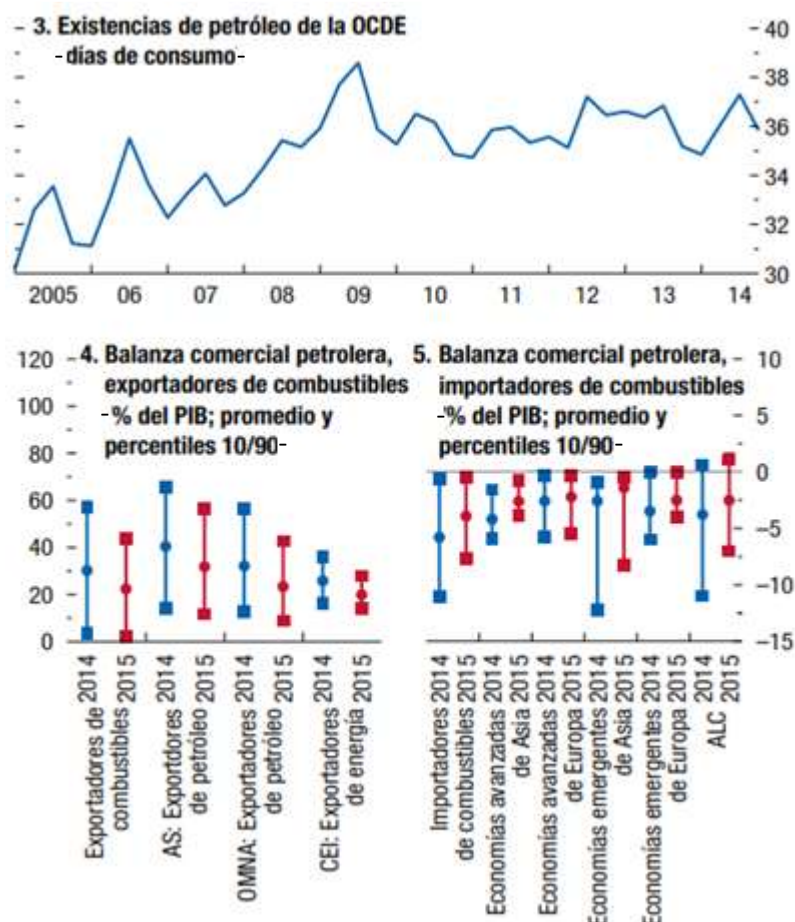
### Caída de los precios del petróleo

Los precios del petróleo han bajado alrededor de 45% desde septiembre (gráfica siguiente). A ello ha contribuido una variedad de factores: la imprevista debilidad de la actividad mundial; la contracción de la demanda de petróleo, dada la actividad; y el aumento de la oferta.

#### MERCADOS DE LAS MATERIAS PRIMAS Y DEL PETRÓLEO

Los precios del petróleo han disminuido alrededor de 45% desde septiembre debido a una variedad de factores. La debilidad inesperada de la demanda en algunas grandes economías —en particular las de mercados emergentes— sin duda ha influido. Sin embargo, el hecho de que los precios del petróleo hayan retrocedido más que los de otras materias primas sugiere que también están actuando factores específicos del mercado petrolero, en contraposición a la demanda agregada mundial. Estos factores incluyen una oferta de petróleo inesperadamente elevada y cierta debilidad de la demanda de petróleo atribuible a una mayor eficiencia energética





\* Estados Unidos de Norteamérica.

Nota: PPPEI = precio promedio del petróleo de entrega inmediata; CEI = Comunidad de Estados Independientes; ALC = América Latina y el Caribe; OMNA = Oriente Medio y Norte de África; OCDE = Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos; AS = África subsahariana.

FUENTE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos y estimaciones del personal técnico del FMI.

La debilidad inesperada de la demanda que se observó en algunas economías grandes —en particular, las de mercados emergentes— obviamente ha influido en la caída de los precios del petróleo. Esta debilidad de la demanda puede haberse materializado en parte a comienzos de 2014 (y, por lo tanto, ya estar reflejada en la edición de octubre de 2014 del informe WEO), y su impacto en los precios del petróleo quizá se haya visto suavizado inicialmente por el aumento de la demanda precautoria que resulta de la agudización de las tensiones geopolíticas. El retroceso de los precios de otras materias



primas (como los metales industriales) también lleva a pensar en cierto debilitamiento de la demanda.

No obstante, varios hechos apuntan a contribuciones importantes de otros factores (véase el análisis del recuadro *Impacto internacional de la caída de los precios del petróleo*). Por ejemplo, los precios del petróleo han disminuido mucho más que los precios de otras materias primas en los últimos meses, lo que hace pensar que factores específicos del mercado del petróleo —en contraposición a la demanda mundial— han tenido una incidencia importante; entre estos factores, cabe mencionar una oferta superior a la esperada y cierta debilidad en la demanda atribuible a una mayor eficiencia energética, y no a una demanda agregada débil a nivel mundial.

Los factores vinculados a la oferta incluyen el aumento sostenido de la producción en los países que no pertenecen a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), especialmente Estados Unidos de Norteamérica; la rapidez imprevista de la recuperación de la producción en algunos productores de la OPEP sometidos a tensiones (por ejemplo, Iraq); y, sobre todo, la decisión que tomó la OPEP en noviembre de 2014 de mantener los niveles de producción a pesar de la drástica caída de los precios.

En cuanto a la demanda específica de petróleo, los informes de la Agencia Internacional de Energía hacen pensar que, aun teniendo en cuenta la evolución de la demanda agregada, la demanda de petróleo no cumple con las expectativas.

El impacto internacional de la caída de los precios del petróleo depende en gran medida de la persistencia de estos últimos. Los precios de los futuros sobre petróleo apuntan a una recuperación parcial de los precios del petróleo en los años venideros, lo cual concuerda con el impacto negativo previsto de la caída de los precios del petróleo en la inversión y la expansión futura de la capacidad del sector petrolero (véase la sección especial del documento original), aunque a mediano plazo los precios se mantendrían

muy por debajo de los pronósticos de base de la edición de octubre de 2014 del informe WEO (por ejemplo, los precios proyectados para 2019 bajaron de 93 a 73 dólares el barril). Al mismo tiempo, la incertidumbre en torno a la trayectoria futura de los precios del petróleo ha recrudecido, como explica más adelante la sección “Riesgos” de este Capítulo.

Para poner de relieve las implicaciones de la caída de los precios del petróleo para las perspectivas mundiales, el Capítulo presenta el recuadro de escenario 1, basado en Arezki y Blanchard (2014). El modelo que sirve de base al escenario supone que la trayectoria de los precios del petróleo concuerda con los precios de los futuros, y, para que resulte más sencillo, que la disminución de los precios se debe enteramente al aumento de la oferta. En este sentido, los resultados del modelo representan el límite superior al que podría llegar el estímulo mundial generado por la caída de los precios del petróleo.

Las simulaciones del modelo tienen en cuenta las diferencias entre países respecto de la intensidad energética y producción de petróleo, así como la magnitud de la caída de los precios del petróleo en moneda nacional, a la luz de los fuertes movimientos de las monedas que aborda más adelante este Capítulo y de las diferencias en el traslado de la caída de los precios del petróleo a los consumidores y los productores del sector privado debido a cambios en la política gubernamental (por ejemplo, modificaciones de los subsidios). Específicamente, muchos países —especialmente las economías de mercados emergentes y en desarrollo y los productores de petróleo— controlan los precios de los derivados del petróleo mediante una variedad de instrumentos como subsidios, aranceles y fórmulas de fijación de precios. Por lo general, estos mecanismos se traducen en un traslado incompleto de los precios internacionales a los precios nacionales. Las simulaciones del modelo emplean un indicador que clasifica entre 0 y 1 cada uno de los países en cuestión, donde 1 denota precios completamente administrados y 0 denota precios de mercado. Las simulaciones evalúan el grado de

traslado que ocurre en un país determinado según el mecanismo de fijación de precios de los productos derivados del petróleo que existía en el país antes del derrumbe de los precios<sup>1</sup>.

### **Escenario 1. Impacto internacional de la caída de los precios del petróleo**

Este escenario emplea dos simulaciones del Modelo G-20 del FMI para analizar el impacto que puede haber tenido en la actividad mundial la disminución del precio esperado del petróleo desde agosto de 2014, tal como lo representa la gráfica *1. PIB Mundial* de este recuadro. En comparación con la trayectoria de los precios internacionales del petróleo prevista por la edición de octubre de 2014 de *Perspectivas de la economía mundial*, la proyección para 2015 es ahora alrededor de 40% más baja, previéndose que el declive se moderará poco a poco hasta situarse en 20%, aproximadamente, llegado el año 2020. A fin de que resulte más sencillo, las simulaciones suponen que el aumento de la oferta de petróleo es el factor que explica por completo el descenso de la trayectoria de los precios. Por lo tanto, las simulaciones ignoran las implicaciones de la disminución de la demanda de petróleo que explica parte de la caída efectiva de los precios. Además, se ha ajustado el precio del petróleo en moneda nacional de cada país en función de las variaciones del tipo de cambio bilateral del dólar estadounidense ocurridas desde agosto de 2014; sin embargo, las simulaciones no incluyen las implicaciones de las variaciones del tipo de cambio para ninguna otra parte de la economía.

La primera simulación (líneas azules de la gráfica *1. PIB Mundial*) supone que el abaratamiento del petróleo se traslada completamente a los hogares y las empresas de todos los países. La segunda simulación (líneas rojas) tiene en cuenta que en

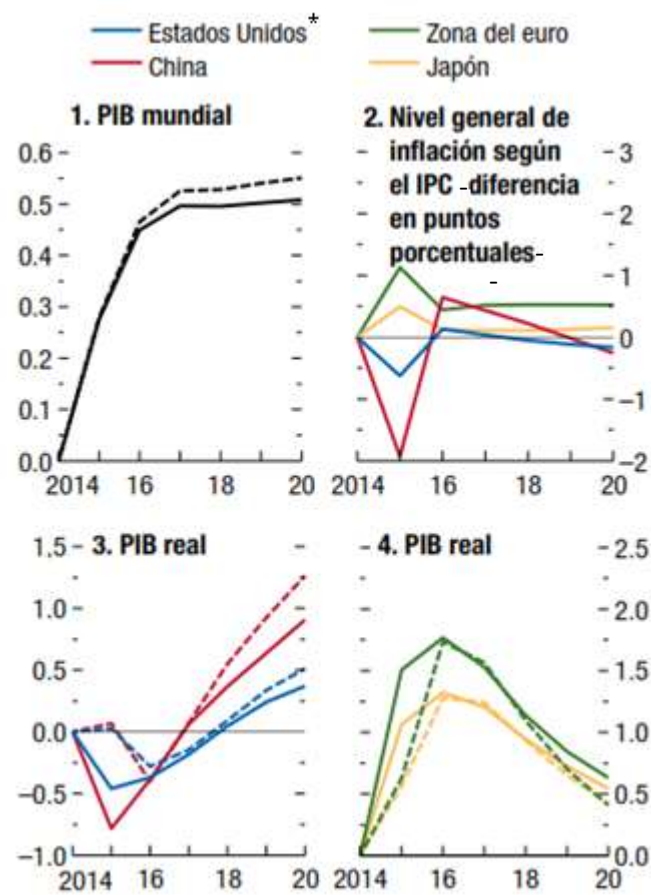
<sup>1</sup> La información sobre el mecanismo de fijación de precios se basa en una actualización de Kojima (2013) para las economías de mercados emergentes y en desarrollo, y supone que las economías avanzadas trasladan por completo los precios internacionales a los precios nacionales.

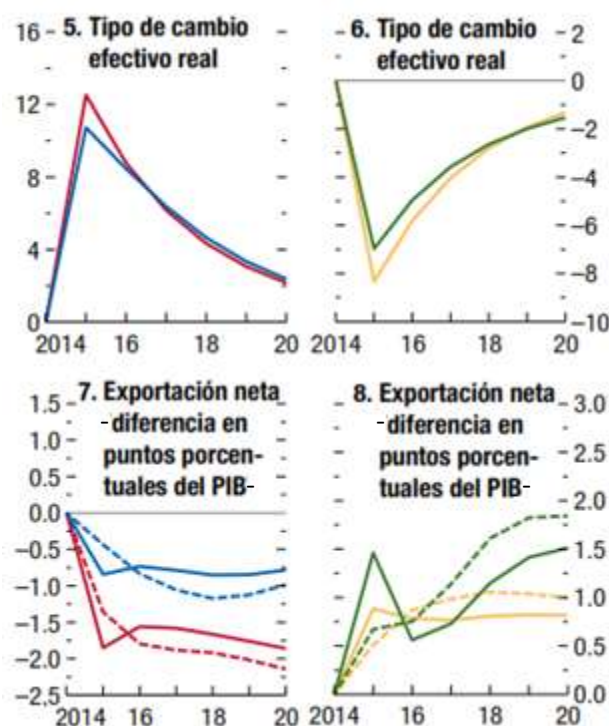
algunos países que se incluyen en las simulaciones (como Brasil, China, India y Rusia) los precios internos del petróleo están administrados en cierta medida.

En estos países, la diferencia entre el precio interno administrado y el precio internacional corre a beneficio de la autoridad fiscal. Cuando los precios internacionales del petróleo están en baja y solo parte de la disminución se transmite a los precios internos finales, los ingresos fiscales o cuasifiscales aumentan en los países importadores de petróleo que administran los precios y caen en los países exportadores de petróleo que administran los precios.

Se presume que durante los dos primeros años, las autoridades fiscales de los países importadores de petróleo ahorran el ingreso extra, pero al cabo de ese período lo utilizan para incrementar las transferencias a los hogares. En el caso de los países exportadores de petróleo con precios administrados, la pérdida de ingreso fiscal se ve compensada en parte por la reducción de los subsidios.

**IMPACTO DE LOS DESPLAZAMIENTOS DE LOS  
TIPOS DE CAMBIO DESDE AGOSTO DE 2014**  
-Diferencia porcentual, salvo indicación en contrario-





\* Estados Unidos de Norteamérica.

Nota: Las líneas sólidas denotan la respuesta del comercio internacional en el caso de base; las líneas puntuadas denotan una respuesta paulatina del comercio internacional. IPC = índice de precios al consumidor.

FUENTE: FMI, simulaciones del modelo G-20.

A modo de resumen de los resultados de las simulaciones: si la disminución de los precios internacionales del petróleo se trasladara por completo a los precios finales, las estimaciones del modelo hacen pensar que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial —excluidos los países donde la oferta de petróleo está aumentando— crecería aproximadamente 1% para 2016. Si, por otra parte, el retroceso de los precios del petróleo no se trasladara por completo y se ahorrara el aumento resultante del ingreso fiscal, el aumento del PIB mundial se reduciría casi a la mitad. Esto muestra que en los países con precios administrados, el estímulo que recibiría la actividad real sería considerablemente menor. El impacto que tendría un traslado más limitado en el producto de las economías avanzadas que aplican precios de

mercado a las transacciones de petróleo (por ejemplo, la zona del euro y Estados Unidos de Norteamérica) se limitaría a los efectos de contagio causados por la retracción de la actividad en países con precios administrados. Un traslado más limitado moderaría también el impacto del retroceso de los precios del petróleo en la inflación mundial.

Globalmente, el modelo implica que el *shock* petrolero infundiría un estímulo considerable en la actividad económica, haciendo subir el producto mundial alrededor de un punto porcentual para 2016 si los precios internacionales se trasladan por completo a los precios nacionales, en particular como consecuencia de la mayor demanda por parte de los grandes importadores de petróleo. Si el traslado de la caída de los precios del petróleo a consumidores y productores es incompleto (como lo suponen los pronósticos de base del informe WEO), el efecto expansivo se vería atenuado en algunos mercados emergentes grandes, pero aun así el producto mundial aumentaría más de 0.50 de punto porcentual en el mismo período.

Dos factores implicarían un estímulo de la actividad mundial más débil que el que sugieren las simulaciones del modelo. Primero, la contracción de la demanda mundial ha influido en cierta medida en los precios del petróleo. Y segundo, las tensiones macroeconómicas que experimentan los grandes exportadores de petróleo van más allá del impacto puro de la pérdida de los términos de intercambio que capta el modelo, dadas las interacciones con otros *shocks* o condiciones iniciales.

### **Fuertes movimientos de los tipos de cambio**

Los movimientos del tipo de cambio observados en los últimos meses han sido sustanciales y reflejan —quizá con cierto retraso— las nuevas expectativas en torno al crecimiento y la política monetaria de las grandes economías, así como el fuerte

retroceso de los precios del petróleo (véase más adelante la sección “Evolución del sector externo” de este Capítulo). Entre las principales monedas, para febrero de 2015 el dólar estadounidense se había apreciado alrededor de 10% en términos efectivos reales respecto de los valores utilizados en la edición de octubre de 2014 del informe WEO, con una apreciación real particularmente marcada (14%) frente a las monedas de las grandes economías avanzadas<sup>2</sup>. El fortalecimiento de la moneda estadounidense implica que la mayoría de los países experimentaron un retroceso de los precios del petróleo ligeramente menor en relación con el nivel general de precios, que está expresado en dólares de Estados Unidos de Norteamérica. El renminbi, que se ha mantenido más o menos estable frente al dólar, se había apreciado alrededor de 11% en términos efectivos reales para febrero. Entre las otras monedas importantes, el euro y el yen se habían depreciado alrededor de 7%. Y desde que las autoridades nacionales abandonaron el piso del tipo de cambio con el euro el 15 de enero, el franco suizo se ha apreciado sustancialmente.

Las monedas de los grandes exportadores de petróleo con tipos de cambio flotantes se habían depreciado para febrero de 2015. La caída fue especialmente pronunciada en el caso del rublo ruso (una depreciación de 30% en términos efectivos reales). Entre las monedas de las economías avanzadas, el dólar canadiense y la corona noruega se habían depreciado 8 y 7%, respectivamente. Entre los demás grandes mercados emergentes, India —un importante importador de petróleo— experimentó una apreciación de su moneda de casi 10% en términos efectivos reales, en tanto que el real brasileño se depreció 9% debido al deterioro de las perspectivas. A nivel más general, los movimientos de los tipos de cambio efectivos reales durante los últimos meses han reflejado ampliamente la evolución de las perspectivas de crecimiento, así como diferencias en la exposición a la caída de los precios del petróleo, como explica en más detalle la sección “Evolución del sector externo”.

---

<sup>2</sup> Las cifras del tipo de cambio efectivo real están basadas en los precios relativos al consumidor.



En principio, los movimientos del tipo de cambio redistribuyen la demanda entre los países y, por lo tanto, influyen principalmente en las perspectivas económicas relativas, en contraposición al crecimiento mundial. Sin embargo, estos movimientos deberían contribuir a respaldar la recuperación mundial por dos razones:

- En la medida en que redistribuyen la demanda de países que pueden distender la política monetaria hacia países que desearían distender la política monetaria pero se ven impedidos por el límite inferior cero de las tasas de política monetaria; estos movimientos del tipo de cambio pueden implicar un estímulo para la demanda mundial. El estímulo ocurriría porque los países limitados por las tasas a cero no las aumentarían en respuesta a una depreciación, en tanto que los países que pueden hacerlo distenderían la política monetaria —respecto del nivel de base— en respuesta a una apreciación. Otro beneficio para los países con monedas en retroceso y un nivel de inflación inferior a la meta sería el aumento de los precios internos.
- Análogamente, es posible que una redistribución de la demanda hacia países con condiciones macroeconómicas más difíciles resulte beneficiosa porque puede mitigar el riesgo de que recrudezcan las tensiones, con los posibles efectos de contagio.

Por otra parte, los movimientos pronunciados de los tipos de cambio también pueden causar trastornos; por ejemplo, pueden hacer subir rápidamente el valor de la deuda en moneda extranjera en los países cuya moneda se está depreciando. Esta inquietud reviste especial importancia en los países que han experimentado un fuerte aumento de las exposiciones de las empresas en moneda extranjera en los últimos años, tal como lo explica la edición de abril de 2015 del Informe sobre la estabilidad financiera mundial (informe GFSR). Estos temas se abordan en la sección “Riesgos” de este Capítulo.

El recuadro de escenario 2 analiza las implicaciones de estos movimientos de los tipos de cambio para las perspectivas mundiales. A fin de aislar el impacto, y en concordancia con la idea de que al menos parte del ajuste de los tipos de cambio refleja una respuesta rezagada a diferencias en las perspectivas económicas y la orientación prevista de la política monetaria, el escenario supone que la fluctuación de los tipos de cambio es resultado de un “*shock* de preferencia de cartera”; en otras palabras, una mayor voluntad de los inversores internacionales a incorporar a sus tenencias instrumentos financieros emitidos por países con monedas en curso de apreciación y viceversa<sup>3</sup>. En este escenario, el PIB mundial aumenta alrededor de medio punto porcentual por las razones analizadas anteriormente, observándose un estímulo expansivo en los países y regiones con monedas en curso de depreciación (como la zona del euro y Japón) y un debilitamiento del crecimiento en países con monedas en curso de apreciación (como China y Estados Unidos de Norteamérica). El impacto máximo en la actividad se ve ligeramente moderado cuando los flujos comerciales tardan en responder a las fluctuaciones de los tipos de cambio.

---

<sup>3</sup> Las simulaciones pueden ampliarse con desplazamientos de las perspectivas relativas de la demanda agregada. Como los desplazamientos suelen generar movimientos relativamente leves del tipo de cambio, el impacto en la actividad puede medirse añadiendo estos desplazamientos de la demanda, en valores aproximados, al impacto que tiene en la actividad el desplazamiento de las preferencias de cartera.

## **Escenario 2. Implicaciones mundiales de los movimientos de los tipos de cambio**

Este escenario emplea dos simulaciones del Modelo G-20 del FMI para analizar el impacto macroeconómico que pueden haber tenido los desplazamientos de los tipos de cambio reales desde agosto de 2014, tal como lo representa la gráfica 2. *Nivel general de inflación según el IPC*. Ambas simulaciones reproducen todas las variaciones bilaterales de los tipos de cambio reales de los países del Grupo de los Veinte frente al dólar estadounidense ocurridas entre agosto de 2014 y febrero de 2015 usando *shocks* que representan cambios en las preferencias de los inversores por activos denominados en dólares de Estados Unidos de Norteamérica. Se supone que los desplazamientos de los tipos de cambio son persistentes, y que se disipan solo de manera gradual durante el quinquenio siguiente. Una simulación utiliza la versión de base del modelo (línea continua de la gráfica 2. *Nivel general de inflación según el IPC*), y la otra, una versión del modelo en la que el comercio responde de manera más paulatina a los movimientos del tipo de cambio (línea puntuada) para captar la posibilidad de que los rezagos de la transmisión de los tipos de cambio al comercio se hayan prolongado por efecto de la fragmentación de las cadenas de producción.

En estas simulaciones, el impacto en el PIB es negativo en los países con monedas en curso de apreciación (por ejemplo, China y Estados Unidos de Norteamérica) y positivo en los países con monedas en curso de depreciación (por ejemplo, la zona del euro y Japón). Las magnitudes del impacto dependen del grado de desplazamiento del tipo de cambio, el grado de apertura de la economía del país y la sensibilidad de los volúmenes del comercio internacional a las variaciones de los precios relativos internacionales. Si la política monetaria convencional tiene margen de maniobra, los países que experimentan una apreciación responden distendiendo la política monetaria para apuntalar el producto. Con la excepción de la zona del euro y Japón, los países que experimentan expansiones gracias a la

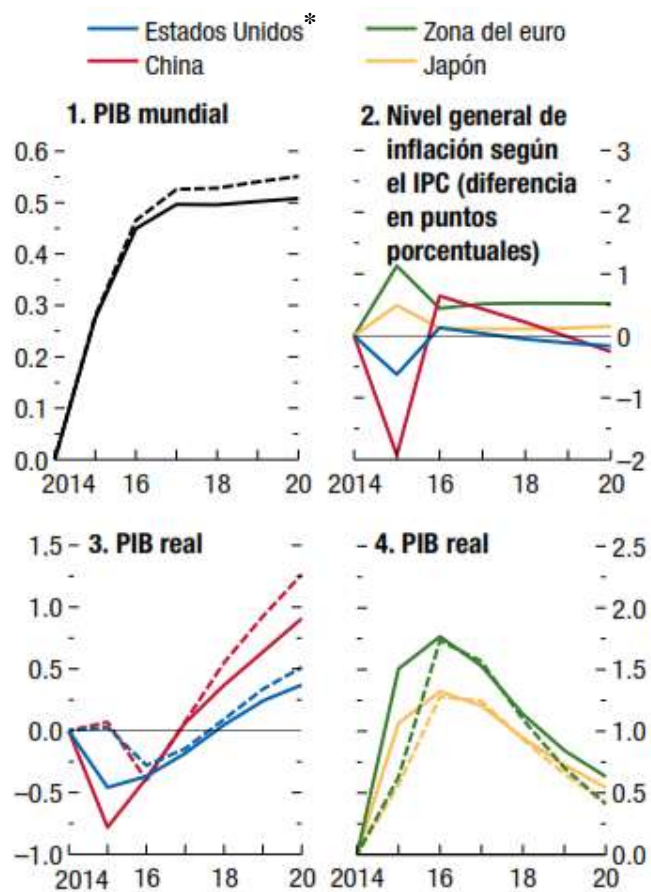
depreciación de la moneda responden endureciendo la política monetaria. Las posiciones de base en las que se encuentran la zona del euro y Japón dentro del ciclo permiten absorber las expansiones generadas por las depreciaciones y, por lo tanto, no se endurece la política monetaria.

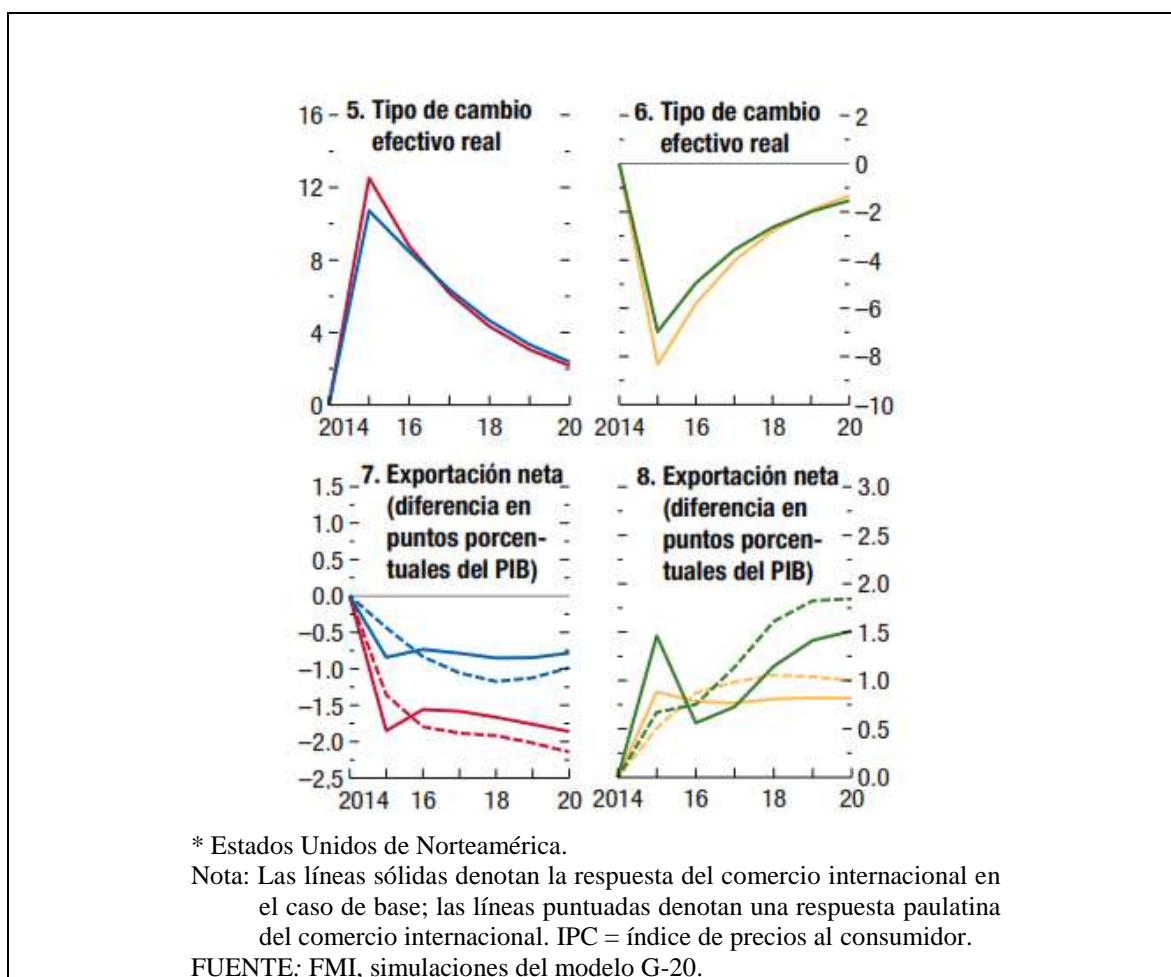
Con tasas de política monetaria al mismo nivel y una inflación en alza en la zona del euro y Japón, el retroceso de las tasas de interés reales contribuye a sustentar la demanda interna y amplificar las expansiones. Como la zona del euro y Japón pueden dar cabida a la expansión, y como China y Estados Unidos de Norteamérica pueden distender la política monetaria, estos desplazamientos de los tipos de cambio producen una ligera expansión del PIB mundial.

En la simulación donde los volúmenes de comercio internacional responden a las variaciones de los precios relativos internacionales de manera más gradual que en el caso de base (líneas puntuadas), las contracciones iniciales del producto en los países con monedas en curso de apreciación son más pequeñas, mientras que en los países con monedas en curso de depreciación las expansiones son más leves. Esta respuesta más gradual de los volúmenes de comercio internacional tiene un impacto mínimo en el PIB mundial en comparación con la primera simulación.

### IMPACTO DE LOS DESPLAZAMIENTOS DE LOS TIPOS DE CAMBIO DESDE AGOSTO DE 2014

-Diferencia porcentual, salvo indicación en contrario-





## Tasas de interés a largo plazo más bajas, condiciones financieras más acomodaticias

Los rendimientos de los bonos públicos a largo plazo han seguido bajando en las grandes economías avanzadas (gráfica *Condiciones de los mercados financieros de las economías avanzadas*). Este retroceso refleja en parte las menores expectativas inflacionarias, que son consecuencia de la continua debilidad de los datos de inflación, el marcado descenso de los precios del petróleo y —en la zona del euro y especialmente en Japón— la debilidad de la demanda interna. Pero la disminución de las tasas de interés nominales a largo plazo parece reflejar más que nada una reducción de las tasas de interés reales, incluidas la compresión de las primas por plazo y las reducciones de la tasa neutral prevista a corto plazo (véase la edición de abril de 2015 del informe

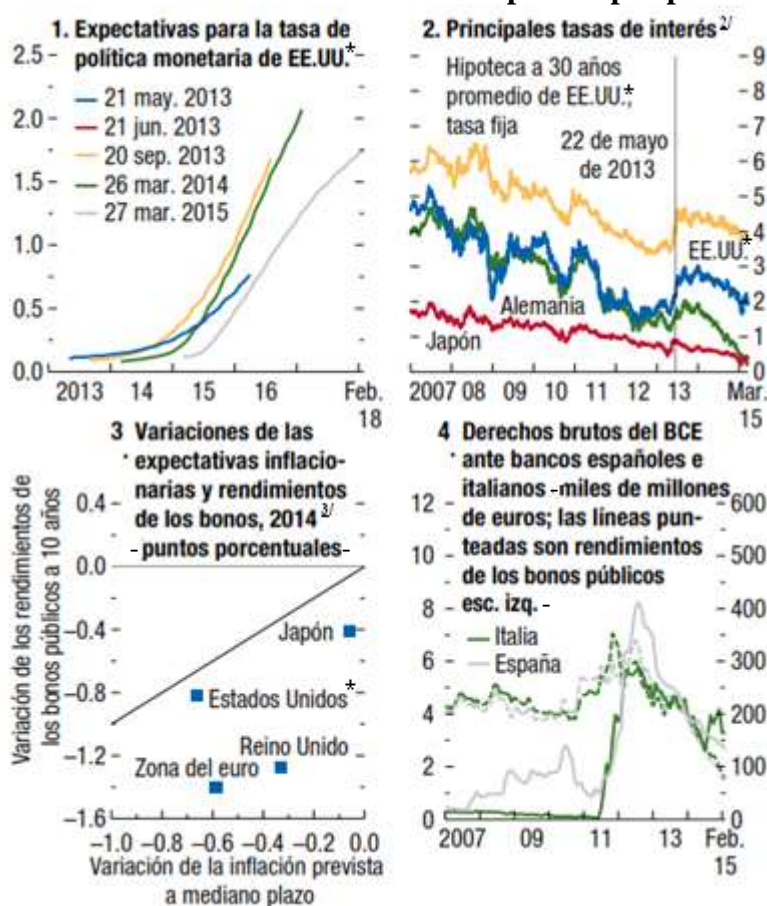
GFSR). La orientación sumamente acomodaticia de las condiciones monetarias claramente ha incidido en la reducción de las primas por plazo; en octubre de 2014, el Banco de Japón amplió el marco de expansión monetaria cuantitativa y cualitativa, y en enero de este año el BCE anunció un programa de compras de activos más amplio de lo esperado, que incluye bonos públicos. Por otro lado, aunque en Estados Unidos de Norteamérica la Reserva Federal puso fin a su programa de compras de activos a fines de 2014 y la recuperación económica del país ha sido más fuerte de lo previsto, la intensificación de la demanda de activos estadounidenses, reflejada en la fuerte apreciación del dólar y en la moderada presión inflacionaria, ha ejercido una presión a la baja sobre los rendimientos a largo plazo de los títulos del Tesoro (el rendimiento de los títulos a 10 años retrocedió 80 puntos básicos entre octubre y enero).

Dados el nivel decreciente de los rendimientos de los bonos y la mejora de las condiciones financieras en las economías avanzadas, las condiciones de la política monetaria también han mejorado en varios mercados emergentes importadores de petróleo, que recortaron las tasas de política monetaria a medida que el abaratamiento del petróleo y la suavización de las presiones de la demanda empujaron a la baja las tasas de inflación (gráfica *Condiciones de los mercados financieros y flujos de capitales en las economías de mercados emergentes*). Por el contrario, las tasas de política monetaria han subido con fuerza en Rusia, que siente la presión sobre el rublo, mientras que Brasil también ha adoptado una política monetaria más restrictiva. A nivel más general, los diferenciales de riesgo han aumentado y las monedas se han depreciado en una serie de exportadores de materias primas; a su vez, los diferenciales de riesgo de los bonos de alta rentabilidad y otros productos expuestos a los precios de la energía también se han incrementado.

## CONDICIONES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

-Porcentaje, salvo indicación en contrario-

Los rendimientos de los bonos públicos a largo plazo han disminuido nuevamente en las grandes economías avanzadas, como consecuencia del movimiento a la baja de las expectativas inflacionarias, la caída de los precios del petróleo, la debilidad de la demanda interna en algunos casos y el retroceso previsto de las tasas neutrales a corto plazo. Las condiciones monetarias muy acomodaticias también han contribuido a la reducción de las primas por plazo







\* Estados Unidos de Norteamérica.

Nota: DJ = Dow Jones; BCE= Banco Central Europeo; MSCI = *Morgan Stanley Capital International*; S&P= *Standard & Poor's*; TOPIX= índice de precios de la bolsa de Tokio.

1/ Las expectativas se basan en los futuros sobre la tasa de los fondos federales de Estados Unidos de Norteamérica.

2/ Las tasas de interés son rendimientos de los bonos públicos a 10 años, salvo indicación en contrario. Los datos abarcan hasta el 20 de marzo de 2015.

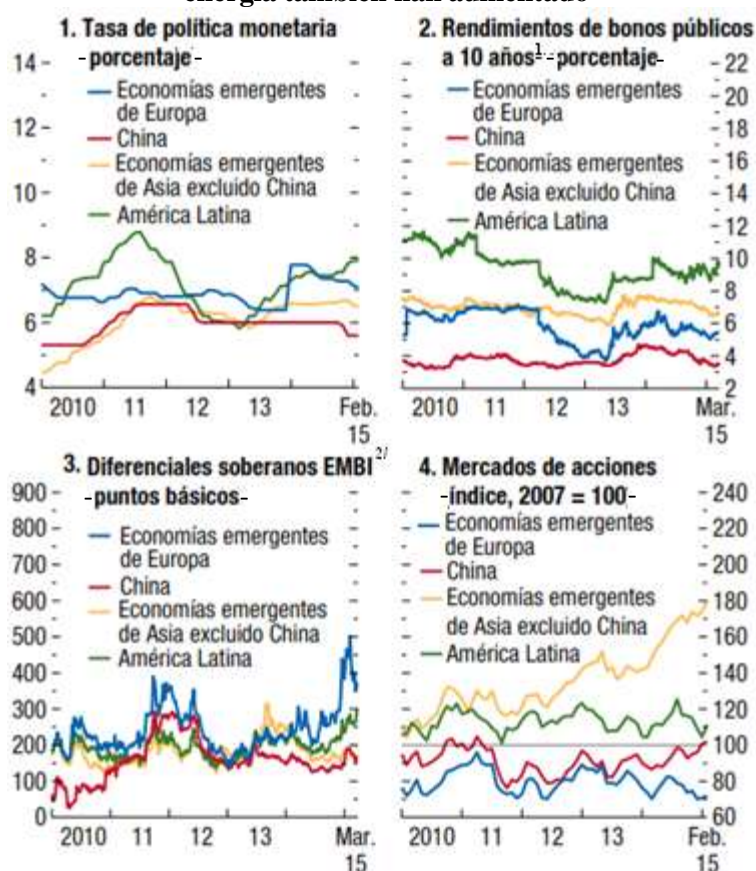
3/ Las variaciones se calculan desde comienzos de 2014 hasta comienzos de 2015. Las tasas de interés se miden en función de los rendimientos de los bonos públicos a 10 años. La inflación prevista a mediano plazo se mide en función de la tasa Implícita de los swaps de inflación quinquenal a cinco años.

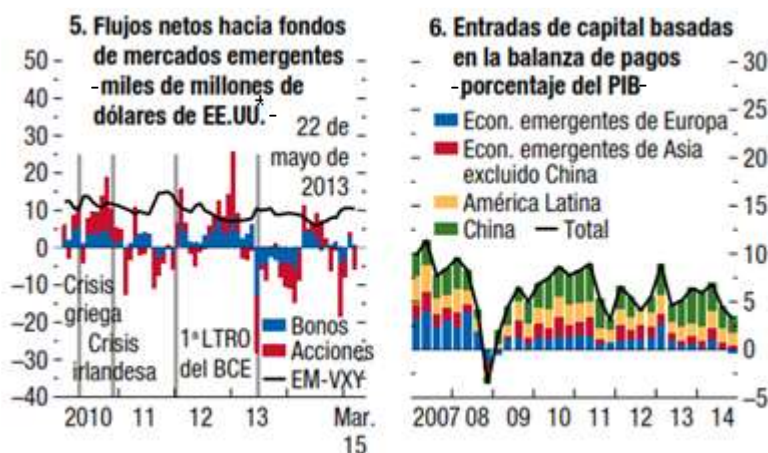
4/ Los datos abarcan hasta el 26 de marzo de 2015.

FUENTE: Banco de España; *Bloomberg, L.P.*; *Haver Analytics*; *Thomson Reuters Datastream*, y cálculos del personal técnico del FMI.

## CONDICIONES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y FLUJOS DE CAPITALES EN LAS ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES

A medida que mejoraron las condiciones financieras de las economías avanzadas, lo mismo ocurrió en varios mercados emergentes importadores de petróleo, que recortaron las tasas de política monetaria aprovechando la disminución de la inflación gracias al abaratamiento del petróleo y la menor presión de la demanda. Brasil y Rusia son las excepciones destacadas, ya que sus tasas de política monetaria han subido. A nivel más general, los diferenciales de riesgo han aumentado y las monedas se han depreciado en una serie de exportadores de materias primas, y los diferenciales de riesgo de los bonos de alta rentabilidad y otros productos expuestos a los precios de la energía también han aumentado





\* Estados Unidos de Norteamérica.

Nota: Las economías emergentes de Asia excluido China abarcan Filipinas, India, Indonesia, Malasia y Tailandia; las economías emergentes de Europa incluyen Polonia, Rumania (solo entradas de capitales), Rusia y Turquía; América Latina abarca Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. BCE = Banco Central Europeo; EMBI = Índice de Bonos de Mercados Emergentes de J.P. Morgan; LTRO = operaciones de refinanciación a más largo plazo; EM-VXY= Índice de Volatilidad de Mercados Emergentes de J.P. Morgan.

1/ Los datos abarcan hasta el 18 de marzo de 2015.

2/ Los datos abarcan hasta el 20 de marzo de 2015.

FUENTE: *Bloomberg, L.P.; EPFR Global; Haver Analytics; FMI, International Financial Statistics*, y cálculos del personal técnico del FMI.

Globalmente, la disminución de las tasas de interés a largo plazo, la distensión de las condiciones de política monetaria y la compresión de los diferenciales de las economías avanzadas están propiciando la recuperación económica y tienen un impacto favorable en la dinámica de la deuda. Pero a su vez suscitan inquietudes, como se explica en la sección “Riesgos”. Las bajas expectativas inflacionarias, sobre todo en la zona del euro y Japón, ponen de relieve el riesgo de que se desanclen. Las inquietudes en torno a la estabilidad financiera asociadas a un período dilatado de bajas tasas de interés continúan en primer plano, sobre todo en las economías avanzadas con poca capacidad ociosa. En este sentido, las compañías de seguros y los fondos de pensiones enfrentan retos difíciles. Y la compresión de las primas por plazo encierra el riesgo de un fuerte aumento de las tasas a largo plazo, con significativos efectos de contagio a los mercados emergentes.

## El pronóstico

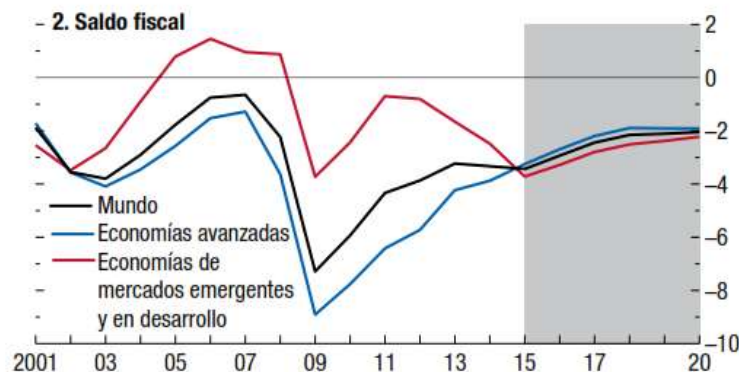
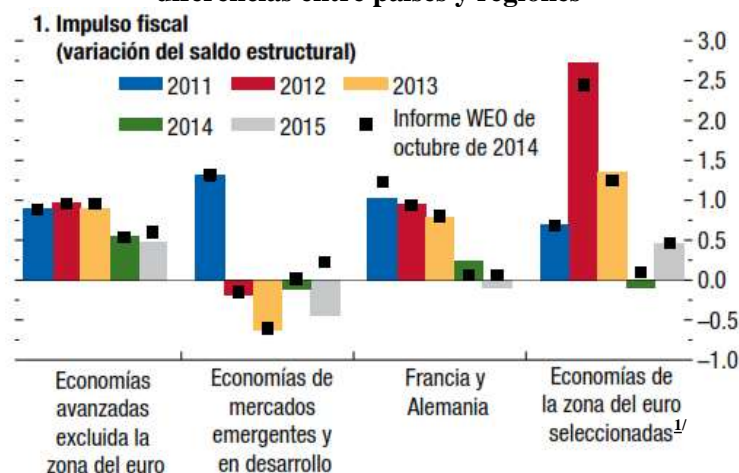
### Supuestos sobre las políticas

Según las previsiones, la consolidación fiscal se moderará en las economías avanzadas a lo largo del horizonte que abarcan (gráfica *Políticas Fiscales*). En los mercados emergentes, la orientación de la política fiscal se mantendría sin grandes cambios, pero con marcadas diferencias entre países y regiones, tal como lo explica la edición de abril de 2015 del informe Monitor Fiscal. En cuanto a la política monetaria, se prevé que las tasas de política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica aumenten a partir del segundo semestre (véase la gráfica *Economías avanzadas: Condiciones Monetarias*). La normalización de la política monetaria del Reino Unido no está prevista antes de mediados de 2016. Se prevé que la zona del euro, que inició compras mensuales de bonos públicos el 9 de marzo de 2015, y Japón mantengan la orientación muy acomodaticia de la política. En términos generales, las tasas de política monetaria mantendrían los niveles actuales en una serie de economías de mercados emergentes hasta que comiencen a subir las tasas de Estados Unidos de Norteamérica (gráficas *Condiciones de los mercados financieros de las economías avanzadas* y *Políticas Monetarias y crédito en las economías de mercados emergentes*).

## POLÍTICAS FISCALES

-Porcentaje del PIB, salvo indicación en contrario-

La consolidación fiscal se moderará, según las proyecciones, en las economías avanzadas dentro del horizonte de previsión. En los mercados emergentes, la orientación de la política fiscal se mantendría sin grandes cambios, aunque con marcadas diferencias entre países y regiones





<sup>1/</sup> Países de la zona del euro (España, Grecia, Irlanda, Italia, Portugal) con elevados diferenciales de endeudamiento durante la crisis de la deuda soberana de 2010–11.

<sup>2/</sup> Los datos hasta 2000 excluyen Estados Unidos de Norteamérica.

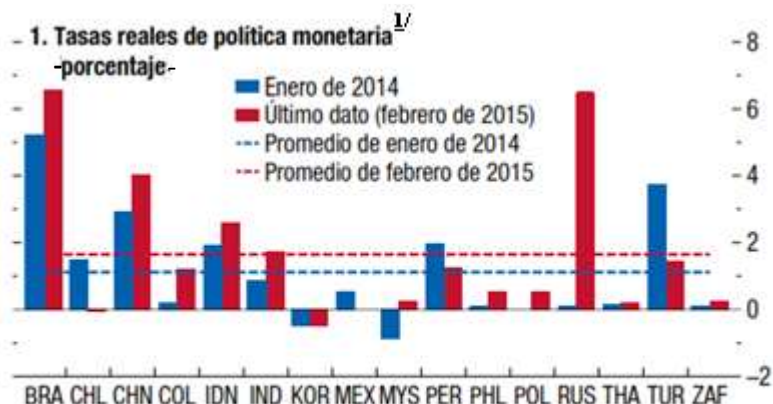
<sup>3/</sup> Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido.

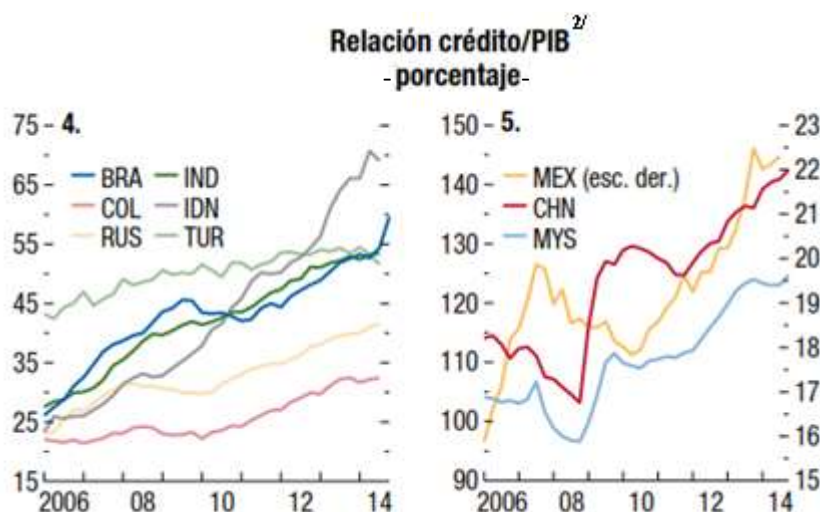
FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.



## POLÍTICAS MONETARIAS Y CRÉDITO EN LAS ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES

En promedio, las tasas reales de política monetaria se han mantenido cerca de los niveles de enero de 2014, y por debajo de los niveles previos a la crisis en muchas economías de mercados emergentes. La expansión del crédito bancario continúa enfriándose, aunque sigue siendo rápida en algunas economías. Por ende, el apalancamiento a nivel de toda la economía, medido en función de la relación crédito bancario/PIB, ha seguido aumentando





Nota: En las leyendas de datos en la gráfica se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

1/ Deflactadas por las proyecciones de inflación a dos años del informe WEO.

2/ Crédito se refiere a los derechos de otras sociedades de depósito frente al sector privado (tomados de IFS), excepto en el caso de Brasil, en el cual el crédito al sector privado se refiere a la Nota de política monetaria y operaciones de crédito, publicada por el Banco Central de Brasil.

FUENTE: *Haver Analytics*; FMI, base de datos de *International Financial Statistics* (IFS), y cálculos del personal técnico del FMI.

## Otros supuestos

Se presume que las condiciones financieras mundiales seguirán siendo acomodaticias, con cierto endurecimiento paulatino que se verá reflejado, entre otras cosas, en la creciente rentabilidad de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años a medida que se acerque la fecha del despegue de las tasas de interés nacionales. Se supone que el proceso de normalización de la política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica y el Reino Unido transcurrirá sin tropiezos, sin fuertes y prolongados aumentos de la volatilidad de los mercados financieros ni movimientos marcados de las tasas de interés a largo plazo. Según las proyecciones, los precios de los combustibles aumentarán poco a poco a lo largo del horizonte que abarcan, de un promedio de 51 dólares el barril en 2015 a aproximadamente 64 dólares el barril en 2017. Los precios de las materias primas no combustibles, por el contrario, se estabilizarían a niveles más bajos tras el abaratamiento reciente de los alimentos y los metales. Los pronósticos apuntan a que las tensiones geopolíticas sigan siendo elevadas, ya que la situación de Rusia y Ucrania



continuaría siendo difícil y se prolongarían los conflictos en algunos países de Oriente Medio. Se presume que estas tensiones se suavizarán en general, haciendo posible una recuperación paulatina de las economías más duramente afectadas en 2016–17.

### **Perspectivas mundiales para 2015–16**

Se proyecta que el crecimiento mundial experimentará un ligero aumento, de 3.4% en 2014 a 3.5% en 2015, y que luego volverá a aumentar en 2016, hasta alcanzar una tasa anual de 3.8% (véase el cuadro *Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la Economía Mundial*). El aumento del crecimiento en 2015 estará alimentado por el repunte de las economías avanzadas, respaldado por el retroceso de los precios del petróleo, con Estados Unidos de Norteamérica a la cabeza (gráfica *Proyecciones de crecimiento del PIB*). Este repunte contribuirá a reducir las brechas del producto, que todavía son sustanciales.

En los mercados emergentes, por el contrario, se proyecta que el crecimiento disminuirá en 2015, por quinto año consecutivo. Una variedad de factores explica la contracción: las fuertes revisiones a la baja del crecimiento de los países exportadores de petróleo, especialmente los que enfrentan difíciles condiciones iniciales que se suman al *shock* de precios del petróleo (por ejemplo, Rusia y Venezuela); la desaceleración de China, que refleja la transición hacia un patrón de crecimiento más sustentable y menos dependiente de la inversión; y la continua desmejora de las perspectivas de América Latina resultante de la caída de los precios de otras materias primas. Como ya se indicó, se prevé que en los mercados emergentes importadores de petróleo el traslado más limitado a los consumidores de las ganancias inesperadas que genera el abaratamiento del petróleo atenúe el estímulo concomitante al crecimiento, ya que la caída de los precios beneficiaría en parte a los gobiernos (por ejemplo, gracias al ahorro que significa el recorte de los subsidios energéticos; véase la edición de abril de 2015 del informe Monitor Fiscal), que podrían aprovecharla para apuntalar las finanzas públicas.

- Se presume que el repunte de los mercados emergentes impulsará la reactivación del crecimiento mundial en 2016, principalmente porque la demanda interna y la producción se recuperarán en parte de los reveses sufridos (causados entre otras cosas por tensiones geopolíticas) en una serie de economías, por ejemplo, Brasil y Rusia.

Las perspectivas para 2015 coinciden en líneas generales con las publicadas en la Actualización de enero de 2015 del informe WEO. En comparación con la edición de octubre de 2014 del informe WEO, el crecimiento mundial ha sufrido una revisión a la baja de 0.3 puntos porcentuales en 2015 y 0.2 puntos porcentuales en 2016, atribuible en su totalidad al debilitamiento proyectado del crecimiento de los mercados emergentes. (Las comparaciones de los pronósticos de crecimiento en el resto del presente informe guardan relación con la edición de octubre de 2014.)

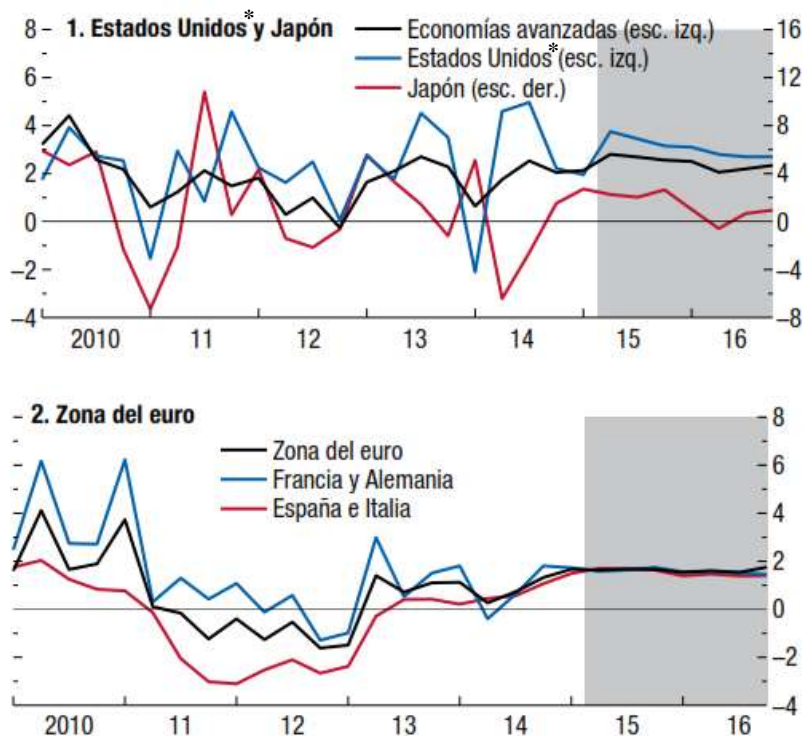
### **Perspectivas mundiales a mediano plazo**

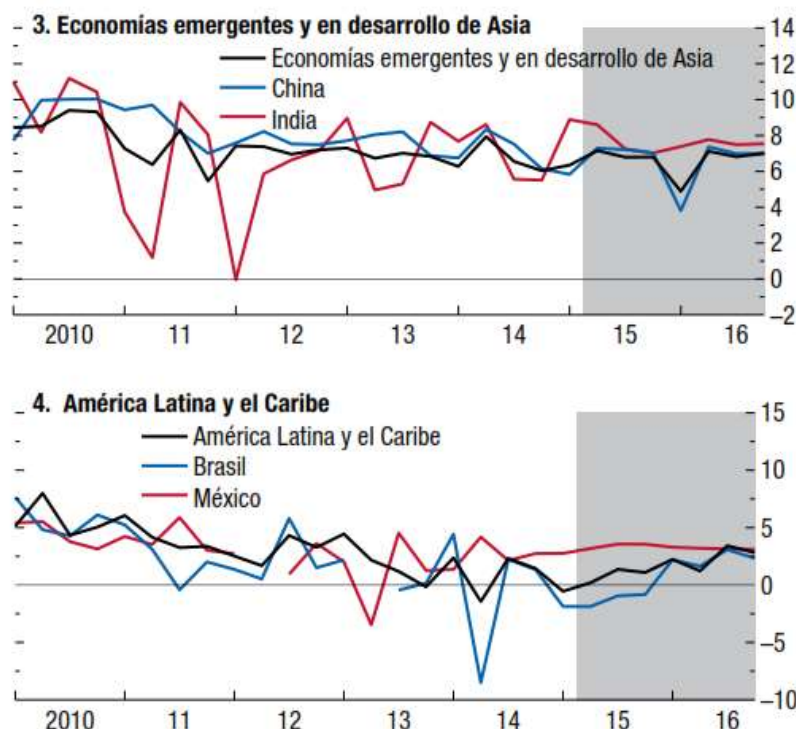
Se pronostica que el crecimiento mundial experimentará un aumento marginal después de 2016, ya que el repunte adicional en las economías de mercados emergentes y en desarrollo compensaría un crecimiento más tímido en las economías avanzadas. Este repunte se debe más que nada a la presunción de un regreso paulatino a tasas de crecimiento más “normales” en los países y las regiones que se encontrarán sometidos a tensiones o tendrán un crecimiento muy inferior al potencial en 2015–16 (como Rusia, Brasil, el resto de América Latina y algunas partes de Oriente Medio). Por otra parte, las economías avanzadas crecerían a tasas más moderadas a partir de 2017, debido a la eliminación gradual de las brechas del producto —especialmente en la zona del euro y Estados Unidos de Norteamérica (donde influyen la persistencia de los legados de la crisis y la incertidumbre en torno a las políticas)— así como a los efectos de los factores demográficos en la oferta de mano de obra y, por lo tanto, en el producto potencial (Capítulo 3).

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB

### -Variación porcentual trimestral anualizada-

Se proyecta que el crecimiento mundial aumentará ligeramente a 3.5% en 2015 y luego a 3.7% en 2016. El aumento en 2015 responderá a un repunte en las economías avanzadas, respaldado por el retroceso de los precios del petróleo; el papel más importante será el de Estados Unidos de Norteamérica. En los mercados emergentes, por el contrario, se proyecta que el crecimiento disminuirá en 2015 como resultado de las revisiones a la baja de los países exportadores de petróleo, una desaceleración en China que refleja una reorientación hacia un crecimiento más sostenible que dependa menos de la inversión y un debilitamiento de las perspectivas de América Latina como consecuencia de la caída de precios de otras materias primas





\* Estados Unidos de Norteamérica.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

## Perspectivas de crecimiento individuales de países y regiones

- El pronóstico apunta a que continuará la sólida recuperación en Estados Unidos de Norteamérica, cuyo crecimiento promedió alrededor de 4% en los tres últimos trimestres de 2014. Las condiciones necesarias para un sólido desempeño económico en 2015 siguen en pie. La fuerte caída de los precios de la energía, la suavidad de la inflación, la disminución del lastre fiscal, el fortalecimiento de los balances y la mejora del mercado de la vivienda sustentarían el ímpetu de los tres últimos trimestres. Estas fuerzas compensarían holgadamente el lastre que el fortalecimiento del dólar significa para la exportación neta. En consecuencia, se proyecta que el crecimiento alcanzará 3.1% en 2015 y en 2016, tal como se previó en octubre. Sin embargo, el panorama a más largo plazo no es tan halagüeño y se estima que el crecimiento potencial rondará apenas 2%, debido

al envejecimiento de la población y a un aumento más débil de la productividad total de los factores.

- La zona del euro continuó recuperándose en el curso del último año, pero la inversión privada siguió siendo débil, con las notables excepciones de Irlanda, España y Alemania. El abaratamiento del petróleo, la disminución de las tasas de interés y la depreciación del euro, sumados a una orientación fiscal más bien neutral, impulsarían la actividad en 2015–16. Al mismo tiempo, el crecimiento potencial continúa siendo débil, como consecuencia de los legados de la crisis, factores demográficos y una desaceleración de la productividad total de los factores que se remonta a momentos previos a la crisis (véase el Capítulo 3). Por ende, se prevé un crecimiento moderado y una inflación atenuada. Específicamente, se proyecta que el crecimiento aumentará de 0.9% en 2014 a 1.5% este año y a 1.6% en 2016; es decir, un crecimiento ligeramente más vigoroso en 2015 que el contemplado en octubre último. El crecimiento se reavivaría en 2015 y 2016 en Alemania (1.6% en 2015 y 1.7% en 2016), en Francia (1.2% en 2015 y 1.5% en 2016), en Italia (0.5% en 2015 y 1.1% en 2016), y especialmente en España (2.5% en 2015 y 2% en 2016).
- En Japón, la actividad defraudó tras el aumento del impuesto sobre el consumo en abril de 2014, que causó una contracción inesperadamente profunda del consumo. El crecimiento del PIB aumentaría de -0.1% en 2014 a 1% en 2015 y 1.2% en 2016, una ligera revisión al alza respecto de la edición de octubre de 2014 del informe WEO. El repunte gradual está sustentado por el debilitamiento del yen, el alza de los salarios reales y el aumento de los precios de las acciones gracias a la expansión cuantitativa y cualitativa adicional lanzada por el Banco de Japón, así como la caída de los precios del petróleo y las materias primas.

- En el caso de otras economías avanzadas, se prevé en general un sólido crecimiento. La proyección para el Reino Unido es de un crecimiento continuo y sostenido (2.7% en 2015), gracias al abaratamiento del petróleo y a la mejora de las condiciones de los mercados financieros. Canadá registrará un crecimiento de 2.2% este año, sustentado por el vigor de la recuperación en Estados Unidos de Norteamérica. El crecimiento proyectado de Australia, de 2.8% en 2015, es más o menos el mismo que se pronosticó en octubre, ya que la caída de los precios de las materias primas y de la inversión en recursos se verá compensada por una política monetaria acomodaticia y un tipo de cambio algo menos favorable. La robusta recuperación en Suecia (2.7% de crecimiento proyectado para 2015) será posible gracias al consumo y a la inversión de dos dígitos en vivienda. En Suiza, sin embargo, la fuerte apreciación del tipo de cambio probablemente sea un lastre para el crecimiento a corto plazo: el crecimiento en 2015 está proyectado en 0.8%, lo cual equivale a una revisión a la baja de 0.8 puntos porcentuales. Por otra parte, la caída de los precios del petróleo será negativa para Noruega, cuyo PIB crecería 1% este año; es decir, una revisión a la baja de alrededor de 0.9 puntos porcentuales.
- En cuanto a China, se prevé que el crecimiento retroceda a 6.8% este año y a 6.3% en 2016. Estas proyecciones han sufrido una revisión a la baja de 0.25 y 0.50 punto porcentual, respectivamente, a medida que sigue su curso la corrección de los excesos en los ámbitos de bienes raíces, crédito e inversión. Se prevé ahora que las autoridades chinas hagan más énfasis en la reducción de las vulnerabilidades generadas por la rápida expansión del crédito y la inversión ocurrida recientemente, y, por lo tanto, el pronóstico supone una política de respuesta menos vigorosa ante la moderación subyacente. Las reformas estructurales que se están realizando y la caída de los precios del petróleo y las materias primas estimularían las actividades orientadas a los consumidores, neutralizando en parte la desaceleración.

- Entre las economías emergentes y en desarrollo de Asia, se prevé que el crecimiento de India se fortalezca de 7.2% el año pasado a 7.5% este año y el próximo<sup>4</sup>. El crecimiento se beneficiará de las recientes reformas de las políticas, el consecuente repunte de la inversión y la caída de los precios del petróleo. Las tendencias dentro de la Asociación de Naciones del Asia Sudoriental-5 continuarán divergiendo. El crecimiento de Malasia sufriría una marcada desaceleración a 4.8% este año (una revisión a la baja de 0.4 puntos porcentuales) debido al empeoramiento de los términos de intercambio. Pero el crecimiento volvería al alza en Tailandia, gracias a la disipación de la incertidumbre en torno a las políticas, y en las Filipinas, gracias al alza del consumo resultante del abaratamiento imprevisto del petróleo. El pronóstico de crecimiento de Indonesia, de 5.2% este año, coincide más o menos con el del año pasado.
- El crecimiento de América Latina y el Caribe se contrajo por cuarto año consecutivo, a 1.3% el año pasado. Sin un impulso aparente que reavive la actividad a corto plazo, y como consecuencia del abaratamiento de las materias primas y del margen de maniobra reducido de la política económica de muchas economías, se proyecta que el crecimiento regional sea de 0.9% este año (1 punto porcentual menos que la última previsión y muy por debajo del 4% de crecimiento promedio observado en 2004–13) antes de recuperarse a 2% en 2016. Las revisiones a la baja se concentran en los exportadores de materias primas sudamericanos. Las proyecciones de crecimiento para 2015 de Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Perú han sido revisadas a la baja en 0.50–2 puntos porcentuales. Se prevé que la economía de Brasil se contraiga 1% este año; o sea, más de dos puntos porcentuales menos que la proyección de octubre de 2014. La confianza del sector privado es persistentemente débil debido a los

---

<sup>4</sup> Tras una revisión de las estadísticas de las cuentas nacionales y utilizando ahora el ejercicio 2011–12 como base, el crecimiento del PIB de India a precios de mercado en 2013 y 2014 experimentó una sustancial revisión al alza.

problemas de competitividad irresueltos, el riesgo de racionamiento a corto plazo del agua y la electricidad, y las secuelas de la investigación de Petrobras; el hecho de que el endurecimiento de la política fiscal resulte más necesario de lo esperado también influye en estas revisiones a la baja. En México, el crecimiento de 3% proyectado para este año representa una revisión a la baja de ½ punto porcentual. Las perspectivas económicas de Argentina en 2015 han mejorado desde octubre gracias a la moderación de las presiones sobre la balanza de pagos, pero aun así se prevé una ligera contracción del PIB (3%). En Venezuela, la actividad se contraería con fuerza (7%) ya que la caída de los precios del petróleo ha agravado una situación difícil de por sí.

- Las economías de la Comunidad de Estados Independientes sufrieron una nueva desaceleración en el segundo semestre de 2014, y las perspectivas de la región han sufrido una marcada desmejora. Las revisiones a la baja reflejan más que nada la situación de Rusia, cuya economía se contraerá 3.8% este año según los pronósticos; es decir, más de cuatro puntos porcentuales por debajo de la previsión anterior, y 1.1% en 2016. El retroceso de los precios del petróleo y las sanciones internacionales han agravado las debilidades estructurales subyacentes del país y han socavado la confianza, empujando el rublo a una depreciación significativa. Para el resto de la CEI se proyecta un crecimiento de 0.4% en 2015, casi 3.5 puntos porcentuales menos que en el último pronóstico. La economía de Ucrania tocaría fondo en 2015, a medida que la actividad se estabilice gracias al comienzo de la labor de reconstrucción, pero aun así se prevé una contracción de 5.5%. En otras partes de la región, la baja de los precios de las materias primas y los efectos de contagio causados por Rusia (a través del comercio internacional, la inversión extranjera directa y, especialmente, las remesas) también están empañando las perspectivas, sobre todo si se tienen en cuenta las vulnerabilidades estructurales actuales, lo cual ha llevado a fuertes



revisiones a la baja de las proyecciones de crecimiento para 2015 de Armenia, Belarús, Georgia y Kazajstán, entre otros.

- El crecimiento en las economías emergentes y en desarrollo de Europa aumentaría ligeramente, de 2.8% el año pasado a 2.9% este año (es decir, igual que en la previsión anterior) y a 3.2% en 2016. La caída de los precios del petróleo y la recuperación paulatina de la zona del euro infundirían ímpetu a la región, neutralizando los efectos de la contracción de Rusia y los niveles de deuda aún elevados de las empresas. En el caso de Turquía, la proyección de crecimiento es de 3.1% este año, frente a 2.3% el año pasado; se trata de una revisión al alza de 0.1 puntos porcentuales gracias al estímulo al consumo derivado del abaratamiento de la energía. En Hungría, el crecimiento caería este año a 2.7% como consecuencia de un crecimiento de la inversión más bajo y de condiciones fiscales menos propicias. El crecimiento de Polonia aumentaría a 3.5% en 2015, alimentado por la demanda interna y respaldado por la mejora de las condiciones de los socios comerciales.
- El crecimiento siguió siendo anémico en Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán el año pasado, y para este año se prevé apenas un fortalecimiento ligero. Se proyecta que el crecimiento pasará de 2.6% en 2014 a 2.9% este año y a 3.8% en 2016. El crecimiento proyectado para este año es un punto porcentual menos que la proyección anterior; la revisión a la baja es completamente atribuible a las economías exportadoras de petróleo de la región, lo que se debe más que nada al retroceso de los precios del petróleo. Este año, el crecimiento proyectado de 3% para Arabia Saudita representa una revisión a la baja de 1.5 puntos porcentuales, si bien casi la mitad de esta revisión se debe a un cambio de base de los datos del PIB real. Otros países exportadores de petróleo, como los Emiratos Árabes Unidos, Iraq y la República Islámica de Irán, también han sufrido sustanciales revisiones a la baja de las perspectivas de

crecimiento. El crecimiento de los importadores de petróleo de la región se incrementaría de 3% el año pasado a 4% este año y 4.4% en 2016, ya que se prevé que la demanda interna se fortalezca gracias a una mayor confianza, la expansión monetaria, un petróleo más barato y un menor lastre fiscal.

- En África Subsahariana, el crecimiento conserva el vigor, pero para este año se espera una desaceleración a 4.5% (respecto de 5% en 2014 y una sustancial revisión a la baja de 1.25 puntos porcentuales) debido a los vientos en contra que han generado el abaratamiento de las materias primas y la epidemia de los países víctimas del ébola. La caída de los precios del petróleo tendrá un impacto grave en los exportadores de petróleo de la región, incluido Nigeria; para ellos, el crecimiento de 2015 ha sido revisado a la baja más de 2.5 puntos porcentuales. Por el contrario, el crecimiento proyectado de los importadores de petróleo de la región no ha cambiado mucho, ya que el impacto favorable de la caída de los precios del petróleo se ve ampliamente compensado por la baja de los precios de exportación de las materias primas. El crecimiento en Sudáfrica aumentaría a 2% este año —una revisión a la baja de 0.3 puntos porcentuales— y 2.1% en 2016, lo cual refleja limitaciones de la oferta de electricidad más estrictas y, en 2016, una orientación fiscal más restrictiva de lo previsto.

## **Inflación Mundial**

Según las proyecciones, la inflación disminuirá en 2015 en las economías avanzadas y en la mayoría de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, principalmente como consecuencia del retroceso de los precios del petróleo. El traslado de los precios más bajos del petróleo a la inflación subyacente seguiría siendo moderado, lo que concuerda con episodios recientes de fuertes variaciones de los precios de las materias primas:

- En las economías avanzadas, según las proyecciones, la inflación aumentará a partir de 2016, pero en general se mantendrá por debajo de las metas de los bancos centrales.
- En la zona del euro, el nivel general de inflación entró en terreno negativo en diciembre de 2014, y las expectativas inflacionarias a mediano plazo han disminuido sustancialmente desde mediados de 2014, aunque se han estabilizado en cierta medida tras las medidas que adoptó hace poco el BCE. Se supone que el ligero repunte proyectado de la actividad económica, sumado a la recuperación parcial de los precios del petróleo y al impacto de la depreciación del euro, entrañarían un aumento tanto del nivel general de inflación como de la inflación subyacente a partir del segundo trimestre de 2015, aunque se prevé que ambos indicadores del alza de los precios se mantengan por debajo del objetivo de estabilidad de los precios a mediano plazo fijado por el BCE.
- En Japón, el ligero repunte proyectado del crecimiento y el desvanecimiento de la presión a la baja que ha ejercido sobre los precios el abaratamiento de las materias primas, sumados al mayor aumento de los salarios reales resultante del ajustado mercado laboral, empujarían al alza los precios subyacentes el próximo año. Sin embargo, en vista de las políticas vigentes y los tipos de cambio reales constantes, la inflación aumentaría poco a poco, a aproximadamente 1.5% a mediano plazo.
- En Estados Unidos de Norteamérica se proyecta que la inflación anual bajará a 0.4% en 2015 y que subirá gradualmente a partir de mediados de año, a medida que se diluyan los efectos de la caída de los precios del petróleo; a la vez, los efectos de la apreciación del dólar y la moderada dinámica salarial actuarán como un freno. Más adelante, la inflación aumentaría poco a poco hacia el objetivo a más largo plazo de 2% fijado por la Reserva Federal.

- Según las proyecciones, la inflación se mantendrá muy por debajo de la meta en otras economías avanzadas más pequeñas, especialmente de Europa. Por otra parte, los precios al consumidor bajarán tanto en 2015 como en 2016 en Suiza, tras la pronunciada apreciación de la moneda en enero, mientras que en otros países, sobre todo la República Checa y Suecia, se mantendrán en niveles moderados.

En las economías de mercados emergentes, se prevé que el abaratamiento del petróleo y la desaceleración de la actividad contribuyan a un nivel de inflación más bajo en 2015, aunque la baja de los precios del petróleo no se trasladará por completo a los precios que paga el usuario final. Los países que experimentaron fuertes depreciaciones del tipo de cambio nominal constituyen una excepción notable a esta tendencia. En años subsiguientes, el efecto de la caída de los precios del petróleo se diluiría, aunque se vería neutralizado por una disminución paulatina de la inflación subyacente hacia las metas a mediano plazo.

- De acuerdo con las previsiones, la inflación en China medida según el índice de precios al consumidor será de 1.2% en 2015, como consecuencia de la disminución de los precios de las materias primas, la fuerte apreciación del renminbi y cierto debilitamiento de la demanda interna, aunque luego se incrementará gradualmente.
- En India, la inflación se mantendría cerca de la meta en 2015. En Brasil, superaría el tope de la banda de tolerancia este año, por efecto del ajuste de los precios regulados y la depreciación cambiaria, y convergería hacia la meta de 4.5% a lo largo de los dos años siguientes. Por el contrario, se prevé que la inflación se dispare a aproximadamente 18% en 2015 en Rusia, por efecto de la pronunciada depreciación del rublo, y que disminuya a aproximadamente 10% el año próximo.

- Algunos mercados emergentes, especialmente de Europa, experimentarían un nivel general de inflación muy inferior a la meta en 2015, con ligeros aumentos en 2016. Entre estas economías se encuentran Polonia y una serie de países más pequeños cuya moneda está estrechamente vinculada al euro.

## **Evolución del sector externo**

Los datos preliminares apuntan a una mayor desaceleración del comercio mundial en 2014 (gráfica *Sector Externo*), en gran medida debido a un debilitamiento de la dinámica comercial de las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Parte de la desaceleración está vinculada a un crecimiento del PIB más atenuado de lo previsto, aunque el crecimiento de los volúmenes de comercio internacional sigue siendo relativamente moderado aun teniendo en cuenta la evolución de la actividad económica global. El recuadro *Impacto Internacional de la caída de los precios del petróleo* analiza en qué medida los factores cíclicos y estructurales pueden explicar el ritmo más tenue de la expansión del comercio internacional. Los datos indican que tanto los factores cíclicos como los estructurales son importantes; la debilidad cíclica de la inversión (con un elevado componente comercial) sin duda influye, pero la relación a largo plazo entre el comercio mundial y el PIB también está evolucionando, posiblemente debido al ritmo más lento de la fragmentación de los procesos de producción mundiales (cadenas de valor) tras años de rápidos cambios.

Los flujos de capital hacia y desde las economías avanzadas se han mantenido relativamente moderados, siguiendo el patrón establecido después de la crisis. Y los flujos de capital hacia los mercados emergentes se enfriaron en el segundo semestre de 2014, tras el dinamismo del primer semestre (gráfica *Condiciones de los mercados financieros y flujos de capitales en las economías de mercados emergentes*), lo cual refleja también el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas y las inquietudes en torno al debilitamiento de las perspectivas de crecimiento, sobre todo en los

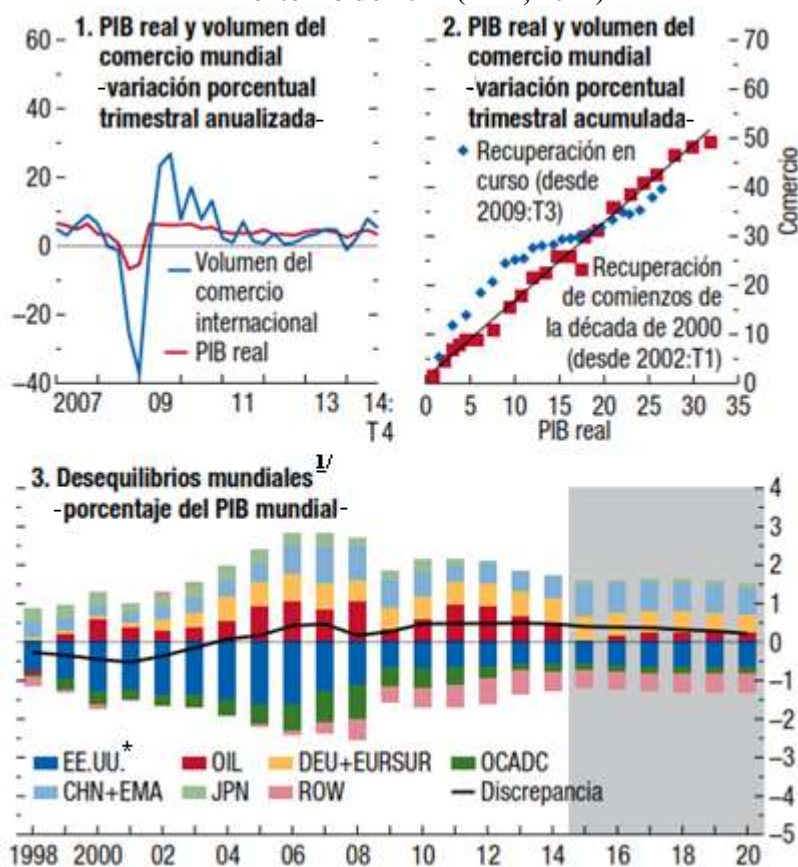
exportadores de materias primas. Los desequilibrios mundiales de las cuentas corrientes se mantuvieron en general estables en 2014, tras varios años de contracción. En 2014, las variaciones de los saldos en cuenta corriente en relación con el PIB generalmente tendieron a reducir las brechas de cuenta corriente de 2013 analizadas en el Informe piloto sobre el sector externo de 2014 (FMI, 2014) (gráfica *Sector Externo, panel 4*). Estas brechas miden las desviaciones de los saldos en cuenta corriente respecto de un nivel congruente con los fundamentos de la economía y con las políticas que convendría aplicar. Los movimientos de los tipos de cambio efectivos reales en 2014, respecto de 2013, también fueron congruentes con una reducción de las brechas cambiarias detectadas en 2013 por el mismo informe (gráfica *Tipos de cambio y reservas, panel 1*). Las variaciones del tipo de cambio han sido particularmente marcadas en un amplio conjunto de monedas desde el otoño de 2014. Como muestra la gráfica *Tipos de cambio y reservas*, para los países con tipos de cambio flotantes, estos movimientos exhiben una fuerte correlación con los desplazamientos de los fundamentos de la economía: su dependencia del petróleo, representada por el nivel del saldo petrolero en relación con el PIB (*Tipos de cambio y reservas, panel 2*), y las revisiones de las perspectivas de la demanda interna en relación con la demanda externa durante este período (*Tipos de cambio y reservas, panel 3*)<sup>5</sup>.

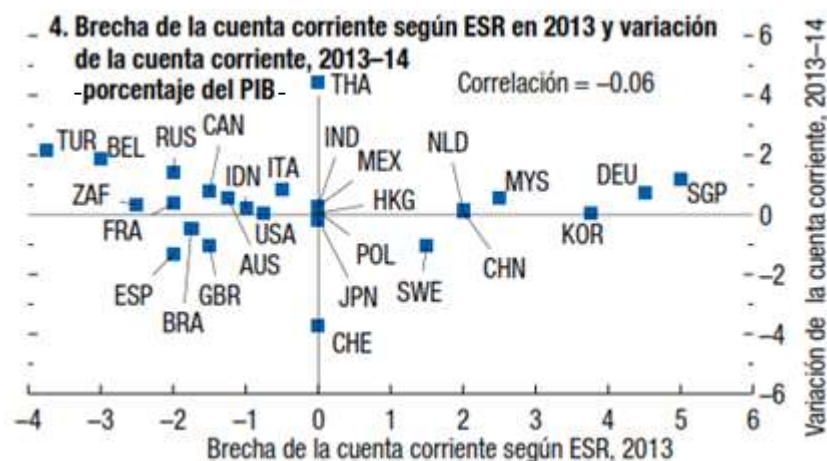
---

<sup>5</sup> Sin embargo, en el mismo grupo de países, la correlación de las variaciones del tipo de cambio entre febrero y agosto de 2014 con estas variables es, por el contrario, prácticamente cero, lo cual pone aún más de relieve la dificultad de explicar sistemáticamente los movimientos a corto plazo de los tipos de cambio usando los fundamentos macroeconómicos.

## SECTOR EXTERNO

El crecimiento del comercio mundial volvió a desacelerarse en 2014, reflejo en gran medida del debilitamiento de la dinámica del comercio internacional en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Parte de esa desaceleración se relaciona con un crecimiento imprevistamente anémico del PIB, pero la expansión del comercio internacional sigue siendo moderada, aun teniendo en cuenta la evolución de la actividad económica global. Los desequilibrios mundiales de las cuentas corrientes se mantuvieron en general estables en 2014, tras varios años de contracción, y según las previsiones esa situación continuará durante el próximo quinquenio. Las variaciones de los saldos en cuenta corriente en relación con el PIB registradas en 2014 en general redujeron las brechas de la cuenta corriente de 2013 analizadas en el Informe piloto sobre el sector externo de 2014 (FMI, 2014)





\* Estados Unidos de Norteamérica.

Nota: En las leyendas de datos en la gráfica se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

1/ CHN+EMA = China y economías emergentes de Asia (Corea, Filipinas, Indonesia, Malasia, provincia china de Taiwan, RAE de Hong Kong, Singapur, Tailandia); DEU+EURSUR = Alemania y otras economías avanzadas europeas con superávit (Austria, Dinamarca, Luxemburgo, Países Bajos, Suecia, Suiza); OCADC = otros países europeos con déficit en cuenta corriente antes de la crisis (España, Grecia, Irlanda, Italia, Portugal, Reino Unido, grupo de economías emergentes y en desarrollo de Europa del informe WEO); OIL = Noruega y grupo de economías de mercados emergentes y en desarrollo exportadoras de combustibles del informe WEO; ROW = resto del mundo.

FUENTE: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis; FMI, Informe piloto sobre el sector externo de 2014 (ESR, por sus siglas en inglés), y estimaciones del personal técnico del FMI.

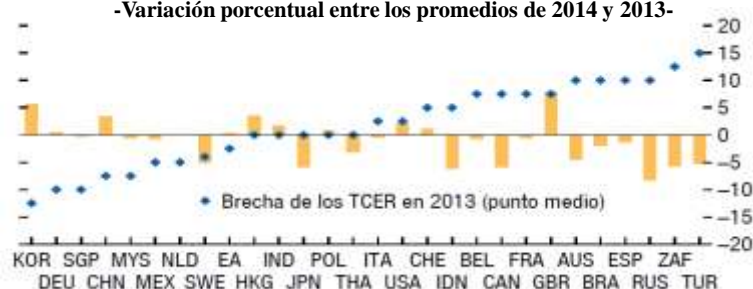


### TIPOS DE CAMBIO Y RESERVAS

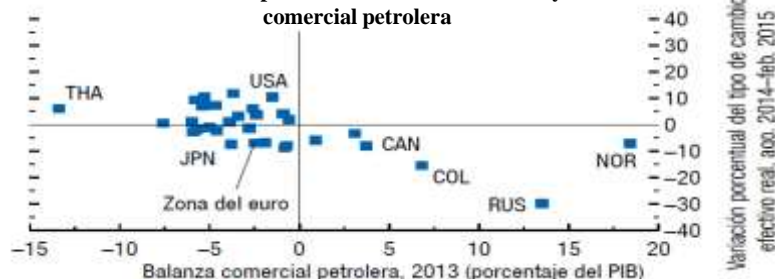
Los movimientos de los tipos de cambio efectivos reales en 2014 coincidieron con una reducción de las brechas identificadas para 2013 en el Informe piloto sobre el sector externo de 2014 (FMI, 2014). En el caso de los países con tipos de cambio flotantes, las variaciones del tipo de cambio observadas desde el otoño de 2014 están correlacionadas con desplazamientos de los fundamentos económicos: su dependencia del petróleo y las revisiones de las perspectivas de la demanda interna en relación con la demanda externa. La acumulación de reservas se ha desacelerado en América Latina y las economías emergentes y en desarrollo de Europa como consecuencia de una menor entrada de capitales y de pérdidas de reservas a causa de las intervenciones cambiarias

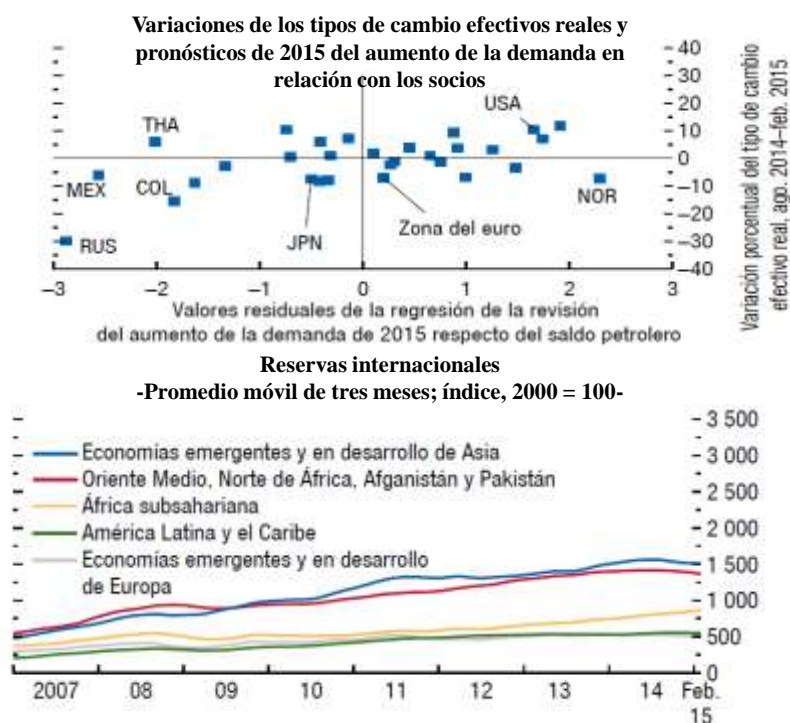
Tipos de cambio efectivos reales <sup>1/</sup>

-Variación porcentual entre los promedios de 2014 y 2013-



Variaciones de los tipos de cambio efectivos reales y balanza comercial petrolera





Nota: TCER= tipo de cambio efectivo real. En las leyendas de datos en el gráfico se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

1/ Las brechas y las clasificaciones de los TCER se basan en el Informe piloto sobre el sector externo de 2014.

FUENTE: *Global Insight*; FMI, Informe piloto sobre el sector externo de 2014; FMI, *International Financial Statistics*, y cálculos del personal técnico del FMI.

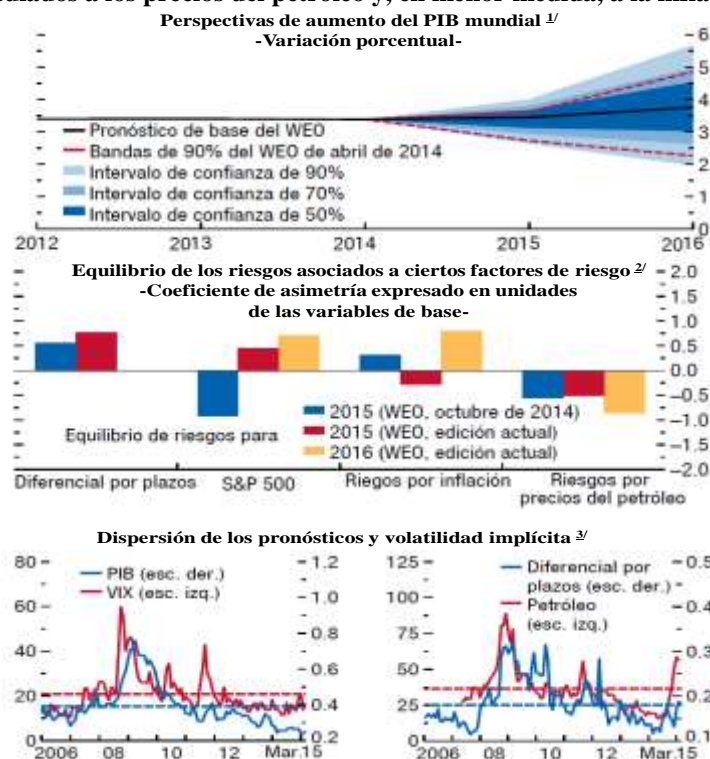
Estas fluctuaciones de los tipos de cambio, sumadas a las fuertes variaciones de los precios del petróleo, producirían desplazamientos de los saldos en cuenta corriente mundiales en 2015. El cambio más notable en este sentido es la desaparición proyectada del superávit en cuenta corriente agregado de los exportadores de combustibles en 2015, por primera vez desde 1998. Los países exportadores de petróleo volverían a registrar superávit en cuenta corriente con la recuperación de los precios del petróleo, pero se prevé que sean menores que los de la última década.

Como ya se señaló en este Capítulo, el abaratamiento del petróleo y las variaciones de los tipos de cambio reales ocurridos en los últimos meses han propiciado la recuperación. Sin embargo, su impacto global en los desequilibrios mundiales de las

cuentas corrientes es desigual. Las fluctuaciones de los precios del petróleo y los tipos de cambio reales registradas en los últimos meses contribuyen al reequilibramiento de los países que se beneficiarían del fortalecimiento de la posición externa (como España), pero también tienden a afianzar los superávits de otros países de Europa con elevados superávits iniciales (como Alemania y los Países Bajos). Tanto en el caso de China como en el de Estados Unidos de Norteamérica, los movimientos del tipo de cambio debilitan el saldo en cuenta corriente, en tanto que el retroceso de los precios del petróleo lo fortalecen; las proyecciones muestran un ligero aumento del superávit chino y del déficit estadounidense. Globalmente, las proyecciones del informe WEO —que están basadas en tipos de cambio efectivos reales que se mantienen estables a los niveles vigentes a comienzos de 2015— apuntan a que los desequilibrios de la cuenta corriente como proporción del PIB mundial se mantendrán en general estables durante el próximo quinquenio (gráfica *Riesgos para las perspectivas mundiales, panel 2*).

## RIESGOS PARA LAS PERSPECTIVAS MUNDIALES

El gráfico de abanico, que indica el grado de incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento mundial, sugiere que la distribución de los riesgos es más equilibrada que la presentada en la edición de octubre de 2014 del informe WEO. Sin embargo, el ancho del intervalo de confianza en torno a la trayectoria proyectada del crecimiento mundial ha aumentado por dos razones principales: mayor incertidumbre en el pronóstico de base debido a que el horizonte de previsión para este año y el próximo es más largo que el de octubre, y mayor incertidumbre en cuanto a los riesgos vinculados a los precios del petróleo y, en menor medida, a la inflación



<sup>1/</sup> La gráfica de abanico muestra la incertidumbre en torno al pronóstico central del informe WEO con intervalos de confianza de 50%, 70% y 90%. Tal como se indica, el intervalo de confianza de 70% incluye el intervalo de 50%, y el intervalo de confianza de 90% incluye los intervalos de 50% y 70%. Véase más información en el apéndice 1.2 de la edición de abril de 2009 del informe WEO. Las bandas de 90% para los pronósticos del año en curso y a un año de la edición de abril de 2014 del informe WEO se muestran en relación con el escenario base actual.

<sup>2/</sup> Las barras denotan el coeficiente de asimetría expresado en unidades de las variables de base. Los valores correspondientes a los riesgos de inflación y a los riesgos por los precios del petróleo se registran con el signo opuesto porque representan riesgos a la baja para el crecimiento. Obsérvese que los riesgos vinculados al índice Standard & Poor's (S&P) 500 de 2016 se basan en contratos de opciones para diciembre de 2016.

<sup>3/</sup> El PIB mide la dispersión media ponderada en función de la paridad del poder adquisitivo de los pronósticos del PIB para las economías del G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón, Reino Unido), Brasil, China, India y México. VIX es el índice de volatilidad implícita del S&P 500 elaborado por el CBOE. El diferencial por plazos mide la dispersión promedio de los diferenciales por plazos implícitos en los pronósticos de las tasas de interés de Alemania, Estados Unidos de Norteamérica, Japón y el Reino Unido. Petróleo es el índice de volatilidad del petróleo crudo elaborado por CBOE. Los pronósticos están basados en las encuestas de *Consensus Economics*. Las líneas puntuadas representan los valores promedio desde 2000 hasta la actualidad.

FUENTE: Bloomberg, L.P.; Mercado de Opciones de Chicago (CBOE); *Consensus Economics*; *Haver Analytics*, y estimaciones del personal técnico del FMI.

## Riesgos

La distribución de los riesgos para el crecimiento mundial está más equilibrada que la presentada en la edición de octubre de 2014 del informe WEO, pero sigue inclinándose a la baja. La posibilidad de que la caída de los precios del petróleo infunda un estímulo mayor a la demanda constituye un importante riesgo al alza. Y los riesgos a la baja se han suavizado dada una trayectoria de base más baja para el crecimiento de las economías de mercados emergentes. En particular, tras una serie de revisiones a la baja de los pronósticos de crecimiento de base, han disminuido los riesgos de una desaceleración más profunda en China y de un crecimiento del producto potencial aun menor en las economías de mercados emergentes. Los riesgos a la baja más destacados que menciona la edición de octubre de 2014 del informe WEO siguen siendo relevantes e incluyen riesgos geopolíticos, desplazamientos de los precios de los activos que trastornen los mercados financieros, y riesgos de estancamiento y baja inflación en las economías avanzadas.

El petróleo también es fuente de nuevos riesgos a la baja porque los precios podrían subir más rápido de lo previsto. Análogamente, la reciente realineación de los tipos de cambio ayuda a estimular la demanda en las economías que han sufrido una retracción de la actividad; sin embargo, si el dólar continúa apreciándose, habrá riesgos vinculados a los balances y al financiamiento, especialmente en las economías de mercados emergentes.

## Pronóstico del PIB mundial

La gráfica de abanico del pronóstico del PIB mundial sugiere un intervalo de confianza más bien simétrico en torno a la trayectoria proyectada del crecimiento mundial (gráfica *Riesgos para las perspectivas mundiales panel 1*), lo cual concuerda con la opinión de que los riesgos están más equilibrados. Sin embargo, el intervalo es más ancho que en la edición de octubre del informe WEO. Esto significa que la probabilidad de un

crecimiento sustancialmente mayor o una recesión mundial es más alta que en octubre. Dos factores explican esta mayor incertidumbre implícita en torno al pronóstico, tanto al alza como a la baja:

- Primero, la incertidumbre del pronóstico de base ha aumentado porque el horizonte de previsión para este año y el próximo es más largo que en octubre, cuando ya se contaba con más datos que influían en los resultados del año en curso y del año siguiente<sup>6</sup>.
- Segundo, los indicadores de base de los riesgos vinculados a los precios del petróleo y, en menor medida, a la inflación llevan a pensar en una agudización de la incertidumbre. En el caso de ambas variables, ha aumentado la dispersión de los pronósticos publicados por *Consensus Economics* (gráfica *Riesgos para las perspectivas mundiales, panel 4*). En el caso de los precios del petróleo, la volatilidad implícita de las opciones de futuros sobre petróleo también se ha acentuado (gráfica *Riesgos para las perspectivas mundiales, panel 4*), lo que revela una divergencia mayor de las opiniones sobre las perspectivas de base, obviamente afectadas por sorpresas sustanciales en ambas variables durante el último año.

Esta mayor divergencia de opiniones sobre las variables críticas que podrían afectar a los datos de crecimiento no implica necesariamente errores de pronóstico más serios en las proyecciones de base del informe WEO en el período venidero. De hecho, las simulaciones realizadas con el Modelo de Proyección Mundial del FMI, que analizan los *shocks* ocurridos en un período más largo, sugieren que la probabilidad de recesión de las grandes economías avanzadas en un horizonte de cuatro trimestres es menor que en octubre de 2014 (gráfica *Recesión y riesgo de deflación*). Sin embargo, el riesgo de

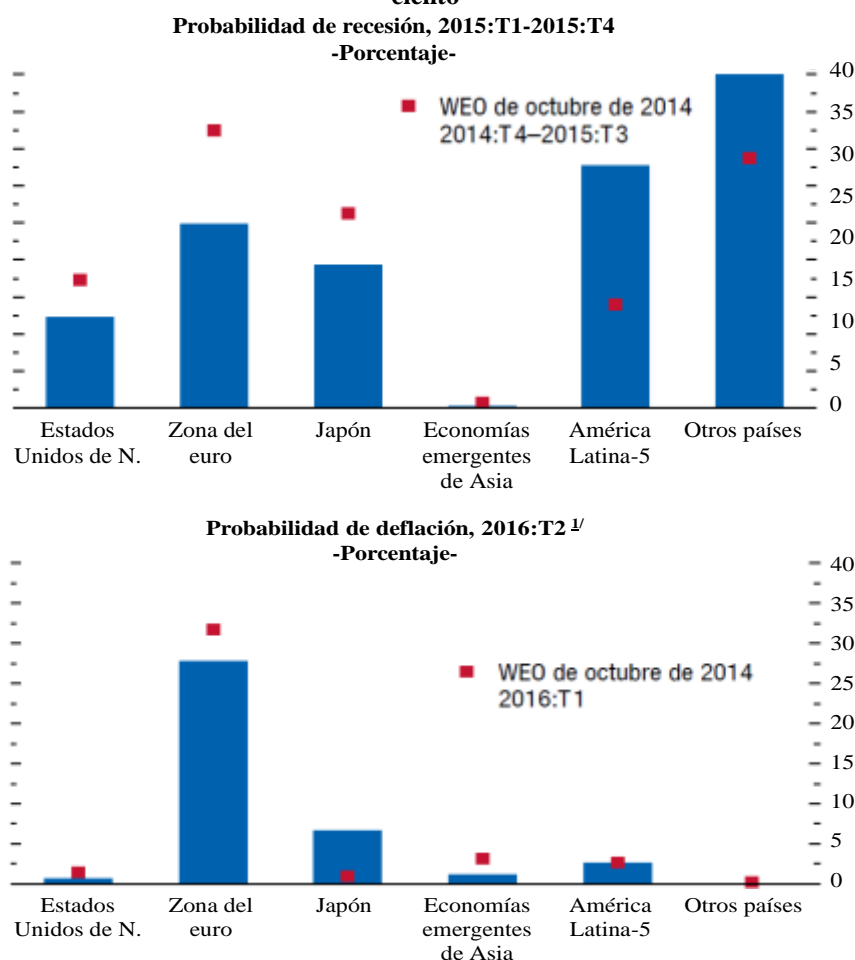
---

<sup>6</sup> Los errores de pronóstico para el año en curso y el siguiente suelen ser más grandes en la edición de abril que en la edición de octubre del informe WEO. Véase un análisis en Timmermann (2006).

recesión es más alto en América Latina y en el grupo “otros países”, ya que las condiciones iniciales para los pronósticos eran menos favorables.

### RECESIÓN Y RIESGOS DE DEFLACIÓN

El Modelo de Proyección Mundial elaborado por el personal técnico del FMI apunta a una disminución de la probabilidad de recesión en muchas de las grandes economías y regiones con un horizonte de cuatro trimestres, en comparación con la edición de octubre de 2014 del informe WEO. La disminución refleja en gran medida puntos de partida del crecimiento más sólidos. Sin embargo, la probabilidad de recesión subió en América Latina y el resto del mundo. Los riesgos de deflación son un motivo de inquietud principalmente para la zona del euro, donde las probabilidades aún son elevadas, aunque han experimentado cierta disminución. En otras economías y regiones, son muy inferiores a 10 por ciento



Nota: Las economías emergentes de Asia incluyen China, Corea, Filipinas, India, Indonesia, Malasia, provincia china de Taiwan, RAE de Hong Kong, Singapur, Tailandia; América Latina-5 abarca Brasil, Chile, Colombia, México, Perú; Otros países abarca Argentina, Australia, Bulgaria, Canadá, Dinamarca, Estonia, Israel, Noruega, Nueva Zelanda, República Checa, Reino Unido, Rusia, Sudáfrica, Suecia, Suiza, Turquía, Venezuela.

<sup>1/</sup> La deflación se define como una caída del nivel de precios en términos interanuales en el trimestre indicado en la gráfica.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

## **Riesgos inmediatos y a corto plazo**

Precios bajos del petróleo: Los precios del petróleo presentan un riesgo mixto. Uno tiene que ver con su trayectoria, que plantea riesgos a la baja para el crecimiento mundial. El otro tiene que ver con el impacto de la variación de los precios del petróleo en el crecimiento según el pronóstico de base, que ofrece riesgos al alza.

- Del lado positivo, el impacto que tendría en la demanda interna un avance sustancial del ingreso real gracias al inesperado abaratamiento del petróleo podría ser más fuerte de lo que contempla actualmente el pronóstico de base (véase el recuadro de escenario 1). Las previsiones son relativamente conservadoras, y para una serie de grandes mercados emergentes importadores de petróleo suponen un traslado limitado a usuarios finales internos y un mayor nivel de ahorro público o del sector público. Pero estos ahorros podrían ser inferiores a lo que suponen los pronósticos si los gobiernos utilizaran estos ingresos inesperados para financiar otras reformas, como un aumento del gasto en infraestructura, por ejemplo.
- Del lado negativo, los precios del petróleo podrían repuntar más rápido de lo previsto por al menos dos razones (ajenas a un repunte más vigoroso de la demanda mundial, que respaldaría el crecimiento mundial). La primera es una corrección de la exagerada reacción del mercado, a medida que los agentes decidan que la trayectoria del precio reflejada en este momento en los contratos de futuros es demasiado baja teniendo en cuenta las previsiones de oferta y demanda. La segunda es una respuesta negativa más fuerte de la oferta a la caída de los precios, que reduciría y acortaría el estímulo a la demanda mundial.

Desplazamientos desestabilizadores de los precios de los activos y turbulencia en los mercados financieros: Siguen siendo riesgos a la baja, como lo expone la edición de abril de 2015 del informe GFSR, y dos razones los sustentan. Primero, las primas por



plazo y las primas por riesgo de los mercados de bonos aún son muy bajas (véase el análisis anterior de las bajas tasas de interés a largo plazo). Al mismo tiempo, aunque es ligeramente mayor que hace seis meses, la volatilidad de los mercados financieros también ha sido baja en términos históricos. Segundo, se prevé que el contexto en el que está ocurriendo esta configuración de los precios de los activos —en particular, la orientación sumamente acomodaticia de las políticas monetarias de las grandes economías avanzadas— comience a cambiar en 2015. Si se producen novedades que alteren las expectativas en torno a estas líneas de falla y, a nivel más amplio, recomposiciones inesperadas de las carteras, podrían producirse turbulencias, ya que cambiarían los riesgos y los rendimientos relativos. Un ejemplo típico es el inesperado levantamiento del piso cambiario franco suizo–euro anunciado por el Banco Nacional de Suiza.

Una inquietud particular en este sentido es la posibilidad de sorpresas en cuanto al primer aumento de las tasas de interés de Estados Unidos de Norteamérica tras un largo período de fuerte distensión de la política monetaria. Las expectativas de los mercados en torno al ritmo al que irá subiendo la tasa de interés estadounidense (medidas según las tasas implícitas de los contratos de futuros sobre fondos federales) apuntan a un ritmo de normalización mucho más lento que el del pronóstico mediano de las tasas de interés realizado por los miembros del Comité Federal de Mercados Abiertos, a pesar de que los pronósticos del mercado sobre el crecimiento económico parecen coincidir en términos generales con los de los miembros del Comité.

Las economías de mercados emergentes se encuentran particularmente expuestas: podrían verse enfrentadas a una reversión de los flujos de capital, especialmente si las tasas de interés a largo plazo de Estados Unidos de Norteamérica aumentan con rapidez, como ocurrió en mayo–agosto de 2013. Dada la violenta caída de los precios del petróleo, los países que lo exportan son ahora más vulnerables a estos riesgos, teniendo

en cuenta su mayor grado de vulnerabilidad externa y en los balances, en tanto que muchos importadores de petróleo están más protegidos.

Además, podría resurgir la tensión financiera en la zona del euro atribuible a la incertidumbre en torno a las políticas concernientes a Grecia o a la turbulencia en la zona del euro, y podrían volver a intensificarse los lazos entre bancos y entidades soberanas y la economía real.

Un nuevo fortalecimiento sustancial del dólar estadounidense: Esto también representa un riesgo. Como ya se señaló, la reciente apreciación del dólar refleja en gran medida un cambio de los fundamentos y las políticas económicas, que incluye la fortaleza relativa de la demanda interna, la divergencia prevista entre las políticas monetarias de las grandes economías avanzadas y la evolución de las posiciones externas debido a la caída de los precios del petróleo. La apreciación del dólar estadounidense frente a la mayoría de las monedas podría continuar y causar un giro duradero al alza de la moneda, como ha ocurrido en otras ocasiones. Si se concretara este riesgo, las tensiones a las que se verían sometidos los deudores en dólares en términos de sus balances y su financiamiento podrían neutralizar por lejos los beneficios comerciales que encierra una depreciación real para algunas economías. Esta inquietud es particularmente relevante para las economías de mercados emergentes con una estrecha integración financiera internacional, en las cuales —como lo explica la edición de abril de 2015 del informe GFSR— la deuda de las empresas en moneda extranjera ha aumentado sustancialmente en los últimos años. Una parte importante de ese aumento ha ocurrido en el sector energético, cuyos ingresos están denominados en gran medida en dólares de Estados Unidos de Norteamérica, lo que implica una cobertura natural contra la depreciación (pero no contra la caída de los precios de la energía en dólares). Pero la deuda en moneda extranjera también ha subido en empresas que operan en otros sectores, algunas de las cuales —especialmente las que trabajan en los sectores de bienes no transables— no tienen una cobertura natural en términos de ingresos. El *shock* que propinó la brusca

escalada de la apreciación del franco suizo a los balances de algunos países de Europa central y oriental con importantes préstamos hipotecarios internos denominados en esa moneda pone de relieve la naturaleza de estos riesgos.

Un período prolongado de baja inflación o de deflación: El impacto que podría tener un dilatado período de baja inflación o de deflación propiamente dicha en la actividad de las economías avanzadas con una elevada deuda pública o privada sigue siendo un importante motivo de preocupación. La caída de los precios del petróleo ha arrastrado a la baja el nivel general de inflación, acentuando la diferencia respecto de la meta fijada por muchas economías avanzadas. Como lo señalan otras ediciones del informe WEO, el problema radica en el hecho de que las metas no se alcanzan desde hace mucho tiempo sumado al hecho de que la política monetaria se encuentra al límite inferior cero de las tasas de interés nominales<sup>7</sup>. Si esa diferencia respecto de las metas pone en marcha un descenso de las expectativas inflacionarias a mediano plazo, las tasas de interés reales a más largo plazo comenzarían a subir, dañando la recuperación y, posiblemente, exacerbando los problemas de sobreendeudamiento.

En este sentido, la disminución de algunos de los indicadores de estas expectativas en el segundo semestre de 2014 (por ejemplo, la tasa implícita en los canjes de inflación quinquenal en cinco años) es un motivo de preocupación, a pesar de que estos indicadores se estabilizaron este año. Asimismo, una inflación persistentemente baja en la zona del euro tendría efectos de contagio a una serie de países europeos más pequeños cuyas monedas están estrechamente ligadas al euro.

Sin embargo, en principio, dos factores deberían despejar estas inquietudes. Primero, en la medida en que un nuevo descenso de la inflación (o una disminución de los niveles de precios) refleje principalmente la caída de los precios del petróleo, el efecto en la

---

<sup>7</sup> Algunos bancos centrales, incluido el BCE, han optado por tasas de interés ligeramente negativas para los depósitos bancarios, y los rendimientos de los bonos públicos de países como Alemania y Suiza son ahora negativos con vencimientos a plazos aún más largos.

inflación (el efecto en el nivel de precios) debería ser pasajero, a menos que los efectos de segunda ronda, que a juzgar por el reciente auge de los precios de las materias primas deberían ser pequeños, resulten ser considerables. Segundo, en los importadores de petróleo, los efectos de los precios del petróleo en la inflación tienden a ser especialmente marcados en los precios al consumidor dado el peso sustancial que tiene en ellos la importación de energía, y son mucho más leves en el precio del valor agregado interno medido según el deflactor del PIB, ya que este incluye solo los efectos de segunda ronda en los salarios y otros factores internos. Como el deflactor del PIB es el indicador de precios más pertinente para las tasas de interés reales de las empresas (y obviamente el indicador pertinente para la relación deuda pública/PIB), el impacto potencialmente negativo de la caída de los precios del petróleo en los coeficientes de deuda debería ser menor.

De acuerdo con las probabilidades de deflación que revela el Modelo de Proyección Mundial del FMI, los riesgos de deflación —definidos como una disminución del nivel de precios en un período de cuatro trimestres— durante el período que va desde el tercer trimestre de 2015 hasta el segundo trimestre de 2016 son un motivo de preocupación más que nada para la zona del euro (gráfica *Recesión y riesgos de deflación*), pero la probabilidad ha disminuido a menos de 30%. En otras economías y regiones, está muy por debajo de 10%. Las probabilidades de una disminución del nivel de precios durante el período según el modelo excluyen efectos desinflacionarios pasajeros atribuibles al abaratamiento del petróleo y que, por ende, reflejan únicamente los riesgos derivados de otros *shocks* que enfrenta la actividad.

Riesgos geopolíticos: Los sucesos acaecidos en Rusia y Ucrania, Oriente Medio y partes de África podrían causar una escalada de las tensiones y agudizar los trastornos del comercio mundial y las transacciones financieras. Los trastornos en el mercado de la energía y otros mercados de materias primas continúan siendo especialmente inquietantes, dada la posibilidad de violentos picos de precios, que, según la duración,

podrían reducir sustancialmente los ingresos reales y la demanda de los importadores. A nivel más general, una escalada de las tensiones podría mermar la confianza.

Riesgos para el crecimiento a corto plazo de China: Después del auge de 2009–12, el crecimiento de la inversión se enfrió en China en 2014, incluido el sector inmobiliario. Los pronósticos de base ya reflejan cierta desaceleración adicional, pero podría resultar más fuerte de lo esperado debido a que sigue siendo difícil encontrar un equilibrio entre las tareas de reducir las vulnerabilidades, respaldar el crecimiento e implementar las reformas. Además, las políticas de estímulo han amortiguado el impacto de la contracción de la inversión en la demanda agregada, pero se prevé que las autoridades chinas esta vez pongan más énfasis en mitigar las vulnerabilidades generadas por la rápida expansión reciente del crédito y la inversión. En consecuencia, podría crecer entre los inversores la preocupación en torno a los riesgos de que se profundice la desaceleración y eso podría afectar a la inversión actual.

### **Riesgos a mediano plazo**

Bajo crecimiento potencial en las economías avanzadas: Como explica el Capítulo 3, el crecimiento potencial probablemente sea más bajo que antes de la crisis, lo cual es resultado de los efectos predecibles de los factores demográficos —tales como el envejecimiento de la población y las decrecientes tasas de fecundidad— y de los dilatados efectos de la crisis, sobre todo el menor crecimiento del *stock* de capital (véase también el Capítulo 4). A pesar de los considerables riesgos mixtos para las proyecciones del producto potencial, los legados de la crisis —particularmente, la debilidad del sector financiero, el nivel aún elevado de los coeficientes de deuda pública y el sobreendeudamiento privado— siguen siendo un importante motivo de preocupación en algunas economías, sobre todo de la zona del euro, y podrían continuar perjudicando a la inversión si no se los subsana. A su vez, un período dilatado de grandes brechas negativas del producto y el nivel elevado —y cada vez más a largo

plazo— del desempleo podrían causar mayores pérdidas permanentes de las aptitudes y la participación en la fuerza laboral.

Estancamiento secular en las economías avanzadas: El riesgo de estancamiento secular (presentado con más detalle en un análisis de escenarios publicado en la edición de octubre de 2014 del informe WEO) continuará mientras la demanda sea débil y la inflación esperada se sitúe por debajo de la meta durante un período prolongado, habida cuenta de las restricciones de la política monetaria en el límite inferior cero de las tasas. Tras seis años de floja demanda, la probabilidad de que el producto potencial se haya dañado es motivo de creciente preocupación, y es necesario tener en cuenta los planteamientos hasta aquí realizados.

Disminución del crecimiento potencial de las economías de mercados emergentes: Como se señala en el Capítulo 3, el crecimiento potencial de las grandes economías de mercados emergentes ha ido disminuyendo desde la crisis financiera internacional. El hecho de que las previsiones de crecimiento a mediano plazo en muchas economías se hayan recortado repetidas veces durante los tres últimos años indica que se trata de un fenómeno más amplio. Las proyecciones de referencia ya incorporan cierta contracción del crecimiento potencial, en parte debido a factores demográficos.

Los riesgos en términos de crecimiento potencial tienen dos fuentes. El crecimiento del capital podría disminuir más, especialmente si no se corrigen las restricciones estructurales del caso o si los precios de las materias primas continúan en descenso. El aumento de la productividad total de los factores podría disminuir más de lo esperado dadas las actuales expectativas de convergencia. Como ya se señaló, otros factores macroeconómicos, entre los que se destaca la desmejora de las condiciones financieras en las economías de mercados emergentes, también podrían conducir a una disminución del crecimiento potencial si se prolongan.

Aterrizaje duro en China: Desde el lanzamiento de las políticas de estímulo durante la crisis financiera mundial, el auge del crédito y la inversión han sido fuentes de crecimiento críticas en China, y las vulnerabilidades han recrudecido. Se trata de un riesgo a mediano plazo porque el gobierno chino aún tiene suficiente margen para evitar una fuerte desaceleración del crecimiento poniendo en acción los recursos públicos y la influencia del Estado. El actual programa de reformas, encaminado a reequilibrar la economía, es importante para mitigar el riesgo, ya que sin reformas que modifiquen el patrón de crecimiento, las vulnerabilidades seguirán agudizándose y el margen de maniobra de la política económica se reducirá.

## Políticas

Se prevé un fortalecimiento moderado del crecimiento mundial en 2015–16, gracias en parte al estímulo que infundirán en la demanda mundial la caída de los precios del petróleo y los cambios de las políticas. Aun así, la recuperación será frágil en una serie de economías avanzadas, marcadas por la debilidad de la inversión, mientras que el crecimiento a mediano plazo será bajo en muchas economías. Por ende, incrementar el producto efectivo y potencial sigue siendo una prioridad general para la política económica.

Lo que se requiere de la política macroeconómica varía según el grupo de países y según el país. En muchas economías avanzadas, la política monetaria acomodaticia sigue siendo esencial para evitar que las tasas de interés reales suban prematuramente, en vista de la persistencia y el considerable nivel de las brechas del producto, así como la fuerte dinámica desinflacionaria y los riesgos que entraña (*gráfica Capacidad, desempleo y tendencias del producto*). Existen poderosas razones para justificar una mayor inversión en infraestructura en algunas economías. En muchas economías de mercados emergentes, el margen de la política macroeconómica para apuntalar el crecimiento sigue siendo restringido. Dado que el espacio fiscal es limitado, un

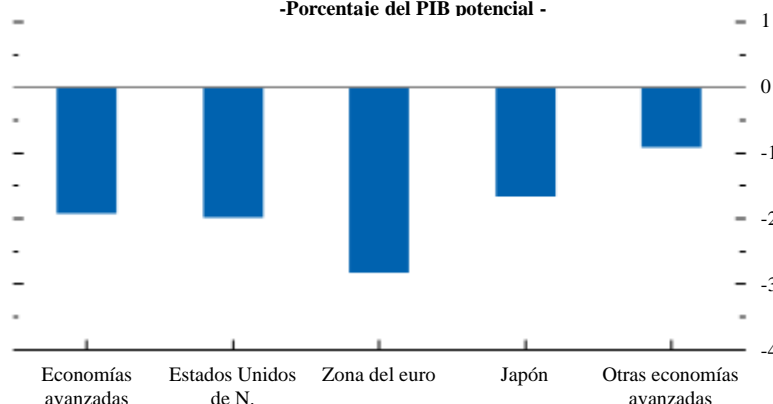
reequilibrio general de la política fiscal a través de modificaciones de la tributación que no afecten al presupuesto y una reorganización de las prioridades de gasto podrían respaldar el crecimiento. En los países que importan petróleo, la caída de los precios aligerará la carga que representa para la política monetaria tener que lidiar con la presión inflacionaria y las vulnerabilidades externas y, en el caso de las economías con subsidios petroleros, puede crear algo de espacio fiscal. Los países exportadores de petróleo tendrán que absorber un fuerte *shock* de términos de intercambio y afrontar mayores vulnerabilidades fiscales y externas.

Existe una necesidad general de reformas estructurales en muchas economías, tanto avanzadas como emergentes. En este sentido, el abaratamiento del petróleo también podría brindar una oportunidad para reformar los impuestos y los subsidios energéticos en muchos países exportadores e importadores de petróleo.

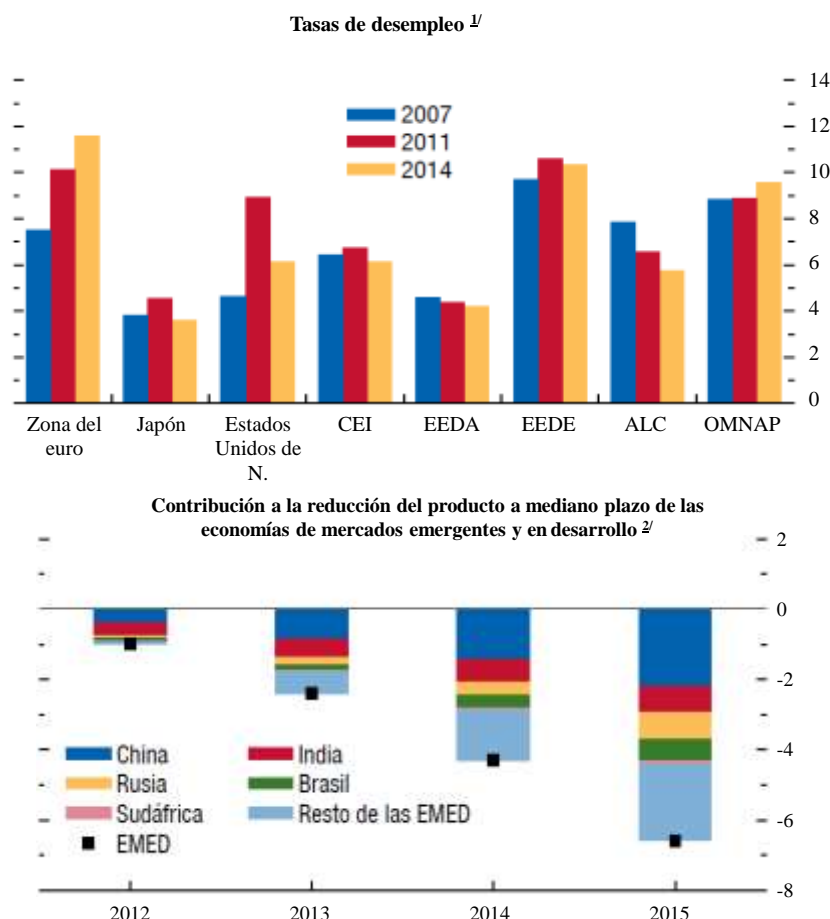
#### CAPACIDAD, DESEMPLEO Y TENDENCIAS DEL PRODUCTO

La actividad económica de los principales países y regiones sigue siendo desigual. En las economías avanzadas, el freno que representa para el crecimiento el elevado nivel de la deuda pública y privada está perdiendo fuerza, pero a diferente ritmo según el país, y los niveles de desempleo y las brechas del producto aún son elevados en algunos casos. Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo también han sido objeto de revisiones a la baja en muchas economías, sobre todo entre los grandes mercados emergentes, en comparación con las proyecciones de la edición de septiembre de 2011 del informe WEO

-Porcentaje, salvo indicación en contrario-  
Brecha del producto de 2014  
-Porcentaje del PIB potencial -







Nota: CEI = Comunidad de Estados Independientes; EEDA = economías emergentes y en desarrollo de Asia; EEDE = economías emergentes y en desarrollo de Europa; EMED = economías de mercados emergentes y en desarrollo; ALC = América Latina y el Caribe; OMNAP = Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán.

<sup>1/</sup> Se omite África subsahariana debido a las limitaciones de los datos.

<sup>2/</sup> En relación con la edición de septiembre de 2011 del informe WEO.

FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

## Continuar luchando contra la baja inflación en las economías avanzadas

La baja de los precios del petróleo constituye un hecho positivo que está estimulando la demanda en la mayoría de las economías avanzadas, pero, al reducir los precios al consumidor vinculados al petróleo, contribuye temporariamente a la presión a la baja sobre la inflación. Esto es problemático más que nada para las economías avanzadas de Europa —especialmente las de la zona del euro— y Japón. Dado que las tasas de política monetaria se encuentran en el límite inferior cero, la política monetaria debe conservar la orientación acomodaticia a través de medidas no convencionales (como

compras de activos a gran escala) para evitar que suban las tasas de interés reales. Esta acción de la política monetaria debería ir acompañada de un saneamiento de los balances bancarios para incentivar la oferta de crédito. También se necesitan una actuación complementaria por parte de la política fiscal en los países que gozan de espacio fiscal, y reformas estructurales que propicien la demanda, en particular las destinadas a mejorar la productividad y estimular la inversión. Como lo explica la edición de abril de 2015 del informe Monitor Fiscal, afrontar la elevada deuda pública en un entorno de crecimiento e inflación bajos continúa siendo uno de los principales retos para muchas economías avanzadas.

Contra este telón de fondo, los retos varían considerablemente de un país a otro.

En la zona del euro, a pesar del repunte de la actividad, la recuperación continúa siendo frágil y desigual, con importantes brechas del producto y expectativas de inflación que se mantendrían sustancialmente por debajo de la meta fijada en toda la zona, más allá de los horizontes que maneja normalmente la política monetaria. Por ende, es necesario poner en marcha medidas para afianzar la recuperación de toda la zona del euro, especialmente en el ámbito de la inversión privada (Capítulo 4).

En la esfera de la política monetaria, es acertada la decisión del BCE de expandir el programa de compra de activos incorporándole activos soberanos hasta que la trayectoria de la inflación esté alineada con la meta de estabilidad de precios del BCE. Estas medidas de política monetaria deben estar respaldadas por otras que busquen afianzar los balances bancarios, facilitando la transmisión de la política monetaria y mejorando las condiciones en los mercados de crédito. En este sentido, es prioritario aplicar una regulación más estricta a los préstamos en mora y mejorar los procedimientos de insolvencia y ejecuciones hipotecarias.

En cuanto a la política fiscal, la orientación generalmente neutral que se ha adoptado a nivel de toda la zona del euro para 2015–16 representa un mejor equilibrio entre el

deseo de respaldar la demanda y el de mejorar la sostenibilidad de la deuda. No obstante, los países que tienen espacio fiscal —especialmente Alemania— podrían hacer más para estimular el crecimiento, especialmente si ponen en marcha una inversión pública muy necesaria. Los países con un espacio fiscal limitado deberían aprovechar la nueva flexibilidad brindada en el marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento para movilizar la inversión pública y las reformas estructurales y reequilibrar sus economías. En caso de que los datos de la actividad y la inflación sean decepcionantes y amenacen con un equilibrio deflacionario perjudicial, se debería analizar la posibilidad de incrementar el respaldo fiscal a fin de complementar mejor la distensión monetaria.

En Japón, la actividad económica se reavivó tras una breve recesión a mediados de 2014. Sin embargo, la inflación nuevamente está bajando y los precios del petróleo exacerbarán la presión a la baja sobre los precios; entre tanto, las expectativas inflacionarias a mediano plazo están estancadas a un nivel sustancialmente inferior a la meta de inflación de 2%. Al mismo tiempo, el crecimiento del producto potencial sigue siendo bajo.

Desde el punto de vista de la política monetaria, el Banco de Japón debería plantearse la posibilidad de afianzar sus políticas en dos aspectos para poder alcanzar la meta de inflación de 2%. Primero, los efectos de las compras de activos en el reequilibramiento de las carteras podrían potenciarse incrementando el porcentaje de activos privados adquiridos y haciendo extensivo el programa a los bonos públicos de vencimiento más largo. Segundo, una comunicación de la política monetaria más orientada hacia los pronósticos realzaría la transparencia de las evaluaciones de las perspectivas de inflación y serviría de señal de su compromiso con la meta de inflación, principalmente a través de un diálogo sobre los cambios que se contemplarían si la inflación no siguiera el curso previsto.

En el ámbito fiscal, la contracción del consumo, más profunda de lo esperado tras el aumento del impuesto sobre el consumo el último mes de abril, pone de relieve que es crítico que la consolidación fiscal esté a tono con las condiciones y las perspectivas económicas. Sin embargo, los riesgos que giran en torno a la sostenibilidad de la deuda pública siguen siendo un motivo de preocupación crítico dado lo elevado de los coeficientes de deuda pública, y se necesita con urgencia una estrategia de ajuste fiscal a mediano plazo que sea creíble e incluya medidas concretas para mantener la confianza del mercado.

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento repuntó con fuerza durante gran parte de 2014 y superaría la tendencia en 2015–16. El principal reto para la política a corto plazo es el momento en que convendría poner en marcha la normalización de la política monetaria y el ritmo que se le debería imprimir. Por un lado, si bien persiste la incertidumbre en torno al volumen de capacidad ociosa en el mercado laboral, sobre todo teniendo en cuenta la disminución de la participación en la fuerza laboral, una amplia variedad de indicadores del mercado apuntan a una mejora notable. Por otra parte, la apreciación del dólar generará cierta presión a la baja sobre el crecimiento del PIB al atenuar la demanda externa, y, al momento, hay pocos indicios de verdaderas presiones sobre los salarios y los precios. La Reserva Federal ha anunciado que el momento de despegue de las tasas de interés dependerá del avance hacia los objetivos de máximo empleo y 2% de inflación, y que la normalización de las tasas de interés será gradual. Tras el despegue, que está previsto para este año, los participantes en el mercado esperan en general un aumento aún más paulatino de las tasas hasta llegar a una tasa natural más baja que la pronosticada por los miembros del Comité Federal de Mercados Abiertos, tal como se señaló en la sección “Riesgos”. Al mismo tiempo, las tasas de interés estadounidenses a largo plazo han vuelto a retroceder como resultado de la persistente debilidad de las condiciones en muchas otras economías grandes, el vigor de la demanda de activos estadounidenses seguros y las expectativas de afianzamiento del dólar, y cabe esperar que esas tasas a largo plazo aumenten con

rapidez. Esta divergencia de las expectativas encierra la posibilidad de sorpresas y ajustes desestabilizadores de los mercados, y pone nuevamente de relieve la importancia de una estrategia eficaz de comunicación de la política.

En la esfera de la política fiscal, la prioridad sigue siendo acordar un plan creíble de consolidación fiscal a mediano plazo que contemple los crecientes costos fiscales relacionados con el envejecimiento de la población; este plan deberá incluir un aumento de los ingresos tributarios.

### **Aumento del producto potencial**

Como explica el Capítulo 3, no se prevé que el crecimiento del producto potencial de las economías avanzadas se afiance sino de manera muy moderada en 2015–20, a pesar de que los legados de la crisis se están desvaneciendo lentamente. La razón principal de este tímido pronóstico es el envejecimiento de la población, que ha dado lugar a la proyección de bajo crecimiento y la posible disminución del empleo tendencial si se mantienen las políticas vigentes que influyen en la participación en la fuerza laboral. Este panorama pone de relieve la necesidad general de políticas estructurales que estimulen tanto la participación en la fuerza laboral como el empleo tendencial.

- En Japón, donde la participación de la mujer en la fuerza laboral está por debajo del promedio, la eliminación de los desincentivos tributarios y la prestación más amplia de servicios de cuidado infantil crearían más incentivos para el trabajo femenino.
- En la zona del euro, donde muchas economías sufren de un elevado desempleo estructural, juvenil y de largo plazo, un importante motivo de inquietud es la erosión de las aptitudes y su efecto en el empleo tendencial. Además de políticas macroeconómicas encaminadas a subsanar una demanda persistentemente baja, las prioridades incluyen la reducción de los desincentivos tributarios al empleo;

por ejemplo, reduciendo la cuña fiscal laboral, focalizando mejor los programas de capacitación y poniendo en marcha políticas laborales activas.

- En Estados Unidos de Norteamérica, la eliminación de los desincentivos tributarios y un sistema de cuidado infantil focalizado en las familias de bajo ingreso contribuirían a estimular la participación en la fuerza laboral. Como se señaló en la edición de octubre de 2014 del informe WEO, en una serie de economías avanzadas (entre ellas, varios países de la zona del euro y Estados Unidos de Norteamérica) hay razones contundentes para incrementar la inversión en infraestructura. Además de hacer crecer el producto potencial a mediano plazo, la inversión también brindaría un respaldo a corto plazo muy necesario a la demanda interna de algunas de estas economías. En otros ámbitos, las prioridades para estimular el crecimiento a mediano plazo varían considerablemente:
- En las economías de la zona del euro, es crítico reducir los obstáculos al ingreso en los mercados de productos y reformar las regulaciones laborales que obstaculizan el ajuste. En las economías deudoras, estos cambios afianzarían la competitividad externa y contribuirían a sustentar el avance del ajuste externo mientras las economías se recuperan, en tanto que reforzarían sobre todo la inversión y el empleo en las economías acreedoras. Convendría también avanzar más en la implementación de la Directiva “Servicios” de la Unión Europea, promover acuerdos de libre comercio e integrar políticas y mercados energéticos. Además, como ya se indicó, la oferta y la demanda de crédito se recuperarían con más facilidad si se emprendieran reformas para subsanar el sobreendeudamiento (por ejemplo, a través de la resolución de préstamos en mora, la promoción de acuerdos extrajudiciales y la mejora de los regímenes de insolvencia).

- En Japón, la prioridad debería ser fortalecer las reformas estructurales (la tercera flecha de la abeconomía). Las medidas encaminadas a promover la participación en la fuerza laboral son esenciales, como ya se señaló, pero también hay margen para incrementar la productividad del sector de servicios mediante la desregulación, vigorizar la productividad de la mano de obra reduciendo la dualidad del mercado laboral y apuntalar la inversión a través de la reforma del gobierno empresarial, así como la mejora del suministro de capital de riesgo por parte del sistema financiero.

### **Economías de mercados emergentes y en desarrollo**

El crecimiento en las economías de mercados emergentes ha defraudado las expectativas en los últimos años, tras una década de muy rápido crecimiento. La diferencia refleja en parte el débil crecimiento que han experimentado desde la crisis financiera internacional las economías avanzadas que son sus socios comerciales y la moderación del crecimiento de China; sin embargo una variedad de factores nacionales específicos también entra en juego<sup>8</sup>. Los esfuerzos por reequilibrar el crecimiento hacia fuentes internas en los últimos años han servido de apoyo a la actividad interna, pero también han acentuado las vulnerabilidades macroeconómicas y han restado margen de acción a la política económica de algunas economías. Varios países han experimentado una inflación superior a la que habían fijado como meta o una disminución de los saldos fiscales observados antes de la crisis, y en algunos casos coincidieron ambas.

La mitigación de las vulnerabilidades contra el trasfondo de riesgos aún elevados de un vuelco de los flujos de capital debe seguir siendo un importante objetivo para la política económica. Las debilidades macroeconómicas resultarían costosas si este riesgo se concretara. En particular, la intensificación del crecimiento de las economías avanzadas y la normalización de la política monetaria de Estados Unidos de Norteamérica prevista

---

<sup>8</sup> Véase un análisis más detallado en el Capítulo 4 de la edición de abril de 2014 del informe WEO.

para este año podrían conducir a una reversión más persistente de los sustanciales flujos de capital que se han dirigido hacia las economías de mercados emergentes en busca de mayor rentabilidad desde la crisis; hasta ahora, las reversiones han sido pasajeras y la reducción de los flujos —especialmente hacia América Latina— ha sido limitada (véase la gráfica *Condiciones de los mercados financieros de las economías avanzadas*).

En este contexto, la fuerte caída de los precios del petróleo en el segundo semestre de 2014 ha mitigado las vulnerabilidades externas de los importadores de petróleo. Pero la disminución también ha dado lugar a nuevas dificultades para el crecimiento y ha agudizado las vulnerabilidades externas y fiscales de los países exportadores de petróleo:

- Muchos importadores de petróleo lograron reducir la vulnerabilidad a *shocks* adversos durante el último año adoptando políticas macroeconómicas más restrictivas para ganar terreno a la inflación y estrechar los déficit de la cuenta corriente externa. El abaratamiento del petróleo suavizará más la presión inflacionaria y mitigará las vulnerabilidades externas al reducir el costo de las importaciones petroleras. En consecuencia, la tensión entre el objetivo de respaldar la demanda si existe capacidad económica ociosa y el de disipar las vulnerabilidades macroeconómicas ya no es tan pronunciada, lo cual podría permitirles a los bancos centrales de algunas economías con capacidad ociosa bajar las tasas de política monetaria.
- En los importadores de petróleo cuyo endeudamiento externo aumentó con fuerza en los últimos años y que aún se encuentran expuestos a elevados riesgos de financiamiento externo, es necesario continuar haciendo esfuerzos por fortalecer las finanzas públicas e incrementar el ahorro interno. En las economías con subsidios petroleros, el ingreso inesperado resultante del abaratamiento del petróleo permitirá acumular un mayor ahorro en el sector público, excepto en los



casos en que se lo destine, en su totalidad o en parte, a incrementar el gasto o recortar impuestos. La decisión de ahorrar o no todo ese ingreso extra depende del volumen de capacidad económica ociosa que exista en una economía determinada, la solidez de la situación fiscal y las necesidades. En particular, el ingreso puede brindar una oportunidad para financiar reformas estructurales críticas —especialmente reformas de los subsidios energéticos— o un gasto promotor del crecimiento, como por ejemplo en infraestructura.

En los países exportadores de petróleo, se ha vuelto prioritario enfrentar las vulnerabilidades externas y fiscales que se han agudizado, aunque el grado de urgencia varía considerablemente entre los distintos países. Algunos exportadores de petróleo incrementaron el ahorro fiscal cuando los precios del petróleo estaban altos y acumularon fondos que ahora pueden aprovechar para suavizar el ajuste del gasto público ante la caída de los precios. No obstante, como se prevé que parte de la caída de los precios del petróleo sea permanente, será importante no postergar el ajuste, a fin de garantizar la equidad intergeneracional en el uso de la riqueza petrolera y mantener cierto margen de maniobra en caso de *shocks* futuros. En países exportadores de petróleo cuya política económica goza de un margen de maniobra limitado, permitir la depreciación sustancial del tipo de cambio será la principal vía para amortiguar el impacto del *shock* en la economía. Algunos tendrán que fortalecer los marcos monetarios para conjurar el riesgo de que la depreciación genere una inflación persistentemente más alta y presiones hacia nuevas depreciaciones.

A nivel más amplio, las economías de mercados emergentes y en desarrollo que no se apoyan en la paridad cambiaria deberían estar preparadas para recurrir a la flexibilidad del tipo de cambio a fin de responder a los *shocks* financieros externos, complementándola con otras medidas como la intervención cambiaria para limitar la volatilidad excesiva en los mercados. Esto quizá requiera reforzar la credibilidad

del marco de política macroeconómica en algunos países, y el marco de política macroprudencial debe estar preparado para mantener en niveles manejables las exposiciones de los balances a los riesgos cambiarios (Indonesia, Malasia, Turquía). También será importante hacer cumplir o (de ser necesario) reforzar la regulación y la supervisión prudencial, así como los marcos macroprudenciales, en las economías donde la rápida expansión reciente del crédito y el aumento del apalancamiento del sector privado han hecho subir con fuerza las relaciones crédito/PIB y han agudizado las vulnerabilidades vinculadas al crédito (como Brasil, China, Tailandia y Turquía; véase también la gráfica *Políticas Monetarias y crédito en las economías de mercados emergentes*).

En China, el reequilibramiento hacia la demanda interna ha estado hasta ahora principalmente impulsado por la rápida expansión de la inversión y el crédito, un patrón de crecimiento insostenible que ha desembocado en crecientes vulnerabilidades en los sectores empresarial, financiero y público. Para impedir que los riesgos concomitantes se agraven, será necesario calibrar con cuidado las políticas para contener las vulnerabilidades al mismo tiempo que se maneja la correspondiente desaceleración y se activan fuentes de crecimiento sostenibles. En este sentido, es crucial que se implementen las reformas estructurales de las autoridades a fin de otorgarles un papel más decisivo a los mecanismos de mercado, eliminar distorsiones y fortalecer las instituciones. Implementando estas reformas, se lograría un uso más eficiente de los recursos y, por lo tanto, se aceleraría el aumento de la productividad y se mejorarían los niveles de vida a lo ancho de todo el espectro de ingresos. Entre los ejemplos cabe mencionar reformas del sector financiero encaminadas a afianzar la regulación y la supervisión, liberalizar las tasas pasivas, recurrir con más frecuencia a las tasas de interés como instrumento de la política monetaria y eliminar las garantías implícitas generalizadas; reformas fiscales y de la seguridad social; y reformas de las empresas estatales, incluida una nivelación del campo de juego entre el sector público y el privado.

El hecho de que hayan transcurrido varios años con menores perspectivas de crecimiento a mediano plazo lleva a pensar también que es hora de que las grandes economías de mercados emergentes emprendan importantes reformas estructurales para infundir un estímulo duradero a la productividad y al crecimiento. Aunque la desaceleración del aumento estimado de la productividad total de los factores en las grandes economías de mercados emergentes es en parte una implicación natural del reciente avance de la convergencia, como se explica en el Capítulo 3, lo que inquieta es la posibilidad de que el crecimiento del producto potencial ahora dependa excesivamente de la acumulación de factores en algunas economías. Naturalmente, el programa de reformas estructurales varía según el país, pero incluye la eliminación de estrangulamientos de infraestructura en el sector energético (India, Indonesia, Sudáfrica); la reducción de los límites al comercio y la inversión, y la mejora del clima empresarial (Indonesia, Rusia); y la ejecución de reformas de la educación y los mercados de trabajo y de productos para incrementar la competitividad y la productividad (Brasil, China, India, Sudáfrica) y la prestación de servicios públicos (Sudáfrica). En India, la recuperación de la confianza después de las elecciones y la caída de los precios del petróleo ofrecen una oportunidad para emprender estas reformas estructurales.

### **Sortear los riesgos que plantea la caída de los precios de las materias primas en los países de bajo ingreso**

El crecimiento ha conservado el vigor en los países de bajo ingreso como grupo, al tiempo que se ha debilitado en las economías avanzadas y de mercados emergentes. Pero los retos para el crecimiento y las vulnerabilidades se han multiplicado como resultado de la retracción de la actividad en las economías avanzadas y de mercados emergentes y la caída de los precios de las materias primas. Además, la ampliación del acceso al financiamiento en mercados externos ha aumentado la exposición de algunos países de bajo ingreso a la volatilidad de los mercados financieros internacionales.

En consecuencia, las perspectivas de crecimiento a corto plazo de los países de bajo ingreso como grupo ya fueron revisadas a la baja durante el último año, aunque no tanto como las de otros grupos de países. Entre éstos, los déficit fiscales y los coeficientes de deuda pública han aumentado en varios casos. El descenso drástico de los precios del petróleo ha aumentado los retos para el crecimiento de los países de bajo ingreso que son exportadores de petróleo. Mantener la solidez de las posiciones fiscal y externa será una tarea ahora más difícil, dada la tensión a la que se encuentran sometidos los ingresos presupuestarios y los beneficios en moneda extranjera.

Las políticas deben responder a esta multiplicación de retos y vulnerabilidades. En algunos países, es necesario reforzar los saldos fiscales como respuesta a la caída del ingreso generado por las materias primas y otras exportaciones, y a la posibilidad de que el crecimiento se atenúe en cierta medida en el futuro. Las necesidades concretas varían según el país, pero entre las prioridades generales cabe mencionar la ampliación de la base de recaudación y el ajuste del gasto no esencial, a la vez que se mantiene la inversión esencial para eliminar lagunas en la infraestructura y el gasto social. En muchos países de bajo ingreso, la flexibilización del tipo de cambio contribuirá a adaptarse a la desmejora de las condiciones financieras y de la demanda externa. Sin embargo, dicha flexibilización quizá requiera la adopción de una política macroeconómica más restrictiva y el afianzamiento del marco de política monetaria a fin de limitar efectos de segunda ronda perjudiciales para los precios internos. Y en el caso de los países exportadores de petróleo con un limitado margen de protección, el ajuste fiscal será tanto inevitable como urgente. También será crítico manejar con cuidado las exposiciones de los balances a las monedas extranjeras.

Los países de bajo ingreso también tienen que avanzar hacia el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, que reemplazarán los Objetivos de Desarrollo del Milenio en septiembre de 2015. A pesar del vigoroso crecimiento de una mayoría de estos países, el progreso hacia los Objetivos de Desarrollo del Milenio ha sido desigual, y la crisis

financiera internacional en muchos casos asestó un revés a lo logrado con tanto esfuerzo. Los Estados más pobres, los Estados frágiles y los Estados afectados por conflictos continúan enfrentados a grandes dificultades para hacer realidad sus prioridades en materia de desarrollo.

Las medidas destinadas a superar retos y vulnerabilidades propios del crecimiento serán cruciales para avanzar hacia las metas de desarrollo. Además, las políticas deberán centrarse en la movilización sostenible de los recursos para estimular el crecimiento. Las prioridades varían según el país, pero en términos generales incluyen medidas destinadas a afianzar el ingreso fiscal, promover la profundización financiera y atraer flujos de capital extranjero. La comunidad internacional —incluidas las economías avanzadas y las economías de mercados emergentes sistémicamente importantes— también tendrá que desempeñar un papel importante que sirva de respaldo para mantener un ambiente externo propicio. Entre las prioridades cabe mencionar una mayor liberalización del comercio internacional, la colaboración y asistencia técnica en temas de desarrollo, la finalización de los planes de reforma regulatoria internacional y la cooperación en asuntos de tributación internacional y cambio climático.

La sección especial: Evolución y proyecciones de los mercados de materias primas, con especial atención a la inversión en una era de precios bajos del petróleo puede ser consultada en el documento original.

## **Capítulo 2**

### **Perspectivas Nacionales y Regionales**

Los pronósticos de crecimiento mundial son de 3.5% en 2015 y 3.8% en 2016, observándose perspectivas desiguales entre los principales países y regiones. El crecimiento en las economías de mercados emergentes se está enfriando, debido a un ajuste ante las perspectivas más moderadas de crecimiento a mediano plazo y a una

disminución de los ingresos derivados de las exportaciones de materias primas, así como a factores específicos de cada país. Las perspectivas para las economías avanzadas dan señales de mejora, debido al estímulo que recibe el ingreso disponible gracias al abaratamiento de los precios del petróleo, el continuo apoyo de la orientación acomodaticia de la política monetaria y un ajuste fiscal más moderado. La distribución de los riesgos a los que está expuesto el crecimiento mundial a corto plazo es ahora más equilibrada que en octubre de 2014, pero aún se inclina a la baja. El descenso de los precios del petróleo podría impulsar la actividad más de lo previsto. Las tensiones geopolíticas siguen planteando amenazas, y no se han disipado los riesgos de movimientos perturbadores en los precios de los activos. En algunas economías avanzadas, la inflación continuamente baja o la deflación también entrañan riesgos para la actividad.

Durante la crisis financiera mundial y en los años posteriores, los principales *shocks* mundiales —la crisis de las hipotecas de alto riesgo y Lehman Brothers en 2008–09 y la crisis de la zona del euro en 2011–12— tuvieron repercusiones similares en todas las regiones, si bien en distinta medida. No obstante, las fuerzas que actualmente determinan las perspectivas mundiales —en especial el descenso de los precios del petróleo y las materias primas— son de naturaleza más redistributiva: benefician a algunas regiones y perjudican a otras (gráfica *Proyecciones de crecimiento del PIB en 2015 y los efectos de un shock de la oferta de petróleo*). Las divergencias de crecimiento entre las principales economías, y los consiguientes ajustes cambiarios y de tasas de interés, repercuten de forma dispar en las distintas regiones. Estas fuerzas son el telón de fondo de las perspectivas regionales que se analizan en este Capítulo:

- La fuerte caída experimentada recientemente por los precios del petróleo (y, en menor medida, por los precios de las materias primas) ha sido en términos netos un factor positivo para la economía mundial y las regiones importadoras de dichos productos, pero un lastre para los países exportadores de materias primas

de América Latina y el Caribe, la Comunidad de Estados Independientes, Oriente Medio y Norte de África, y África Subsahariana.

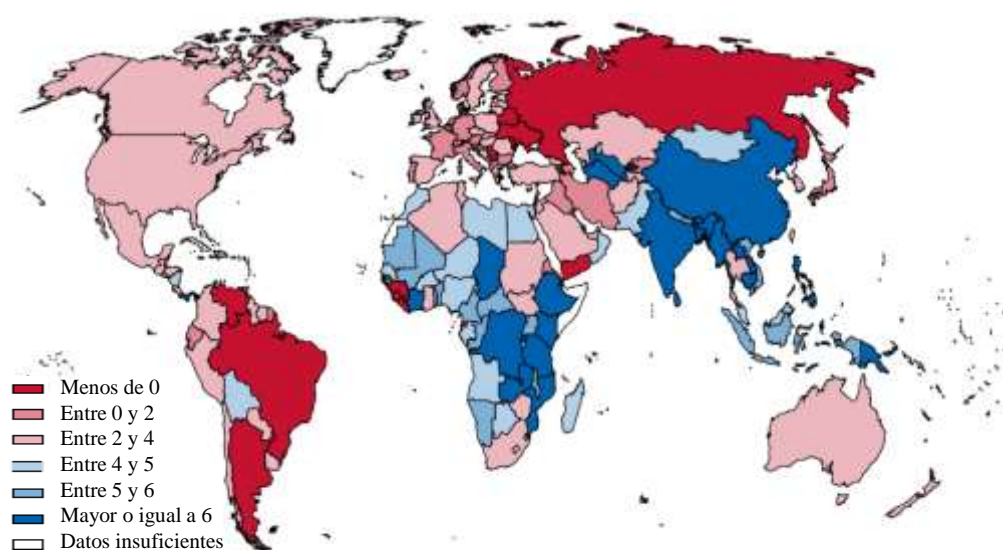
- Las trayectorias divergentes de las principales economías —crecimiento sólido en Estados Unidos de Norteamérica, la recuperación más débil que está en curso en la zona del euro y Japón y desaceleración del crecimiento en China— también tienen repercusiones distintas según la región y el país: impulsan a las regiones que presentan fuertes vínculos comerciales con Estados Unidos de Norteamérica pero perjudican a las que están relacionadas más estrechamente con las otras economías principales.
- El fortalecimiento del dólar estadounidense y el debilitamiento del euro y el yen también tienen efectos redistributivos. Obviamente, son un buen estímulo para la floja recuperación en Japón y la zona del euro, así como un viento en contra (si bien manejable por el momento) para la recuperación en Estados Unidos de Norteamérica. No obstante, también generan tensiones entre estabilidad financiera y competitividad en las regiones y países que en los últimos años han registrado un incremento del endeudamiento denominado en dólares.

### **Estados Unidos de Norteamérica y Canadá: Una recuperación sólida**

El crecimiento se mantiene sólido en Estados Unidos y Canadá. Sin embargo, si bien el descenso de los precios de la energía ha impulsado el crecimiento en Estados Unidos de Norteamérica, dicho descenso plantea riesgos para la economía canadiense en vista del tamaño relativamente grande de su sector energético. En Estados Unidos de Norteamérica, los mercados laborales y la confianza de las empresas y los consumidores han mostrado una sólida mejora. Asimismo, por ahora, la economía ha resistido el debilitamiento de las condiciones externas y el fortalecimiento del dólar. El reto principal al que ahora deberán hacer frente las políticas es lograr una normalización fluida de la política monetaria. Además, seguirá siendo un desafío generar consenso

político en torno a una consolidación fiscal a mediano plazo y reformas por el lado de la oferta que estén encaminadas a impulsar el crecimiento a mediano plazo; entre dichas medidas cabe mencionar la simplificación del sistema tributario, la inversión en infraestructura y capital humano y la reforma de la política de inmigración. En Canadá, el mantenimiento de una política monetaria acomodaticia y una consolidación fiscal gradual ayudarían a alcanzar un crecimiento más equilibrado y de base más amplia.

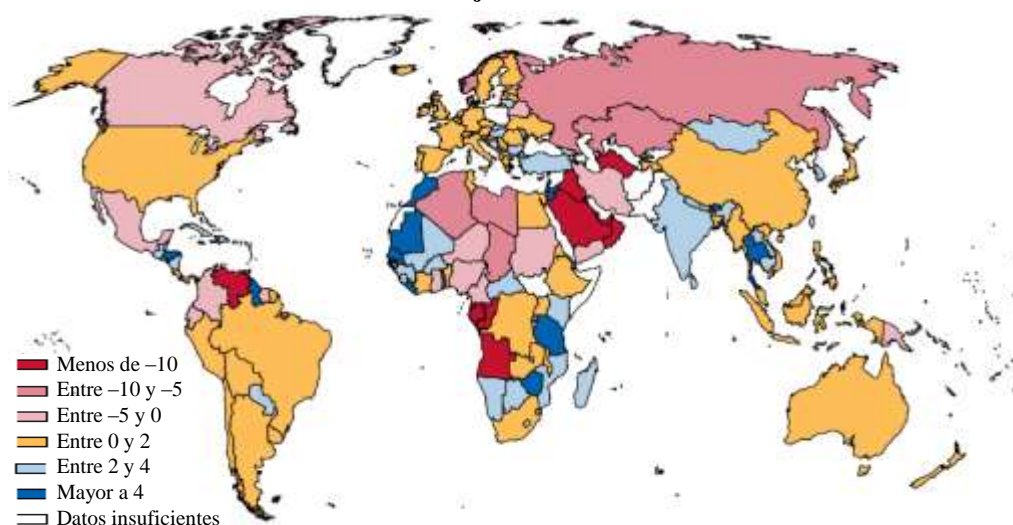
**PROYECCIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2015 <sup>1/</sup>**  
**-Porcentaje-**



<sup>1/</sup>Se excluye Siria debido a la incertidumbre de la situación política.  
 FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.



**SALDO COMERCIAL DEL PETRÓLEO, EFECTOS DE LOS PRECIOS PUROS <sup>1/</sup>**  
**-Porcentaje del PIB -**



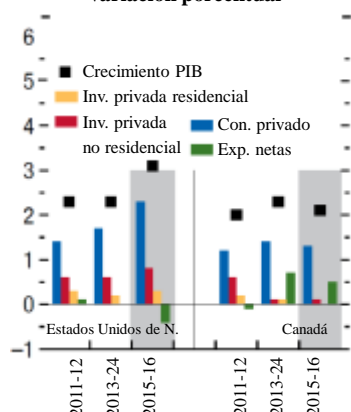
<sup>1/</sup>El mapa muestra el impacto que tiene en la balanza comercial del petróleo (como porcentaje del PIB) la disminución proyectada de los precios del petróleo en 2015 en relación con el supuesto de precios del petróleo en el que se basaban las proyecciones de octubre de 2014 del informe WEO. Los cálculos parten del supuesto de que no ha habido variaciones en el volumen de importaciones y exportaciones de petróleo con respecto a las proyecciones de octubre.  
 FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

En Estados Unidos de Norteamérica, el crecimiento ha sido vigoroso, con un promedio anualizado de 3.9% en los tres últimos trimestres de 2014. El consumo —el motor principal del crecimiento— se ha visto beneficiado por la continua creación de empleo y el crecimiento del ingreso, el nivel bajo de los precios del petróleo y la mejora de la confianza de los consumidores. La tasa de desempleo se situó en 5.5% en febrero, 1.2 puntos porcentuales por debajo del nivel que registraba hace un año (gráfica siguiente). En general, la inversión no residencial ha respaldado el crecimiento, aunque el descenso de los precios del petróleo ha afectado negativamente a la inversión en el sector energético.

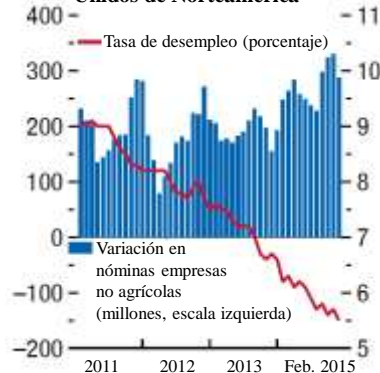
## ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA Y CANADÁ: UNA RECUPERACIÓN SÓLIDA

En Estados Unidos de Norteamérica el crecimiento subyacente es sólido. El consumo crece a buen ritmo porque los mercados laborales han registrado fuertes mejoras, pero la recuperación de la inversión sigue teniendo un margen de mejora considerable. Las presiones sobre salarios y precios siguen siendo moderadas, en parte debido al descenso de los precios de la energía. En Canadá, el crecimiento se desaceleró en el primer trimestre de 2014, pero repuntó con fuerza en los dos trimestres siguientes, y las exportaciones se beneficiaron de la recuperación en Estados Unidos de Norteamérica y el debilitamiento de la moneda. Los riesgos del mercado de la vivienda y los efectos derivados del *shock* del petróleo exigen una continua vigilancia en Canadá

Indicadores de la actividad real  
-Variación porcentual-



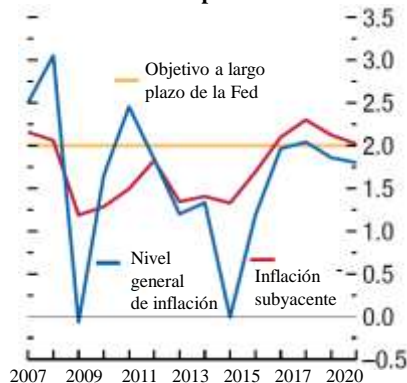
Mercados laborales de Estados Unidos de Norteamérica

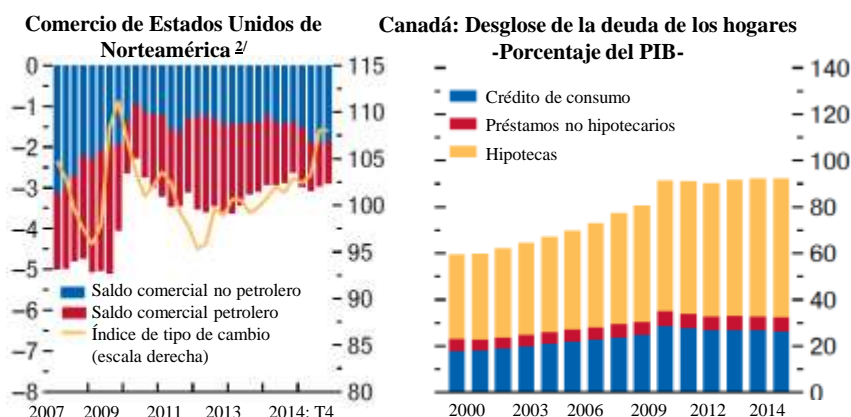


Precios de la vivienda y las acciones <sup>1/</sup>



Inflación de GCP en Estados Unidos de N.  
-Variación porcentual-





Nota: Cons. = consumo; Fed = Reserva Federal de Estados Unidos de Norteamérica; Inv. = Inversión; FHFA = Agencia Federal de Crédito para la Vivienda; MLS HPI = Índice de precios de la vivienda de Multiple Listing Service; No res. = no residencial; Priv. = privada; GCP = Gasto de consumo personal; Res. = Residencial; S&P = Standard and Poor's; TSX = Bolsa de valores de Toronto.

1/ Variación porcentual interanual de los precios de la vivienda; índice, enero de 2015 = 100 para S&P y TSX.

2/ Porcentaje del PIB correspondiente a los saldos comerciales petrolero y no petrolero; índice ponderado en función del comercio, enero de 1997 = 100, para el tipo de cambio.

FUENTE: Asociación de Bienes Raíces de Canadá, Banco Central de Canadá, *Duke/ CFO Magazine Global Business Outlook Survey*, *Haver Analytics*, *Statistics Canada*, Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos de Norteamérica, Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos de Norteamérica y estimaciones del personal técnico del FMI.

A pesar de la recuperación, hay pocos indicios de presiones significativas sobre los precios y los salarios. En febrero, el principal índice de precios del gasto de consumo personal fue solo 1.4% superior al del año anterior, y el nivel general de inflación fue todavía menor, de 0.2%, lo que refleja en gran medida la caída de los precios de la energía. Los salarios reales crecieron menos de 1% en 2014, a pesar del fortalecimiento constante del mercado laboral.

La Reserva Federal puso fin a su compra de activos en octubre de 2014, y para el tercer trimestre de este año se espera el despegue de las tasas de interés de política monetaria con respecto al límite cero. De todos modos, se prevé que las tasas de política monetaria solo aumenten con lentitud. La Reserva Federal ha hecho saber claramente que el momento elegido para ese despegue dependerá de los avances registrados en la consecución de sus objetivos de pleno empleo e inflación de 2%. Las tasas de interés a largo plazo han seguido disminuyendo, principalmente debido a la mayor debilidad de las condiciones externas, el exceso de la demanda de activos seguros y las expectativas de que el dólar se fortalezca.

Las condiciones siguen siendo aptas para una sólida evolución económica en Estados Unidos de Norteamérica. El nivel notablemente bajo de los precios de la energía, una inflación controlada, la orientación acomodaticia de la política monetaria, las condiciones financieras favorables, el menor lastre fiscal, el fortalecimiento de los balances de los hogares, las empresas y los bancos y el afianzamiento del mercado de la vivienda tendrán un efecto combinado que permitirá mantener el ímpetu de fuerte crecimiento. Se espera que estas fuerzas compensen con creces el fortalecimiento del dólar. Se prevé que el crecimiento alcance 3.1% en 2015, como se había proyectado en la edición de octubre de 2014 de Perspectivas de la Economía Mundial, y que permanezca en 3.1% en 2016 (cuadro siguiente).

**PIB REAL, PRECIOS AL CONSUMIDOR, SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y DESEMPLEO  
EN ALGUNAS ECONOMÍAS AVANZADAS**  
-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1/</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2/</sup>			Desempleo <sup>3/</sup>		
	2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones	
		2015	2016		2015	2016		2015	2016		2015	2016
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.8</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>1.4</b>	<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>0.4</b>	<b>7.3</b>	<b>6.9</b>	<b>6.6</b>
Estados Unidos de Norteamérica	2.4	3.1	3.1	1.6	0.1	1.5	-2.4	-2.3	-2.4	6.2	5.5	5.1
Zona del euro <sup>4/5/</sup>	0.9	1.5	1.6	0.4	0.1	1.0	2.3	3.3	3.1	11.6	11.1	10.6
Japón	-0.1	1.0	1.2	2.7	1.0	0.9	0.5	1.9	2.0	3.6	3.7	3.7
Reino Unido <sup>4/</sup>	2.6	2.7	2.3	1.5	0.1	1.7	-5.5	-4.8	-4.6	6.2	5.4	5.4
Canadá	2.5	2.2	2.0	1.9	0.9	2.0	-2.2	-2.6	-2.3	6.9	7.0	6.9
Otras economías avanzadas <sup>6/</sup>	2.8	2.8	3.1	1.4	1.1	1.9	4.8	4.9	4.3	4.7	4.7	4.6

Nota: Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico del documento original la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

1/ La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A6 del apéndice estadístico del documento original.

2/ Porcentaje del PIB.

3/ Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

4/ Basado en el índice armonizado de precios al consumidor de Eurostat.

5/ Excluye Lituania. Saldo en cuenta corriente con corrección de discrepancias en las declaraciones sobre transacciones dentro de la zona euro.

6/ Excluye las economías del G-7 (Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y el Reino Unido) y los países de la zona del euro pero incluye Lituania.

FUENTE: FMI.

Sin embargo, el panorama a más largo plazo no es tan alentador. Se estima que el crecimiento potencial será solo de 2.0%, aproximadamente, debido a los lastres del envejecimiento de la población y la debilidad de la innovación y del crecimiento de la productividad (véase el Capítulo 3).

Para abordar el problema del crecimiento potencial será necesario aplicar un amplio programa de políticas por el lado de la oferta en un entorno político imprevisible. Es una prioridad absoluta forjar acuerdos sobre un plan de consolidación fiscal a mediano plazo creíble, para garantizar que la deuda no vuelva a aumentar debido a los costos fiscales relacionados con el envejecimiento. A fin de mantener la deuda bajo control se

requerirán esfuerzos para reducir el crecimiento de los costos de atención de la salud, reformar la seguridad social e incrementar los ingresos tributarios. Asimismo, las políticas deberían estar orientadas a aumentar la participación en la fuerza laboral (incluida la eliminación de desincentivos en el sistema fiscal, la oferta de servicios de cuidado infantil y la aprobación de una reforma de la política de inmigración basada en las aptitudes), fomentar la innovación, fortalecer la productividad y resolver el problema de la pobreza y el desempleo de larga duración. En la edición de octubre de 2014 del informe WEO se insistió en que en Estados Unidos de Norteamérica podían realizarse inversiones clave en infraestructuras con costos a corto plazo relativamente reducidos, pero con importantes beneficios para el producto a largo plazo.

En general, los riesgos para las perspectivas a corto plazo están equilibrados. Por el lado negativo, un dólar más fuerte podría contener las exportaciones, y los precios más bajos del petróleo podrían moderar la inversión en el sector petrolero en mayor medida de lo que se proyecta actualmente. Asimismo, la reciente compresión de las primas a plazo podría relajarse, lo que endurecería las condiciones crediticias y pondría en peligro la recuperación del mercado de la vivienda. La incertidumbre en torno a las perspectivas fiscales, vinculada a posturas políticas arriesgadas en relación con el límite de la deuda o el presupuesto para 2016, podría minar también la confianza y perjudicar el crecimiento. Por el lado positivo, las repercusiones de los precios más bajos de la energía en el consumo o la inversión de empresas no petroleras podrían ser mayores de lo que se prevé actualmente. Además, los mercados laborales podrían recuperarse a un ritmo más rápido, lo que impulsaría los ingresos y la confianza de los hogares. Por último, la mejora de la disponibilidad de hipotecas gracias a los recientes esfuerzos en materia de política podría catalizar una recuperación rápida del mercado de la vivienda.

El crecimiento en Canadá ha tenido una sólida evolución recientemente, en paralelo con una recuperación más pujante en Estados Unidos de Norteamérica, la depreciación del tipo de cambio y una fuerte demanda de energía. Estos factores han propiciado un

favorable repunte de las exportaciones, si bien este todavía debe traducirse en un fortalecimiento de la inversión y la contratación. Se prevé que la economía crezca 2.2% en 2015 (sin grandes variaciones respecto a las previsiones del informe WEO de octubre), respaldada por el fortalecimiento de la economía estadounidense. Sin embargo, los riesgos apuntan a la baja, porque la caída inusualmente fuerte de los precios del petróleo podría debilitar todavía más la inversión empresarial en el sector energético y reducir el crecimiento del empleo.

Como medida preventiva, el Banco de Canadá rebajó su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos en enero, como seguro frente a los efectos adversos del *shock* del precio del petróleo sobre la economía. En conjunto, a fin de lograr una recuperación más amplia y duradera, sería propicio mantener una política monetaria acomodaticia, sumada a una consolidación fiscal gradual a nivel del gobierno general, para reequilibrar el crecimiento, de modo que se base más en la inversión empresarial y menos en el consumo de los hogares. La adopción de políticas macroprudenciales focalizadas resultaría útil para abordar las importantes vulnerabilidades del sector de la vivienda.

## **Europa**

### **Economías avanzadas de Europa: Efectos derivados de la frágil recuperación en la zona del euro**

Se aprecian indicios de un repunte y cierto dinamismo positivo en la zona del euro, impulsados por la disminución de los precios del petróleo y por condiciones financieras favorables, pero persisten los riesgos derivados de un crecimiento y una inflación continuamente bajos. Es prioritario impulsar el crecimiento y la inflación mediante un planteamiento integral que, además de la expansión cuantitativa, incluya también el uso del margen de maniobra fiscal existente, en especial para la inversión; reformas estructurales que mejoren la productividad, y las medidas necesarias para fortalecer los

balances bancarios. El crecimiento es más sólido en las economías avanzadas de Europa no pertenecientes a la zona del euro, si bien algunas de ellas quizá deban endurecer sus políticas macroprudenciales si no disminuyen los riesgos relacionados con la vivienda.

En la zona del euro, la actividad se mantuvo más débil de lo previsto a mediados de 2014, debido a la atonía de la inversión privada, excepto en Irlanda, España y Alemania. El crecimiento fue más fuerte de lo esperado en el cuarto trimestre, aunque fue desigual entre los países. La desaceleración de la inversión es consecuencia de la persistencia de la capacidad económica ociosa, el descenso de las expectativas de crecimiento, la actual incertidumbre política y sobre políticas, las tensiones geopolíticas y las condiciones crediticias restrictivas. En cambio, el menor lastre fiscal y la mejora del consumo han beneficiado al crecimiento, igual que las exportaciones netas.

El BCE anunció un decidido programa de compra de activos, que incluía la compra de bonos soberanos, para abordar la inflación persistentemente baja en la zona del euro. Tanto la inflación básica como la inflación general han estado durante algún tiempo muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios a mediano plazo del BCE (gráfica siguiente), y la inflación general se tornó negativa en diciembre de 2014. El programa de compra de activos del BCE, más importante de lo previsto, contribuyó a la depreciación del euro, sobre todo frente al dólar estadounidense. En términos efectivos reales, el tipo de cambio se ha depreciado más de 5% desde octubre. Las indicaciones preliminares señalan que las medidas adoptadas por el BCE han frenado el descenso de las expectativas de inflación y han contribuido a que las condiciones financieras sean más favorables.



**PIB REAL, PRECIOS AL CONSUMIDOR, SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y DESEMPLEO EN ALGUNAS ECONOMÍAS DE EUROPA**

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1/</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2/</sup>			Desempleo <sup>3/</sup>		
	Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
<b>Europa</b>	<b>1.5</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>	<b>2.2</b>	<b>1.9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>1.8</b>	<b>0.6</b>	<b>0.1</b>	<b>1.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>2.4</b>	<b>10.2</b>	<b>9.7</b>	<b>9.3</b>
Zona del euro <sup>4/5/</sup>	0.9	1.5	1.6	0.4	0.1	1.0	2.3	3.3	3.1	11.6	11.1	10.6
Alemania	1.6	1.6	1.7	0.8	0.2	1.3	7.5	8.4	7.9	5.0	4.9	4.8
Francia	0.4	1.2	1.5	0.6	0.1	0.8	-1.1	-0.1	-0.3	10.2	10.1	9.9
Italia	-0.4	0.5	1.1	0.2	0.0	0.8	1.8	2.6	2.5	12.8	12.6	12.3
España	1.4	2.5	2.0	-0.2	-0.7	0.7	0.1	0.3	0.4	24.5	22.6	21.1
Países Bajos	0.9	1.6	1.6	0.3	-0.1	0.9	10.3	10.4	10.1	7.4	7.2	7.0
Bélgica	1.0	1.3	1.5	0.5	0.1	0.9	1.6	2.3	2.4	8.5	8.4	8.2
Austria	0.3	0.9	1.6	1.5	1.1	1.5	1.8	1.9	1.8	5.0	5.1	5.0
Grecia	0.8	2.5	3.7	-1.4	-0.3	0.3	0.9	1.4	1.1	26.5	24.8	22.1
Portugal	0.9	1.6	1.5	-0.2	0.6	1.3	0.6	1.4	1.0	13.9	13.1	12.6
Irlanda	4.8	3.9	3.3	0.3	0.2	1.5	6.2	4.9	4.8	11.3	9.8	8.8
Finlandia	-0.1	0.8	1.4	1.2	0.6	1.6	-0.6	-0.3	-0.3	8.6	8.7	8.5
República Eslovaca	2.4	2.9	3.3	-0.1	0.0	1.4	0.2	0.4	0.4	13.2	12.4	11.7
Lituania	2.9	2.8	3.2	0.2	-0.3	2.0	-0.4	0.2	-0.8	10.7	10.6	10.5
Eslovenia	2.6	2.1	1.9	0.2	-0.4	0.7	5.8	7.1	6.5	9.8	9.0	8.3
Luxemburgo	2.9	2.5	2.3	0.7	0.5	1.6	5.2	4.7	4.6	7.1	6.9	6.7
Letonia	2.4	2.3	3.3	0.7	0.5	1.7	-3.1	-2.2	-3.0	10.8	10.4	10.2
Estonia	2.1	2.5	3.4	0.5	0.4	1.7	-0.1	-0.4	-0.7	7.0	7.0	6.8
Chipre	-2.3	0.2	1.4	-0.3	-1.0	0.9	-1.9	-1.9	-1.4	16.2	15.9	14.9
Malta	3.5	3.2	2.7	0.8	1.1	1.4	2.7	3.1	3.1	5.9	6.1	6.3
Reino Unido <sup>5/</sup>	2.6	2.7	2.3	1.5	0.1	1.7	-5.5	-4.8	-4.6	6.2	5.4	5.4
Suiza	2.0	0.8	1.2	0.0	-1.2	-0.4	7.0	5.8	5.5	3.2	3.4	3.6
Suecia	2.1	2.7	2.8	-0.2	0.2	1.1	6.3	6.3	6.3	7.9	7.7	7.6
Noruega	2.2	1.0	1.5	2.0	2.3	2.2	8.5	7.6	7.0	3.5	3.8	3.9
República Checa	2.0	2.5	2.7	0.4	-0.1	1.3	0.6	1.6	0.9	6.1	6.1	5.7
Dinamarca	1.0	1.6	2.0	0.6	0.8	1.6	6.3	6.1	5.5	6.5	6.2	5.5
Islandia	1.8	3.5	3.2	2.0	0.9	2.1	4.7	6.1	4.7	5.0	4.0	4.0
San Marino	-1.0	1.0	1.1	1.1	0.4	0.9	-	-	-	8.7	8.4	7.9
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa<sup>6/</sup></b>	<b>2.8</b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.8</b>	<b>2.7</b>	<b>3.7</b>	<b>-2.9</b>	<b>-2.4</b>	<b>-3.0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Turquía	2.9	3.1	3.6	8.9	6.6	6.5	-5.7	-4.2	-4.8	9.9	11.4	11.6
Polonia	3.3	3.5	3.5	0.0	-0.8	1.2	-1.2	-1.8	-2.4	9.0	8.0	7.7
Rumania	2.9	2.7	2.9	1.1	1.0	2.4	-0.5	-1.1	-1.5	6.8	6.7	6.7
Hungría	3.6	2.7	2.3	-0.3	0.0	2.3	4.2	4.8	4.1	7.8	7.6	7.4
Bulgaria <sup>5/</sup>	1.7	1.2	1.5	-1.6	-1.0	0.6	0.0	0.2	-0.8	11.5	10.9	10.3
Serbia	-1.8	-0.5	1.5	2.1	2.7	4.0	-6.0	-4.7	-4.7	19.7	20.7	22.0
Croacia	-0.4	0.5	1.0	-0.2	-0.9	0.9	0.7	2.2	2.0	17.1	17.3	16.9

Nota: Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico del documento original, la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

1/ La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A6 y A7 del apéndice estadístico del documento original.

2/ Porcentaje del PIB.

3/ Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

4/ Excluye Lituania. Saldo en cuenta corriente con corrección de discrepancias en las declaraciones sobre transacciones dentro de la zona del euro.

5/ Basado en el índice armonizado de precios al consumidor de Eurostat.

6/ Incluye Albania, Bosnia y Herzegovina, Kosovo, Montenegro, la ex República Yugoslava de Macedonia.

FUENTE: FMI.

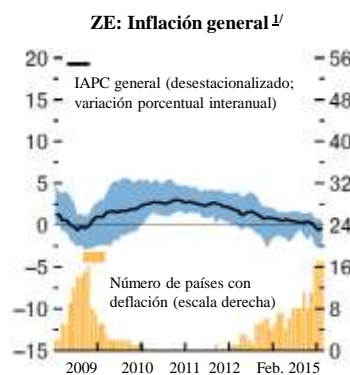
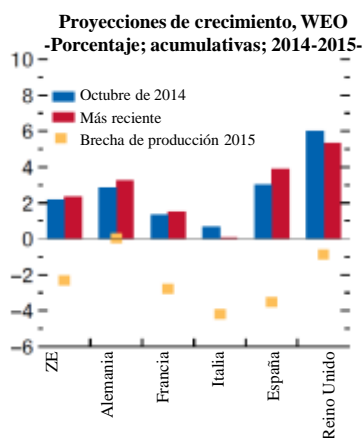
El impulso dado a las políticas desde finales de 2014 ha incluido la finalización de la evaluación integral de los bancos, la puesta en marcha del Mecanismo Único de Supervisión, el anuncio de planes para la creación de un Fondo Europeo para Inversiones Estratégicas a partir de fondos de la Unión Europea ya existentes y de aportaciones de los distintos países para catalizar la inversión privada, y la emisión de nuevas orientaciones para fomentar la flexibilidad con arreglo al Pacto de Estabilidad y Crecimiento en los países que lleven a cabo reformas estructurales o inversiones. No obstante, en lo que se refiere a una orientación fiscal más acomodaticia y la reducción de los cuantiosos superávits en cuenta corriente, los avances registrados en las principales economías del núcleo de la zona han sido modestos.

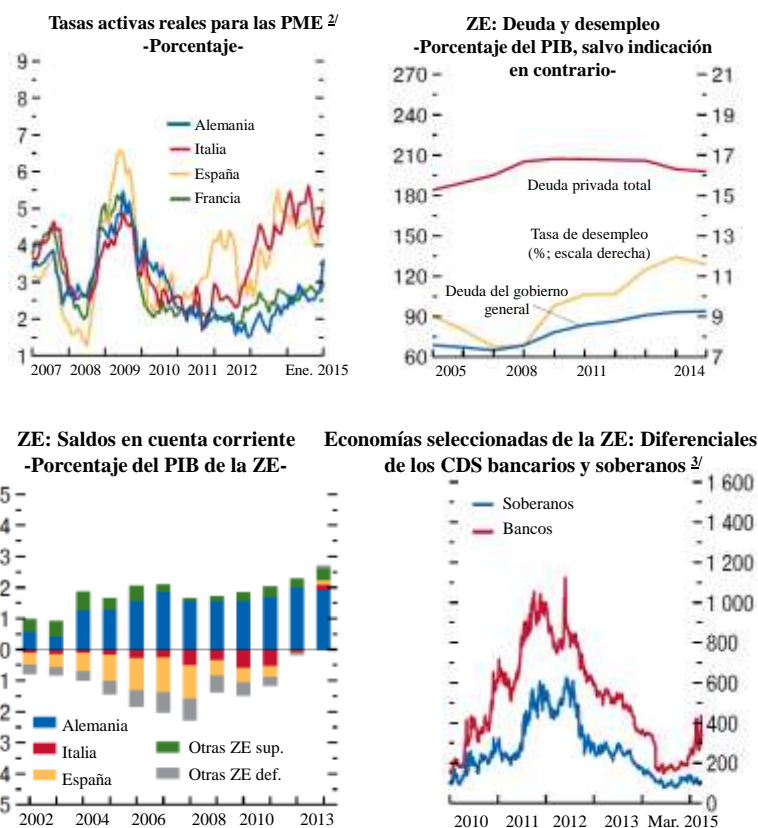


Las perspectivas para la zona del euro se mantienen prácticamente sin variación respecto a la edición de octubre de 2014 del informe WEO. Se espera que el crecimiento aumente 1.5% en 2015, desde 0.9% de 2014. El mayor crecimiento de 2015 es un reflejo del mayor dinamismo del crecimiento registrado a finales de 2014, los incrementos salariales favorables, un estímulo a corto plazo procedente de los bajos precios del petróleo y las medidas del BCE que han ayudado a mejorar las condiciones financieras. Más allá de 2015, se espera que el crecimiento en la zona del euro se sitúe en torno a 1.5%, como consecuencia de las limitaciones tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda. Según las previsiones, la inflación será de aproximadamente 0.1% en 2015 y se espera que se mantenga por debajo del objetivo de estabilidad de precios a mediano plazo del BCE durante el período de referencia, debido a la persistente atonía.

#### ECONOMÍAS AVANZADAS DE EUROPA: EFECTOS DERIVADOS DEL ESTANCAMIENTO EN LA ZONA DEL EURO

**La recuperación en la zona del euro sigue siendo desigual. Las perspectivas apuntan a un crecimiento modesto. La inflación baja y generalizada ha hecho subir las tasas de interés reales. Aunque ha mejorado, persiste la fragmentación financiera. La deuda y el desempleo se mantienen elevados, y los superávits en cuenta corriente han aumentado. Los mercados financieros, que incorporaron a los precios las medidas de política del BCE, siguieron prestando apoyo**





Nota: Zona del euro (ZE) = Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Portugal, República Eslovaca. CDS = *swaps* de incumplimiento crediticio; IAPC = Índice armonizado de precios al consumidor; PME = pequeña y mediana empresa.

<sup>1/</sup> La zona sombreada muestra la variación del IAPC en todos los países de la zona del euro.

<sup>2/</sup> Instituciones monetarias y financieras que ofrecen a las empresas préstamos a 1-5 años por una cantidad menor a un millón de euros.

<sup>3/</sup> Países de la zona del euro (Grecia, España, Irlanda, Italia y Portugal) con elevadas primas aplicadas a los préstamos durante la crisis de la deuda soberana de 2010-11. Los diferenciales de los CDS bancarios y soberanos a cinco años están expresados en puntos básicos y ponderados según los activos totales y la deuda bruta del gobierno general, respectivamente. Los datos abarcan cifras hasta el 30 de marzo de 2015. Los datos sobre los diferenciales soberanos excluyen Grecia.

FUENTE: Bloomberg, L.P.; Banco Central Europeo (BCE); Eurostat; Haver Analytics, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Las perspectivas a mediano plazo de modesto crecimiento y débil inflación para la zona del euro se deben, en gran medida, al legado de la crisis, a pesar de los efectos positivos generados por las medidas del BCE. La elevada carga de la deuda real, los balances riesgosos, el elevado desempleo y el pesimismo de los inversionistas con respecto a la solidez de la recuperación seguirán frenando la demanda. La evaluación integral mejoró la transparencia de los balances bancarios y la confianza, pero es probable que los flujos de crédito sigan siendo débiles hasta que los balances bancarios ganen solidez y la demanda de crédito se recupere. La incertidumbre y el pesimismo en torno a la

determinación de la zona del euro para abordar los retos económicos probablemente mermarán la confianza, como también lo hará la evolución política nacional y mundial (como en el caso de los hechos ocurridos recientemente en Grecia, así como en Rusia y Ucrania). A pesar de haber avanzado, los obstáculos a la productividad y la competitividad, profundamente arraigados, seguramente afectarán al potencial de crecimiento a mediano plazo de la región.

Se prevé que el crecimiento del producto sea más sólido en la mayoría de las demás economías avanzadas de Europa (cuadro siguiente). En el Reino Unido se espera un crecimiento sostenido y continuado, impulsado por la disminución de los precios del petróleo y una mejora de las condiciones de los mercados financieros. La fuerte recuperación y las sólidas perspectivas de Suecia se ven respaldadas por el consumo y una inversión en vivienda de dos dígitos. En Suiza, no obstante, la pronunciada apreciación del tipo de cambio probablemente afectará al crecimiento a corto plazo. La inflación se ha moderado en todos los países como consecuencia del descenso del precio del petróleo y —en mayor o menor medida— debido a la disminución de la inflación en la zona del euro. Estos países han adoptado medidas macroprudenciales para mitigar los problemas de estabilidad financiera derivados de sus mercados inmobiliarios, pero todavía no se ha demostrado que tales medidas sean suficientes para contener los riesgos.

**PIB REAL, PRECIOS AL CONSUMIDOR, SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y DESEMPLEO EN ALGUNAS  
ECONOMÍAS DE ASIA Y EL PACÍFICO**

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1/</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2/</sup>			Desempleo <sup>3/</sup>		
	Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Asia	5.6	5.6	5.5	3.2	2.6	2.8	1.6	2.4	2.2	-	-	-
Economías avanzadas de Asia	1.6	2.2	2.4	2.2	1.2	1.6	2.2	3.1	2.8	3.8	3.9	3.9
Japón	-0.1	1.0	1.2	2.7	1.0	0.9	0.5	1.9	2.0	3.6	3.7	3.7
Corea	3.3	3.3	3.5	1.3	1.5	2.5	6.3	7.1	5.2	3.5	3.6	3.5
Australia	2.7	2.8	3.2	2.5	2.0	2.3	-2.8	-4.0	-3.7	6.1	6.4	6.2
Taiwan, provincia china de	3.7	3.8	4.1	1.2	0.7	1.3	12.3	12.4	11.7	4.0	4.0	4.0
Singapur	2.9	3.0	3.0	1.0	0.0	1.7	19.1	20.7	18.8	2.0	2.0	2.0
Hong Kong, RAE de	2.3	2.8	3.1	4.4	3.2	3.4	1.6	2.0	2.2	3.2	3.2	3.1
Nueva Zelandia	3.2	2.9	2.7	1.2	0.8	2.1	-3.5	-4.8	-5.2	5.4	5.3	5.2
Economías emergentes y en desarrollo	6.8	6.6	6.4	3.5	3.0	3.1	1.3	2.1	2.0	-	-	-
China	7.4	6.8	6.3	2.0	1.2	1.5	2.0	3.2	3.2	4.1	4.1	4.1
India	7.2	7.5	7.5	6.0	6.1	5.7	-1.4	-1.3	-1.6	-	-	-
ASEAN-5	4.6	5.2	5.3	4.7	4.1	4.2	1.3	1.1	0.6	-	-	-
Indonesia	5.0	5.2	5.5	6.4	6.8	5.8	-3.0	-3.0	-2.9	6.1	5.8	5.6
Tailandia	0.7	3.7	4.0	1.9	0.3	2.4	3.8	4.4	2.4	0.8	0.8	0.8
Malasia	6.0	4.8	4.9	3.1	2.7	3.0	4.6	2.1	1.4	2.9	3.0	3.0
Filipinas	6.1	6.7	6.3	4.2	2.1	2.8	4.4	5.5	5.0	6.8	6.2	6.0
Vietnam	6.0	6.0	5.8	4.1	2.5	3.2	5.4	4.8	4.9	2.5	2.5	2.5
Otras economías emergentes y en desarrollo de Asia <sup>4/</sup>	6.4	6.7	6.7	5.9	5.5	5.7	-2.5	-2.7	-2.7	-	-	-
Partida informativa												
Economías emergentes de Asia <sup>5/</sup>	6.8	6.6	6.4	3.4	2.9	3.0	1.4	2.2	2.1	-	-	-

Nota: Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico del documento original, la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

1/ Los movimientos de los precios al consumidor se indica como promedios anuales. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A6 y A7 del apéndice estadístico del documento original.

2/ Porcentaje del PIB.

3/ Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

4/ Las otras economías emergentes y en desarrollo de Asia comprenden Bangladesh, Bhután, Brunei Darussalam, Camboya, Fiji, Islas Marshall, Islas Salomón, Kiribati, Maldivas, Micronesia, Mongolia, Myanmar, Nepal, Palau, Papua Nueva Guinea, la República Democrática Popular Lao, Samoa, Sri Lanka, Timor-Leste, Tonga, Tuvalu y Vanuatu.

5/ Las economías emergentes de Asia comprenden las economías de ASEAN-5 (Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam), China e India.

FUENTE: FMI.

En todas las economías avanzadas de Europa, los riesgos para las perspectivas son más balanceados que en la edición de octubre de 2014 del informe WEO. El principal riesgo a la baja tiene su origen en la probabilidad de estancamiento e inflación persistentemente baja en la zona del euro, algo que ya ha frenado el crecimiento y la inflación en otras partes de Europa. Los *shocks* económicos —provocados por la desaceleración del crecimiento mundial, los acontecimientos geopolíticos, las vacilantes reformas en la zona del euro, la incertidumbre política y sobre políticas, y los cambios de políticas— podrían rebajar las expectativas de inflación y desencadenar una dinámica de deuda-deflación. Los riesgos al alza vendrían provocados por un impacto positivo mucho mayor de la reducción de los precios del petróleo y por las medidas adoptadas por el BCE. En el Reino Unido, Suecia y Suiza sigue siendo importante contener los riesgos para la estabilidad financiera derivados de los mercados inmobiliarios e hipotecarios.

Se requiere una estrategia integral para revertir la baja inflación en la zona del euro y evitar el estancamiento. Dicha estrategia implicará actuaciones simultáneas en varios frentes, además de las medidas adoptadas por el BCE para ampliar su balance a través de la compra de activos soberanos hasta que se observe un ajuste sostenido de la senda de la inflación.

- Es fundamental abordar el problema de los préstamos en mora elevados, mediante esfuerzos coordinados para fortalecer los balances bancarios y mejorar la transmisión monetaria y el crecimiento del crédito. De regularse de forma más estricta los préstamos en mora y mejorarse los procedimientos de insolvencia y ejecución hipotecaria, los bancos tendrían más incentivos para acelerar la disposición de estos préstamos.
- Una orientación neutra de la política fiscal general logra el equilibrio entre respaldar el crecimiento y alentar la sostenibilidad de la deuda, pero los países con margen de maniobra fiscal deberían adoptar medidas adicionales para fomentar el crecimiento, también a través de la inversión en infraestructura. Los países con margen de maniobra limitado deberían recurrir a la flexibilidad adicional que proporciona el Pacto de Estabilidad y Crecimiento para realizar inversiones y reformas estructurales y poner en práctica políticas fiscales más favorables al crecimiento.
- Deben aplicarse reformas estructurales para incrementar la productividad y el crecimiento a mediano plazo, reactivar la inversión, fomentar la contratación y promover el reequilibrio. Entre las prioridades destacan una mayor flexibilidad del mercado laboral y de productos, la desregulación para suprimir las barreras a la inversión y el avance hacia un mercado común más integrado. En otras economías avanzadas de Europa, las políticas deberían centrarse en mantener la recuperación, garantizando a la vez la estabilidad financiera. En el Reino Unido,

por ahora, la política monetaria debería seguir siendo acomodaticia, dadas las débiles presiones inflacionarias actuales. Algunos países deberían plantearse aplicar una política más expansiva, que incluya compras de activos en divisas (Suiza) y una mayor expansión cuantitativa (Suecia). Debería fortalecerse el capital bancario para mitigar las vulnerabilidades del sector financiero y, de no contrastarse los riesgos relacionados con la vivienda, deberían endurecerse las medidas macroprudenciales. En caso de que estas medidas resulten insuficientes, podría plantearse un incremento de las tasas de interés, teniendo muy en cuenta la disyuntiva entre el daño a la economía real y los costos finales de las vulnerabilidades financieras. En el Reino Unido y Suecia es prioritario adoptar medidas para aumentar la oferta de vivienda. A escala internacional, debería completarse el calendario más amplio de reformas para el sector financiero, incluidas aquellas reformas dirigidas a los grandes bancos y los bancos de importancia sistémica, así como las que fomentan los mecanismos de resolución transfronteriza. En Suecia, es preciso reformar el mercado laboral para acelerar y mantener la transición de los grupos vulnerables al empleo.

### **Economías emergentes y en desarrollo de Europa: Menor crecimiento en medio de una débil demanda externa**

La actividad económica se moderó en las economías emergentes y en desarrollo de Europa durante el pasado año y un mayor número de países entraron en deflación. La reducción de los precios del petróleo en el presente año impulsará ligeramente el crecimiento, pero también contribuirá a las presiones desinflacionarias. La demanda externa sigue siendo débil y la elevada deuda corporativa continúa frenando la inversión. Si existe margen de maniobra de la política monetaria, éste debería emplearse para respaldar la demanda interna. Por su parte, los países con posiciones fiscales débiles deberían reforzar la sostenibilidad para contrarrestar los riesgos de una posible volatilidad del mercado.

El crecimiento económico se desaceleró en Turquía y Europa sudoriental (donde algunos países entraron en recesión) el año pasado, pero se mantuvo fuerte en Hungría y Polonia (gráfica siguiente). En general, el crecimiento se vio impulsado por la demanda interna (excepto en Turquía), reflejo principalmente de la mayor solidez del consumo privado gracias a la mejora de las condiciones del mercado laboral y el incremento de los salarios reales, así como de una inflación importada menor.

**PIB REAL, PRECIOS AL CONSUMIDOR, SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y DESEMPLEO  
EN ALGUNAS ECONOMÍAS DE AMÉRICA**

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1/</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2/</sup>			Desempleo <sup>3/</sup>		
	Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones			Proyecciones		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
<b>América del Norte</b>	<b>2.4</b>	<b>3.0</b>	<b>3.0</b>	<b>1.9</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>-2.4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Estados Unidos de Norteamérica <sup>4/</sup>	2.4	3.1	3.1	1.6	0.1	1.5	-2.4	-2.3	-2.4	6.2	5.5	5.1
Canadá	2.5	2.2	2.0	1.9	0.9	2.0	-2.2	-2.6	-2.3	6.9	7.0	6.9
México	2.1	3.0	3.3	4.0	3.2	3.0	-2.1	-2.2	-2.2	4.8	4.3	4.0
<b>América del Sur<sup>4/</sup></b>	<b>0.7</b>	<b>-0.2</b>	<b>1.3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-2.9</b>	<b>-3.5</b>	<b>-3.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Brasil	0.1	-1.0	1.0	6.3	7.8	5.9	-3.9	-3.7	-3.4	4.8	5.9	6.3
Argentina <sup>5/6/</sup>	0.5	-0.3	0.1	-	18.6	23.2	-0.9	-1.7	-1.8	7.3	7.0	8.1
Colombia	4.6	3.4	3.7	2.9	3.4	3.0	-5.0	-5.8	-4.9	9.1	9.0	8.9
Venezuela	-4.0	-7.0	-4.0	62.2	96.8	83.7	4.3	-4.7	-0.8	8.0	12.	16.1
Chile	1.8	2.7	3.3	4.4	3.0	3.0	-1.2	-1.2	-2.0	6.4	7.2	7.0
Perú	2.4	3.8	5.0	3.2	2.5	2.0	-4.1	-4.6	-4.3	6.0	6.0	6.0
Ecuador	3.6	1.9	3.6	3.6	3.2	3.0	-0.8	-3.3	-3.0	5.0	5.0	5.0
Bolivia	5.4	4.3	4.3	5.8	5.1	5.0	0.7	-2.8	-4.2	4.0	4.0	4.0
Uruguay	3.3	2.8	2.9	8.9	7.9	7.5	-4.7	-3.8	-4.1	6.5	6.8	7.0
Paraguay	4.4	4.0	4.0	5.0	3.6	4.5	0.1	-1.7	-2.2	5.5	5.5	5.5
<b>América Central<sup>7/</sup></b>	<b>4.0</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>	<b>3.4</b>	<b>2.6</b>	<b>3.3</b>	<b>-5.9</b>	<b>-5.0</b>	<b>-5.2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>El Caribe<sup>8/</sup></b>	<b>4.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.5</b>	<b>4.0</b>	<b>3.3</b>	<b>4.2</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.4</b>	<b>-2.7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Partidas informativas												
América Latina y el Caribe <sup>9/</sup>	1.3	0.9	2.0	-	-	-	-2.8	-3.2	-3.0	-	-	-
Excluido Argentina	1.4	1.0	2.2	7.9	9.0	7.6	-3.0	-3.4	-3.1	-	-	-
Unión Monetaria del Caribe	1.7	2.0	2.1	0.8	0.7	1.6	-15.8	-13.9	-14.5	-	-	-
Oriental <sup>10/</sup>												

Nota: Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico del documento original la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

1/ La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A6 y A7 del apéndice estadístico del documento original.

2/ Porcentaje del PIB.

3/ Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

4/ También incluye Guyana y Suriname. Véase la nota 6 sobre precios de consumo.

5/ Las cifras de Argentina son los datos oficiales declarados, revisados en mayo de 2014. El 1 de febrero de 2013 el FMI emitió una declaración de censura, y en diciembre de 2013 instó a Argentina a adoptar medidas especificadas para mejorar la calidad de los datos oficiales del PBI dentro de un calendario especificado. El 15 de diciembre de 2014, el Directorio Ejecutivo reconoció la implementación de las medidas especificadas que había solicitado para fines de septiembre de 2014 y los pasos iniciales que habían tomado las autoridades argentinas para remediar las deficiencias en el suministro de datos. El Directorio Ejecutivo volverá a examinar esta cuestión según el calendario especificado en diciembre de 2013 y conforme a los procedimientos establecidos en el marco jurídico del FMI.

6/ A partir de diciembre de 2013, los datos de precios al consumidor reflejan el nuevo Índice de Precios al Consumidor Nacional Urbano (IPCNU), que difiere sustancialmente del anterior IPC (el IPC del Gran Buenos Aires, IPC-GBA). Dadas las diferencias en cobertura geográfica, ponderaciones, muestreo y metodología, los datos del IPCNU no pueden compararse directamente con los datos del anterior IPC-GBA. Debido a este corte estructural en los datos, en la edición de abril de 2015 de Perspectivas de la economía mundial no se presentan los datos sobre la inflación del IPC promedio para 2014. Tras una declaración de censura emitida por el FMI el 1 de febrero de 2013, la divulgación pública en un nuevo IPC nacional a más tardar a fines de marzo de 2014 fue una de las medidas especificadas en la decisión del Directorio Ejecutivo del FMI de diciembre de 2013 en la que se solicitaba a Argentina que abordara la calidad de los datos oficiales de su IPC. El 15 de diciembre de 2014, el Directorio Ejecutivo reconoció la implementación de las medidas especificadas que había solicitado para fines de septiembre de 2014 y los pasos iniciales que habían tomado las autoridades argentinas para remediar las deficiencias en el suministro de datos. El Directorio Ejecutivo volverá a examinar este tema conforme al calendario especificado en diciembre de 2013 y en consonancia con los procedimientos establecidos en el marco jurídico del FMI.

7/ América Central comprende Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá.

8/ El Caribe comprende Antigua y Barbuda, Las Bahamas, Barbados, Dominica, Granada, Haití, Jamaica, la República Dominicana, Saint Kitts y Nevis, San Vicente, y las Granadinas, Santa Lucía y Trinidad y Tabago.

9/ América Latina y El Caribe incluye México y las economías del Caribe, América Central y América del Sur. Véase también la nota 6.

10/ La Unión Monetaria del Caribe Oriental comprende Antigua y Barbuda, Dominica, Granada, Saint Kitts y Nevis, San Vicente y las Granadinas y Santa Lucía así como Anguila y Montserrat, que no son miembros del FMI.

FUENTE: FMI.

La inflación general y básica siguió disminuyendo debido a la muy baja inflación de la zona del euro, el descenso de los precios de los alimentos y la energía, y la capacidad económica ociosa. Hungría y Polonia pasaron a formar parte del grupo de países en deflación, mientras que la inflación se mantuvo elevada en Turquía, como consecuencia

de la depreciación del tipo de cambio, la expansión monetaria y el aumento de los precios internos de los alimentos.

Se espera que la disminución de los precios del petróleo dé un impulso a la región y compense los efectos del débil crecimiento en la zona del euro, la recesión en Rusia y la deuda corporativa, todavía elevada (cuadro *PIB real, precios al consumidor, saldo cuenta corriente y desempleo den las economías de Europa*):

- Según las previsiones, el crecimiento se moderará en Hungría durante 2015, hasta 2.7%, debido a la disminución del crecimiento de la inversión, así como a las condiciones fiscales menos favorables. Se proyecta que el crecimiento en Polonia aumentará a 3.5% en 2015, impulsado por la demanda interna y la mejora de las condiciones económicas de sus socios comerciales.
- En Turquía, se espera que el crecimiento alcance un promedio de 3.1% en 2015–16 y supere 2.9% de 2014, a causa del aumento del consumo privado provocado por el descenso de los precios de la energía. El déficit en cuenta corriente seguirá reduciéndose gracias a la considerable caída del valor de las importaciones energéticas.
- En Europa sudoriental, se prevé que el crecimiento mejore en 2015–16, impulsado por la reconstrucción de las zonas afectadas por las inundaciones en Bosnia y Herzegovina y Serbia, y por la creación de empleo en los demás países.

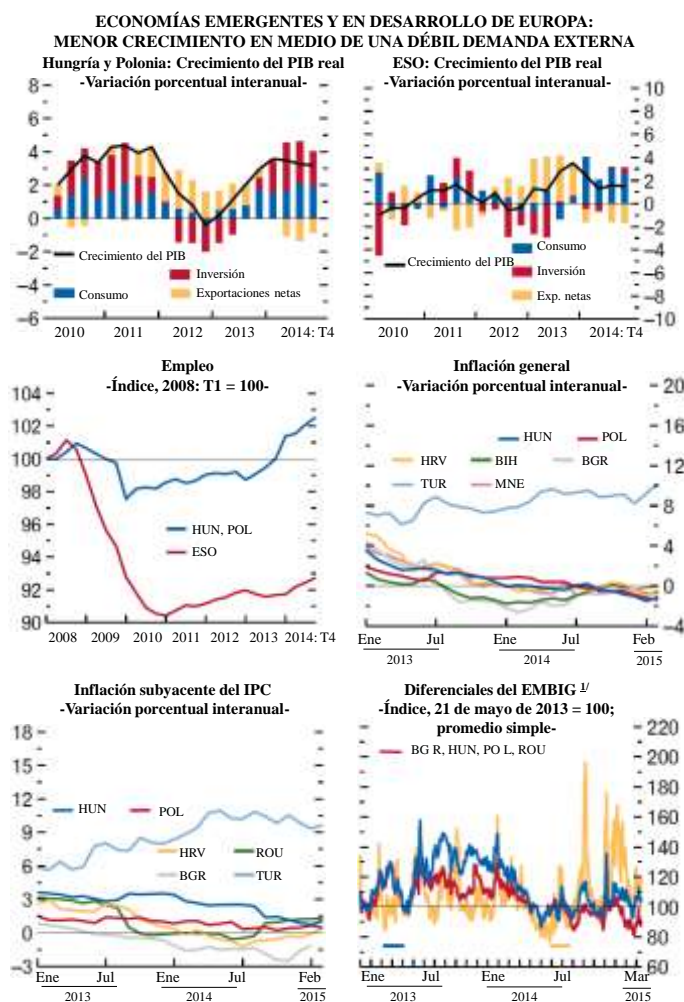
Los riesgos siguen apuntando a la baja. Una recesión más profunda en Rusia o una desaceleración en la zona del euro plantean riesgos externos sobre la demanda, mientras que un incremento repentino de la prima a plazo de Estados Unidos de Norteamérica y las fluctuaciones del dólar estadounidense podrían desencadenar la volatilidad de los mercados de aquellos países con déficit fiscales y externos todavía cuantiosos. La expansión cuantitativa del BCE podría tener efectos más positivos si las repercusiones

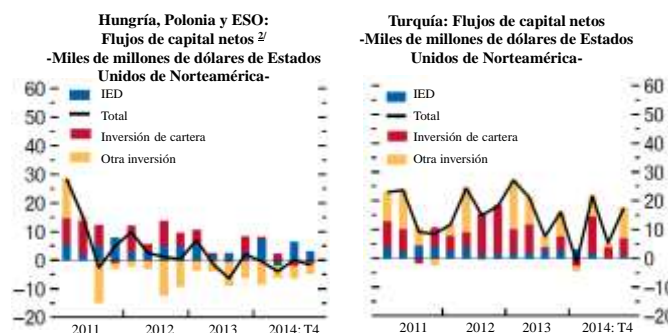


sobre el crecimiento y la inflación en la zona del euro son mayores. Los impulsos favorables que genera el descenso de los precios del petróleo plantean riesgos al alza sobre la actividad.

### ECONOMÍAS EMERGENTES Y EN DESARROLLO DE EUROPA: MENOR CRECIMIENTO EN MEDIO DE UNA DÉBIL DEMANDA EXTERNA

La actividad económica experimentó una desaceleración en 2014, pero se mantuvo sólida en Hungría y Polonia. El consumo privado se convirtió en el principal impulsor del crecimiento y las condiciones del mercado laboral mejoraron. La inflación siguió reduciéndose, excepto en Turquía, debido a la baja inflación en la zona del euro, la capacidad económica ociosa restante y los bajos precios de la energía y los alimentos





Nota: Europa sudoriental (ESO) comprende, conforme a la disponibilidad de datos, Albania, Bosnia y Herzegovina, Bulgaria, Croacia, Kosovo, Montenegro, la ex República Yugoslava de Macedonia, Rumania y Serbia. Todos los agregados de grupos de países están ponderados en función del PIB valorado según la paridad del poder adquisitivo como proporción del PIB del grupo, salvo indicación en contrario. En las leyendas de datos en la gráfica se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). IPC = índice de precios al consumidor; EMBIG = Índice Global de Bonos de Mercados Emergentes de J.P. Morgan; IED = inversión extranjera directa; VIX = índice de volatilidad elaborado por el Mercado de Opciones de Chicago.

<sup>1/</sup> Los datos abarcan cifras hasta el 27 de marzo de 2015.

<sup>2/</sup> Los datos de 2014:T4 incluyen Bulgaria, Hungría, Montenegro, Polonia (mensual), la ex República Yugoslava de Macedonia, Rumania y Serbia.

FUENTE: *Bloomberg, L.P.*; Banco Europeo de Reconstrucción y Desarrollo; *Haver Analytics*, y cálculos del personal técnico del FMI.

Sigue siendo una prioridad respaldar la demanda interna, en especial en los países con fuertes vínculos con la zona del euro. Muchas economías deben mantener las condiciones monetarias expansivas hasta que haya concluido la reconstitución gradual de las defensas fiscales.

- La política monetaria debería seguir siendo acomodaticia en Polonia y Rumania, dadas las buenas perspectivas de inflación y la expansión monetaria en la zona del euro. Hungría, sujeta a persistentes presiones desinflacionarias y cuyo producto sigue por debajo de su potencial, tiene margen de maniobra para aplicar una política monetaria prudente más expansiva. En Turquía, la aplicación de una política monetaria más expansiva debería plantearse únicamente una vez que las expectativas de inflación se encuentren ancladas en la tasa objetivo y la tasa de interés real registre claramente cifras positivas.
- En una serie de países, la elevada deuda pública y los grandes déficit fiscales subrayan la necesidad de consolidación fiscal, por ejemplo a través de la moderación del gasto (Hungría, Serbia) y la reestructuración de las empresas

estatales clave (Serbia). Podría adelantarse la inversión pública para compensar el lastre que supone el endurecimiento fiscal previsto para el corto plazo, como en el caso de Polonia y Rumania, con el respaldo de una mayor absorción de fondos de la Unión Europea. La orientación fiscal más restrictiva en Turquía — como prevé el nuevo programa a mediano plazo— contribuirá a reducir gradualmente los desequilibrios externos y atenuará la presión sobre la política monetaria.

- Avanzar en la lucha contra el elevado saldo de préstamos en mora es una prioridad en muchos países. Es de vital importancia mejorar el tratamiento jurídico y fiscal de las cancelaciones de préstamos —como hizo recientemente Albania— y seguir reforzando los marcos de reestructuración de la deuda y resolución bancaria.

### **Asia y el Pacífico: Desempeño moderado pero aún superior al de otras regiones**

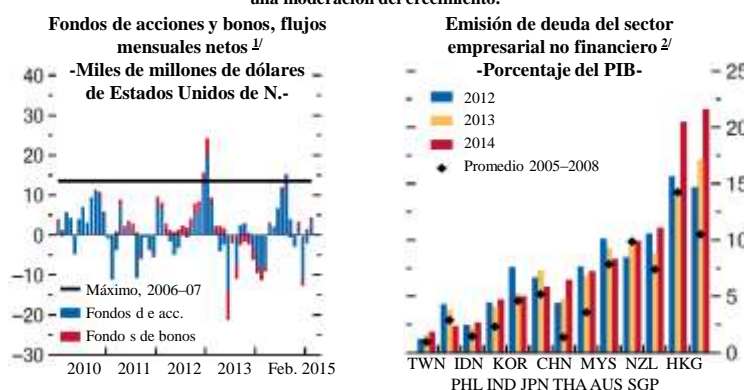
Se pronostica que el crecimiento de Asia permanecerá estable en 2015, previéndose que a mediano plazo la región siga teniendo un desempeño mejor que el del resto del mundo. Si bien la economía china está adquiriendo un ritmo más sostenible, para el resto de la región se proyecta un repunte del crecimiento. Esto se debe al retroceso de los precios internacionales del petróleo, el afianzamiento de la demanda externa y condiciones financieras que aún son acomodaticias pese a una cierta contracción reciente. Hay riesgos en ambos sentidos, pero dominan los que apuntan a la baja. Los elevados niveles de deuda de los hogares y las empresas en un entorno de tasas de interés reales más altas y un dólar estadounidense fuerte podrían amplificar los *shocks*. Los riesgos para el crecimiento originados en la misma región también están en alza, y las realineaciones de las principales monedas de reserva podrían plantear una difícil disyuntiva entre la estabilidad financiera y la competitividad. Las autoridades deberían mantener marcos de política prudentes y recomponer las defensas para reforzar la capacidad de

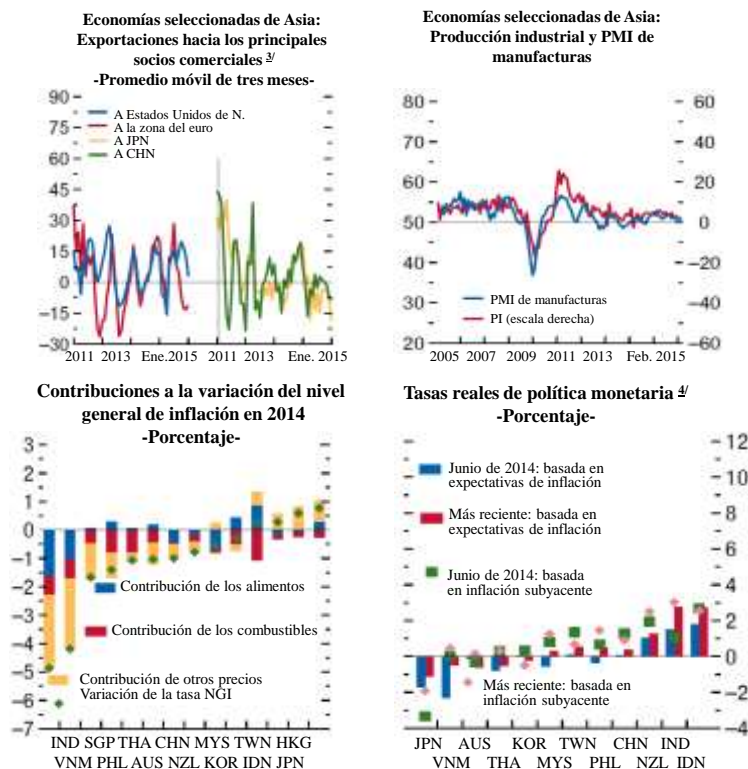
resiliencia, y ejecutar reformas para facilitar el reequilibrio de la demanda y aliviar los cuellos de botella que restringen el crecimiento.

Si bien la región de Asia y el Pacífico sigue siendo la de mayor crecimiento a escala mundial, su actividad se desaceleró ligeramente en 2014, debido a obstáculos provenientes de dentro y fuera de la región. El año pasado el crecimiento se desaceleró a 5.6%, frente al 5.9% registrado en 2013. El crecimiento repuntó en buena parte de la región, pero con un contrapeso proveniente de desaceleraciones en varias economías grandes, entre ellas China, Indonesia y Japón. El crecimiento del volumen de las exportaciones disminuyó a raíz de la floja demanda en China, Japón y la zona del euro, factor que neutralizó con creces el dinamismo de Estados Unidos de Norteamérica (gráfica siguiente). La inversión en general sufrió una desaceleración, sobre todo en China, donde la corrección en el sector inmobiliario se hizo más notoria. El consumo, que se mantuvo relativamente vigoroso salvo en Japón, fue el principal factor que propulsó el crecimiento en la mayor parte de la región.

#### ASIA Y EL PACÍFICO: CRECIMIENTO MODERADO PERO AÚN DESTACADO

Según los pronósticos, Asia seguirá siendo el líder mundial en crecimiento, aunque el ímpetu del crecimiento de la región está moderándose. Las condiciones financieras apenas recién han empezado a tornarse más restrictivas y han apoyado la demanda interna, pero las exportaciones se han desacelerado. La inflación ha disminuido debido al retroceso de los precios de los combustibles y los alimentos, y los indicadores de alta frecuencia apuntan a una moderación del crecimiento.





Nota: PI = producción industrial; PMI = índice de gerentes de compras; NGI = nivel general de inflación. En las leyendas de datos en el gráfico se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

<sup>1/</sup> Los datos incluyen los flujos de fondos negociados en bolsa y los flujos de fondos de inversión correspondientes a Australia, Corea, las economías emergentes de Asia, Nueva Zelanda, la provincia china de Taiwan, la RAE de Hong Kong y Singapur.

<sup>2/</sup> Los datos abarcan emisión de bonos y emisión de préstamos sindicados. Los datos se compilan en función de la residencia.

<sup>3/</sup> Las economías seleccionadas de Asia incluyen Asia oriental (China, Corea, la provincia china de Taiwan y la RAE de Hong Kong), Filipinas, Japón, Malasia, Singapur y Tailandia. Se excluyen Indonesia y Vietnam debido a rezagos en los datos.

<sup>4/</sup> Los datos corresponden a marzo de 2015. La inflación subyacente empleada para la tasa más reciente basada en la inflación subyacente es la de febrero de 2015 o la más reciente que esté disponible.

FUENTE: CEIC, Dealogic, Haver Analytics y estimaciones del personal técnico del FMI.

En 2015, el notable descenso de los precios de las materias primas apoyará el crecimiento del PIB en toda la región. Dado que la que región es importadora neta de petróleo, el descenso de los precios del crudo impartirá un estímulo excepcional al poder adquisitivo de alrededor de 1.7% del PIB regional en 2015, lo cual estimulará el gasto interno y elevará las cuentas corrientes. Los países exportadores de materias primas (Australia, Indonesia, Malasia y Nueva Zelanda) experimentarán una merma de las ganancias externas y una desaceleración del crecimiento, aunque la depreciación de sus monedas ofrecerá algo de amortiguación. Se prevé que el nivel general de inflación —que ya muestra una tendencia a la baja debido al enfriamiento del crecimiento y a tipos de cambio ponderados en función del comercio más fuertes— se modere aún más

a medida que la reciente baja del precio del petróleo se sienta en los surtidores, pese a que la inflación subyacente ha cedido tan solo moderadamente.

Las condiciones financieras acomodaticias han empezado a tornarse más restrictivas. Las relaciones crédito privado/PIB están bastante por encima de la tendencia en algunos países. Las cuantiosas salidas de inversión de cartera, la emisión más pausada de deuda empresarial (en especial en las economías emergentes de Asia) y el aumento de las tasas de interés de mercado a corto plazo desde el último trimestre de 2014 se condicen con las tendencias mundiales y reflejan las expectativas de subida de las tasas de política monetaria en Estados Unidos de Norteamérica. Además, las tasas de interés reales a corto plazo han aumentado marginalmente con la moderación de la inflación subyacente, en tanto que la apreciación del dólar estadounidense ha incrementado los costos del servicio de la deuda para las entidades de la región que emiten bonos empresariales denominados en moneda extranjera sin cobertura. En el caso de los hogares, los costos más altos del servicio de la deuda real podrían frenar el gasto de consumo. El crédito bancario está expandiéndose a un ritmo algo más lento (aunque aún dinámico en las principales economías), y el aumento de las relaciones préstamos/depósitos quizá sea un presagio de una mayor desaceleración.

Pese al estímulo proporcionado por los precios del petróleo, las perspectivas de crecimiento a corto plazo de Asia han sido revisadas a la baja levemente. Las revisiones a la baja del crecimiento en los principales mercados emergentes fuera de Asia y el continuo endurecimiento de las condiciones financieras internacionales implican una menor contribución externa al crecimiento de Asia. Otro freno será la desaceleración del crecimiento en China a una trayectoria más lenta pero sostenible. En relación con la edición de octubre de 2014 del informe WEO, el pronóstico de crecimiento de Asia se ha recortado muy ligeramente a 5.6 y 5.5% en 2015 y 2016, respectivamente, pero con diversas cifras de desempeño en toda la región (cuadro *PIB real, precios al*

*consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economías de Asia y el Pacífico*):

- En China, el crecimiento cayó a 7.4% en 2014 y se prevé que continúe descendiendo hasta 6.8% en 2015 (0.3 puntos porcentuales por debajo de lo pronosticado en la edición de octubre de 2014 del informe WEO) a medida que se vayan corrigiendo los excesos previos en los sectores de inmobiliario, crediticio y de inversión. Se prevé que las reformas estructurales que se están implementando y el nivel más bajo de los precios de las materias primas den impulso a las actividades enfocadas en el consumidor, lo cual contrarrestará en parte la desaceleración.
- En Japón, la actividad decepcionó después de que a mediados de 2014 aumentara el impuesto sobre el consumo, lo cual provocó una contracción del consumo mayor de lo previsto. Se proyecta que el crecimiento del PIB repuntará de -0.1% registrado en 2014 a 1% en 2015 (por encima del potencial y sin mayores cambios con respecto a lo pronosticado en la edición de octubre de 2014 del informe WEO). El aumento se debe al estímulo derivado del debilitamiento del yen, salarios reales más altos y el repunte de los precios de las acciones gracias a la expansión cuantitativa y cualitativa adicional adoptada por el Banco de Japón, así como a los precios más bajos de las materias primas. Se prevé que para 2016, con el producto situado por encima del potencial, el ritmo de crecimiento ayude a impulsar la inflación subyacente de precios y salarios.
- Se prevé que el crecimiento en India se afiance de 7.2% en 2014 a 7.5% en 2015. El crecimiento se verá beneficiado por las recientes reformas en materia de política, el consiguiente repunte de la inversión y los precios más bajos del petróleo. El abaratamiento del petróleo incrementará el ingreso real disponible, sobre todo en los hogares más pobres, y ayudará a moderar la inflación.



- El descenso en el ciclo mundial de las materias primas continúa golpeando a la economía de Australia, y eso exacerba la merma de la inversión relacionada con los recursos naturales, que se preveía desde hace mucho tiempo. Sin embargo, la política monetaria de apoyo y un tipo de cambio algo más débil apuntalarán la actividad no relacionada con los recursos naturales, y el crecimiento aumentará paulatinamente en 2015–16 a aproximadamente 3% (en general de acuerdo con lo proyectado en la edición de octubre de 2014 del informe WEO).
- El ímpetu del crecimiento en Corea ha sufrido un cierto traspié debido a la frágil actitud de los hogares y los inversionistas. El crecimiento proyectado de 3.3% para este año se basa en el supuesto de que las políticas monetarias y macroprudenciales de apoyo y los términos de intercambio más favorables faciliten una reactivación de la demanda agregada.
- En la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental las tendencias siguen siendo divergentes. Según el pronóstico, el crecimiento en Indonesia no registrará mayores cambios en 2015 (aunque esto constituye una revisión a la baja de lo que se había proyectado), pero aumentará en 2016 conforme se implementen las reformas. Se prevé que el crecimiento en Malasia se desacelere este año (a 4.8%) a raíz del debilitamiento de los términos de intercambio mientras que las perspectivas para Tailandia mejorarán gracias a una mayor claridad de las políticas a corto plazo. El crecimiento en Filipinas ha sido revisado al alza, a 6.7% en 2015, en vista de un consumo más fuerte relacionado con los ingresos extraordinarios del petróleo.
- Se proyecta que, como grupo, las otras economías emergentes y en desarrollo de Asia experimentarán un repunte del crecimiento, pero con variaciones de un país a otro. En Papúa Nueva Guinea, la entrada en funcionamiento de un importante proyecto de gas natural dará un impulso excepcional al crecimiento. Se prevé



asimismo una actividad robusta en los países insulares y otros Estados pequeños del Pacífico. Por otro lado, los bajos precios de las materias primas afectarán negativamente al crecimiento en Mongolia. Los riesgos a la baja continúan dominando las perspectivas de crecimiento, y cabe mencionar los siguientes:

- Crecimiento más lento en China y Japón: Un crecimiento mucho más lento de lo actualmente proyectado en China o Japón también afectaría al resto de la región y a la economía mundial en vista de la magnitud de estas economías y sus profundos vínculos comerciales y financieros con otras naciones. En el caso de China, el principal riesgo es que no se ejecute el programa de reformas para abordar los riesgos financieros, reequilibrar la economía y aprovechar nuevas fuentes de crecimiento. En Japón, el desafío está en llevar a cabo reformas estructurales para mejorar las perspectivas de crecimiento a mediano plazo y al mismo tiempo equilibrar el estímulo fiscal a corto plazo teniendo presente un plan de consolidación creíble a mediano plazo. Las perspectivas de crecimiento a mediano plazo de Asia también dependen en gran medida del éxito de estas estrategias de reforma.
- Continua fortaleza del dólar estadounidense frente al euro y el yen: Las persistentes realineaciones de las principales monedas de reserva provocadas por las políticas monetarias asíncronas podrían entrañar un riesgo para el crecimiento de Asia que se transmitiría por los canales del comercio y los balances. Los mercados emergentes de Asia cuyas empresas se endeudaron masivamente en dólares estadounidenses posiblemente necesiten encontrar un equilibrio adecuado entre preservar la estabilidad financiera (haciendo fluctuar sus monedas al unísono con el dólar estadounidense) y mantener la competitividad externa (estabilizando sus tipos de cambio con respecto a sus principales socios comerciales y competidores). Este proceso también podría desencadenar una serie de ajustes con efectos perturbadores.

- Efectos colaterales de las condiciones financieras mundiales: El mayor apalancamiento de los hogares y las empresas dentro de Asia, propiciado por las condiciones financieras mundiales favorables, agudiza la sensibilidad a las variaciones de la política monetaria en el extranjero. Los costos más altos de servicio de la deuda y los índices de refinanciamiento más bajos afectarían la rentabilidad y la inversión de las empresas y podrían imponer un lastre significativo al consumo de los hogares, sobre todo si al mismo tiempo se produce una caída de los precios de la vivienda. Las políticas deben permanecer centradas en mantener marcos de política prudentes y afianzar la capacidad de resiliencia y el crecimiento potencial:
- La política monetaria no debe responder a la reducción del nivel general de inflación relacionada con la caída de los precios del petróleo. Sin embargo, un relajamiento de la política sería aconsejable si el efecto de los precios más bajos del petróleo se transmitiera a la inflación subyacente y a las expectativas inflacionarias. Hasta la fecha, la moderación de los precios se observa solamente en categorías reducidas de la cesta de consumo. No obstante, en economías que actualmente presentan brechas del producto negativas (Australia, Corea, Japón, Tailandia) quizá sea necesario que las autoridades actúen para evitar un descenso persistente de las expectativas de inflación.
- En cuanto a la política fiscal, y siguiendo el ejemplo de India, Indonesia y Malasia, los países deberían aprovechar la oportunidad que presenta el actual nivel bajo de los precios de los combustibles y los alimentos para avanzar más en la reforma o la eliminación gradual de los subsidios, que tienden a estar mal focalizados. Esto mejoraría la eficiencia del gasto y protegería al gasto público de futuras fluctuaciones de los precios del petróleo. Los países con niveles elevados de deuda pública (Japón, Malasia) deben seguir adelante con la consolidación, gestionando la política fiscal de manera acorde con las

condiciones y perspectivas económicas. Los mercados emergentes de Asia con grandes deficiencias en materia de infraestructura deben considerar dar más prioridad al gasto en inversión pública y menos a la aplicación de una política monetaria más laxa.

- Se debe permitir que los tipos de cambio respondan a las reorientaciones de los flujos de balanza de pagos que obedecen a variaciones en los precios de las materias primas y los flujos de capitales, incluidas las provocadas por el asincronismo de las políticas monetarias en las economías avanzadas. La intervención cambiaria debe seguir siendo una de las herramientas disponibles para subsanar trastornos en los mercados, sobre todo en los casos en que los reajustes excesivos amenacen la estabilidad financiera.
- Además de la regulación y supervisión estrictas, para proteger la estabilidad financiera quizá también sea necesario recurrir activamente a políticas macroprudenciales para moderar los efectos del ciclo financiero en los precios de los activos, el crédito y la demanda agregada.
- Se necesitan reformas estructurales para reimpulsar los aumentos de la productividad en toda la región. En China se precisan reformas financieras y de las empresas estatales para lograr que la asignación de los recursos sea más eficiente. Las reformas en el sistema de pensiones y otros aspectos de la red de protección social ayudarán a que el consumo interno, que tiende a ser más sostenible a largo plazo, aporte más a la composición del crecimiento. En Japón se debe avanzar más en la implementación de iniciativas de políticas para elevar la productividad de los servicios y ampliar la participación en la fuerza laboral. En otros países —entre ellos India, los integrantes de la Asociación de Naciones de Asia Sudoriental y la mayoría de las otras economías de mercados emergentes y en desarrollo— la corrección de los estrangulamientos de la oferta mediante la

expansión de la infraestructura esencial y el aumento de la productividad incrementaría la demanda a corto plazo y reforzaría la capacidad de resiliencia frente a las realineaciones de las monedas de reserva.

### **América Latina y el Caribe: Otro año más de crecimiento subóptimo**

El crecimiento en América Latina y el Caribe se desaceleró a 1.3% en 2014, y se proyecta que descenderá a una tasa incluso menor en 2015. La contracción en los mercados mundiales de materias primas sigue siendo el principal lastre de la actividad en América del Sur, pese a que los precios más bajos del petróleo y la sólida recuperación de Estados Unidos de Norteamérica han proporcionado un impulso en otras partes de la región. La escasa confianza de las empresas y los consumidores en Brasil y la crisis económica cada vez más intensa en Venezuela ensombrecen aún más las perspectivas a corto plazo. Los tipos de cambio flexibles pueden ser cruciales para adaptarse a las condiciones externas difíciles, pero las autoridades también habrán de cerciorarse de que los saldos fiscales estén en niveles prudentes y de poner al día las reformas estructurales para elevar la inversión y la productividad.

El crecimiento en América Latina y el Caribe disminuyó por cuarto año consecutivo, a 1.3% en 2014, aproximándose a la proyección formulada en la edición de octubre de 2014 del informe WEO (gráfica *América Latina y el Caribe: Debilidad persistente*). La inversión siguió siendo el factor más importante de la desaceleración, ya que la moderación de la demanda externa y el deterioro de los términos de intercambio obligaron a las empresas a recortar sus presupuestos de capital, sobre todo en América del Sur. En algunos países, la incertidumbre en torno a las políticas socavó aún más la actitud del sector privado. La caída de los precios de las materias primas también provocó nuevos aumentos de los déficit en cuenta corriente externa en la mayoría de los países exportadores de esos productos, aunque los importadores netos se beneficiaron del fuerte descenso de los precios del petróleo.

Las monedas en los países con tipos de cambio flexibles reaccionaron rápidamente a los cambios en las perspectivas externas y el debilitamiento de las condiciones internas, depreciándose en promedio alrededor de 10% en cifras ponderadas en función del comercio desde el final de agosto de 2014, y en algunos casos se depreciaron hasta 15–20%. Los mercados de acciones retrocedieron y los diferenciales de crédito externo se ampliaron. La emisión de bonos empresariales en general se mantuvo firme, pero las empresas expuestas al mercado de materias primas han empezado a enfrentarse a condiciones de financiamiento más restrictivas. El crédito también ha seguido experimentando una desaceleración.

Sin ningún impulso a favor de un repunte de la actividad a corto plazo y con perspectivas de precios persistentemente más bajos de las materias primas y un menor margen de maniobra para la aplicación de políticas en muchas economías, se proyecta ahora que el crecimiento regional descenderá a menos de 1% en 2015 (aproximadamente 1.25 puntos porcentuales por debajo de lo proyectado en la edición de octubre de 2014 del informe WEO), bastante por debajo del crecimiento medio de 4.1% observado en 2004–13 (cuadro *PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economías de América*). Las revisiones a la baja están concentradas en los países exportadores de materias primas de América del Sur. Mientras tanto, el producto permanece cercano a su nivel potencial, como lo demuestran los niveles aún bajos de desempleo en muchas economías.

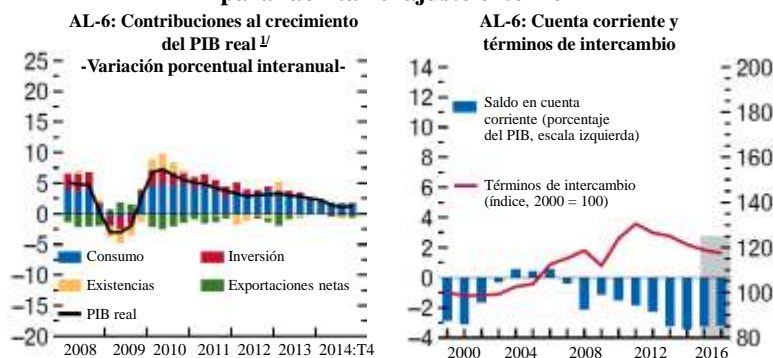
- Se proyecta que la economía de Brasil se contraerá un 1% en 2015, es decir, casi 2.5 puntos porcentuales por debajo del pronóstico de la edición de octubre de 2014 del informe WEO. La actitud del sector privado se mantiene persistentemente débil, incluso después de que se disipara la incertidumbre relacionada con las elecciones, y las causas son el riesgo a corto plazo de racionamiento de electricidad y agua, problemas de competitividad que no han sido abordados y el desenlace de la investigación de Petrobras. El renovado

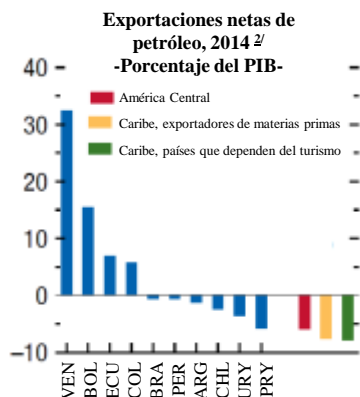
- compromiso de las autoridades brasileñas para contener el déficit fiscal y reducir la inflación ayudará a restablecer la confianza en el marco de política macroeconómica de Brasil, aunque reprimirá aún más la demanda a corto plazo.
- Las proyecciones para las economías andinas son comparativamente favorables pero también se han revisado a la baja desde octubre. El crecimiento proyectado este año para Chile, Colombia y Perú es entre medio punto porcentual y 1.3 puntos porcentuales más bajo que en octubre. En Chile, la incertidumbre en torno al impacto de las reformas de política parece estar trabando la inversión, aunque hay señales de que el crecimiento ha empezado repuntar. En el caso de Perú, la debilidad de las exportaciones y la inversión provocó una marcada desaceleración en 2014, pero las medidas concertadas de política económica y las nuevas operaciones en el sector minero deberían propiciar una reactivación este año. En Colombia, los precios más bajos del petróleo harán que el crecimiento descienda a menos de 4 por ciento.
  - Se proyecta que en Argentina el crecimiento será ligeramente negativo en 2015, y que la caída de la inversión y las exportaciones se verá compensada en parte por un gasto público más fuerte y un mayor consumo privado. En Venezuela, el desplome del precio del petróleo ha complicado una situación que ya era difícil. Los numerosos controles administrativos y otras distorsiones de política han agravado la escasez de productos de primera necesidad, han elevado la inflación a más de 60% en 2014 y han causado una profunda recesión.
  - Para México se proyecta un crecimiento de la economía de 3% este año, pronóstico sólido pero un poco inferior a lo previsto anteriormente, dado que la persistente debilidad de la demanda interna y una orientación fiscal más restrictiva contrarrestan los efectos positivos del crecimiento más vigoroso en Estados Unidos de Norteamérica.

- Por el lado positivo, los precios más bajos del petróleo y la sólida recuperación de Estados Unidos de Norteamérica han mejorado las perspectivas para América Central. Las remesas crecieron 9% en 2014 y, junto con el mayor dinamismo de las exportaciones, seguirán respaldando la actividad interna y facilitando la importante tarea de afianzar la situación fiscal de varios países.
- Análogamente, las economías del Caribe que dependen del turismo han comenzado a observar un repunte del arribo de turistas. Sin embargo, las deficiencias de competitividad de larga data, la elevada deuda pública y las fragilidades del sector financiero siguen siendo preocupaciones apremiantes.

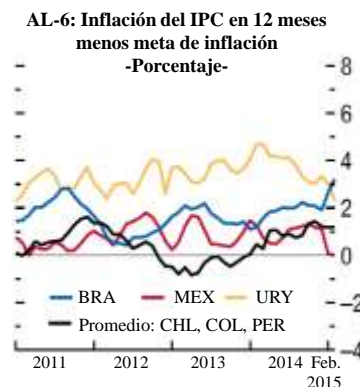
#### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: DEBILIDAD PERSISTENTE

El crecimiento en América Latina y el Caribe continuó desacelerándose debido a que los países exportadores de materias primas de la región se han visto afectados por la caída de precios de esos productos. Los déficit en cuenta corriente externa han seguido aumentando en la mayoría de los países de la región, aunque el reciente desplome de los precios del petróleo ha brindado alivio a los importadores netos, particularmente en América Central y el Caribe. El abaratamiento del petróleo también debería contribuir a la desinflación, pero los efectos se verán contrarrestados en parte por el debilitamiento de los tipos de cambio, que han sido cruciales para facilitar el ajuste externo

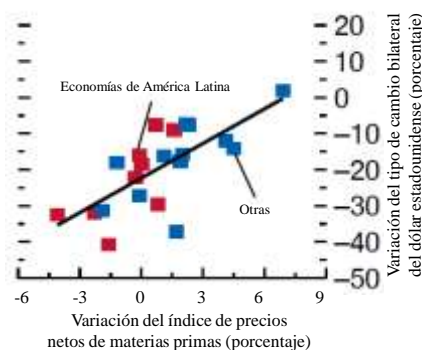
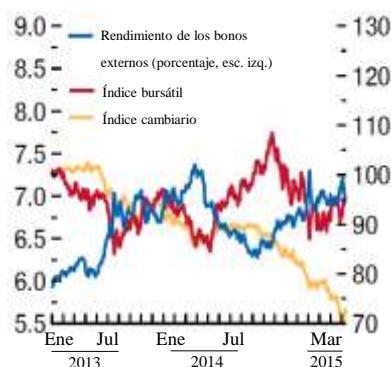




América Latina: Mercados financieros <sup>3/</sup>



**Variación del tipo de cambio frente a variación del índice de precios netos de materias primas, desde el 30 de abril de 2013 <sup>4/</sup>**



Nota: IPC = índice de precios al consumidor; AL-6 = Brasil, Chile, Colombia, México, Perú, Uruguay. Los agregados de los grupos de países se ponderan en función del PIB valorado según la paridad del poder adquisitivo, como proporción del PIB del grupo, salvo indicación en contrario. En las leyendas de datos en el gráfico se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

<sup>1/</sup> Promedio desestacionalizado y ponderado en función de la paridad del poder adquisitivo. Las existencias incluyen las discrepancias estadísticas.

<sup>2/</sup> Los datos de Bolivia incluyen las exportaciones de gas natural. Promedio simple de América Central (Belice, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá); exportadores de materias primas del Caribe (Guyana, Suriname, Trinidad y Tabago), y países del Caribe que dependen del turismo (Bahamas, Barbados, Jamaica y países de la Unión Monetaria del Caribe Oriental).

<sup>3/</sup> El rendimiento de los bonos externos corresponde al rendimiento del Índice de Bonos de Mercados Emergentes de J.P. Morgan para América Latina. El índice bursátil corresponde al índice de rendimientos totales netos locales del Índice de mercados emergentes de MSCI para América Latina. El índice cambiario corresponde al índice de mercados cambiarios de América Latina de Bloomberg J.P. Morgan. La base de los índices bursátiles y del mercado cambiario se cambió a 2 de enero de 2013 = 100. Los datos abarcan cifras hasta el 26 de marzo de 2015.

<sup>4/</sup> El índice de precios netos de materias primas está basado en Gruss (2014). Los datos abarcan cifras hasta el final de febrero de 2015.

FUENTE: Bloomberg, L.P.; Haver Analytics; autoridades nacionales, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Los riesgos que rodean a estas perspectivas menos favorables son considerables y se inclinan en cierta medida a la baja. La actividad en los países exportadores de materias primas de la región podría debilitarse aún más si se produjeran *shocks* adversos, en particular una desaceleración de la inversión más pronunciada de lo previsto en China.



No obstante, nuevos descensos de los precios de las materias primas brindarían un estímulo a los importadores netos, sobre todo en América Central y el Caribe. Pero hay que tener en cuenta que muchas de estas economías obtienen financiamiento concesionario de Venezuela para una parte de sus importaciones de petróleo. Un posible recorte de esta ayuda de Petrocaribe podría generar presión sobre las finanzas públicas en algunos de estos países.

Las deslucidas perspectivas económicas, sumadas al inminente aumento de las tasas de interés en Estados Unidos de Norteamérica, también podrían restringir la disponibilidad de financiamiento externo y dar lugar a correcciones en los mercados financieros. Este escenario podría someter a tensiones a algunas empresas prestatarias, especialmente en los sectores que enfrentan fuertes caídas de las utilidades y niveles elevados de apalancamiento. Por el lado positivo, el crecimiento sólido de Estados Unidos de Norteamérica podría dar un impulso mayor de lo previsto a los socios comerciales en la región.

Un riesgo clave a mediano plazo es un debilitamiento prolongado de la inversión que perjudicaría aún más el crecimiento potencial de la región. Si para abordar la actual desaceleración se aplican medidas erradas como ser un estímulo de políticas excesivo, en lugar de resolver los estrangulamientos de la oferta y los problemas de competitividad, podría socavarse la estabilidad macroeconómica, lograda en base a mucho esfuerzo.

Por lo tanto, el principal desafío para la región consiste en gestionar el ajuste ante la nueva coyuntura externa y al mismo tiempo preservar los sólidos fundamentos económicos y elevar el crecimiento potencial.

La flexibilidad del tipo de cambio puede ser crucial para amortiguar los *shocks* adversos de los términos de intercambio y reequilibrar la demanda. El margen de maniobra para aplicar una política monetaria más laxa es limitado: la inflación en general se sitúa por

encima de los puntos medios de las metas, y la depreciación de las monedas como mínimo contrarrestará parcialmente el efecto positivo de los precios más bajos de las materias primas. No obstante, los países con expectativas de inflación bien ancladas aún disponen de cierta flexibilidad para adaptar la orientación de sus políticas en respuesta a la debilidad que muestran los datos económicos recientes.

El deterioro de las finanzas públicas desde la crisis financiera mundial limita las opciones de política fiscal en muchos de los países de la región. Los exportadores de materias primas con reservas sólidas aún están en condiciones de suavizar la desaceleración que está en curso, pero también deberán evitar un aumento duradero de los déficit. En cambio, muchos países importadores de materias primas han obtenido alivio gracias a que ha disminuido la carga que suponen los subsidios a los combustibles, y deberían aprovechar la oportunidad para consolidar estos avances adoptando un sistema de determinación de precios basado en el mercado.

Más allá de estos ajustes, las difíciles perspectivas actuales subrayan la necesidad urgente de aplicar reformas en el lado de la oferta. Para reforzar las perspectivas de crecimiento y seguir avanzando en la reducción de la pobreza en medio de condiciones externas más difíciles será necesario redoblar los esfuerzos para mejorar el clima empresarial, elevar la productividad y aumentar el ahorro y la inversión.

### **Comunidad de Estados Independientes: La caída del precio del petróleo empeora las perspectivas**

Se prevé que la región de la Comunidad de Estados Independientes entre en recesión en 2015. En los países exportadores de petróleo, el drástico descenso del precio del petróleo y la contracción significativa en Rusia implican perspectivas mucho menos alentadoras. En los países importadores de petróleo, los beneficios de la disminución del precio del petróleo probablemente serán más que suficientes para compensar las

deficiencias económicas internas y los efectos derivados de la contracción en Rusia a través de las remesas, el comercio y la inversión extranjera directa.

Las economías europeas de la Comunidad de Estados Independientes se desaceleraron aún más en el segundo semestre de 2014, y la contribución del consumo privado se tornó negativa (gráfica siguiente). La caída de los precios del petróleo, sumada a las sanciones internacionales, agravó las deficiencias estructurales subyacentes de Rusia, socavando la confianza y provocando una depreciación significativa del rublo, lo que exacerbó las presiones inflacionarias. En respuesta a esta situación, el Banco Central de Rusia subió su tasa de política monetaria en 750 puntos básicos a 17% en diciembre, y las autoridades rusas anunciaron varias medidas para normalizar las condiciones del mercado. El contagio derivado de la depreciación del rublo también se propagó a otros países de la Comunidad de Estados Independientes. La recesión en Ucrania se intensificó en 2014, en gran medida debido al impacto económico del conflicto en el este. Desde el pasado octubre, la presión sobre el hryvnia ha aumentado considerablemente, contribuyendo a una caída de las reservas de divisas y acelerando la inflación.

Las perspectivas para la Comunidad de Estados Independientes se han deteriorado sensiblemente, y se prevé ahora una contracción de 2.6% en 2015 (unos cuatro puntos porcentuales por debajo de las proyecciones presentadas en la edición de octubre de 2014 del informe WEO) y un nivel de inflación de dos dígitos en muchos países (*cuadro PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economías de la Comunidad de Estados Independientes*). También se prevé una caída del crecimiento en el Cáucaso y Asia Central: de 5.3% en 2014 a 3.2% en 2015, lo que equivale a una revisión a la baja de 2.4 puntos porcentuales respecto a la edición de octubre de 2014 del informe WEO. Esta caída se prevé como consecuencia de los efectos de contagio procedentes de Rusia (a través de las remesas, el comercio y la

inversión extranjera directa) y la disminución de los precios de exportación del petróleo, los metales y los minerales.

- Según las proyecciones, la caída del precio del petróleo, las condiciones financieras más restrictivas, las sanciones internacionales y el debilitamiento de la confianza provocarán una recesión en Rusia en 2015. Se prevé una contracción del producto de 3.8%, lo que equivale a una revisión a la baja de alrededor de 4.25 puntos porcentuales en comparación con el pronóstico presentado en la edición de octubre de 2014 del informe WEO. En 2016, se prevé una contracción menor, de 1.1%, conforme la inflación disminuya y cierta sustitución de importaciones contribuya a una leve recuperación de la demanda.
- A pesar del estímulo anunciado recientemente por el gobierno de Kazajistán, se prevé que la disminución de los precios del petróleo y los retrasos en la producción en el yacimiento de petróleo Kashagan, así como la debilidad en la economía mundial, mantengan el crecimiento en 2.0% en 2015 (una revisión a la baja de prácticamente 3 puntos porcentuales) y en 3.1% en 2016.
- Se espera que la economía de Ucrania toque fondo en 2015 conforme se estabiliza la actividad al recuperarse la confianza de los consumidores y los inversores, y al iniciarse los trabajos de reconstrucción. Aún se prevé que el producto disminuya 5.5% en 2015, lo cual supone cierta mejora con respecto a la contracción de 6.8% registrada en 2014.
- Según las proyecciones, Armenia y Belarús entrarán en recesión en 2015, y en Georgia el crecimiento se desacelerará. En estas tres economías, este giro a la baja refleja los efectos de contagio procedentes de Rusia. En Moldova, la merma del crecimiento del crédito, junto con la disminución de las exportaciones y las remesas, se traducirá en una pequeña contracción del PIB este año.

**PIB REAL, PRECIOS AL CONSUMIDOR, SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y DESEMPLEO EN LA COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES**

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1/</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2/</sup>			Desempleo <sup>3/</sup>		
	2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones	
		2015	2016		2015	2016		2015	2016		2015	2016
<b>Comunidad de Estados Independientes<sup>4/</sup></b>	<b>1.0</b>	<b>-2.6</b>	<b>0.3</b>	<b>8.1</b>	<b>16.8</b>	<b>9.4</b>	<b>2.2</b>	<b>2.5</b>	<b>3.7</b>	-	-	-
Exportadores netos de energía	1.5	-2.4	0.1	7.5	15.6	9.1	3.1	3.4	4.6	-	-	-
Rusia	0.6	-3.8	-1.1	7.8	17.9	9.8	3.1	5.4	6.3	5.1	6.5	6.5
Kazajistán	4.3	2.0	3.1	6.7	5.2	5.5	1.6	-4.1	-3.1	5.2	5.2	5.2
Uzbekistán	8.1	6.2	6.5	8.4	9.5	9.8	0.1	0.2	0.2	-	-	-
Azerbaiyán	2.8	0.6	2.5	1.4	7.9	6.2	15.3	5.3	8.2	6.0	6.0	6.0
Turkmenistán	10.3	9.0	9.2	6.0	7.7	6.6	-5.9	-11.1	-6.7	-	-	-
Importadores netos de energía	-2.6	-3.7	1.6	12.3	25.2	11.4	-5.7	-5.2	-4.2	-	-	-
Ucrania <sup>5/</sup>	-6.8	-5.5	2.0	12.1	33.5	10.6	-4.0	-1.4	-1.3	10.5	11.5	11.0
Belarus	1.6	-2.3	-0.1	18.1	22.1	17.4	-6.1	-7.0	-4.2	0.5	0.5	0.5
Georgia	4.7	2.0	3.0	3.1	3.0	5.0	-9.6	-11.5	-12.0	-	-	-
Armenia	3.4	-1.0	-	3.1	6.4	4.0	-9.2	-8.6	-8.6	18.0	17.9	17.7
Tayikistán	6.7	3.0	4.1	6.1	12.8	6.3	-9.1	-7.1	-5.8	-	-	-
República Kirguisa	3.6	1.7	3.4	7.5	10.7	8.6	-13.7	-17.0	-15.2	7.6	7.5	7.4
Moldova	4.6	-1.0	3.0	5.1	7.5	6.3	-5.5	-4.5	-5.4	4.0	4.5	4.3
<b>Partidas informativas</b>												
Cáucaso y Asia central <sup>6/</sup>	5.3	3.2	4.2	5.8	6.9	6.6	1.7	-3.4	-2.0	-	-	-
Países de bajo ingreso de la CEI <sup>7/</sup>	6.7	4.2	5.0	6.9	8.7	8.2	-4.2	-3.8	-3.6	-	-	-
Exportadores netos de energía, excluido Rusia	5.4	3.4	4.4	5.9	6.9	6.7	3.0	-2.6	-1.2	-	-	-

Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico del documento original la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

1/ La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en el cuadro A7 del apéndice estadístico.

2/ Porcentaje del PIB.

3/ Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

4/ Georgia, Turkmenistán y Ucrania, que no pertenecen a la Comunidad de Estados Independientes, se incluyen en este grupo por razones geográficas y por similitud de estructura económica.

5/ A partir de 2014 excluye Crimea y Sebastopol.

6/ Cáucaso y Asia central comprenden Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Kazajistán, la República Kirguisa, Tayikistán, Turkmenistán y Uzbekistán.

7/ Las economías de bajo ingreso de la CEI comprenden Armenia, Georgia, Moldova, la República Kirguisa, Tayikistán y Uzbekistán.

FUENTE: FMI.

## COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES: HACIENDO FRENTE A LOS RIESGOS GEOPOLÍTICOS Y A LA CAÍDA DE LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO

En un contexto de elevada inflación, Rusia y Ucrania están entrando en recesión conforme se están viendo afectados por las tensiones geopolíticas y la caída de los precios del petróleo. Otras economías de la Comunidad de Estados Independientes (CEI) también registran una disminución del crecimiento y un deterioro del saldo fiscal debido a los efectos negativos de contagio, particularmente los procedentes de Rusia.

Economías europeas, CEI:

Crecimiento del PIB real <sup>1/</sup>

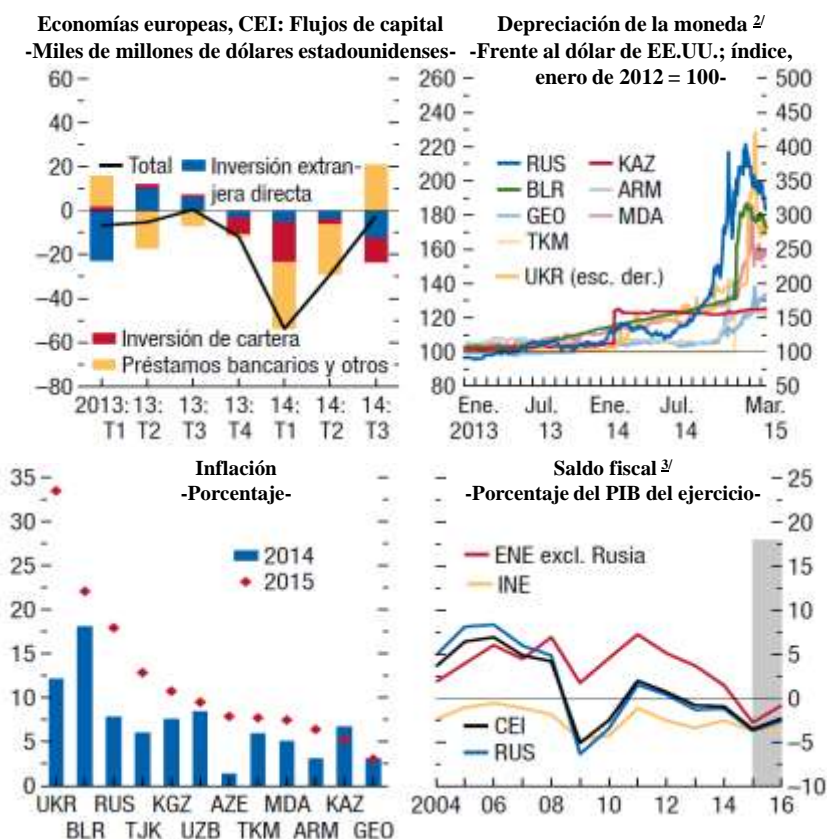
-Variación porcentual intertrimestral-



Crecimiento del PIB real

-Porcentaje-





Nota: Economías europeas de la CEI = Belarús, Moldova, Rusia y Ucrania; Economías no europeas de la CEI = Armenia, Azerbaiyán, Georgia, Kazajistán, la República Kirguisa, Tayikistán, Turkmenistán, Uzbekistán; exportadores netos de energía (ENE) excl. Rusia = Azerbaiyán, Kazajistán, Uzbekistán; importadores netos de energía (INE) = Armenia, Belarús, Georgia, Moldova, la República Kirguisa, Tayikistán, Ucrania. En las leyendas de datos en el gráfico se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO).

<sup>1/</sup> Se excluye Moldova debido a la falta de datos.

<sup>2/</sup> Los datos abarcan hasta el 27 de marzo de 2015.

<sup>3/</sup> Déficit primario no petrolero en el caso de Rusia; saldo global, en el de los importadores netos de energía, y préstamo/endeudamiento neto del gobierno general, en el de la CEI y los exportadores netos de energía, excluido Rusia.

FUENTE: Bloomberg, L.P.; Haver Analytics, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Los riesgos para la región son, en gran medida, a la baja. El prolongado período de incertidumbre y la imposición de sanciones adicionales a Rusia podrían debilitar aún más la inversión. El deterioro de los balances de los bancos y las empresas debido a la reciente y pronunciada depreciación de las monedas nacionales en toda la región podría plantear riesgos para la estabilidad financiera. Un repunte de los precios del petróleo antes de lo esperado implica algunos riesgos al alza para los países exportadores de petróleo y también, a través del impacto positivo en la economía rusa, para los importadores de petróleo de la Comunidad de Estados Independientes.

Dado el deterioro de las condiciones económicas y los considerables riesgos a la baja, una prioridad fundamental es preservar la estabilidad macroeconómica. En Rusia, el ajuste de la política monetaria y la decisión del banco central de adoptar un régimen de tipo de cambio flotante antes de lo programado fueron adecuados. Ante una política monetaria restringida por un nivel de inflación por encima de la meta y problemas de estabilidad financiera, y en vista de los amplios márgenes de maniobra fiscal de Rusia, se justificaría una relajación limitada del saldo estructural no petrolero en 2015. En Ucrania, sigue siendo apropiado reforzar las reservas y aplicar una orientación fiscal más restrictiva. En Belarús, se requiere una mayor flexibilidad del tipo de cambio, conjuntamente con la aplicación de políticas macroeconómicas restrictivas y profundas reformas estructurales, para contener de manera duradera la inflación y reducir los desequilibrios externos.

Para hacer frente a los efectos de contagio provenientes de Rusia, los países del Cáucaso y Asia Central deberían implementar una política fiscal anticíclica si el espacio fiscal, el financiamiento disponible y la posición externa lo permiten. En general, estos países deberían permitir una mayor flexibilidad del tipo de cambio, respaldada por políticas macroeconómicas y estructurales adecuadas y, si es necesario, una mayor depreciación para minimizar la pérdida de reservas y la erosión de la competitividad. Esa mayor flexibilidad del tipo de cambio a lo largo del tiempo también ayudaría a estas economías a adaptarse a los *shocks* adversos. Es posible que se necesite aplicar una política monetaria más restrictiva para hacer frente a las presiones inflacionarias provocadas por la depreciación de la moneda.

A mediano plazo, la mayoría de los países exportadores de petróleo deberán recalibrar sus planes de consolidación fiscal, dado que se prevé que persista el *shock* petrolero. Es prioritario contener los gastos corrientes que resultan difíciles de revertir, ampliar las bases imponibles y fortalecer la administración tributaria. El gasto destinado a propiciar el crecimiento en infraestructura, salud y educación, así como la asistencia social



focalizada, deberán preservarse en la medida de lo posible. Los países importadores de petróleo deberán reanudar la consolidación fiscal para recomponer sus márgenes de maniobra tan pronto como las condiciones cíclicas lo permitan. Es preciso acelerar las reformas estructurales en el ámbito de la gestión de gobierno, la corrupción, la educación y el sector financiero para diversificar las economías, mejorar el clima de negocios y reforzar la intermediación financiera.

### **Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán: Petróleo, conflictos y transiciones**

El crecimiento continuó siendo débil en Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán (OMNAP) en 2014 en un contexto caracterizado por la caída de los precios del petróleo, los persistentes conflictos en la región y la continua incertidumbre política. Se prevé tan solo un modesto fortalecimiento de la actividad económica en el presente año, y las sustanciales revisiones a la baja de las proyecciones de crecimiento de la región pueden atribuirse a los países exportadores de petróleo de la región. Los riesgos continúan inclinándose a la baja. Ante las importantes pérdidas originadas por la disminución del precio del petróleo, la mayoría de los países exportadores de petróleo deben recalibrar sus planes de consolidación fiscal a mediano plazo. En toda la región, la disminución del precio del petróleo genera las condiciones necesarias para seguir implementando reformas a los subsidios a fin de crear espacio fiscal para el gasto destinado a promover el crecimiento. También es necesario implementar reformas estructurales para elevar las perspectivas de crecimiento de manera sostenible e inclusiva.

### **Economías exportadoras de petróleo**

Como consecuencia del fuerte descenso de los precios del petróleo, los países exportadores de petróleo de OMNAP están experimentando importantes pérdidas de ingresos fiscales y de exportación (gráfica *Oriente Medio, Norte de África, Afganistán*



y *Pakistán: Petróleo, conflictos y transiciones*). Se prevé que la mayoría de los países exportadores de petróleo de la región eviten drásticos recortes del gasto recurriendo a sus importantes reservas y utilizando el financiamiento disponible.

Se proyecta ahora que el crecimiento se mantendrá prácticamente sin variación, en 2.4%, en 2015, lo que representa una revisión a la baja de 1.5 puntos porcentuales respecto a la edición de octubre de 2014 del informe WEO, y repunte luego a 3.5% en 2016 (cuadro *PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economía de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán*). Concretamente:

- Las previsiones de crecimiento de Arabia Saudita se han revisado a la baja, a 3.0% en 2015, 1.5 puntos porcentuales menos respecto a la edición de octubre de 2014 del informe WEO, y 2.7% en 2016. Aproximadamente la mitad de las revisiones se deben a un cambio de base de los datos sobre el PIB real<sup>9</sup>. Con el descenso de los precios del petróleo, el saldo fiscal de Arabia Saudita registrará un sustancial déficit en 2015 y 2016.
- En la República Islámica de Irán, se proyecta un crecimiento de 0.6% en 2015 y 1.3% en 2016, una revisión a la baja respecto de la edición de octubre de 2014 del informe WEO de alrededor de 1.5 puntos porcentuales y 1 punto porcentual, respectivamente. Las revisiones reflejan el impacto de la disminución del precio del petróleo y la persistente incertidumbre en torno a los avances hacia un acuerdo global con el grupo P5+1<sup>10</sup>.

---

<sup>9</sup> El cambio de base a 2010 se ha traducido en una mayor proporción del PIB petrolero (43% frente a un 21% hasta entonces) y, por consiguiente, en menores tasas de crecimiento del PIB real en 2013–14, cuando el crecimiento del PIB petrolero fue moderado.

<sup>10</sup> El grupo P5+1 está integrado por los cinco miembros permanentes del Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas y Alemania.

- En Iraq, se proyecta un crecimiento de 1.3% en 2015, respaldado por un aumento de la producción de petróleo, pero se prevé que la actividad no petrolera se mantenga sin variaciones debido a las difíciles condiciones de seguridad y recortes del gasto fiscal en respuesta a la disminución del precio del petróleo.
- En Argelia, se prevé una desaceleración del crecimiento de 4.1% en 2014 a 2.6% en 2015, dado que la disminución del precio del petróleo exacerbará las vulnerabilidades fiscales y externas existentes.

**PIB REAL, PRECIOS AL CONSUMIDOR, SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y DESEMPLEO EN LAS ECONOMÍAS DE ORIENTE MEDIO, DE ÁFRICA, AFGANISTÁN Y PAKISTÁN**  
-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1/</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2/</sup>			Desempleo <sup>3/</sup>		
	2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones	
		2015	2016		2015	2016		2015	2016		2015	2016
<b>Oriente Medio y Norte de África, Afganistán y Pakistán</b>	<b>2.6</b>	<b>2.9</b>	<b>3.8</b>	<b>6.7</b>	<b>6.1</b>	<b>6.2</b>	<b>6.4</b>	<b>-1.9</b>	<b>-0.1</b>	-	-	-
<b>Exportadores de petróleo<sup>4/</sup></b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>	<b>3.5</b>	<b>5.6</b>	<b>5.6</b>	<b>6.0</b>	<b>10.0</b>	<b>-1.0</b>	<b>1.7</b>	-	-	-
Arabia Saudita	3.6	3.0	2.7	2.7	2.0	2.5	14.1	-1.0	3.7	5.5	-	-
Irán	3.0	0.6	1.3	15.5	16.5	17.0	3.8	0.8	1.2	11.2	12.3	13.2
Emiratos Árabes Unidos	3.6	3.2	3.2	2.3	2.1	2.3	12.1	5.3	7.2	-	-	-
Argelia	4.1	2.6	3.9	2.9	4.0	4.0	-4.3	-15.7	-13.2	10.6	11.8	11.9
Iraq	-2.4	1.3	7.6	2.2	3.0	3.0	-3.5	-9.6	-3.6	-	-	-
Qatar	6.1	7.1	6.5	3.0	1.8	2.7	25.1	8.4	5.0	-	-	-
Kuwait	1.3	1.7	1.8	2.9	3.3	3.6	35.3	15.7	19.3	2.1	2.1	2.1
<b>Importadores de petróleo<sup>5/</sup></b>	<b>3.0</b>	<b>4.0</b>	<b>4.4</b>	<b>9.2</b>	<b>7.0</b>	<b>6.6</b>	<b>-4.0</b>	<b>-4.2</b>	<b>-4.5</b>	-	-	-
Egipto	2.2	4.0	4.3	10.1	10.3	10.5	-0.8	-3.3	-4.3	13.4	13.1	12.5
Pakistán	4.1	4.3	4.7	8.6	4.7	4.5	-1.2	-1.3	-1.4	6.7	6.5	6.1
Marruecos	2.9	4.4	5.0	0.4	1.5	2.0	-5.8	-3.4	-3.3	9.1	9.0	8.9
Sudán	3.4	3.3	3.9	36.9	19.0	10.5	-5.2	-4.2	-3.9	13.6	13.3	13.0
Túnez	2.3	3.0	3.8	4.9	5.0	4.1	-8.9	-6.4	-5.2	15.3	15.0	14.0
Líbano	2.0	2.5	2.5	1.9	1.1	2.8	-24.9	-22.2	-21.7	-	-	-
Jordania	3.1	3.8	4.5	2.9	1.2	2.5	-7.0	-7.6	-6.6	11.9	-	-
<b>Partidas informativas</b>												
Oriente Medio y Norte de África	2.4	2.7	3.7	6.5	6.2	6.4	7.0	-2.0	0.0	-	-	-
Israel <sup>6/</sup>	2.8	3.5	3.3	0.5	-0.2	2.1	3.0	4.5	4.4	6.0	5.5	5.3
Magreb <sup>7/</sup>	1.0	3.3	5.6	2.5	3.3	3.6	-8.1	-14.6	-11.6	-	-	-
Mashreq <sup>8/</sup>	2.2	3.9	4.2	8.9	8.9	9.3	-4.7	-6.2	-6.8	-	-	-

Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico del documento original la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

1/ La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A6 y A7 del apéndice estadístico del documento original.

2/ Porcentaje del PIB.

3/ Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

4/ Incluye Bahrein, Libia, Omán y Yemen.

5/ Incluye Afganistán, Djibouti y Mauritania. Excluye Siria debido a la incertidumbre de la situación política.

6/ Israel, que no es miembro de la región, se incluye por razones geográficas. Cabe notar que Israel no se incluye en los agregados regionales.

7/ El Magreb comprende Argelia, Libia, Marruecos, Mauritania y Túnez.

8/ El Mashreq comprende Egipto, Jordania y Líbano. Excluye Siria debido a la incertidumbre de la situación política.

FUENTE: FMI.

La producción y los precios del petróleo, así como los persistentes conflictos en la región, constituyen importantes riesgos para las perspectivas. Continúa la creciente incertidumbre sobre el mercado petrolero, observándose una volatilidad del precio del petróleo en niveles históricamente altos y riesgos para la producción de petróleo inclinados a la baja. Los riesgos a la baja para el crecimiento no petrolero también se

deben a la posibilidad de que el ajuste fiscal sea mayor de lo previsto actualmente o de que la inversión privada se vea afectada por una pérdida de confianza. El recrudecimiento de los conflictos y las perturbaciones de la seguridad en una serie de países exportadores de petróleo podrían socavar aún más la actividad económica, postergar las reformas y mermar la confianza.

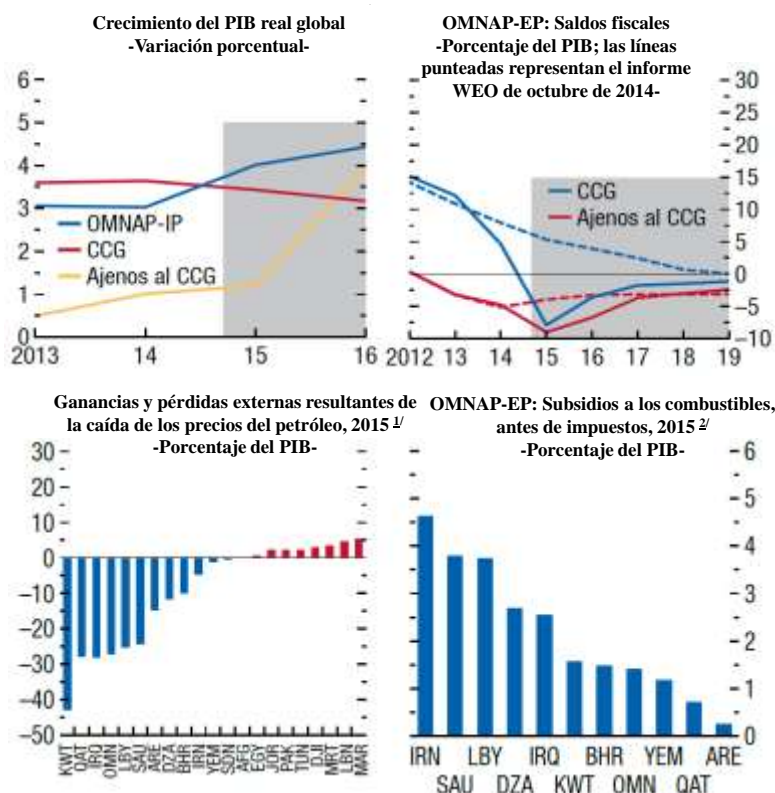
Las autoridades económicas deben estar preparadas para hacer frente a un período sostenido de precios del petróleo más bajos y reevaluar sus planes a mediano plazo según corresponda. Los países deben abordar las vulnerabilidades fiscales generadas por la rápida erosión de los márgenes de maniobra existentes y los elevados precios de equilibrio del petróleo, y ahorrar montos equitativos de su riqueza petrolera no renovable para las generaciones futuras. A fin de evitar en lo posible perjudicar el crecimiento, los planes de consolidación fiscal deberían centrarse en controlar los gastos corrientes, entre otras formas, limitando el crecimiento de los costos salariales del sector público y reduciendo los subsidios generalizados a la energía, que siguen siendo elevados en muchos países a pesar de la caída de los precios del petróleo. Es preciso priorizar los gastos de capital y aumentar los ingresos no petroleros a fin de respaldar los esfuerzos orientados a frenar el gasto.

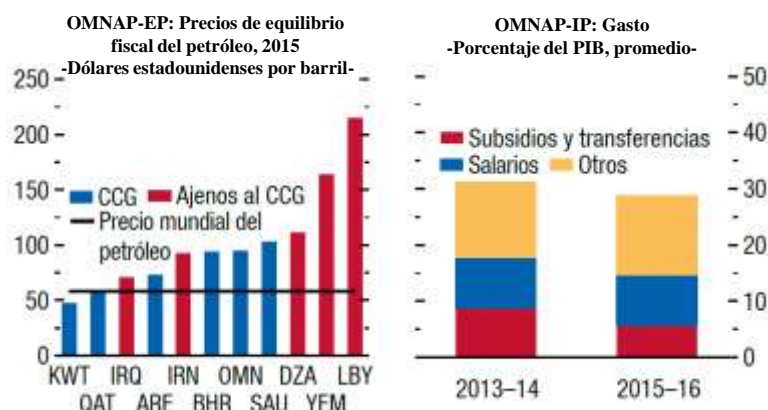
Paralelamente a la consolidación fiscal, es necesario aplicar importantes reformas estructurales para abandonar los anteriores modelos de crecimiento impulsados por un gasto público que estaba respaldado por el petróleo y para elevar la productividad en el sector privado no petrolero. El desafío consistirá en fomentar la diversificación hacia actividades en el sector de bienes transables y permitir al sector privado convertirse en un motor del crecimiento más independiente, alentando al mismo tiempo la creación de empleo en este sector.

# ORIENTE MEDIO, NORTE DE ÁFRICA, AFGANISTÁN Y PAKISTÁN: PETRÓLEO, CONFLICTOS Y TRANSICIONES

El crecimiento continuó siendo débil en Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán (OMNAP) en 2014 en un contexto caracterizado por la disminución de los precios del petróleo, la intensificación de los conflictos y la persistente incertidumbre política. El fuerte descenso de los precios del petróleo ha debilitado los saldos fiscales y externos de los países exportadores de petróleo de la región, proporcionando al mismo tiempo un muy necesario margen de maniobra a los países importadores de petróleo.

En toda la región, la disminución de los precios del petróleo brinda la oportunidad de implementar reformas estructurales y de los subsidios, las cuales crearán espacio fiscal para realizar inversiones que promuevan el crecimiento, mejorar la competitividad y respaldar la creación de empleo y el crecimiento inclusivo





Nota: Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) = Arabia Saudita, Bahrein, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Omán, Qatar; países exportadores de petróleo de OMNAP (OMNAP-EP) = Arabia Saudita, Argelia, Bahrein, Emiratos Árabes Unidos, Iraq, Kuwait, Libia, Omán, República Islámica del Irán, Qatar, Yemen; países importadores de petróleo de OMNAP (OMNAP-IP) = Afganistán, Djibouti, Egipto, Jordania, Líbano, Marruecos, Mauritania, Pakistán, Siria, Sudán, Túnez. En las leyendas de datos en el gráfico se utilizan los códigos de países de la Organización Internacional de Normalización (ISO). Los datos a partir de 2011 excluyen Siria.

1/ Las pérdidas (ganancias) externas resultantes de la disminución de los precios del petróleo se calculan como la diferencia proyectada en el valor en dólares estadounidenses de las exportaciones netas de petróleo en 2015, utilizando los supuestos sobre el precio del petróleo en 2015 presentados en las ediciones de abril de 2015 y de octubre de 2014 del informe WEO, y sobre el volumen de las exportaciones netas de petróleo en este último, con ajustes en función de los factores idiosincrásicos específicos de cada país.

2/ El tamaño del costo de los subsidios se estima utilizando los datos de 2013. Los cálculos se basan en un análisis de las diferencias de precios según Clements et al. (2013) y Sdravovich et al. (2014).

FUENTE: Haver Analytics; FMI, Sistema de notificaciones; Agencia Internacional de Energía; autoridades nacionales, y estimaciones del personal técnico del FMI.

## Economías importadoras de petróleo

En los países importadores de petróleo de la región, la recuperación siguió siendo débil en 2014. El impulso generado por la mayor estabilidad política y las reformas iniciales se vio mermado por la intensificación de los conflictos regionales y las persistentes tensiones sociopolíticas y de seguridad. El débil crecimiento de la zona del euro y el deterioro de la competitividad provocado por el fortalecimiento del dólar estadounidense (en algunos países cuya moneda está vinculada a la moneda estadounidense) también afectaron negativamente a la actividad económica. Sin embargo, se observan señales de una incipiente mejora de la confianza, entre otras cosas, en el ascenso de la calificación de los primeros bonos internacionales emitidos por Egipto y Pakistán en siete años.

Se prevé que el crecimiento aumente de 3.0% registrado el pasado año a 4.0% en 2015 y a 4.4% en 2016 (cuadro *PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economías de Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán*). Se espera que la demanda interna mejore gracias al fortalecimiento de la confianza, la aplicación de una política monetaria más expansiva y el menor freno fiscal. La recuperación en Europa respaldará el crecimiento de las exportaciones, lo cual compensará el impacto negativo provocado por la desaceleración del crecimiento en los países exportadores de petróleo de la región. La disminución de los precios del petróleo está reduciendo las vulnerabilidades, pero su impacto en el crecimiento es limitado dado que los gobiernos ahorrarán gran parte de los ingresos petroleros extraordinarios. Además, las crecientes dificultades en materia de seguridad y los efectos de contagio regionales afectarán negativamente a las perspectivas de reforma. También hay en juego factores específicos de cada país, por ejemplo:

- En Egipto, se espera que los planes de estabilización macroeconómica y las reformas estructurales de gran alcance fortalezcan la confianza, y se prevé que el crecimiento aumente a 4% este año. Sin embargo, es necesario seguir avanzando en la consolidación fiscal, implementar reformas de manera sostenida y lograr financiamiento externo para mantener la estabilidad macroeconómica y generar un crecimiento sostenible y empleos.
- En Marruecos, la implementación firme de políticas (entre ellas, la eliminación de los subsidios energéticos) ha ayudado a estabilizar la economía. Se prevé que el fortalecimiento de la demanda externa, el aumento de la confianza y la recuperación de la producción agrícola impulsen el crecimiento a 4.4% en 2015 y 5% en 2016, pero es necesario seguir implementando reformas estructurales, incluidas aquellas reformas dirigidas a mejorar el clima empresarial, a fin de mejorar la competitividad y empleo.

- En Pakistán, la economía se ha estabilizado, y se prevé un crecimiento de 4.3% en 2015 y una mejora gradual de las posiciones fiscal y externa. Es de vital importancia aplicar reformas contundentes para afianzar estos avances y contrarrestar los efectos adversos de la caída de los precios del algodón y las tensiones políticas y de seguridad en la actividad económica.
- En Túnez, se prevé un retorno de la confianza y del crecimiento cuando concluya la transición política, pero el aumento de los desequilibrios externos, las persistentes vulnerabilidades bancarias y las tensiones en materia de seguridad afectarán negativamente a la actividad económica. En Jordania, se prevé que la disminución de los precios del petróleo y la aplicación de reformas adicionales contribuyan a aumentar el crecimiento en el presente año. En Líbano, el estancamiento político y los efectos de contagio derivados del conflicto en Siria seguirán frenando la actividad económica. Y Sudán continúa adaptándose a la caída de los ingresos petroleros debido a la secesión de Sudán del Sur, en el contexto de un entorno regional volátil, sanciones y una elevada carga de la deuda.

Los riesgos para el crecimiento en la región se inclinan a la baja. La intensificación de las tensiones y los problemas en las transiciones políticas podrían socavar aún más el comercio, la confianza, los esfuerzos de reforma y la estabilidad macroeconómica. Un crecimiento menor de lo previsto en Europa, los países miembros del Consejo de Cooperación para los Estados Árabes del Golfo o los mercados emergentes podría desacelerar el turismo y las exportaciones, y con algún rezago, las remesas y el apoyo financiero. Por el lado positivo, los gastos menores de lo previsto derivados de la caída de los precios del petróleo podrían impulsar aún más el crecimiento.

Para mejorar las perspectivas económicas y la creación de empleos se requerirá implementar reformas estructurales en muchos ámbitos. Es de vital importancia

fortalecer el clima de negocios e implementar reformas de la gestión de gobierno, mejorar el acceso al financiamiento y promover la eficiencia del mercado de trabajo y la infraestructura a fin de reducir los costos operativos de las empresas y crear nuevos empleos. Para promover la productividad y la innovación es esencial fortalecer las capacidades de los trabajadores a través de la educación para adaptarlas a las necesidades del sector privado, adoptar las últimas tecnologías y técnicas de gestión, intensificar la integración comercial y recalibrar el papel del gobierno en apoyo del sector privado. El respaldo internacional a través de financiamiento, el acceso a los principales mercados de exportación, la asistencia técnica y el asesoramiento en materia de políticas impulsarían estos esfuerzos de reforma.

Las políticas macroeconómicas pueden respaldar estas reformas a favor del crecimiento y la equidad, asegurando al mismo tiempo la estabilidad macroeconómica. La caída de precios del petróleo crea condiciones favorables para acelerar la reforma de los subsidios y aumentar los impuestos sobre la energía. Si la sostenibilidad fiscal y externa constituye un motivo de preocupación, es preciso ahorrar las ganancias extraordinarias. Si existe espacio, los recursos liberados podrían gastarse en infraestructura que promueva el crecimiento, la atención de la salud y la educación. Dada la incertidumbre que rodea la persistencia de la caída de los precios del petróleo, los países deben evitar compromisos de gasto irreversibles, tales como un aumento del gasto salarial del sector público. El incremento de las reservas y los bajos niveles de inflación brindan una oportunidad para reforzar la flexibilidad del tipo de cambio a fin de mejorar la competitividad —en especial después de la apreciación del dólar estadounidense— y la capacidad de ajustarse a los *shocks*.

### **África Subsahariana: Resiliencia frente a los vientos en contra**

El crecimiento en África Subsahariana sigue siendo sólido, pero, según las previsiones, se desacelerará en 2015 debido a los vientos en contra derivados de la caída de los



precios de las materias primas y la epidemia que azota a los países afectados por el ébola. Los principales riesgos a la baja son una mayor desaceleración del crecimiento de sus principales socios comerciales, un endurecimiento de las condiciones financieras mundiales más drástico del esperado y un aumento de las amenazas en materia de seguridad nacional y de la incertidumbre política de cara a las elecciones. Los países exportadores de petróleo deberían efectuar ajustes fiscales rápidamente, mientras que la orientación de las políticas de los países importadores de petróleo debería permitir encontrar un equilibrio adecuado entre promover el crecimiento y preservar la estabilidad.

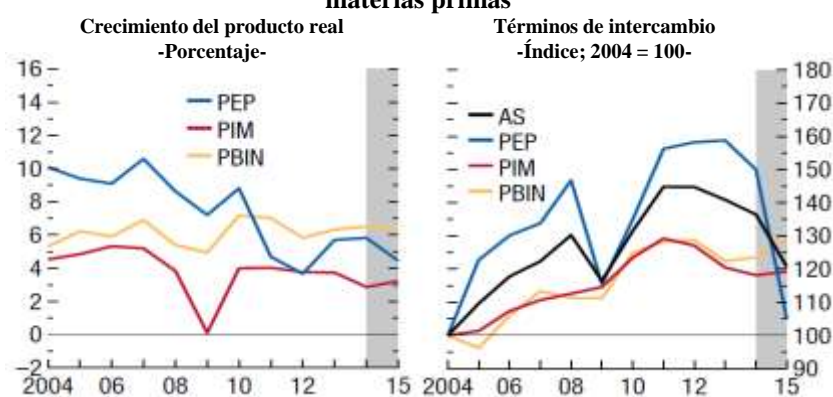
En 2014, el crecimiento de África Subsahariana en su conjunto se mantuvo sólido en 5%, aunque se trata de una cifra inferior al 5.2% registrado en 2013. En Sudáfrica, el crecimiento cayó de 2.2% en 2013 a 1.5% en 2014, como consecuencia de las huelgas en el sector de la minería y las limitaciones de la oferta energética. En el resto de la región, especialmente en los países de bajo ingreso, el crecimiento se mantuvo estable gracias a las fuertes inversiones realizadas en el sector de la minería y en infraestructura y al consumo privado. Guinea, Liberia y Sierra Leona fueron la excepción, puesto que su crecimiento cayó bruscamente como consecuencia de la epidemia de ébola, que ocasionó graves perturbaciones en los sectores agrícola y de servicios y el aplazamiento de proyectos de desarrollo en el sector de la minería.

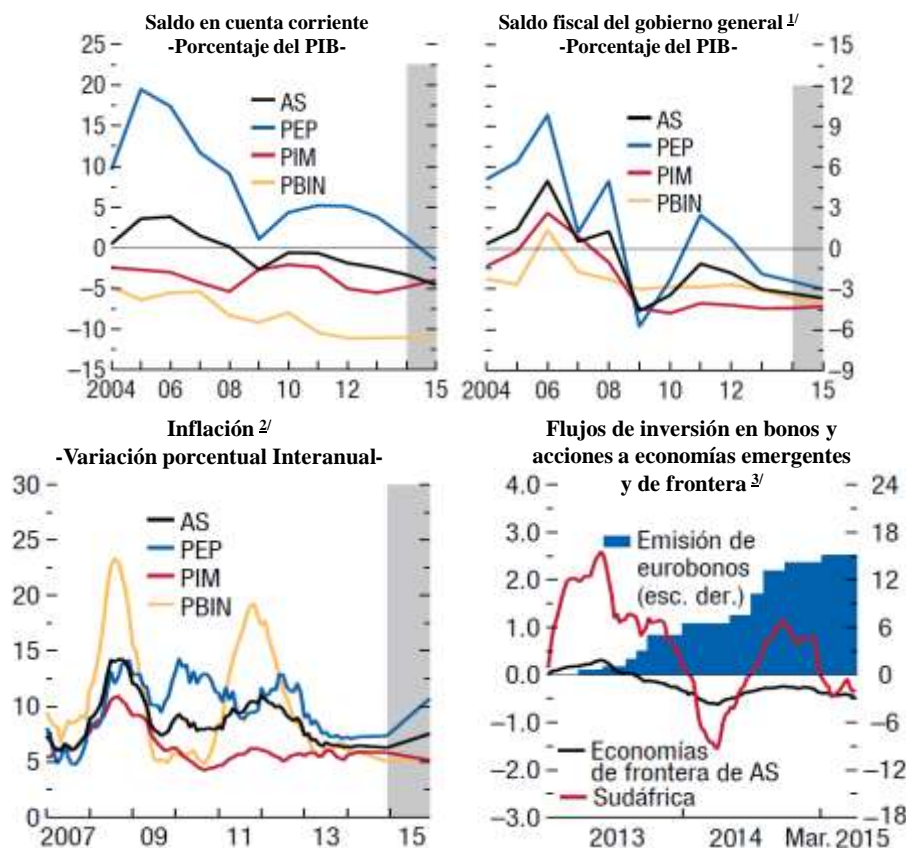
Los países exportadores de petróleo de la región, en particular los que cuentan con reservas limitadas (Chad, Nigeria), comenzaron a adaptarse a la disminución de los precios del petróleo. Este ajuste conllevó un crecimiento menor del esperado. En cambio, el crecimiento en los países importadores de petróleo de la región fue por lo general conforme a las proyecciones anteriores, aunque con considerables variaciones entre los países.

Los saldos fiscales y en cuenta corriente se deterioraron significativamente en los países exportadores de petróleo de la región, debido al financiamiento de ambiciosos proyectos de inversión en infraestructura con ingresos del petróleo cada vez más reducidos (gráfica siguiente). Los saldos fiscales también se deterioraron en otros países de la región, como resultado de las persistentes dificultades fiscales que atraviesan los países afectados por el ébola y del fuerte aumento excepcional del gasto en Mozambique. En cambio, los saldos fiscales de Ghana y Zambia mejoraron gracias a los esfuerzos de consolidación realizados. Los bajos precios del petróleo y de los alimentos han contribuido a reforzar el contexto de baja inflación en la región, lo que les puede permitir a los países con niveles más bajos de crecimiento adoptar una orientación de la política monetaria más acomodaticia. El dólar se ha apreciado recientemente, y esto podría afectar la competitividad de algunos países cuya moneda está vinculada en general al dólar estadounidense.

#### ÁFRICA SUBSAHARIANA: RESILENCIA ANTE LOS VIENTOS EN CONTRA

El crecimiento se mantendrá sólido en la mayoría de las economías de África Subsahariana, a pesar del fuerte shock adverso derivado del descenso de los precios del petróleo. Los exportadores de petróleo se enfrentarán al enorme desafío de lidiar con este *shock*. En el resto de la región, el abaratamiento del petróleo representa un hecho favorable, que en algunos casos, sin embargo, se verá neutralizado por el descenso de los precios de otras exportaciones de materias primas





Nota: AS = África subsahariana; PBIN = países de bajo ingreso (AS); PEP = países exportadores de petróleo (AS); PIM = países de ingreso mediano (AS). Los grupos de países pueden consultarse en el cuadro titulado: PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economías de África subsahariana, y la metodología empleada para su agregación en el apéndice estadístico.

<sup>1/</sup> El gobierno general comprende el gobierno central, los gobiernos estatales, los gobiernos locales y los fondos de seguridad social.

<sup>2/</sup> Debido a las limitaciones de datos, Eritrea está excluida de los países de bajo ingreso, al igual que Zimbabwe con anterioridad a diciembre de 2009, y Sudán del Sur está excluido de los países exportadores de petróleo con anterioridad a junio de 2012.

<sup>3/</sup> Los datos sobre bonos y acciones se refieren a los flujos acumulados desde enero de 2013 en miles de millones de dólares estadounidenses. Economías de fronteras = Botswana, Costa de Marfil, Gabón, Ghana, Kenya, Malawi, Mauricio, Namibia, Nigeria, República Democrática del Congo, Zambia y Zimbabwe.

FUENTE: EPFR Global; Haver Analytics; FMI, base de datos de *International Financial Statistics*, y estimaciones del personal técnico del FMI.

Las condiciones financieras externas favorables que se registraron durante gran parte del año alentaron un aumento de la emisión de bonos soberanos de 6 mil 500 millones de dólares en 2013 a 8 mil 700 millones de dólares en 2014, realizándose emisiones inaugurales en Costa de Marfil, Etiopía y Kenya. Sin embargo, estas condiciones se han endurecido considerablemente desde diciembre, y los rendimientos de los bonos de la región han presentado una tendencia al alza, sobre todo en Ghana (debido al elevado déficit fiscal) y Gabón y Nigeria (debido al abaratamiento del precio del petróleo).

Según las proyecciones, África Subsahariana experimentará un crecimiento sólido en 2015–16. Sin embargo, dado el panorama mundial menos favorable, sus perspectivas económicas se han revisado a la baja respecto de las expectativas anteriores (cuadro *PIB real, precios al consumidor, saldo en cuenta corriente y desempleo en las economías de África Subsahariana*). Se espera que el crecimiento de África Subsahariana se reduzca a 4.5% en 2015 —una revisión a la baja sustancial de 1.25 puntos porcentuales con respecto a la edición de octubre de 2014 del informe WEO— y que repunte a 5.1% en 2016. Los países exportadores de petróleo de la región se verán muy afectados, por lo que el crecimiento para 2015 se ha revisado a la baja en casi 2.5 puntos porcentuales. En cambio, se espera que el crecimiento de los países importadores de petróleo de la región alcance, en promedio, 4.75% en 2015–16, lo que supone una revisión a la baja de 0.3 puntos porcentuales respecto de las proyecciones presentadas en la edición de octubre de 2014 del informe WEO, puesto que los efectos positivos del abaratamiento del precio del petróleo se verán contrarrestados en gran medida por la disminución de los precios de exportación de las materias primas.

Las perspectivas para la región están sujetas a significativos riesgos a la baja. Los recientes episodios de volatilidad sugieren que las economías de mercado de frontera y los países exportadores de petróleo que tienen previsto cubrir sus necesidades financieras por medio de los mercados internacionales podrían ser vulnerables a un cambio en la actitud de los inversores, especialmente en el contexto de una política monetaria más restrictiva en Estados Unidos de Norteamérica. Un mayor debilitamiento del crecimiento en Europa o en los mercados emergentes, en especial China, podría reducir la demanda de exportaciones, provocar una disminución aún más pronunciada de los precios de las materias primas y limitar la inversión extranjera directa en el sector de la minería y en la infraestructura. De no ejecutarse políticas adecuadas, sobre todo en los países que deben realizar importantes ajustes fiscales, también podría debilitarse la estabilidad macroeconómica. Algunos de los riesgos intrínsecos de la región son la mayor persistencia e impacto regional de la epidemia de

ébola, el aumento de los problemas de seguridad y la incertidumbre política de cara a elecciones clave (por ejemplo, en Nigeria y Tanzania).

En vista de sus márgenes de maniobra limitados, la mayoría de los países exportadores de petróleo de la región deberán realizar un ajuste fiscal a la brevedad para abordar los persistentes *shocks* de los términos de intercambio a los que se enfrentan actualmente. Cuando sea posible, estos ajustes deben combinarse con un aumento de la flexibilidad del tipo de cambio. En los demás países, para mantener un crecimiento elevado e inclusivo, es necesario que las políticas permitan alcanzar un equilibrio adecuado entre aumentar la inversión pública y preservar la sostenibilidad de la deuda, y recomponer los márgenes de maniobra fiscal. El contexto actual de bajos precios del petróleo brinda una oportunidad única para emprender reformas, difíciles desde el punto de vista político, destinadas a eliminar los subsidios al petróleo aún vigentes. Adelantándose a un posible aumento de la volatilidad de los tipos de cambio y los flujos de capitales, los países también deberán realizar un seguimiento exhaustivo de su sector financiero, y es posible que los que proyectan emitir eurobonos tengan que preparar planes de contingencia.

**PIB REAL, PRECIOS AL CONSUMIDOR, SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y DESEMPLEO EN ALGUNAS ECONOMÍAS  
DE ÁFRICA SUBSAHARIANA**

**-Variación porcentual anual, salvo indicación en contrario-**

	PIB real			Precios al consumidor <sup>1/</sup>			Saldo en cuenta corriente <sup>2/</sup>			Desempleo <sup>3/</sup>		
	2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones		2014	Proyecciones	
		2015	2016		2015	2016		2015	2016		2015	2016
<b>África Subsahariana</b>	<b>5.0</b>	<b>4.5</b>	<b>5.1</b>	<b>6.3</b>	<b>6.6</b>	<b>7.0</b>	<b>-3.3</b>	<b>-4.6</b>	<b>-4.1</b>	-	-	-
<b>Exportadores de petróleo<sup>4/</sup></b>	<b>5.8</b>	<b>4.5</b>	<b>5.2</b>	<b>7.3</b>	<b>9.2</b>	<b>9.6</b>	<b>1.2</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.3</b>	-	-	-
Nigeria	6.3	4.8	5.0	8.1	9.6	10.7	2.2	0.7	1.3	-	-	-
Angola	4.2	4.5	3.9	7.3	8.4	8.5	-0.8	-6.3	-4.2	-	-	-
Gabón	5.1	4.4	5.5	4.5	2.5	2.5	11.2	-2.3	0.9	-	-	-
Chad	6.9	7.6	4.9	1.7	3.2	2.9	-8.7	-10.5	-8.3	-	-	-
República del Congo	6.0	5.2	7.5	0.9	3.0	2.9	-6.2	-11.3	-3.1	-	-	-
<b>Economías de ingreso mediano<sup>5/</sup></b>	<b>2.9</b>	<b>3.2</b>	<b>3.6</b>	<b>6.0</b>	<b>4.8</b>	<b>5.3</b>	<b>-4.8</b>	<b>-4.0</b>	<b>-4.1</b>	-	-	-
Sudáfrica	1.5	2.0	2.1	6.1	4.5	5.6	-5.4	-4.6	-4.7	25.1	25.1	24.9
Ghana	4.2	3.5	6.4	15.5	12.2	10.2	-9.2	-7.0	-6.2	-	-	-
Côte d'Ivoire	7.5	7.7	7.8	0.4	1.2	1.5	-3.3	-2.3	-1.7	-	-	-
Camerún	5.1	5.0	5.0	1.9	2.0	2.1	-4.2	-4.8	-4.8	-	-	-
Zambia	5.4	6.7	6.9	7.9	7.7	6.5	-0.2	0.3	0.9	-	-	-
Senegal	4.5	4.6	5.1	-0.5	1.5	1.4	-10.3	-7.6	-7.3	-	-	-
<b>Economías de bajo ingreso<sup>6/</sup></b>	<b>6.5</b>	<b>6.3</b>	<b>6.9</b>	<b>5.1</b>	<b>4.8</b>	<b>5.2</b>	<b>-11.0</b>	<b>-11.1</b>	<b>-11.0</b>	-	-	-
Etiopía	10.3	8.6	8.5	7.4	6.8	8.2	-9.0	-6.6	-6.3	-	-	-
Kenya	5.3	6.9	7.2	6.9	5.1	5.0	-9.2	-7.7	-7.4	-	-	-
Tanzania	7.2	7.2	7.1	6.1	4.2	4.5	-10.2	-10.0	-9.5	-	-	-
Uganda	4.9	5.4	5.6	4.7	4.9	4.8	-7.5	-8.8	-9.0	-	-	-
Madagascar	3.0	5.0	5.0	6.1	7.6	6.9	-2.3	-3.2	-3.4	-	-	-
República Democrática del Congo	9.1	9.2	8.4	1.0	2.4	3.5	-9.6	-10.7	-9.5	-	-	-
Partida informativa												
África Subsahariana excluido Sudán del Sur	5.0	4.5	5.0	6.4	6.4	7.0	-3.3	-4.5	-4.1	-	-	-

Los datos correspondientes a algunos países se basan en el ejercicio fiscal. Véase en el cuadro F del apéndice estadístico la lista de economías con períodos de declaración excepcionales.

1/ La variación de los precios al consumidor se indica como promedio anual. Las variaciones de diciembre a diciembre pueden encontrarse en los cuadros A7 del apéndice estadístico.

2/ Porcentaje del PIB.

3/ Porcentaje. Las definiciones nacionales de desempleo pueden variar.

4/ Incluye Guinea Ecuatorial y Sudán del Sur.

5/ Incluye Botswana, Cabo Verde, Lesotho, Mauricio, Namibia, Seychelles y Swazilandia.

6/ Incluye Benin, Burkina, Faso, Burundi, Comoras, Eritrea, Gambia, Guinea, Guinea-Bissau, Liberia, Madagascar, Malawi, Malí, Níger, la República Centroafricana, Rwanda, Santo Tomé y Príncipe, Sierra Leona, Togo y Zimbabue.

FUENTE: FMI.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/01/pdf/texts.pdf>

## Perspectivas de la Economía Mundial (FMI)

El 7 de abril de 2015, el Fondo Monetario Internacional (FMI) presentó del documento de “Perspectivas de la Economía Mundial”, las notas de prensa del Capítulo 3 ¿Hacia dónde nos encaminamos? Perspectivas en torno al producto potencial y el Capítulo 4 ¿Por qué está estancada la inversión privada? A continuación se presenta la información.

### **Capítulo 3 ¿Hacia dónde nos encaminamos? Perspectivas en torno al producto potencial**

#### **Observaciones fundamentales**

- El crecimiento del producto potencial de las grandes avanzadas y emergentes ha disminuido en los últimos años. En las avanzadas, esta disminución se puso en marcha ya a principios de la década de 2000.
- A diferencia de las crisis previas, la crisis financiera internacional ha estado relacionada no solo con una reducción del nivel del producto potencial de las avanzadas y emergentes, sino también con una continua disminución de su tasa de crecimiento.
- El crecimiento potencial de las avanzadas probablemente aumente ligeramente respecto de los niveles actuales, pero a mediano plazo se mantendrá por debajo de las tasas previas a la crisis. Las principales razones son el envejecimiento de la población y el lento aumento del crecimiento del capital respecto de las tasas actuales a medida que el producto y la inversión se recuperan paulatinamente de la crisis.
- En el caso de las de mercados emergentes, se prevé que el crecimiento del producto potencial disminuya más a mediano plazo como consecuencia del envejecimiento de la población, la contracción de la inversión y un menor aumento de la productividad a medida que se vayan reduciendo las brechas tecnológicas entre éstas y las avanzadas.
- La desmejora de las perspectivas de crecimiento potencial planteará nuevos retos para las políticas, como el logro de la sostenibilidad fiscal. El aumento del producto potencial tendrá que ser una prioridad en las grandes avanzadas y emergentes.

El producto potencial es el nivel de producción congruente con una inflación estable (sin presiones inflacionarias ni deflacionarias). Es difícil estimarlo y aún más difícil pronosticar su trayectoria, dado que el producto potencial de una economía no puede medirse directamente. A largo plazo, la tasa de crecimiento del producto potencial (crecimiento potencial) depende del aumento de la oferta y la productividad del capital y la mano de obra. El aumento de la oferta de mano de obra depende, a su vez, del crecimiento de la población en edad activa y de las variaciones de las tasas de participación en la fuerza laboral; el ritmo de crecimiento del stock de capital depende de la inversión y el stock inicial de capital. La productividad de estos dos factores está determinada por mejoras de los procesos comerciales y la innovación tecnológica. Al analizar las tendencias que siguen estos factores, los economistas pueden hacer inferencias en torno al crecimiento potencial, aun si no pueden medirlo directamente.

Antes de la crisis, el crecimiento potencial comenzó a disminuir en las avanzadas, al mismo tiempo que aumentaba en las de mercados emergentes. En ambos casos, esto se debió principalmente a variaciones del aumento de la productividad. En las avanzadas, la disminución fue más que nada reflejo de una desaceleración tras un período de crecimiento excepcional atribuible a innovaciones en el ámbito de la tecnología de la información; entre tanto, en las de mercados emergentes, el aumento fue atribuible sobre todo a la transformación estructural y la expansión de las cadenas de valor mundiales y regionales, que estimularon las transferencias de tecnología y conocimiento.

Tras la crisis, el crecimiento potencial disminuyó tanto en las avanzadas como en las de mercados emergentes. A diferencia de las crisis financieras anteriores, la crisis financiera internacional ha estado relacionada no solo con una reducción del nivel del producto potencial, sino también con una reducción de su tasa de crecimiento. En las avanzadas, el crecimiento potencial disminuyó de algo menos de 2% durante el período previo a la crisis (2006–07) a aproximadamente 1.5% en 2013–14, debido a un menor



crecimiento del capital y a factores demográficos adversos ajenos a la crisis. En las de mercados emergentes, el crecimiento potencial disminuyó alrededor de dos puntos porcentuales durante este período; esta variación es atribuible en su totalidad a un menor aumento de la productividad total de los factores.

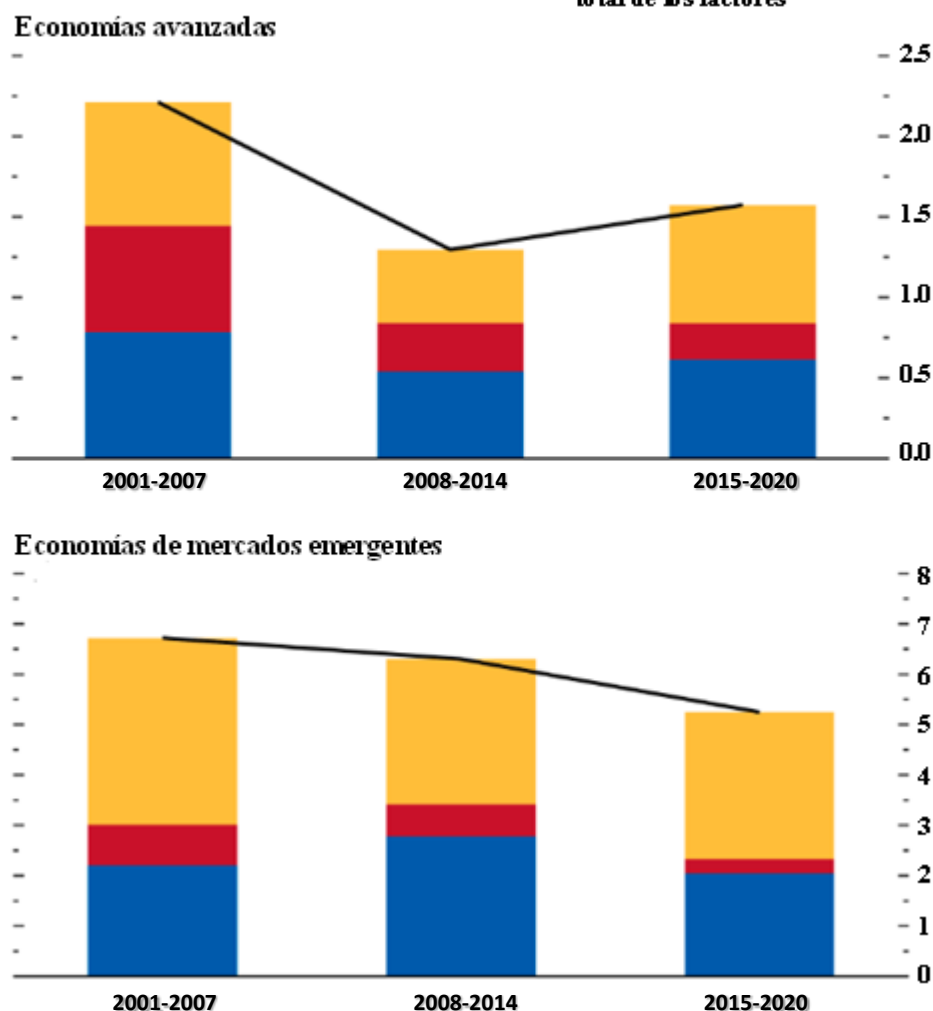
Se prevé que el crecimiento potencial de las avanzadas aumente ligeramente, de un promedio de alrededor de 1.3% en 2008–14 a 1.6% en 2015–20. Ese aumento es muy inferior a las tasas previas a la crisis (2.25% en 2001–07) y se debe al efecto negativo de factores demográficos y al aumento paulatino del crecimiento del capital respecto de las tasas actuales a medida que el producto y la inversión se recuperan de la crisis (gráfica *Evolución del aumento del producto potencial y sus componentes*, panel 1).

En las de mercados emergentes, se prevé que el crecimiento potencial disminuya más, de un promedio de alrededor de 6.5% en 2008–14 a 5.2% en 2015–20. Esta caída es resultado del envejecimiento de la población, las restricciones estructurales que pesan sobre el crecimiento del capital, y un menor aumento de la productividad total de los factores a medida que éstas se acercan a la frontera tecnológica (gráfica siguiente, panel 2).

# EVOLUCIÓN DEL AUMENTO DEL PRODUCTO POTENCIAL Y SUS COMPONENTES

-Porcentaje-

— Aumento del producto potencial    ■ Aumento del capital  
■ Aumento del empleo potencial    ■ Aumento de la productividad  
to tal de los factores



Nota: Los grupos de economías se definen en el anexo 3.1 del documento original del FMI.  
FUENTE: Estimaciones del personal técnico del FMI.

Comparada con la situación que existía antes de la crisis, esta desmejora de las perspectivas de crecimiento potencial a mediano plazo plantea nuevos retos para las políticas. Tanto en las avanzadas como en las emergentes, la disminución del crecimiento potencial dificultará la tarea de mantener la sostenibilidad fiscal. Probablemente guarde relación también con el bajo nivel de las tasas de interés reales

de equilibrio, y por ende la política monetaria de las avanzadas podría verse enfrentada una vez más al problema del límite inferior cero si se materializan shocks adversos para el crecimiento.

Aumentar el producto potencial es una prioridad para las políticas de las avanzadas y emergentes. Las reformas necesarias para lograr este objetivo varían según el país. En las avanzadas, es necesario seguir respaldando la demanda para neutralizar los efectos de su dilatada debilidad en el crecimiento de la inversión y el capital, así como el desempleo. Las reformas estructurales y un mayor respaldo a la investigación y el desarrollo son críticos para estimular la oferta y la innovación. En las de mercados emergentes, es necesario incrementar el gasto en infraestructura para eliminar cuellos de botella críticos, y las reformas estructurales deben estar dirigidas a mejorar el clima empresarial y los mercados de productos y a promover la acumulación de capital humano.

## **Capítulo 4 ¿Por qué está estancada la inversión privada?**

### **Observaciones fundamentales**

- La inversión fija privada de las economías avanzadas se contrajo drásticamente durante la crisis financiera internacional, y apenas se ha recuperado desde entonces. En el resto del mundo, en general se ha desacelerado de manera más gradual.
- La falta de vigor de la inversión empresarial (el componente más grande de la inversión privada) es más que nada un síntoma de la debilidad del entorno económico. Con contadas excepciones, la inversión empresarial ha sido tan anémica como cabría esperar dada la debilidad de la actividad económica.

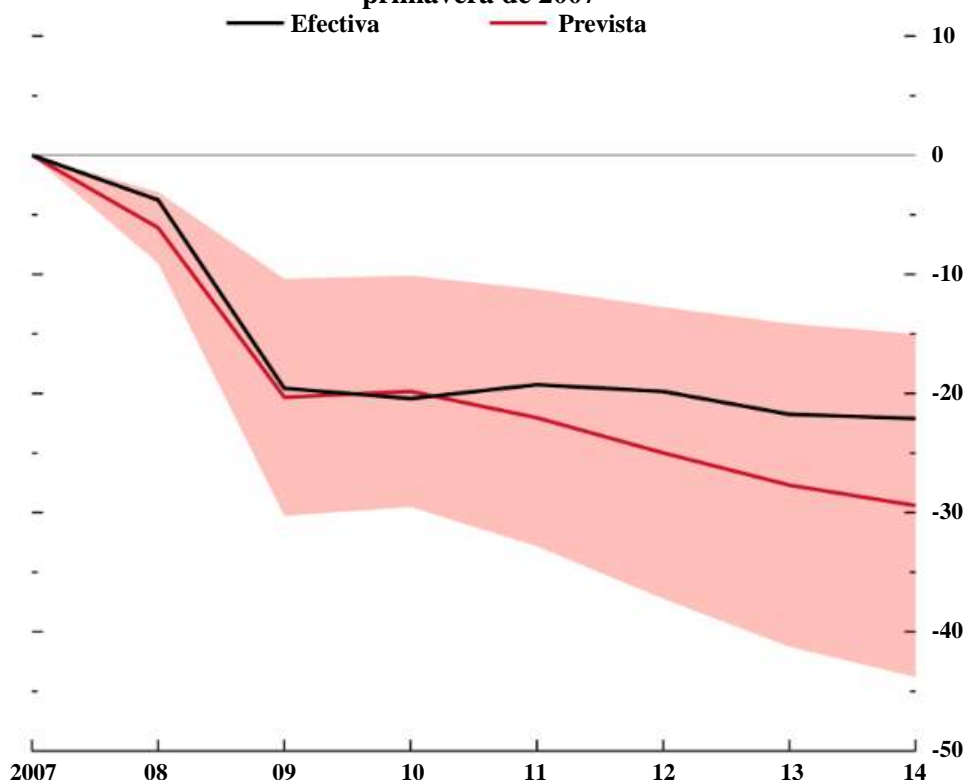
- Por ende, un programa de políticas exhaustivo y encaminado a expandir el producto contribuiría a un aumento sostenido de la inversión privada.

El desempeño decepcionante de la inversión fija privada ha sido un tema candente en el debate sobre la política pública en los últimos años. En las economías avanzadas, la inversión fija privada ha disminuido en promedio 25% desde la crisis financiera internacional, en comparación con los pronósticos previos a la crisis. Este colapso ha sido generalizado y ha afectado a la inversión tanto residencial (viviendas) como no residencial (empresas). En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, la inversión privada también se ha enfriado en los últimos años, tras el auge que experimentó entre comienzos y mediados de la década de 2000, pero esto ha sucedido de manera más gradual que en las economías avanzadas.

La falta de vigor de la inversión empresarial es, ante todo, un síntoma de la debilidad del entorno económico. Aunque la inversión empresarial se contrajo con más fuerza tras la crisis financiera internacional que en recesiones históricas, la contracción del producto también fue mucho más grave, lo cual implica un comovimiento más o menos normal de la inversión empresarial y el producto. La inversión empresarial se ha desviado poco o nada de lo que cabría esperar, dada la debilidad de la actividad económica en los últimos años (gráfica siguiente). Las empresas han reaccionado al bajo volumen de ventas —actual y proyectado— reduciendo el gasto de capital. Las respuestas a las encuestas empresariales arrojan datos que complementan el análisis del capítulo; las empresas a menudo señalan la falta de demanda por parte de los clientes como el factor que más ha limitado la producción.

### INVERSIÓN EMPRESARIAL REAL EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS: CIFRAS EFECTIVAS Y PREVISTAS CON BASE EN LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

-Desviación porcentual de la inversión respecto de los pronósticos de la  
primavera de 2007-



Nota: Previsión basada en la relación inversión/producto histórica y la contracción del producto después de la crisis en relación con las previsiones previas a la crisis. Las zonas sombreadas denotan intervalos de confianza de 90 por ciento

FUENTE: *Consensus Economics, Haver Analytics*, autoridades nacionales y estimaciones del personal técnico del FMI.

Más allá de la debilidad de la actividad económica, las restricciones financieras y la incertidumbre en torno a las políticas también han frenado la inversión empresarial en algunas economías, sobre todo en el sur de Europa. La influencia de estos factores se ve confirmada también por el análisis del capítulo sobre las decisiones de inversión que toman los distintos tipos de empresas. La inversión de las empresas que operan en sectores más dependientes de fondos externos, como el farmacéutico, ha retrocedido más desde la crisis que la de otras empresas. Y las empresas cuyas acciones tienen una cotización más sensible a los indicadores de incertidumbre agregada han recortado más

la inversión, aun si se tiene en cuenta el papel que juega la debilidad de las ventas. Esto hace pensar que, dada la naturaleza irreversible y concentrada de los proyectos de inversión, la incertidumbre es un factor que ha desalentado la inversión empresarial.

Por ende, un programa de políticas exhaustivo y encaminado a expandir el producto contribuiría al aumento sostenido de la inversión privada. Las políticas fiscales y monetarias pueden estimular la inversión de las empresas, aunque es poco probable que la hagan retornar totalmente a las tendencias previas a la crisis. Quizá también se justifique incrementar la inversión en infraestructura pública (en aquellas economías con necesidades de infraestructura claramente definidas, procesos de inversión pública eficientes y capacidad económica ociosa) para estimular la demanda a corto plazo, expandir la oferta a mediano plazo y atraer así inversión privada. Las reformas estructurales —por ejemplo, las encaminadas a reforzar la participación en la fuerza laboral— también podrían mejorar las perspectivas del producto potencial y, así, estimular la inversión privada. Por último, en la medida en que las restricciones financieras frenen la inversión privada, también cumplirán una función importante las políticas destinadas a aliviar las restricciones financieras relacionadas con la crisis, entre otras, las políticas encaminadas a corregir el sobreendeudamiento y sanear los balances bancarios.

**Fuente de información:**

<http://www.imf.org/external/spanish/pubs/ft/weo/2015/01/pdf/sums.pdf>

**Balance Preliminar de las Economías de  
América Latina y el Caribe (CEPAL)**

El 7 de abril de 2015, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) publicó el Informe Anual: Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2014. A continuación se presenta el documento.

## **Resumen Ejecutivo**

### **A. El contexto internacional**

En 2014, el crecimiento de la economía mundial ha presentado una leve recuperación, en un contexto de desempeño heterogéneo de los países desarrollados y de desaceleración de las economías emergentes.

La tasa de crecimiento mundial aumentó al 2.6% en 2014, en comparación con un 2.4% registrado en 2013. Los países desarrollados han mostrado una dinámica de crecimiento diferenciada, en la que se destaca el Reino Unido, cuya economía se expandió un 3.1% en 2014, frente a un 1.7% en el año anterior. La economía de los Estados Unidos de Norteamérica, por su parte, exhibe un crecimiento del 2.1%, levemente inferior al 2.2% de 2013, pero ha seguido una trayectoria muy dinámica en el segundo semestre, que permite prever una expansión aún mayor en 2015. En la zona del euro, el crecimiento volvió a ser limitado en 2014 y se observaron marcados contrastes: Alemania y España crecieron un 1.5 y un 1.3%, respectivamente, en tanto que Francia solo creció un 0.3% e Italia experimentó una recesión, al contraerse su actividad un 0.4%. Japón, aun cuando presentó signos de recuperación durante los primeros meses de 2014, cayó en recesión en los últimos meses del año.

El crecimiento de los países en desarrollo continuó desacelerándose en 2014, si bien se sitúa en niveles que siguen siendo muy superiores a los del mundo desarrollado. En promedio, el crecimiento de estas economías se estima de un 4.4% en 2014. Se destaca la disminución de la tasa de crecimiento de China, que pasó de un 7.7% en 2013 a un 7.3% en 2014, en tanto que la expansión de la India aumentó de un 4.7% en 2013 a un 5.4% en 2014.

De manera consistente con lo anterior, la demanda agregada externa que enfrentan los países de América Latina y el Caribe se ha debilitado, debido al bajo crecimiento de las

economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo de China, que se ha transformado en el principal socio comercial de varios países de la región, en particular los exportadores de materias primas.

Los precios de las materias primas, en especial a partir del segundo semestre, han retomado una tendencia descendente, si bien heterogénea entre los diferentes bienes. Como promedio del conjunto de las materias primas, el precio mostró en 2014 una caída estimada de alrededor del 10.5%, en comparación con una disminución del 5.2% en 2013. El precio de los metales cayó alrededor de un 2.3% en 2014, frente a una baja del 16.7% en 2013. El precio de los alimentos disminuyó en torno a un 6.9%, frente a una caída del 15.5% en 2013. Por último, el precio de la energía cayó cerca de un 17%, frente a un alza del 4.6% en 2013.

Los mercados financieros internacionales mantuvieron niveles de liquidez relativamente elevados, lo que refleja una política monetaria acomodaticia de las principales economías desarrolladas, así como una percepción de riesgo acotada. Las tasas de interés en los mercados financieros internacionales continuaron en niveles bajos y el término de la política de estímulo monetario en los Estados Unidos de Norteamérica no ha redundado en un aumento de las tasas de interés, si bien generó cierta volatilidad de los flujos financieros durante 2014. Por su parte, el Banco Central Europeo inició un programa de expansión monetaria (*quantitative easing*), por ahora limitado a la compra de activos financieros privados, en una escala menor que programas similares adoptados por la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica y el Banco Central de Japón.

## **B. La actividad económica**

En 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) de América Latina y el Caribe creció un 1.1%, la tasa de expansión más baja registrada desde 2009. A pesar del resultado regional, se verifican diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países. El bajo



crecimiento regional de 2014 obedece principalmente al escaso dinamismo, o a la contracción, de algunas de las mayores economías de la región: Argentina (-0.2%), Brasil (0.2%), México (2.1%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-3.0%). La mediana de las tasas de crecimiento del PIB de los países de la región fue de un 2.8%, similar a la observada en 2013.

Las economías que presentaron mayor crecimiento dentro de la región fueron Panamá y República Dominicana (ambas con un 6.0%), seguidas por el Estado Plurinacional de Bolivia (5.2%), Colombia (4.8%) y Guyana y Nicaragua (ambas con un 4.5%). A su vez, registraron contracciones las economías de Argentina (0.2%), Santa Lucía (1.4%) y Venezuela (República Bolivariana de) (3.0%). Las demás economías crecieron a tasas entre el 0.5 y el 4 por ciento.

Al analizar la evolución de las economías por subregiones, se observa que América del Sur exhibió un crecimiento del 0.7% (frente a un 2.8% registrado en 2013), en tanto que Centroamérica, incluido el Caribe de habla hispana y Haití, se expandió un 3.7% (frente a un 4.0% en 2013). México anotó un crecimiento del 2.1% en 2014, lo que representa un aumento de su dinamismo respecto de 2013 (1.1%). Por su parte, el crecimiento de las economías del Caribe (1.9%) significó una aceleración con relación a los años anteriores.

En términos dinámicos, la evolución de la actividad económica regional fue diferenciada. La desaceleración del dinamismo de la economía regional se hizo más patente en el segundo trimestre del año, en forma simultánea con la contracción de la inversión, en varias de las economías de América del Sur y una desaceleración generalizada del dinamismo del consumo, sobre todo privado. En el tercer y cuarto trimestre del año se ha observado una leve mejora de la tasa de crecimiento.

En la región, la formación bruta de capital fijo se contrajo a una tasa cercana al 3.0%. Pese al cuadro regional, existen diferencias entre los países. En Bolivia (Estado

Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Panamá y varias otras economías de Centroamérica, la inversión creció a tasas superiores al 5%, al mismo tiempo que se contrajo en Argentina, Brasil, Chile y Venezuela (República Bolivariana de). En Perú, la expansión de la inversión bruta fija se desaceleró en forma considerable en comparación con el dinamismo que exhibió en los años anteriores.

El comportamiento de la formación bruta de capital fijo en la región se tradujo en una disminución de la tasa de inversión. Medida como porcentaje del PIB en dólares constantes de 2010, la tasa de inversión regional se redujo a un 19.2% del PIB, después de haberse mantenido estancada en torno al 20.5% entre 2011 y 2013, y llegó incluso a un nivel inferior al de 2010 (19.8%).

### **C. El empleo**

El bajo crecimiento económico redundó significativamente en una débil generación de empleo, que se expresó en una caída de la tasa de ocupación urbana de 0.4 puntos porcentuales más allá de lo esperado.

Sin embargo, a pesar de la debilidad de la generación de empleo, la tasa de desempleo abierto urbano no aumentó, sino que incluso registró una nueva caída, del 6.2 al 6.0%. La causa de que el bajo crecimiento económico no se tradujera en un aumento de la tasa de desempleo se encuentra en el comportamiento de la tasa de participación, que cayó más que la tasa de ocupación (0.6 puntos porcentuales). En tanto que hasta 2012 la reducción de la tasa de desempleo se debió a que el nivel de ocupación aumentó más que el nivel de participación, a partir de 2013 la participación disminuyó más que la ocupación.

El desempeño de los países de la región en materia laboral ha sido muy heterogéneo. El resultado regional estuvo determinado por la evolución observada en Argentina,

Brasil y México, que mostraron pautas similares, mientras que los resultados de los otros países fueron diversos.

Si bien la creación de empleo —y, en particular, de empleo asalariado— ha sido débil, la situación de los mercados laborales en general se mantiene relativamente favorable. Además del nivel de la tasa de desempleo abierto, históricamente bajo, se puede destacar: i) una caída generalizada de la tasa de subempleo horario, y ii) aumentos de los salarios reales (del 1.3% como promedio ponderado de diez países y del 1.8% como promedio simple del mismo grupo de países).

Por otra parte, el hecho de que la generación de empleo sea menos dinámica está afectando más a las mujeres que a los hombres, con lo que se interrumpen las tendencias previas de reducción de algunas brechas laborales entre los géneros.

#### **D. El sector externo**

En 2014, el déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos de la región llegó a un 2.3% del PIB (frente a un 2.6% del PIB en 2013), con lo que se detuvo la tendencia al incremento del déficit que se había verificado durante los cuatro años anteriores.

Subyacen a esta evolución factores diferentes según las subregiones y los mercados de destino de sus exportaciones. Así, México, Centroamérica y los países del Caribe exportadores de servicios se beneficiaron de la sostenida recuperación exhibida por la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, país que en varios casos es el destino principal de sus ventas al exterior. A su vez, la mejora del mercado laboral estadounidense se expresó en un aumento significativo de las remesas hacia México y Centroamérica, incluida la República Dominicana (con la excepción de Costa Rica, donde se produjo una disminución interanual del 1% durante el primer semestre).

América del Sur, en cambio, enfrentó el bajo dinamismo de la demanda de bienes por parte de Europa y China, que se tradujo en el estancamiento de los volúmenes exportados por Brasil (0.1%) y Chile (1.8%), y en la caída de las exportaciones en el caso de Perú (5.0%).

También las exportaciones de Argentina registraron caídas, mientras que los volúmenes exportados por la República Bolivariana de Venezuela se estancaron. Además, en varios países de América del Sur las remesas disminuyeron marcadamente, como consecuencia de la debilidad del mercado laboral en el país de origen de dichos montos.

De este modo, el valor de las exportaciones de bienes y servicios de la región en su conjunto se estancó en 2014, (registrando una variación negativa del 0.1%), resultado similar al de 2013 (+0.3%).

Por el lado de las importaciones, también se aprecia un patrón de diferenciación según las subregiones. La fuerte reducción de la demanda interna, el consumo y la inversión que se produjo en la mayoría de los países de América del Sur se tradujo en disminuciones pronunciadas de los volúmenes importados. En el caso de Chile, el volumen importado disminuyó un 7.8%, lo que abarcó tanto los rubros de bienes duraderos como de maquinaria y equipos. Cabe también mencionar la disminución de las importaciones (en términos de volumen) de Brasil (2.6%) y Perú (2.0%), como resultado de la desaceleración del gasto. El volumen de las importaciones se redujo también en Argentina (9.9%) y Venezuela (República Bolivariana de) (17.7%). En contraste, en Colombia, México y la mayoría de los países de Centroamérica, el volumen de las importaciones siguió incrementándose, si bien a menores tasas que en el pasado, de manera consistente con la continuidad de sus niveles de actividad. De este modo, el valor de las importaciones de América Latina en su conjunto se contrajo un 1.1%, lo que representa la primera caída desde la crisis financiera internacional de 2008 y 2009.

La dinámica de los precios de las materias primas que exporta la región ha seguido hacia la baja. Debido a ello, se ha mantenido la tendencia al deterioro de los términos de intercambio. Con diferencias entre países, los términos de intercambio de la región en su conjunto se deterioraron un 2.6% durante 2014<sup>11</sup>.

El financiamiento externo ha continuado siendo expedito, de modo que las reservas internacionales de la región exhiben nuevamente un aumento. Si bien, durante 2014, la inversión extranjera directa presenta una reducción de entre el 25 y el 30%, que se vincula al fin del ciclo de inversiones en la minería y un menor ritmo de adquisiciones extranjeras de empresas, la inversión de cartera, en particular en la forma de bonos externos emitidos por la región, ha conservado su dinamismo. Con todo, estas variaciones se mantienen dentro de los rangos observados recientemente, por lo que aún no reflejan el esperado cambio en las condiciones financieras externas que supondría el fin del ciclo monetario expansivo en los Estados Unidos de Norteamérica. El cambio en la composición de los flujos, con una mayor preponderancia de los flujos de cartera, pone una luz de alerta ante posibles vulnerabilidades en el futuro, en la medida en que estos flujos son más volátiles.

## **E. Las políticas**

De acuerdo con las proyecciones de las cuentas fiscales de América Latina, existe, en promedio, un pequeño deterioro del resultado fiscal en 2014. Así, el déficit primario de la región (anterior al pago de intereses de la deuda pública) ascendería a -0.8% del PIB y el balance global pasaría de un déficit del 2.4% del PIB en 2013 a un déficit del 2.7% del PIB en 2014, a nivel del gobierno central, al mismo tiempo que se produciría una caída de los ingresos totales y un leve incremento del gasto público. Si bien la región en su conjunto presenta déficit fiscales desde 2009, ello no se ha visto reflejado en

---

<sup>11</sup> Si se mantiene la brusca caída del precio del petróleo verificada en noviembre, se registraría un mayor deterioro de los términos de intercambio de los países exportadores de este recurso, mientras que los países importadores se verían beneficiados.

aumentos de la deuda pública, que se mantiene en niveles cercanos a 32% del PIB, con un componente externo que no llega a 15% del PIB.

En el Caribe, se espera una mejora de la posición fiscal, pues el déficit global de la subregión pasaría de 4.1% del PIB en 2013 a 3.9% del PIB en 2014, como promedio, a nivel del gobierno central. A este resultado contribuyó, sobre todo, Jamaica, país cuya deuda disminuyó cerca de 4 puntos porcentuales del PIB, en el marco de los programas de consolidación fiscal. Sin embargo, los niveles de deuda pública siguen elevados, cercanos al 80% del PIB como promedio, con un componente externo muy significativo.

Más allá de los promedios, la situación fiscal es heterogénea. A pesar del aumento del déficit y de la desaceleración de las economías, no se observa una tendencia ascendente generalizada de la deuda pública. Esta aparente contradicción se explica por las condiciones de endeudamiento muy favorables de muchos países de la región, que han permitido que tanto el costo como el perfil de vencimiento de la deuda pública hayan mejorado en los últimos años.

Los ingresos fiscales totales disminuyeron en los países exportadores de hidrocarburos y los ingresos tributarios registraron un leve aumento en varios países de la región. La fuerte caída de los precios internacionales de los productos básicos arrastró a la baja los ingresos fiscales de los países exportadores de estos productos. En México, la reducción de los ingresos no tributarios es de 1.8 puntos porcentuales del PIB y en los demás países exportadores de hidrocarburos se produjo una baja promedio de 0.7 puntos porcentuales del PIB. En los países exportadores de metales y minerales también se registró un descenso de los ingresos no tributarios (0.3% del PIB).

En los países del Caribe se advierte una divergencia del desempeño de los ingresos fiscales, entre los países que exportan recursos naturales no renovables, donde se observó una disminución, y los exportadores de servicios, donde se registró un alza

importante de los ingresos tributarios debido a la recuperación económica. Los ingresos tributarios también mostraron un desempeño favorable en México y Centroamérica. Con todo, como promedio de América Latina, los ingresos no tributarios muestran una disminución y los ingresos tributarios presentan un incremento.

Pese al contexto de desaceleración, se logró mantener el gasto y la inversión pública de los países, expresados como porcentaje del PIB. Durante 2014, los gastos de capital como proporción del PIB permanecieron estables o aumentaron en muchos países. En Centroamérica y la República Dominicana, los gastos de capital disminuyeron, así como en los países exportadores de hidrocarburos, aunque el nivel de inversión pública sigue siendo muy elevado en estos últimos países, especialmente en Bolivia (Estado Plurinacional de) y Ecuador. Cabe destacar que el pago de intereses es una carga muy alta en el Caribe y también en Brasil, lo que impide un mayor activismo fiscal.

En el ámbito monetario y cambiario, los países de la región mostraron durante 2014, una clara orientación contracíclica, independientemente de su esquema de política. Se otorgó un mayor peso al estímulo de la demanda agregada y se definieron horizontes de mediano plazo para el seguimiento de las metas de inflación. Al mismo tiempo, las autoridades procuraron aminorar los efectos de la volatilidad externa sobre los mercados financieros de la región, empleando las reservas internacionales e introduciendo modificaciones a las normas macroprudenciales.

Los esfuerzos por actuar de manera contracíclica se tradujeron en una reducción de las tasas de interés activas de las economías de la región. No obstante, el ritmo de crecimiento del crédito interno otorgado al sector privado mostró una disminución. En los casos de las economías sudamericanas que usan los agregados como principal instrumento de política y de la economía brasileña, el crédito interno otorgado al sector privado se incrementó pese a los niveles exhibidos por las tasas activas de esas economías.

Las condiciones prevalecientes en los mercados financieros internacionales ocasionaron una mayor volatilidad de los tipos de cambio de la región y la depreciación de las monedas con tipo de cambio flexible. Esta evolución de los tipos de cambio, conjuntamente con el ritmo de crecimiento de los precios en las economías de la región, significó una apreciación del tipo de cambio real efectivo extrarregional, en especial en las economías de América del Sur.

En respuesta a los niveles de incertidumbre externa, las autoridades de la región emplearon las reservas internacionales e introdujeron modificaciones a las normativas macroprudenciales para atenuar la volatilidad de las monedas y reducir el grado de exposición de los sistemas financieros. Pese a la política de intervención, las reservas de América Latina y el Caribe, como un todo, registraron un incremento y llegaron al 14.2% del PIB en 2014, en comparación con el 14.0% del PIB registrado en 2013.

La inflación promedio acumulada en 12 meses a octubre de 2014 fue de un 9.4%<sup>12</sup>, frente a un 7.6% registrado en diciembre de 2013. A pesar de que en la mayoría de los países de la región se verificó un aumento de la inflación en comparación con la de 2013, se observan significativas diferencias entre países. Al promedio regional contribuyen en forma importante la sostenida alza de la inflación oficial de Argentina y la elevada tasa de inflación al consumidor anotada en la República Bolivariana de Venezuela.

El aumento de la inflación regional obedeció tanto al alza de los precios de los alimentos, como al incremento de la inflación subyacente. Los precios de los alimentos mostraron un repunte notorio a partir de mayo de 2014. Por su parte, la inflación subyacente<sup>13</sup> presentó durante la primera mitad del año una aceleración en la mayoría

---

<sup>12</sup> El dato regional corresponde a un promedio ponderado de las tasas de inflación de los países, tomando en cuenta su participación relativa en el total de la población regional.

<sup>13</sup> Para el cálculo de la inflación subyacente no se consideran los siguientes grupos de productos: alimentos y bebidas y combustibles.



de los países. En términos de promedio regional, el precio de los alimentos aumentó un 11.8% en 12 meses a octubre de 2014 (frente a un alza del 9.3% acumulado en 12 meses a diciembre de 2013 y un 8.3% acumulado en 2012), mientras que la inflación subyacente aumentó un 9.1% en 12 meses a octubre de 2014, frente a un 7.0% en 12 meses a diciembre de 2013.

## **F. Perspectivas para 2015 y desafíos**

Se espera que la economía mundial continúe expandiéndose durante 2015, aunque en forma moderada, a una tasa en torno al 3.1%. Al igual que en 2014, la dinámica de crecimiento de los países desarrollados será heterogénea. En las economías emergentes se espera que continúe la tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento. En el caso particular de China, se prevé un crecimiento cercano al 7% en 2015, inferior al 7.3% de 2014.

Si bien según las proyecciones habría una tendencia a una moderada aceleración del crecimiento de la economía mundial, aún persisten serios riesgos que podrían poner en duda esta trayectoria. En particular, en la zona del euro aún se observan debilidades importantes de la capacidad de sostener el crecimiento, dados los altos niveles de apalancamiento de sus economías. La trayectoria de la inflación muestra que los riesgos de deflación y bajo crecimiento todavía persisten en esta parte del mundo. A su vez, la situación de Japón podría afectar de manera desfavorable las exportaciones de países vecinos, en particular de China, y reducir el crecimiento global en 2015. A los factores de índole económica hay que sumar elementos geopolíticos, como la situación en Ucrania y el Oriente Medio, que podrían incidir negativamente en la dinámica de crecimiento de 2015.

A las incertidumbres sobre la dinámica de la economía mundial, que afectan el potencial exportador de la región, se deben sumar los riesgos asociados a los precios de las materias primas y la dinámica financiera internacional. En el primer caso, se

confirma la tendencia a la reducción de algunos de los precios. Según estimaciones del Banco Mundial <sup>14</sup>, se espera que en 2015 el precio promedio de la energía (hidrocarburos) se reduzca un 4.6%, después de una caída estimada del 2.5% en 2014 aunque la evolución de los precios a fines de 2014 puede incidir en una mayor reducción interanual. En el caso de los productos de la agricultura (alimentos), se prevé una disminución del 1.1%, menor que la baja del 3.1% estimada para 2014, mientras que los precios de los metales mostrarán una tendencia al alza del 1.2%, que contrasta con la caída del 5.4% que habría tenido lugar en 2014.

En el ámbito financiero, a pesar de las incertidumbres que produce el retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos de Norteamérica, no se prevén grandes cambios o turbulencias a lo largo de 2015. Aunque se espera que la Reserva Federal incremente las tasas de interés hacia el final de 2015, la política monetaria de este país mantendrá una postura acomodaticia. En la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo mantenga o amplíe su programa de expansión monetaria.

La evolución de la economía mundial tiene efectos diferentes en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe. Para 2015 se espera que la economía de la región crezca a un ritmo promedio del 2.2%. Al igual que en 2014, se prevén dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Se estima que Centroamérica, incluidos el Caribe de habla hispana y Haití crecerá a una tasa del 4.1%, América del Sur a una tasa del 1.8% y el Caribe de habla inglesa a una tasa del 2.2 por ciento.

Dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial plantea amplios desafíos para la región. El débil ritmo de crecimiento de los países desarrollados y la moderada expansión de las economías emergentes, junto con la dinámica del comercio mundial posterior a la crisis financiera, hacen prever que el aumento de la demanda externa de la región será lento y complejo,

---

<sup>14</sup> *Global Economic Prospects*, octubre de 2014.

lo que dificultará el aporte que las exportaciones puedan hacer al crecimiento. Por ello, si bien el comercio internacional sigue siendo una fuente de oportunidades, la región debe redoblar sus esfuerzos por volverse más competitiva en sus mercados externos y a la vez incrementar los esfuerzos por abrir nuevos mercados.

En este contexto, los procesos de integración regional pueden promover una mayor demanda agregada, a través de la integración comercial, e impulsar una mayor productividad y competitividad, a través de la integración productiva y las cadenas de valor, así como la integración en infraestructura. La cooperación regional también fortalece la capacidad para enfrentar choques externos a través de la integración financiera.

A partir de la crisis financiera de 2009, la demanda interna ha sido el principal motor de crecimiento de la región, en tanto que la contribución de las exportaciones netas al crecimiento ha sido negativa desde 2010 hasta 2013. En este contexto, junto con promover el potencial exportador, la región debe ser capaz de sostener e incrementar la demanda interna para revertir la desaceleración. Un componente clave de la demanda interna es la inversión. La pérdida de dinamismo de la inversión ha sido uno de los factores esenciales para explicar la desaceleración en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Es por ello que el principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento económico es aumentar las tasas de inversión pública y privada.

La capacidad que tienen los países para promover la inversión pública depende de la situación fiscal en que se encuentren y de la capacidad de movilizar recursos. Como ya se mencionó, en promedio el déficit fiscal de la región se mantuvo relativamente estable y los niveles de deuda pública externa e interna, con excepción del Caribe, son relativamente bajos. Por ello, a pesar de las diferencias que se pueden observar entre países, es posible pensar que la región tiene espacios para avanzar en la inversión

pública destinada a potenciar la capacidad productiva y la competitividad a través de proyectos de infraestructura. Esta inversión no solo promueve ganancias de productividad, sino que debiera servir también como incentivo a la inversión privada.

En los países en que el nivel de la deuda pública es más elevado o donde existen dificultades de financiamiento, el debilitamiento de las cuentas públicas previsto para 2015 se ha traducido en el anuncio de recortes presupuestarios para ese año. Al contemplarse medidas de contención del gasto, será preciso proteger la inversión y evitar círculos viciosos, en que ajustes fiscales excesivos redundarían en un mínimo crecimiento y en menores recursos tributarios y, finalmente, conducirían a una agudización del déficit y a una mayor carga de la deuda pública.

Enfatizar en el incremento de la inversión pública, y/o de empresas públicas, como un elemento central del crecimiento de la inversión total, plantea nuevos desafíos a la idea de la arquitectura contracíclica en América Latina y el Caribe. La región ha avanzado positivamente en políticas contracíclicas destinadas a suavizar los flujos de ingresos públicos ante cambios cíclicos en las fuentes de estos ingresos. Este avance ha sido crucial para sostener el crecimiento económico y debe potenciarse. A la vez, en la medida en que la inversión pasa a ser una variable central del devenir económico y del crecimiento, se deben buscar, en el marco de la arquitectura contracíclica, mecanismos que aseguren el financiamiento de las necesidades de inversión a lo largo de las distintas fases del ciclo.

Fortalecer el componente de inversión no solo ayuda a movilizar la demanda interna en el corto plazo y promover el crecimiento, sino que es el principal puente entre los desafíos del ciclo económico y el crecimiento y desarrollo de mediano y largo plazo. En este contexto, la macroeconomía del desarrollo debe orientarse no solo a suavizar los ciclos económicos, sino también a potenciar el desarrollo productivo y el cambio estructural, mediante la protección de la dinámica de la inversión a lo largo del tiempo.

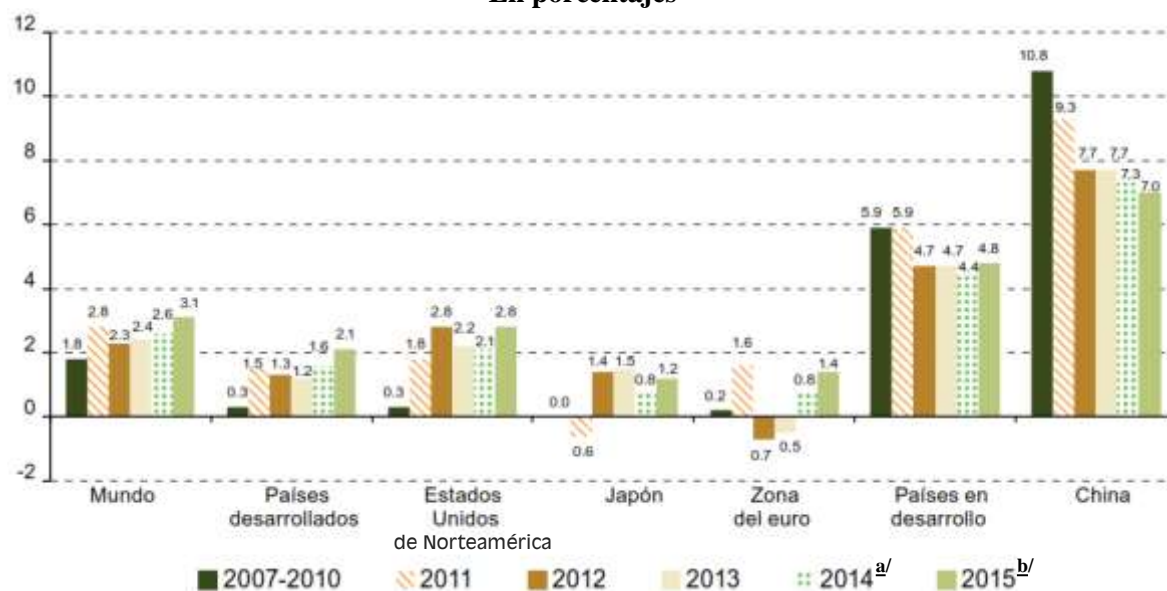
## Capítulo I: El contexto internacional

En 2014, el crecimiento de la economía mundial ha presentado una leve recuperación, en un contexto de desempeño heterogéneo de los países desarrollados y de desaceleración de las economías emergentes.

La tasa de crecimiento mundial aumentó al 2.6% en 2014, en comparación con un 2.4% registrado en 2013. Los países desarrollados han mostrado una dinámica de crecimiento diferenciada, en la que se destaca el Reino Unido, cuya economía se expandió un 3.1% en 2014, frente a un 1.7% en el año anterior. La economía de los Estados Unidos de Norteamérica, por su parte, exhibe un crecimiento del 2.1%, levemente inferior al 2.2% de 2013, pero ha seguido una trayectoria muy dinámica en el segundo semestre, que permite prever una expansión aún mayor en 2015. En la zona del euro, el crecimiento volvió a ser limitado en 2014 y se observaron marcados contrastes: Alemania y España crecieron un 1.5 y un 1.3%, respectivamente, en tanto que Francia solo creció un 0.3% e Italia experimentó una recesión, al contraerse su actividad un 0.4%. Japón, aun cuando presentó signos de recuperación durante los primeros meses de 2014, cayó en recesión en los últimos meses del año.

El crecimiento de los países en desarrollo continuó desacelerándose en 2014, si bien se sitúa en niveles que siguen siendo muy superiores a los del mundo desarrollado. En promedio, el crecimiento de estas economías se estima de un 4.4% en 2014. Se destaca la disminución de la tasa de crecimiento de China, que pasó de un 7.7% en 2013 a un 7.3% en 2014, en tanto que la expansión de la India aumentó de un 4.7% en 2013 a un 5.4% en 2014 (véase la gráfica siguiente).

**REGIONES Y PAÍSES SELECCIONADOS: CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2007-2015**  
-En porcentajes-



<sup>a/</sup> Estimaciones.

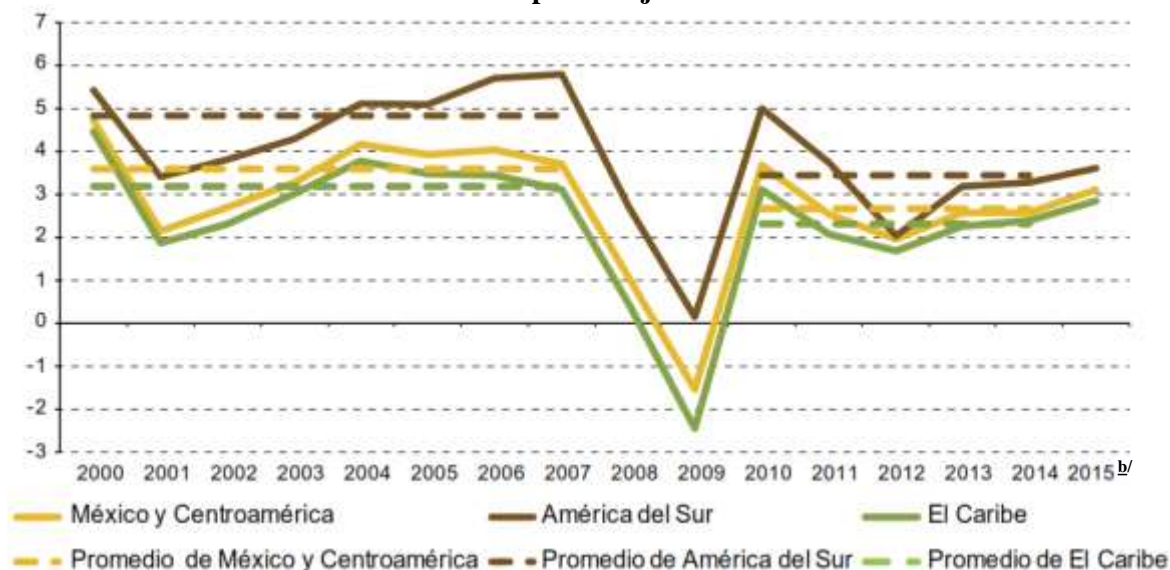
<sup>b/</sup> Proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Naciones Unidas, *Global Economic Outlook*, Nueva York, Departamento de Asuntos Económicos y Sociales, octubre de 2014.

De manera consistente con lo anterior, la demanda agregada externa que enfrentan los países de América Latina y el Caribe se ha debilitado, debido al bajo crecimiento de las economías desarrolladas y a la desaceleración de las economías emergentes, sobre todo de China, que se ha transformado en el principal socio comercial de varios países de la región, en particular los exportadores de materias primas.

Como reflejo de esta evolución de la economía mundial, durante 2014, el PIB de los socios comerciales extrarregionales de América Latina y el Caribe se expandió un 2.9%, levemente por encima del 2.8% del año previo. Este indicador de la demanda externa continúa señalando un ritmo menor al observado antes de la crisis financiera global. Ello es más marcado en el caso de América del Sur, que exhibe una mayor reducción en la expansión de sus socios comerciales de fuera de la región (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO ECONÓMICO DE LOS SOCIOS  
COMERCIALES EXTRARREGIONALES, 2000-2015<sup>a/</sup>  
-En porcentajes-**



<sup>a/</sup> Corresponde al promedio ponderado (según la participación en las exportaciones extrarregionales durante 2011) de las tasas de crecimiento del PIB de los países de destino de las exportaciones de la región.

<sup>b/</sup> Proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Como se aprecia en la gráfica *Índice de precios internacionales de los productos básicos, valores semanales, enero de 2013 a noviembre de 2014*, los precios de las materias primas, en especial a partir del segundo semestre, han retomado una tendencia descendente, si bien heterogénea entre los diferentes bienes. El precio promedio del conjunto de las materias primas mostró en 2014 una caída estimada de alrededor del 10.5%, en comparación con una disminución del 5.2% en 2013. El precio de los metales cayó alrededor de un 2.3% en 2014, frente a una baja del 16.7% en 2013. El precio de los alimentos disminuyó en torno a un 6.9%, en comparación con una caída del 15.5% en 2013. Por último, el precio de la energía, que en 2013 había registrado un alza del 4.6%, bajó cerca de un 17% en 2014.

Desde la perspectiva de los principales productos básicos que la región exporta, durante los primeros nueve meses de 2014 se constató un debilitamiento de los precios del grupo de los productos alimenticios (-4.8% interanual en promedio), debido a un exceso



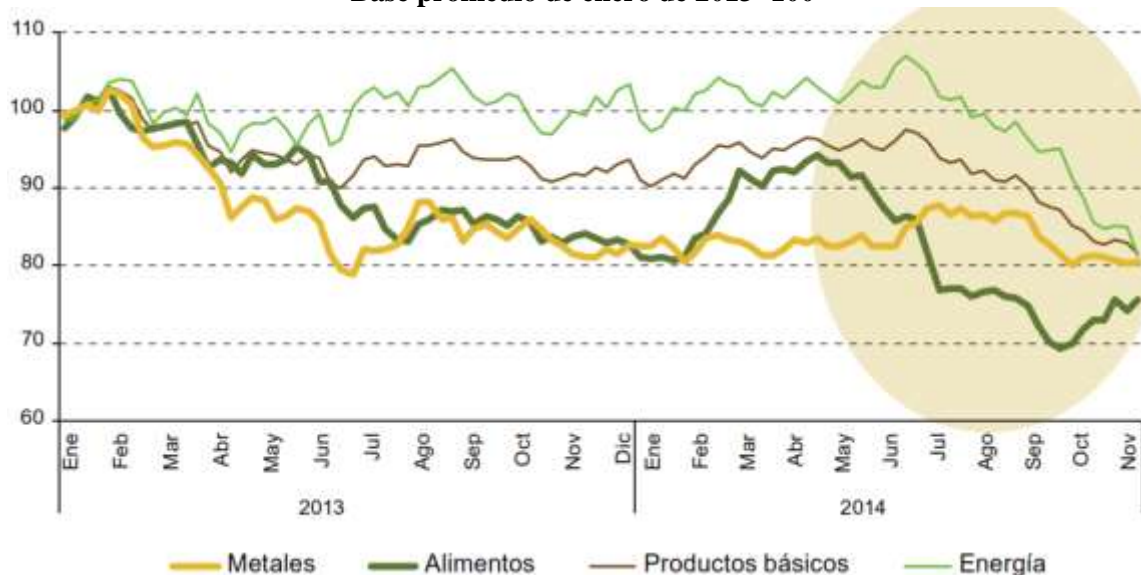
de oferta de maíz que ocasionó una reducción promedio del 28.5% en el precio de ese producto y caídas en el del azúcar (2.3%) como consecuencia de la sobreproducción. El grupo de los aceites y semillas oleaginosas registra una caída del 5.3%, principalmente por el retroceso de la soja (5.9%) y sus derivados debido a una menor demanda en China y a una buena cosecha en Argentina y Brasil.

Durante los primeros nueve meses de 2014, el precio de las bebidas tropicales registró un incremento significativo (27.2% interanual en promedio), por la disminución de la producción de café como consecuencia del ataque del hongo de la roya en las plantaciones de café de Centroamérica y México, y de la sequía que sufrió Brasil a principios de año.

El precio de los minerales y los metales sufrió un fuerte descenso (12.9%) en ese mismo período, debido sobre todo a la desaceleración del sector de la construcción y de la manufactura en China, uno de los principales demandantes mundiales de minerales y metales.

### ÍNDICE DE PRECIOS INTERNACIONALES DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS, VALORES SEMANALES, ENERO DE 2013 A NOVIEMBRE DE 2014

-Base promedio de enero de 2013=100-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de *Bloomberg* y *JP Morgan Commodity Index*.



Durante la primera mitad de 2014, el precio del petróleo se incrementó levemente (2.7% de diciembre de 2013 a junio de 2014), pero en el segundo semestre sufrió una caída sustancial, con un descenso del 30% entre junio y noviembre. En promedio, la reducción para 2014 se situará entre el 3 y el 4% en comparación con 2013, debido principalmente a un estancamiento de la demanda por parte de la Unión Europea y de China y a la reducción de ésta en algunos países emergentes, en un contexto de una oferta estable por parte de los países productores de petróleo, a lo que se añade una mayor producción en los Estados Unidos de Norteamérica, procedente de fuentes no convencionales. A pesar de la contracción del precio del petróleo, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió, en su reunión de noviembre de 2014, no reducir las cuotas de producción.

Los mercados financieros internacionales mantuvieron niveles de liquidez relativamente elevados, lo que refleja una política monetaria acomodaticia de las principales economías desarrolladas, así como una percepción de riesgo acotada. Las tasas de interés en los mercados financieros internacionales continuaron en niveles bajos y el término de la política de estímulo monetario en los Estados Unidos de Norteamérica no ha redundado en un aumento de las tasas de interés, si bien generó cierta volatilidad de los flujos financieros durante 2014. Por su parte, el Banco Central Europeo inició un programa de expansión monetaria (*quantitative easing*), por ahora limitado a la compra de activos financieros privados, en una escala menor que la de programas similares adoptados por la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica y el Banco Central de Japón.

## **Capítulo II: La actividad económica**

En 2014, el PIB de América Latina y el Caribe creció un 1.1%<sup>15</sup>, lo que se tradujo en un estancamiento del PIB por habitante de la región. Este resultado corresponde a la tasa de expansión más baja registrada desde 2009. El limitado desempeño de la actividad económica regional obedece fundamentalmente al escaso dinamismo, o a la contracción, de algunas de las mayores economías de la región, en particular Argentina (-0.2%), Brasil (0.2%) y Venezuela (República Bolivariana de) (-3.0%). Pese a lo anterior, se verifican diferencias importantes en los ritmos de crecimiento de los países.

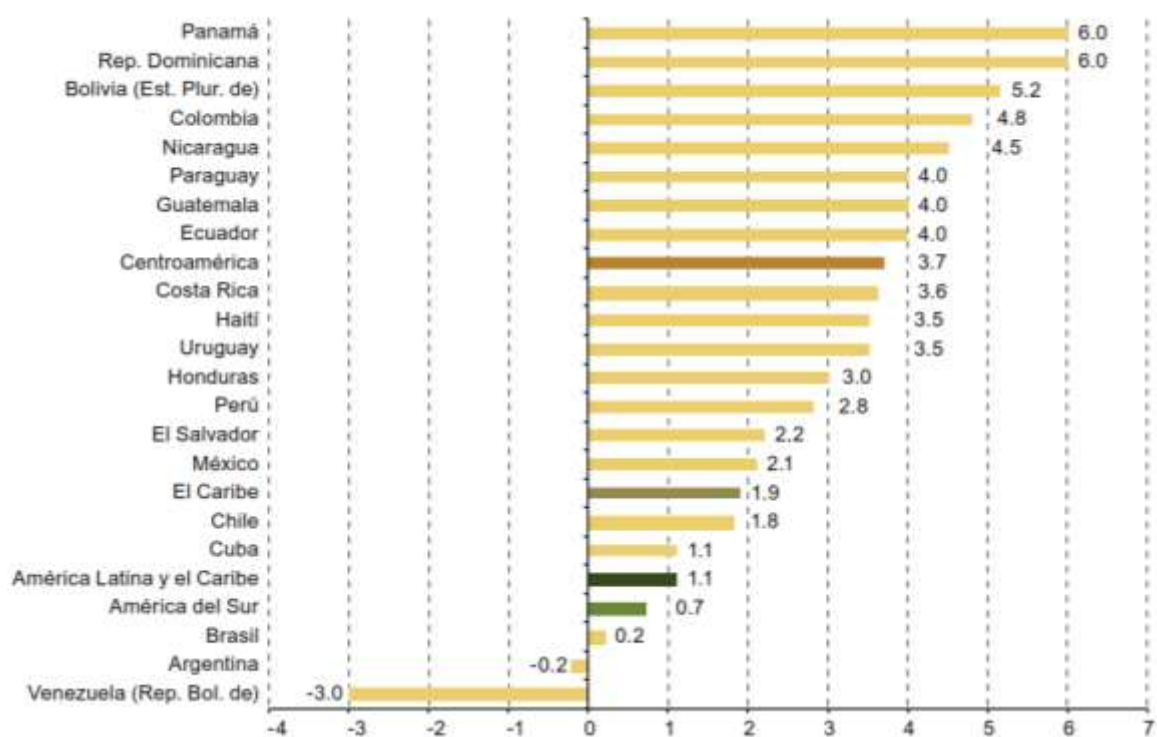
Panamá y la República Dominicana son las economías que registraron mayor crecimiento dentro de la región (ambas con un 6.0%), seguidas por el Estado Plurinacional de Bolivia (5.2%), Colombia (4.8%), Nicaragua y Guyana (un 4.5% en cada caso), y luego Ecuador, Guatemala y Paraguay (un 4% en cada caso). Chile y Perú, dos de las economías cuyos ritmos de actividad exhibieron las más notorias desaceleraciones, presentaron tasas de crecimiento del 1.8 y el 2.8%, respectivamente. México anotó un crecimiento del 2.1%, lo que representa un aumento de su dinamismo respecto del registrado en 2013 (1.1%). Con excepción de Santa Lucía, donde se produjo una contracción del 1.4%, las demás economías crecieron a tasas entre el 0.5 y el 4.0%. Al analizar la evolución por subregiones, se observa que el crecimiento de América del Sur fue del 0.7% (frente a un 2.8% en 2013), en tanto que la economía de Centroamérica se expandió un 3.7% (frente a un 4.0% en 2013). Por su parte, el crecimiento de las economías del Caribe (sin considerar Cuba, Haití ni la República Dominicana) (1.9%) representa una aceleración respecto del desempeño de los años anteriores y alcanzó la mayor tasa desde 2008 (véase la gráfica siguiente).

---

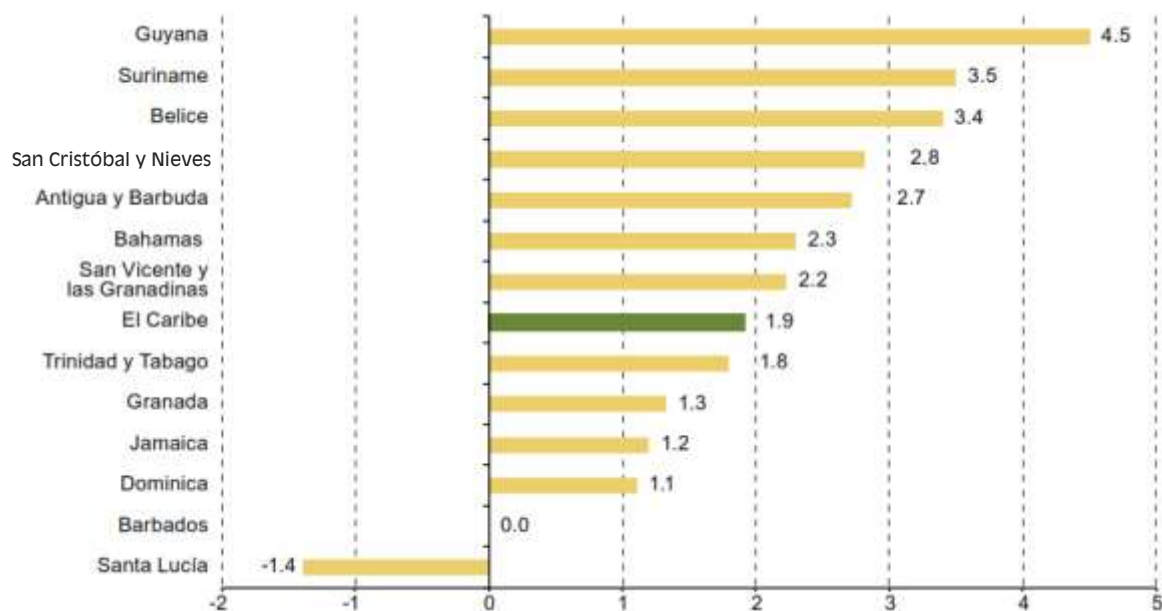
<sup>15</sup> La mediana de las tasas de crecimiento del PIB de los países de la región fue de un 2.8%, un resultado similar al observado en 2013.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010-**

**A. América Latina**



**B. El Caribe**



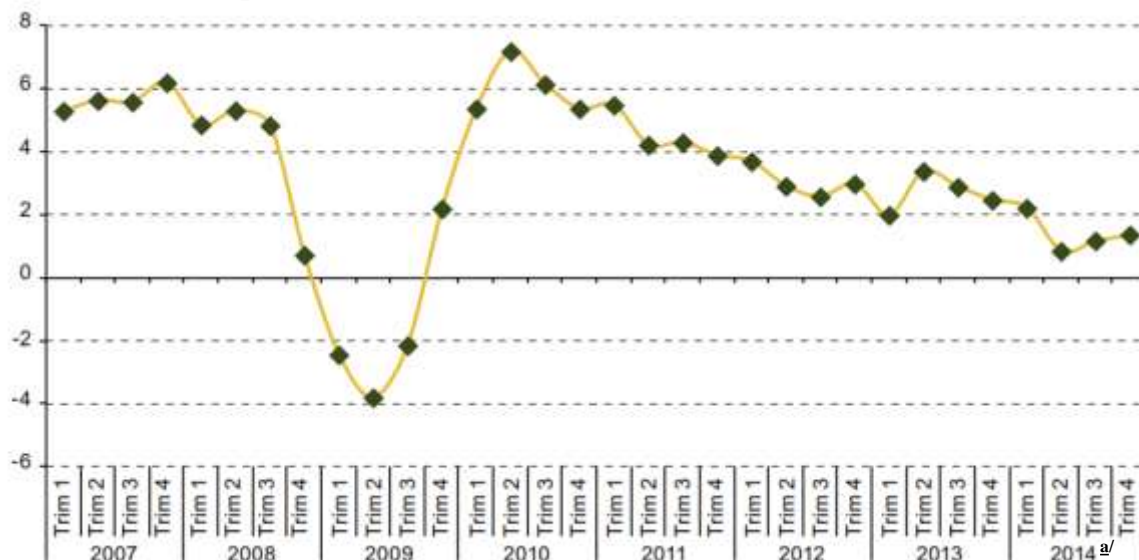
<sup>a/</sup> Las cifras de 2014 corresponden a proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En 2015 se estima que se producirá un repunte de la actividad económica regional y que el crecimiento del PIB será del 2.2%, como resultado de varios elementos. Por una parte, se espera una recuperación de la demanda interna y, en particular, de la formación bruta de capital fijo en varios países de América del Sur —después de la disminución que se observó en 2014—, impulsada por programas de inversión pública o fomentada por el sector público, en infraestructura. Por otra parte, se estima que tendrá lugar una aceleración del dinamismo de la economía en México y una aceleración o, en algunos casos, mantenimiento del ritmo de actividad en la mayoría de las economías de Centroamérica, gracias al aumento de la demanda externa proveniente de los Estados Unidos de Norteamérica, por la persistente expansión de las remesas de emigrantes y por un aumento del crecimiento del turismo, como resultado de un mayor dinamismo de varias economías desarrolladas que son fuente importante de turistas que visitan esta subregión.

La evolución de la actividad económica regional fue diferenciada a lo largo del año. La desaceleración del dinamismo se hizo más patente en el segundo trimestre, junto con la contracción de la inversión en varias economías de América del Sur y con una desaceleración generalizada del crecimiento del consumo. A partir del tercer trimestre, se produjo una incipiente recuperación de la actividad económica, que se mantuvo en el cuarto trimestre, pero que no fue suficiente para contrarrestar el bajo dinamismo de los trimestres anteriores ni para retomar el ritmo de crecimiento exhibido anteriormente (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB TRIMESTRAL  
RESPECTO DEL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR, 2007-2014**  
-En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010-



a/ La cifra del cuarto trimestre corresponde a una estimación.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Al bajo crecimiento regional contribuyó en gran medida la desaceleración del dinamismo del consumo privado, como resultado, por una parte, de la evolución de los mercados laborales, en los que se observó un estancamiento de la generación de empleo y una disminución del crecimiento de los sueldos en términos reales, debido al aumento de la inflación en la mayoría de los países, y por otra parte, de un menor dinamismo del crédito del sistema financiero. A esto se sumó la contracción de la formación bruta de capital fijo, que refleja el menor crecimiento y en el caso de algunos países, la contracción del sector de la construcción, además de la caída generalizada de la inversión en maquinaria y equipo.

En términos regionales, la formación bruta de capital fijo se contrajo a una tasa cercana al 3.5%. Pese al cuadro regional, existen diferencias entre los países. En Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador, Panamá y varias otras economías de Centroamérica, la formación bruta de capital fijo creció a tasas superiores al 5%, en tanto que en Argentina, Brasil, Chile, México y Venezuela (República Bolivariana de)

se observaron contracciones o tasas muy bajas de crecimiento. En Perú, la expansión de la formación bruta de capital fijo se desaceleró en forma significativa en comparación con el dinamismo que exhibió en los años anteriores, debido tanto a la caída de la inversión privada como a un crecimiento muy bajo de la inversión pública. Algunos factores que contribuyeron a la reducción de la formación bruta de capital fijo en la región son la estimación de una disminución en el futuro de la demanda externa de materias primas, en particular, metales y minerales, y el aumento de los costos operativos, que ha afectado a proyectos de inversión minera de mayor tamaño. A esto se suma la finalización de proyectos de inversión en los sectores de la minería y de la infraestructura, así como, en algunos casos, restricciones de financiamiento.

La evolución de la formación bruta de capital fijo se tradujo en una disminución de la tasa de inversión regional. Medida como porcentaje del PIB sobre la base de dólares constantes de 2010, la tasa de inversión regional se redujo a un 19.2%, después de haberse mantenido estancada en torno al 20.5% entre 2011 y 2013, llegando incluso a un nivel inferior al de 2010 (19.8% del PIB).

Por su parte, en América Latina las exportaciones netas contribuyeron en forma positiva aunque leve al crecimiento, como resultado de la expansión de las exportaciones de bienes y servicios de alrededor de un 3.0% en términos reales, mayor que la registrada en 2013 (1.6%). La recuperación de las exportaciones fue más acentuada en México y algunas economías de Centroamérica, que se beneficiaron de la recuperación de la economía de los Estados Unidos de Norteamérica, así como de un repunte del turismo, que constituye una importante fuente de divisas para estos países. Asimismo, se observó un estancamiento de las importaciones de bienes y servicios, en términos reales, como reflejo de la disminución del dinamismo del consumo privado y de la contracción de la formación bruta de capital fijo (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA: TASA DE VARIACIÓN DEL PIB Y CONTRIBUCIÓN AL  
CRECIMIENTO DEL PIB DE LOS COMPONENTES DE LA DEMANDA INTERNA Y  
DE LAS EXPORTACIONES NETAS, 2002-2014**

**-En porcentajes y puntos porcentuales, sobre la base de dólares constantes de 2010-**



<sup>a/</sup> Proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En cuanto al desempeño de los sectores de actividad económica, en 2014, la desaceleración de la expansión del consumo privado se reflejó en una disminución del dinamismo de la actividad del sector del comercio, hoteles y restaurantes, incluso a pesar de un crecimiento de las llegadas de turistas a la región mayor que el de 2013. El desempeño del sector agrícola fue heterogéneo entre los países: las condiciones climáticas afectaron los resultados de este sector en Argentina, Brasil y Nicaragua, a la vez que en Costa Rica, Paraguay y República Dominicana se observó un dinamismo bastante superior al promedio regional.

La actividad del sector de la minería tuvo igualmente un comportamiento diferenciado en los distintos países: en Brasil, Ecuador, Guatemala y República Dominicana mostró un elevado crecimiento, como resultado del aumento de la producción petrolera, en los dos primeros casos, y de la entrada en operación de nuevos proyectos mineros, en los dos últimos, mientras que en Perú registró una leve caída, debido a la disminución de



la producción minera, que no fue compensada por el aumento de la producción de hidrocarburos. Asimismo, en México se registró una caída en el sector de la minería, debido a la disminución de la producción petrolera. A su vez, en Chile la actividad de este sector mostró un leve incremento, como resultado del alza de la producción de minerales de hierro y carbón de piedra.

El desempeño de la industria manufacturera fue también modesto. La actividad de este sector se contrajo en varios países (Argentina, Brasil, Chile y Venezuela (República Bolivariana de)), al mismo tiempo que en México se registró un mayor dinamismo. En el sector de la construcción, no obstante las elevadas tasas de expansión que se registraron en Colombia, Panamá, Paraguay y República Dominicana, a nivel regional se produjo una leve contracción, que fue más intensa en algunas economías de América del Sur. En el sector de los servicios, se observaron tasas de crecimiento diferenciadas entre los países, en línea con la expansión de la actividad económica agregada.

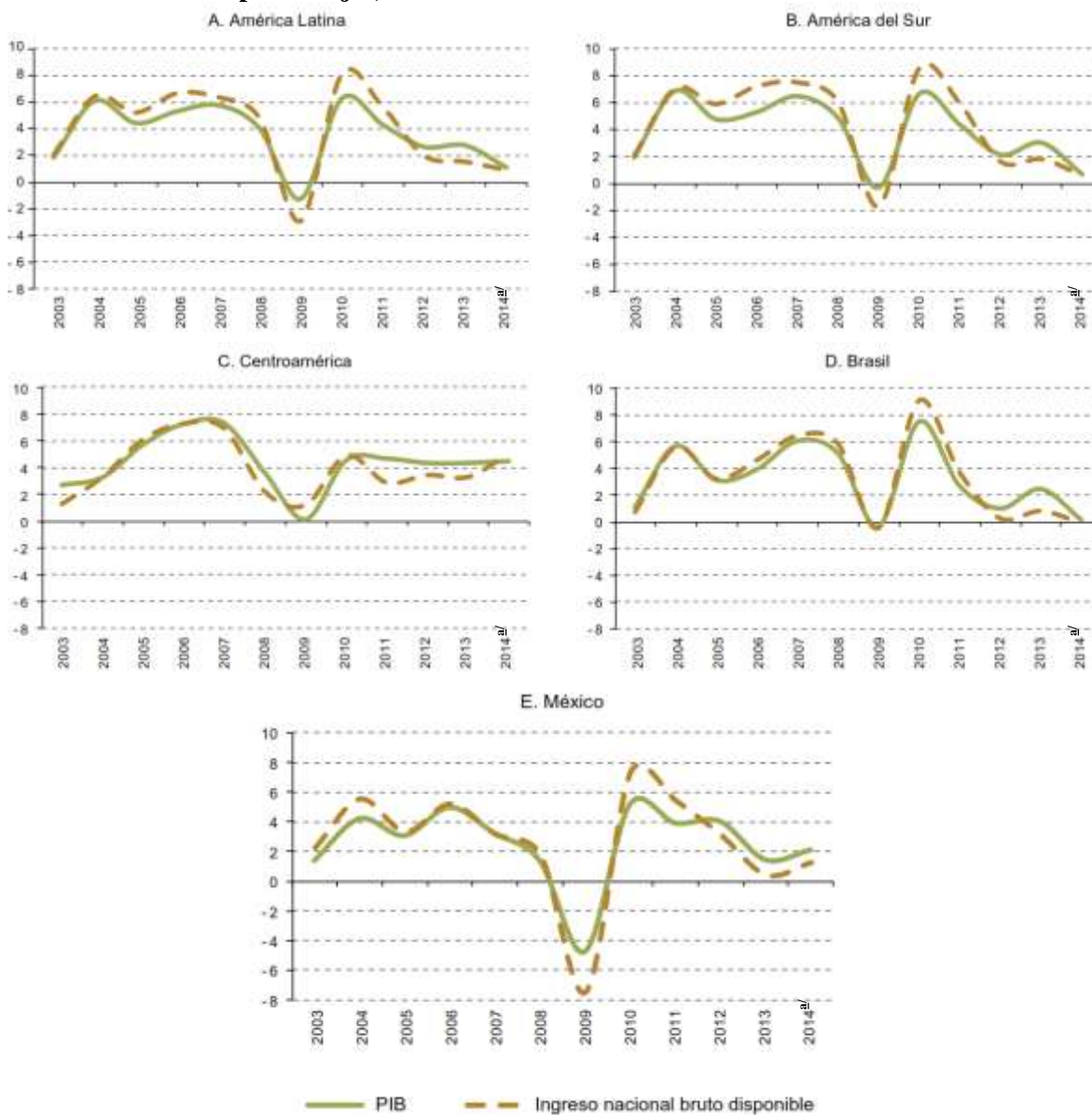
Pese a que los precios de muchos de los productos básicos que exportan los países de la región cayeron a lo largo de 2014, lo que afectó negativamente los términos de intercambio, los países importadores netos de alimentos y los importadores de combustibles se beneficiaron de este comportamiento de los precios internacionales. La combinación de ambos elementos se tradujo en que la ganancia derivada de la variación de los términos de intercambio registrada en el año se mantuviera positiva, aunque muy inferior a los registros de los tres años anteriores.

A lo largo del año se observó igualmente una leve disminución de los pagos netos al exterior, como consecuencia de la baja de las remesas de utilidades y dividendos de las empresas no residentes y del aumento de las transferencias corrientes, debido a la recuperación de las remesas de emigrantes en México y a su aumento sostenido en varios países de Centroamérica. Como resultado, el ingreso nacional bruto disponible



mantuvo una tendencia al alza (0.8%), aunque a un menor ritmo que el anotado por el PIB (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA: TASAS DE VARIACIÓN ANUAL DEL PIB Y DEL INGRESO NACIONAL BRUTO DISPONIBLE, 2003-2014**  
**-En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010-**



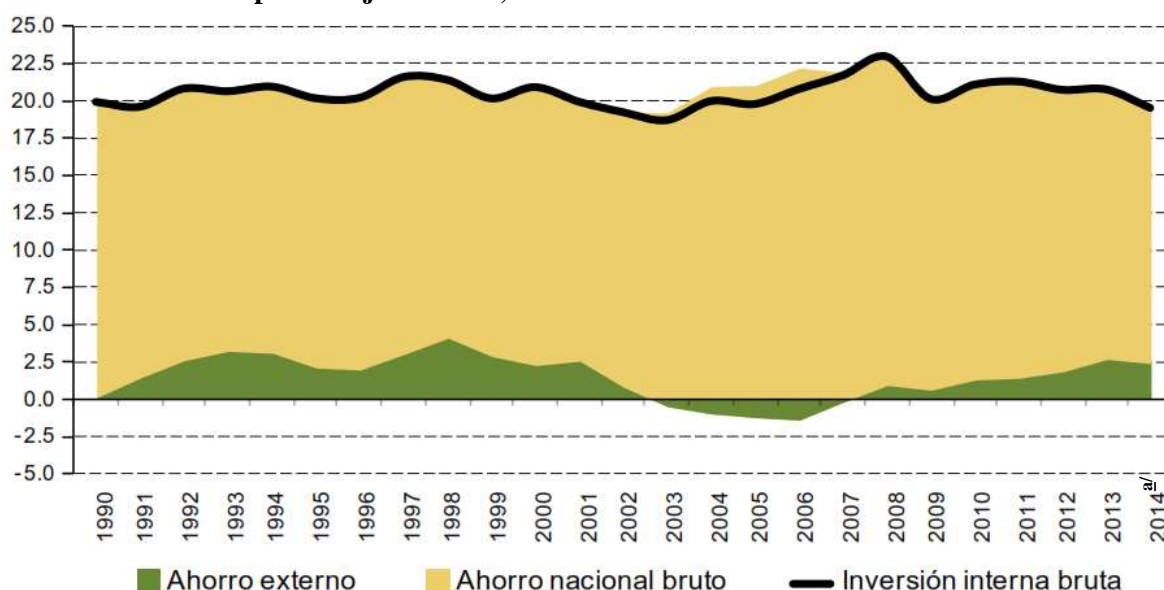
a/ Proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La baja del crecimiento del ingreso nacional bruto disponible redundó en una disminución del dinamismo del ahorro nacional en América Latina que, medido como porcentaje del PIB, mostró una reducción en comparación con 2013. Sobre la base de dólares corrientes, el ahorro nacional bruto de la subregión alcanzó el 17.1% del PIB (frente al 18.1% del PIB en 2013), una cifra significativamente inferior al 22% logrado en 2008. Por su parte, el ahorro externo también anotó una baja (del 2.6% del PIB en 2013 al 2.4% del PIB en 2014). En consecuencia, la inversión interna bruta en América Latina disminuyó en 2014 un punto porcentual, desde el 20.7% del PIB en 2013 hasta el 19.5% del PIB en 2014 (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA: FINANCIAMIENTO DE LA INVERSIÓN INTERNA BRUTA,  
1990-2014**

**-En porcentajes del PIB, sobre la base de dólares corrientes-**



<sup>a/</sup> Proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

### Capítulo III: Los precios internos

En América Latina y el Caribe, la inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2014 fue de un 9.3%<sup>16</sup>, frente a un 7.6% registrado en diciembre de 2013. A pesar de que en la mayoría de los países de la región se produjo un aumento de la inflación en comparación con el resultado de 2013, se verifican significativas diferencias entre países. Al resultado regional contribuyó en gran medida la sostenida alza de la inflación oficial en Argentina y la elevada tasa de inflación al consumidor anotada en la República Bolivariana de Venezuela. En este último país, la inflación acumulada fue de un 39% en los primeros ocho meses del año, con relación a diciembre de 2013, mientras que en Argentina la inflación acumulada fue de un 21.3% en los primeros diez meses del año. En la República Bolivariana de Venezuela, el sostenido incremento de los precios al consumidor se debe al aumento de la escasez de productos, así como al impacto de la depreciación del bolívar en los precios internos y al fuerte crecimiento de los agregados monetarios. En Argentina, se inició en 2014 la publicación del nuevo índice de precios al consumidor nacional urbano —en sustitución del índice de precios al consumidor del Gran Buenos Aires— y se verificó un aumento de las tasas de inflación al consumidor.

Las tasas de inflación en 12 meses fueron en Uruguay del 8.1%, a octubre de 2014, y en Jamaica y Trinidad y Tobago del 9.0 y el 7.8%, respectivamente, a septiembre de 2014. Las menores tasas de inflación al consumidor se registraron en El Salvador (1.9%), las Bahamas (1.0%), Belice (0.7%) y algunas economías de la Unión Monetaria del Caribe Oriental. Por subregiones, en América del Sur se registró la tasa de inflación promedio más elevada, de alrededor del 12%, mientras que en Centroamérica y México se verificaron tasas de inflación menores. En varias economías del Caribe se produjo

---

<sup>16</sup> El dato regional corresponde a un promedio ponderado de las tasas de inflación de los países, tomando en consideración su participación relativa en el total de la población regional.

igualmente un aumento de la inflación con relación a diciembre de 2013 (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN EN 12 MESES DEL  
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, ENERO DE 2010-OCTUBRE DE 2014**  
-En porcentajes-



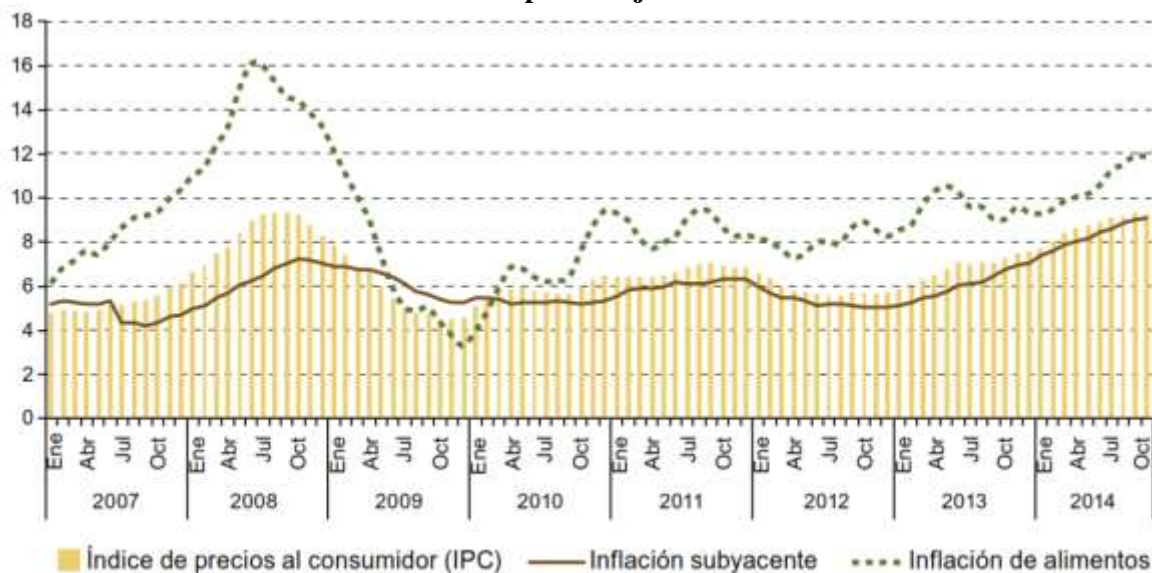
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El aumento de la inflación regional obedeció al incremento tanto de la inflación de los alimentos como de la inflación subyacente. Los precios de los alimentos mostraron un repunte notorio a partir de mayo de 2014 y, excepto en Argentina, Barbados, Belice, Bolivia (Estado Plurinacional de), Costa Rica, Haití, Panamá, Paraguay y Santa Lucía, aumentaron más que la inflación general. Por su parte, la inflación subyacente<sup>17</sup> presentó durante la primera mitad del año una aceleración en la mayoría de los países. En términos de promedio regional, el precio de los alimentos aumentó un 11.8% en 12 meses a octubre de 2014 (frente a un 9.3% acumulado en 12 meses a diciembre de 2013 y un 8.3% acumulado en 2012), mientras que la inflación subyacente aumentó

<sup>17</sup> Para el cálculo de la inflación subyacente no se consideran los siguientes grupos de productos: alimentos y bebidas, y combustibles.

hasta un 9.1% en 12 meses a octubre de 2014, desde un 7.0% en 12 meses a diciembre de 2013 y un 5.1% acumulado en 2012 (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS ACUMULADAS EN 12 MESES DE INFLACIÓN AL CONSUMIDOR, INFLACIÓN DE LOS ALIMENTOS E INFLACIÓN SUBYACENTE, ENERO DE 2007-OCTUBRE DE 2014**  
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE VARIACIÓN ACUMULADA EN 12 MESES DEL  
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR GENERAL Y DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL  
CONSUMIDOR DE LOS ALIMENTOS Y BEBIDAS, 2013-2014**

**-En porcentajes-**

País	Inflación acumulada en 12 meses a diciembre de 2013		Inflación acumulada en 12 meses a octubre de 2014	
	IPC general	IPC de alimentos y bebidas	IPC general	IPC de alimentos y bebidas
América Latina y el Caribe	7.6	9.3	9.3	11.8
América del Sur	9.2	11.7	11.8	14.3
Argentina <sup>a/</sup>	10.9	9.3	24.2	20.6
Bolivia (Estado Plurinacional de)	6.5	9.2	3.6	3.0
Brasil	5.9	8.5	6.6	7.6
Chile	3.0	5.7	6.1	10.1
Colombia	1.9	0.8	3.3	4.3
Ecuador	2.7	2.2	4.0	4.9
Paraguay	3.7	6.2	3.5	2.1
Perú	2.9	2.2	3.1	3.7
Uruguay	8.5	8.5	8.1	9.9
Venezuela (República Bolivariana de) <sup>b/</sup>	56.2	73.9	63.4	91.0
Centroamérica y México	3.9	4.3	4.3	6.5
Costa Rica	3.7	3.4	5.7	5.2
Cuba <sup>c/</sup>	0.0	-	1.2	-
El Salvador	0.8	1.9	1.9	5.9
Guatemala	4.4	8.7	3.6	8.8
Haití <sup>c/</sup>	3.4	2.9	5.3	4.5
Honduras	4.9	4.9	6.3	7.8
México	4.0	4.1	4.3	6.5
Nicaragua	5.4	5.1	6.8	10.2
Panamá	3.7	4.6	2.1	1.9
República Dominicana	3.9	2.1	2.9	5.6
<b>El Caribe<sup>d/</sup></b>	<b>5.1</b>	<b>5.4</b>	<b>5.6</b>	<b>8.7</b>
Antigua y Barbuda <sup>e/</sup>	1.1	2.1	0.8	1.3
Bahamas <sup>b/</sup>	0.7	1.2	1.0	7.3
Barbados <sup>b/</sup>	1.1	0.5	3.1	1.3
Belice <sup>e/</sup>	0.0	0.4	0.7	-0.3
Dominica <sup>e/</sup>	-1.1	0.9	1.0	1.3
Granada <sup>e/</sup>	-0.1	0.6	-1.3	0.6
Guyana <sup>e/</sup>	0.9	0.0	0.3	-0.1
Jamaica <sup>e/</sup>	9.7	7.9	9.0	12.5
San Cristóbal y Nieves <sup>e/</sup>	0.4	4.1	0.5	3.0
San Vicente y las Granadinas <sup>e/</sup>	0.0	1.8	-0.2	2.5
Santa Lucía <sup>e/</sup>	-0.7	-2.2	4.3	0.3
Suriname <sup>b/</sup>	1.4	2.4	3.3	3.7
Trinidad y Tobago <sup>e/</sup>	5.6	10.2	7.8	15.7

a/ Para el cálculo de la cifra de inflación en 12 meses a octubre de 2014, se utilizaron los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) referentes al índice de precios al consumidor del Gran Buenos Aires (IPC-GBA) (datos de 2013) y al índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNu), publicados desde enero de 2014.

b/ Datos a agosto de 2014.

c/ Datos a septiembre de 2014.

d/ De acuerdo con la información disponible en los países.

e/ Datos a junio de 2014.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En términos de los países, las mayores tasas de inflación de los alimentos en 12 meses a octubre de 2014 se registraron en la República Bolivariana de Venezuela (91%)<sup>18</sup>,

<sup>18</sup> Dato de agosto de 2014 con relación a agosto de 2013.



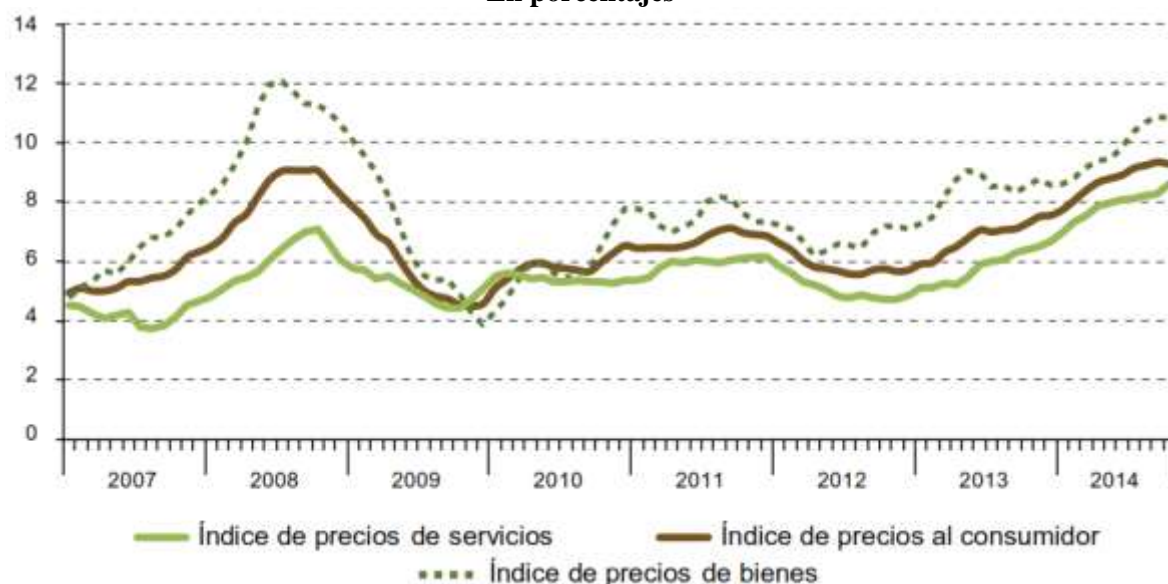
Argentina (20.6%)<sup>19</sup>, Trinidad y Tobago (15.7%), Jamaica (12.5%), Nicaragua (10.2%), Chile (10.1%) y Uruguay (9.9%). Asimismo, destacan México y algunos países de Centroamérica y del Caribe, donde la tasa de aumento de los precios de los alimentos a octubre de 2014 superaba entre 2 y 5.2 puntos porcentuales la tasa de inflación general, revirtiendo el comportamiento del primer semestre, período en que los precios de los alimentos crecieron a una tasa inferior al incremento del índice de precios al consumidor.

El comportamiento de la inflación de los alimentos y de la inflación subyacente se refleja en la evolución de los índices de precios de bienes y de servicios en la región. En la gráfica siguiente se aprecia que, mientras que la aceleración de los precios de los servicios fue sostenida a lo largo del año, el mayor aumento de los precios de los bienes se produjo a partir del segundo trimestre del año, asociado al repunte de los precios de los alimentos.

---

<sup>19</sup> Para el cálculo de la cifra de inflación en 12 meses a octubre de 2014 del rubro de alimentos y bebidas, se utilizaron los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) referentes al índice de precios al consumidor del Gran Buenos Aires (IPC-GBA) (datos de 2013) y al índice de precios al consumidor nacional urbano (IPCNu), publicados desde enero de 2014.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE VARIACIÓN EN 12 MESES DEL  
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS  
BIENES Y DEL ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS SERVICIOS  
ENERO DE 2007-OCTUBRE DE 2014  
-En porcentajes-**



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

## Capítulo IV: Empleo y salarios

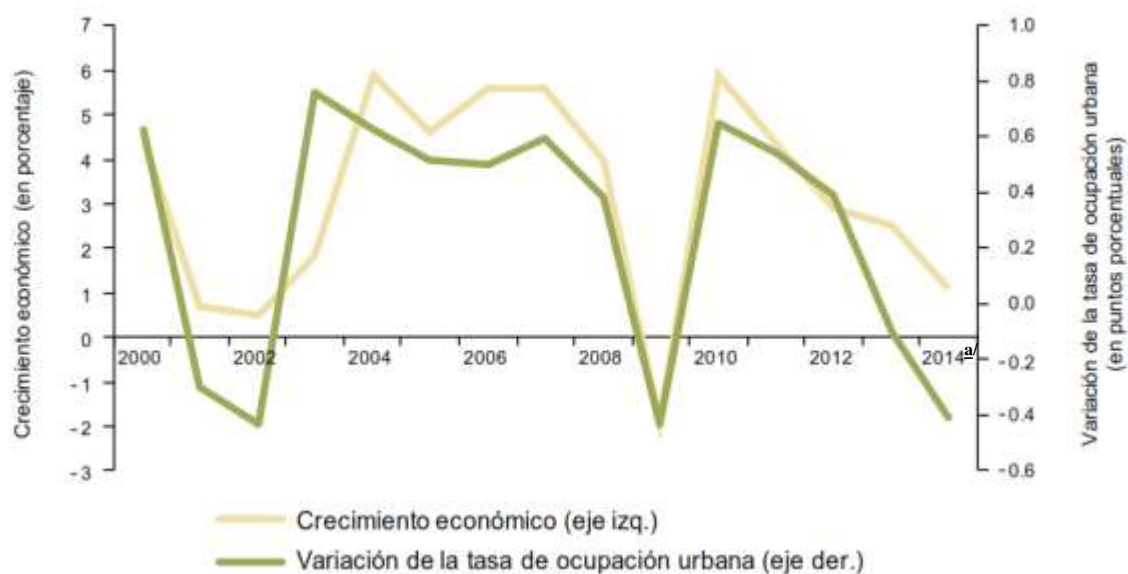
En 2014, se mantuvo en América Latina y el Caribe la pauta de evolución de las principales variables laborales observada en 2013, ya que el modesto crecimiento económico conllevó una escasa demanda laboral, que se tradujo en una caída de la tasa de ocupación, principalmente a causa del bajo aumento del número de trabajadores asalariados. Sin embargo, la tasa de participación regional continuó contrayéndose más que la tasa de ocupación, de manera que la tasa de desempleo urbano volvió a bajar levemente, a pesar del contexto macroeconómico poco propicio. En efecto, considerando el año en su conjunto, se estima que la tasa de ocupación urbana habría disminuido del 56.6% en 2013 al 56.2% en 2014, mientras que la tasa de participación urbana habría bajado del 60.4% en 2013 al 59.8% en 2014. En consecuencia, la tasa de desempleo abierto de la región registró una nueva reducción, si bien pequeña, del 6.2%



al 6.0%. Se estima que el número de desempleados urbanos se habría reducido en forma leve, en 230 mil personas, llegando a alrededor de 13.2 millones de personas.

En vista de la estrecha correlación existente entre el crecimiento económico y la variación interanual de la tasa de ocupación, la caída de esta tasa en 2014 no sorprende. Sin embargo, como se observa en la gráfica siguiente, igual que en 2013, esta disminución fue ligeramente mayor que la que se podría haber esperado sobre la base de la tendencia de los años anteriores. A manera de hipótesis, se pueden plantear dos explicaciones al respecto: por el lado de la demanda, la desaceleración de algunas actividades del sector terciario que son intensivas en mano de obra puede haber limitado la creación de empleo asalariado; por el lado de la oferta, contrariamente a lo que se observa de manera habitual en la región, en un contexto de baja demanda laboral, la débil creación de empleo asalariado no redundó en la generación masiva de empleos por cuenta propia de baja productividad, que habría atenuado el impacto de la baja demanda laboral en el resultado agregado. Más adelante se retoman ambos aspectos.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: CRECIMIENTO ECONÓMICO Y VARIACIÓN DE LA TASA DE OCUPACIÓN URBANA, 2000-2014**  
**-En porcentajes y puntos porcentuales-**

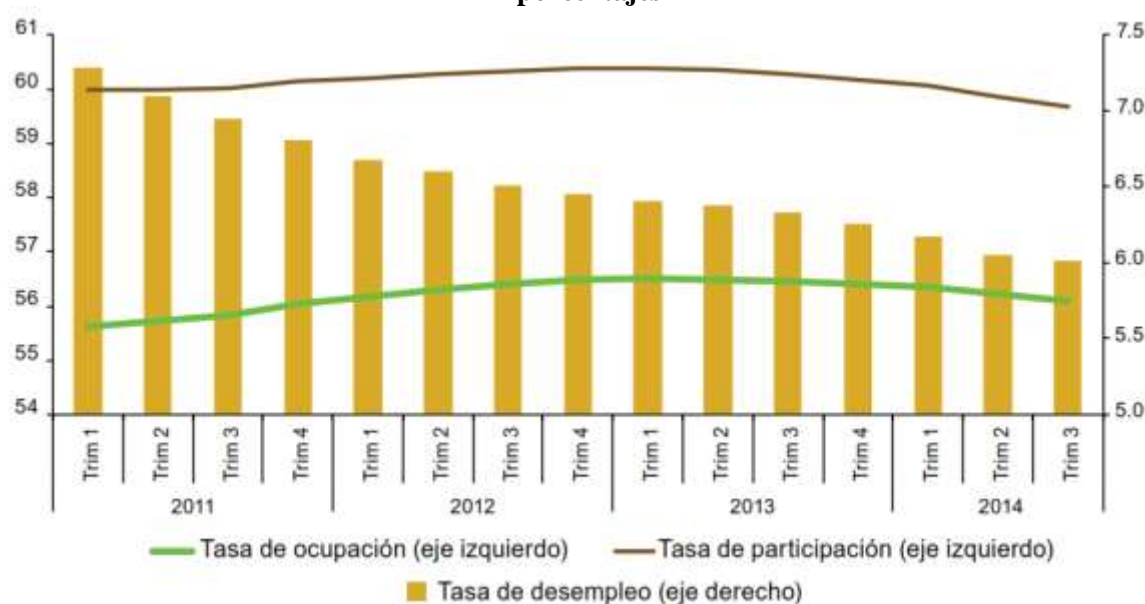


<sup>a/</sup> Proyección.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Hasta 2012, con la excepción de 2009, la caída de la tasa de desempleo urbano fue resultado del aumento de la tasa de ocupación, cuya magnitud superó el gradual incremento de la tasa de participación. Sin embargo, a partir del año móvil que abarca desde el tercer trimestre de 2012 hasta el segundo trimestre de 2013, la tasa de ocupación regional empezó a descender levemente, al mismo tiempo que cambió la tendencia de la tasa de participación, que comenzó a disminuir en porcentajes mayores que la tasa de ocupación, lo que permitió que el desempleo continuara descendiendo. Como se observa en la gráfica siguiente, este proceso se profundizó en 2014, período en que se produjeron mayores caídas tanto de la tasa de participación como de la tasa de ocupación.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (10 PAÍSES)<sup>a/</sup>: TASAS DE PARTICIPACIÓN, OCUPACIÓN Y DESEMPLEO URBANOS, AÑOS MÓVILES, PRIMER TRIMESTRE DE 2011 A TERCER TRIMESTRE DE 2014**  
-En porcentajes-



<sup>a/</sup> Los países considerados son Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Jamaica, México, Perú, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

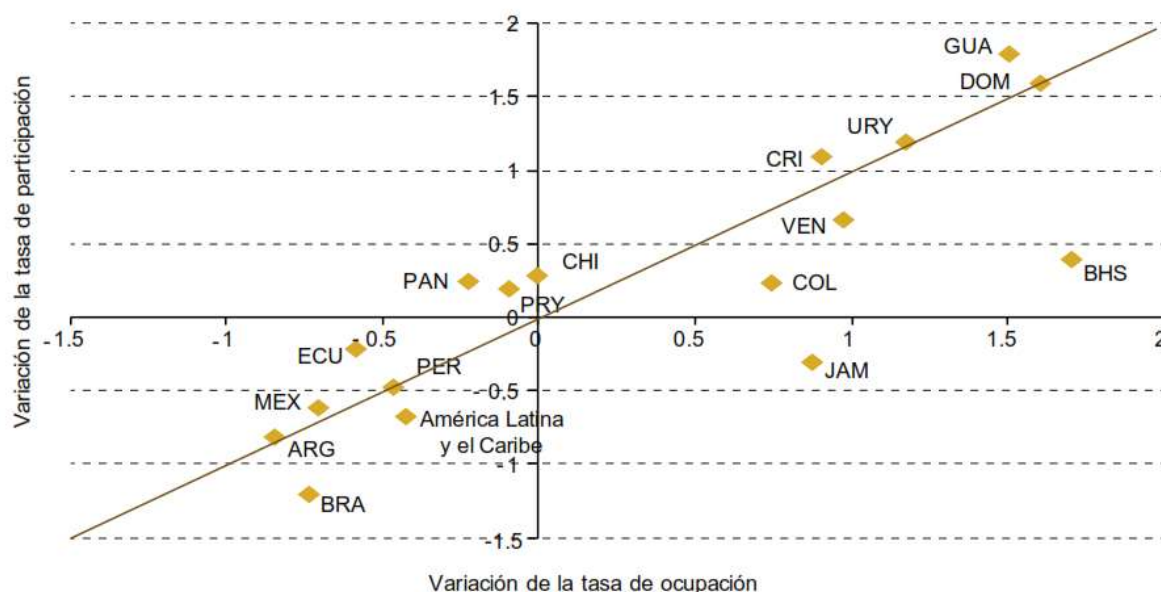
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Por otra parte, la pauta descrita de evolución de los principales indicadores laborales en la región no se observa en forma generalizada en los distintos países. En la gráfica

siguiente se aprecian las variaciones de las tasas de participación y de ocupación de un grupo de países de América Latina y el Caribe. La línea diagonal separa los países donde se registran aumentos y disminuciones de la tasa de desempleo. Solo en Brasil se registra una disminución de la tasa de desempleo debido a una caída de la tasa de participación que ha sido mayor que la de la tasa de ocupación. Sin embargo, la caída de la tasa de participación también evitó un aumento significativo de la tasa de desempleo en Perú y atenuó este aumento en Argentina, Ecuador y México. En contraste, en varios países la tasa de ocupación se incrementó, lo que en algunos de ellos —no en todos— incidió en una reducción de la tasa de desempleo. En efecto, como promedio de los primeros tres trimestres del año, del conjunto de 16 países que cuentan con esta información, además de los casos ya mencionados de Ecuador y México, solo en Chile, Costa Rica, Guatemala, Panamá y Paraguay se produjo un incremento (moderado) de la tasa de desempleo urbano.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (16 PAÍSES): VARIACIÓN DE LAS TASAS DE PARTICIPACIÓN Y OCUPACIÓN URBANAS, PROMEDIO DEL PRIMER AL TERCER TRIMESTRE DE 2014 RESPECTO DEL PROMEDIO DEL MISMO PERÍODO DE 2013**

**-En puntos porcentuales-**



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Cabe destacar que el desempleo disminuyó en los tres países caribeños de los que existe información disponible (Bahamas, Belice y Jamaica), en el contexto de un modesto repunte de la actividad económica en esa subregión.

Durante los primeros tres trimestres del año, en el agregado regional (promedio ponderado de los datos de 13 países) el empleo presentó un crecimiento estimado del 0.9%, lo que implica una variación marginal de la productividad laboral media del 0.2%. En particular, el empleo asalariado registró un aumento estimado del 1.1%, mientras que el empleo no asalariado creció solo levemente. Sin embargo, en algunos países (como Argentina y Brasil) el trabajo por cuenta propia mostró una expansión relativamente dinámica, lo que indicaría que esta categoría podría retomar un sendero habitual en un contexto de baja demanda laboral.

La evolución de los principales indicadores laborales por sexo muestra un comportamiento muy diferente según se trate del promedio ponderado o simple de los países considerados. Como ya se indicó, en el promedio ponderado de 15 países, tanto las tasas de participación y ocupación como la de desempleo registraron caídas. En este promedio ponderado, las caídas de las tasas de participación y de ocupación fueron más marcadas en el caso de las mujeres que de los hombres, con lo que se interrumpe la tendencia de largo plazo de un cierre de brechas entre hombres y mujeres respecto a estas dos variables. La única brecha que seguiría disminuyendo es la de la tasa de desempleo, ya que la tasa de desempleo femenina se redujo un poco más que la masculina. Sin embargo, en el promedio simple de los mismos países, tanto la tasa de participación como la de ocupación aumentan. Aún así, también en esta medición la evolución es menos favorable para las mujeres, ya que ambas tasas aumentan menos en el caso de las mujeres que de los hombres, lo que se traduce en una disminución de la tasa de desempleo femenina menor que la reducción de la tasa de desempleo masculina.

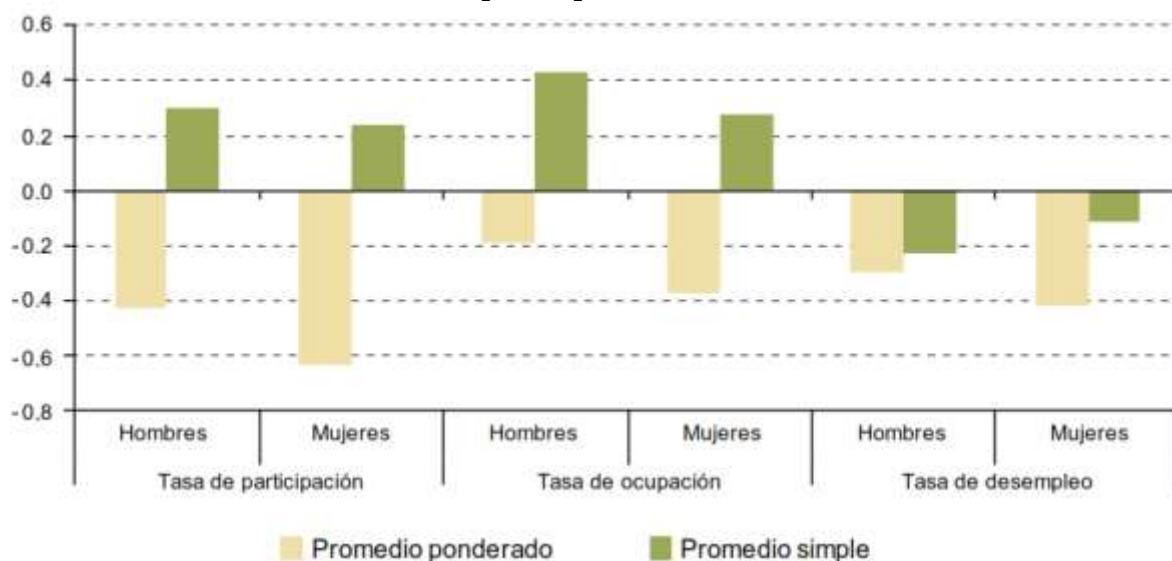
La menor creación de empleo para las mujeres, en comparación con el empleo para los hombres (que se expresa en una mayor caída del empleo femenino en el caso del promedio ponderado de los países y en un menor aumento de este empleo en el caso del promedio simple), posiblemente está relacionada con el debilitamiento de la generación de empleo en el sector terciario, debido al menor dinamismo de la demanda proveniente del consumo de los hogares. Muchos de los rubros del sector terciario responden a este consumo y durante los últimos años este sector aportó una alta proporción del empleo adicional (en gran medida en el segmento de productividad alta o mediana)<sup>20</sup>. Esta dinámica de generación de empleo parece haberse agotado. En efecto, en el promedio simple de 12 países, la proporción del empleo de las principales ramas del sector terciario (comercio, restaurantes y hoteles; servicios comunales, sociales y personales, y transporte, almacenamiento y comunicaciones) en el empleo total bajó (0.2 puntos porcentuales), como promedio simple de los primeros tres trimestres del año. Esto representa una ruptura de la tendencia de largo plazo de una concentración cada vez mayor del empleo en los rubros de este sector. Al respecto, se destaca la caída en términos relativos bastante generalizada del empleo en el comercio, cuya participación en el empleo total, como mediana de dichos países, se redujo 0.2 puntos porcentuales<sup>21</sup>.

---

<sup>20</sup> Véase CEPAL, Estudios Económicos de América Latina y el Caribe 2014 (LC/G.2619-P), Santiago de Chile, 2014, págs. 148-152.

<sup>21</sup> Como promedio ponderado de dichos países, la participación del empleo del conjunto de las tres ramas se contrajo menos (0.1 puntos porcentuales), en tanto que la caída estuvo más centrada en el comercio (0.2 puntos porcentuales) y la participación del empleo en los servicios comunales, sociales y personales se expandió levemente.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (PROMEDIOS PONDERADO Y SIMPLE DE 15 PAÍSES): VARIACIÓN DE LA TASAS DE PARTICIPACIÓN, OCUPACIÓN Y DESEMPLEO DE HOMBRES Y MUJERES, PROMEDIO DEL PRIMER AL TERCER TRIMESTRE DE 2014 RESPECTO DEL PROMEDIO DEL MISMO PERÍODO DE 2013**  
**-En puntos porcentuales-**

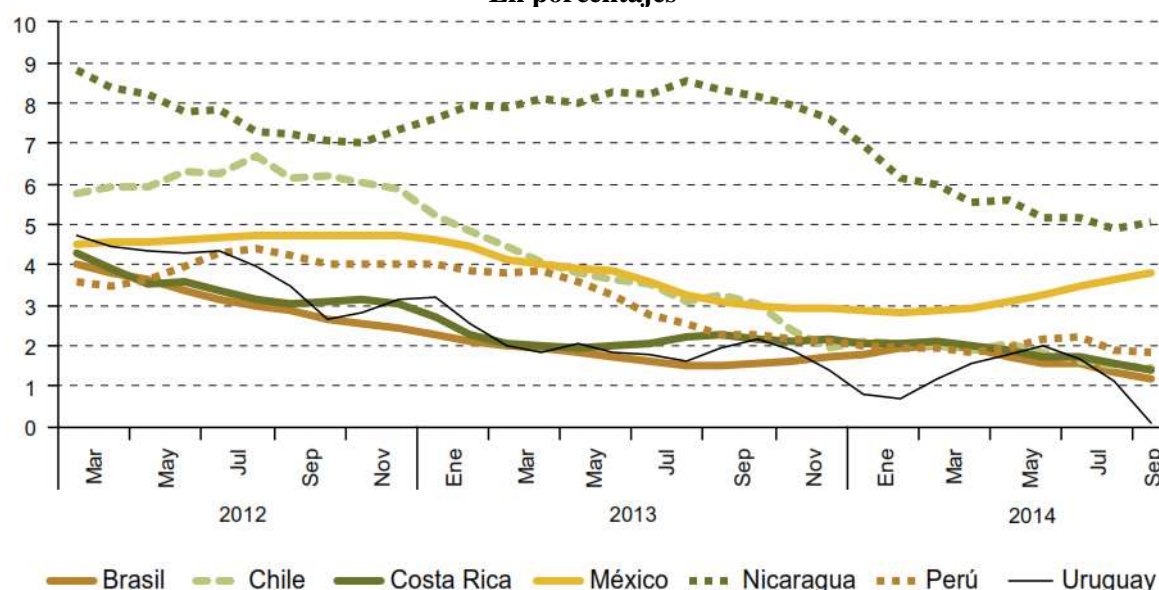


FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La debilidad de la demanda laboral también se expresó en una desaceleración de la creación de empleo registrado<sup>22</sup>. Como se observa en la gráfica siguiente, en la mayoría de los países se observan tasas interanuales decrecientes de generación de empleos formales. Entre los países con información, solo en México se observa un repunte en el transcurso del año, quizás debido en parte a un mayor crecimiento económico (en comparación con 2013) y en parte a los renovados esfuerzos que se han hecho recientemente para fomentar la formalización de puestos laborales preexistentes, mediante incentivos para la pequeña empresa y la microempresa, incluidos descuentos impositivos y subsidios a la cotización a la seguridad social, entre otras medidas.

<sup>22</sup> El empleo registrado puede surgir como resultado de la generación de nuevos puestos de trabajo o de la formalización de empleos informales preexistentes.

**AMÉRICA LATINA (7 PAÍSES): TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL EMPLEO REGISTRADO, TRIMESTRES MÓVILES, PRIMER TRIMESTRE DE 2012 A TERCER TRIMESTRE DE 2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes-**



<sup>a/</sup> Los datos se refieren a asalariados que cotizan en los sistemas de seguridad social, con la excepción de los datos de Perú, que hacen referencia al empleo en pequeñas, medianas y grandes empresas formales.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Por otra parte, en Brasil, Chile, Costa Rica, Perú y Uruguay, en el tercer trimestre de 2014, la expansión interanual del empleo formal descendió a niveles inferiores al 2 por ciento <sup>23</sup>.

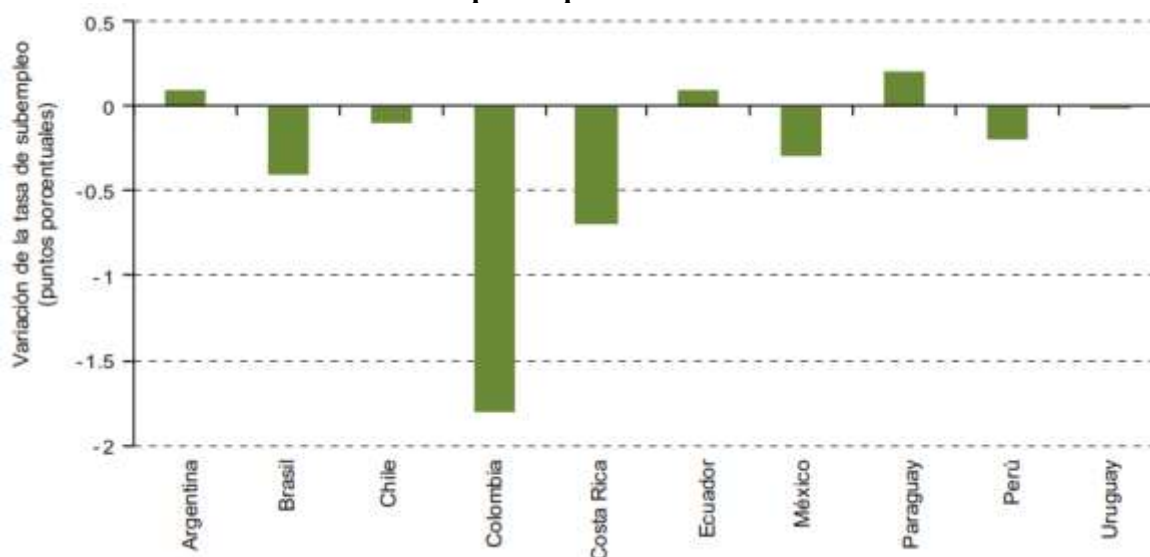
Por otra parte, en los países de los que existe información, se observan mejoras bastante generalizadas de las tasas de subempleo horario, que muestran caídas en casi todos ellos y cambios menores en el resto (véase la gráfica siguiente)<sup>24</sup>.

<sup>23</sup> En Argentina, según la Encuesta de Indicadores Laborales, el empleo registrado del sector privado en los principales centros urbanos se expandió un 0.3% como promedio de los primeros tres trimestres de 2014.

<sup>24</sup> El subempleo horario se refiere a aquellas personas ocupadas que trabajan menos que un determinado número de horas establecido a nivel nacional, quieren trabajar más y están disponibles para hacerlo.



**AMÉRICA LATINA (10 PAÍSES): VARIACIÓN DE LA TASA DE SUBEMPLEO  
HORARIO, PROMEDIO DEL PRIMER AL TERCER TRIMESTRE DE 2014  
RESPECTO DEL PROMEDIO DEL MISMO PERÍODO DE 2013  
-En puntos porcentuales-**

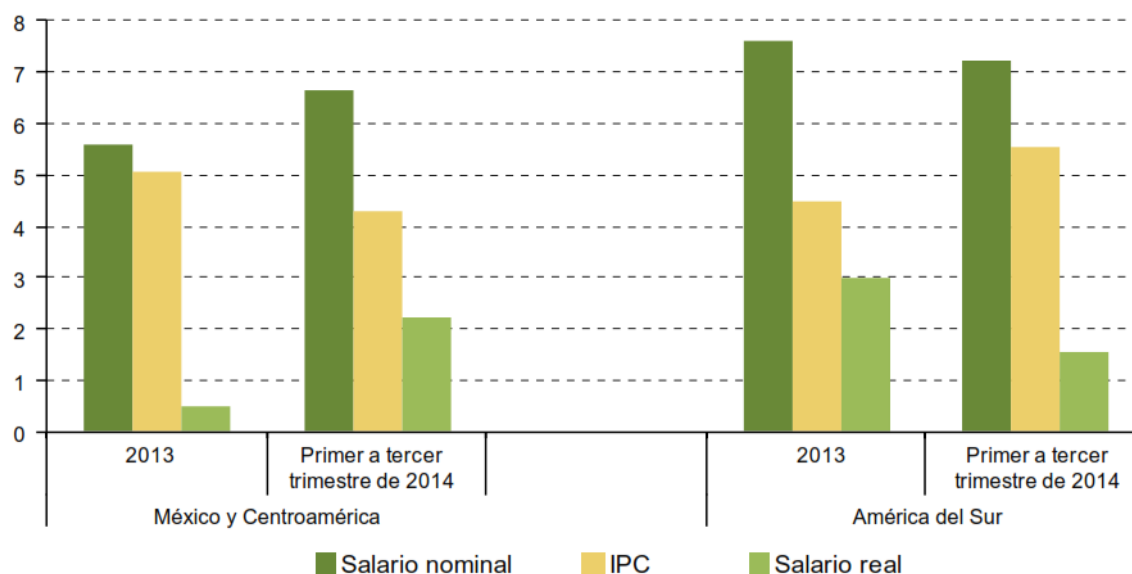


FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La evolución de los salarios reales medios refleja la heterogeneidad de las dinámicas económicas. En los países sudamericanos de los que existe información, los incrementos reales de 2014 son en general menores que los de 2013, en algunos casos como resultado de una menor expansión de los salarios en términos nominales, pero sobre todo de una aceleración de la inflación. En contraste, en México y en los países centroamericanos con información disponible, los salarios crecieron algo más que el año anterior en términos reales, debido a un mayor incremento de los salarios nominales y a menores tasas de inflación como promedio en 2014, en comparación con 2013.



**AMÉRICA LATINA (10 PAÍSES)<sup>a/</sup>: DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN  
INTERANUAL DE LOS SALARIOS REALES SEGÚN SUBREGIONES, 2013 Y  
PRIMEROS TRES TRIMESTRES DE 2014**  
-En puntos porcentuales-



<sup>a/</sup> Los países considerados son Costa Rica, Nicaragua y Panamá, en el caso de Centroamérica, y Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay, en el caso de América del Sur, además de México.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Para el conjunto de diez países de los que existe información de 2014, se estima que el aumento salarial real fue el mismo que en 2013, un 1.3%, como promedio ponderado de los países, mientras que como promedio simple el incremento interanual real se mantiene en un 1.8%. Como resultado de aumentos salariales similares a los de 2013, pero acompañados de una menor generación de empleo, la expansión de la masa salarial fue menor en 2014, lo que atenuó la demanda de los hogares y con ello la demanda agregada.

Para evaluar el desempeño laboral de la región en 2014, conviene recordar que, históricamente, en América Latina un debilitamiento de la creación de empleo, como el que se observa este año, se ha traducido en incrementos de la tasa de desempleo y del empleo informal, así como en una presión a la baja del crecimiento de los salarios nominales. La causa de esta evolución suele ser la reacción de muchos hogares frente a

menores opciones laborales, que responden aumentando la oferta laboral para incrementar sus opciones de generación de ingresos. El enfriamiento de la demanda laboral que se observa desde 2013 y que se ha profundizado en la región en 2014 —aunque no en todos los países— no ha producido esta reacción en forma generalizada. Como ya se señaló, la participación laboral disminuyó significativamente, lo que evitó que los niveles más bajos de empleo redundaran en tasas de desempleo más altas. El hecho de que en los mercados de trabajo no se registraran aumentos considerables de la presión desde la oferta también se expresó en las bajas bastante generalizadas de las tasas de subempleo horario y en que los salarios nominales tendieran a expandirse de manera similar que en 2013 (con algunas diferencias entre los países).

Esta diferencia respecto a la experiencia histórica de la región se explicaría por los cambios recientes que se han producido en los niveles y la composición de los ingresos de los hogares. Primero, el fuerte aumento de la tasa de ocupación que se registró en la región a partir de 2003, apoyado por moderados incrementos de los ingresos reales, incidió en una significativa caída de la proporción de hogares pobres. Puesto que los hogares pobres son, precisamente, los que suelen tener un comportamiento contracíclico en cuanto a su oferta laboral, mientras que los hogares más acomodados suelen comportarse al respecto de manera procíclica, este aumento de los ingresos laborales tendió a reducir la contraciclicidad de la oferta laboral agregada<sup>25</sup>. Segundo, en muchos países se establecieron sistemas de apoyo a los hogares de bajos ingresos que tendieron a reducir la presión sobre la oferta laboral. En la medida en que estas transferencias han estado condicionadas a la asistencia a la escuela de los hijos de los hogares receptores, se establecieron incentivos adicionales para que estos niños y jóvenes continuaran estudiando y no se volcaran al mercado laboral. Además, en varios

---

<sup>25</sup> Véase Shwetlena Sabarwal, Nistha Sinha y Mayra Buvinic, “How do women weather economic shocks? A review of the evidence”, *Policy Research Working Paper*, No 5496, Washington, D.C., Banco Mundial, 2010.

países se establecieron programas para incentivar una mayor permanencia de los jóvenes en el sistema educativo.

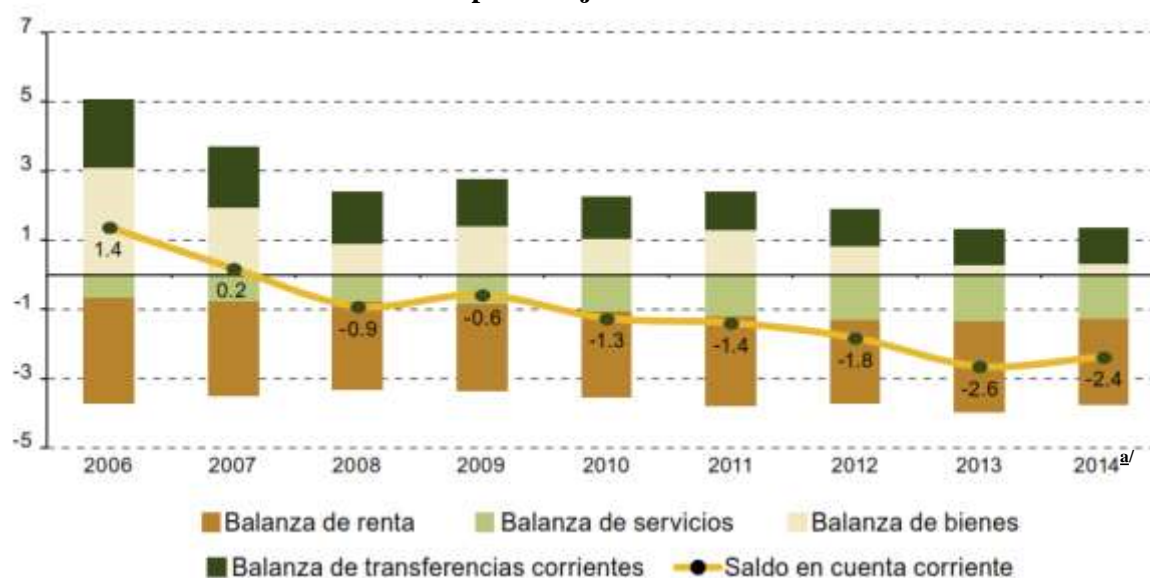
¿Qué expectativas genera esta situación para la evolución del mercado laboral de la región en 2015? El débil crecimiento económico proyectado hace prever que la demanda laboral se mantendría acotada, aunque no se registraría una caída tan marcada de la tasa de ocupación como en 2014. Si bien parece obvio que una disminución de la tasa de participación no es sostenible en un plazo prolongado, es difícil prever si la oferta laboral retomará su tendencia ascendente de largo plazo durante 2015 o si su crecimiento se mantendrá acotado. El escenario más probable parece ser que a nivel regional la tasa de participación baje menos que en 2014 y que todavía no vuelva a aumentar. En un contexto de estas características, la tasa de desempleo dejaría de caer, pero no presentaría un repunte significativo.

La limitada demanda laboral incidiría en menores aumentos de los salarios en términos nominales, aunque los niveles relativamente bajos de desempleo impedirían una desaceleración muy marcada de estos aumentos. Debido a que la inflación tendería a estabilizarse o, en varios casos, a retroceder, los salarios seguirían creciendo moderadamente en términos reales.

## **Capítulo V: El sector externo**

En 2014, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos de la región llegó a un 2.4% del PIB (2.6% en 2013), con lo que se detuvo la tendencia al incremento del déficit que se había verificado durante los cuatro años anteriores (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA: ESTRUCTURA DE LA CUENTA CORRIENTE, 2006-2014**  
**-En porcentajes del PIB-**



<sup>a/</sup> Proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

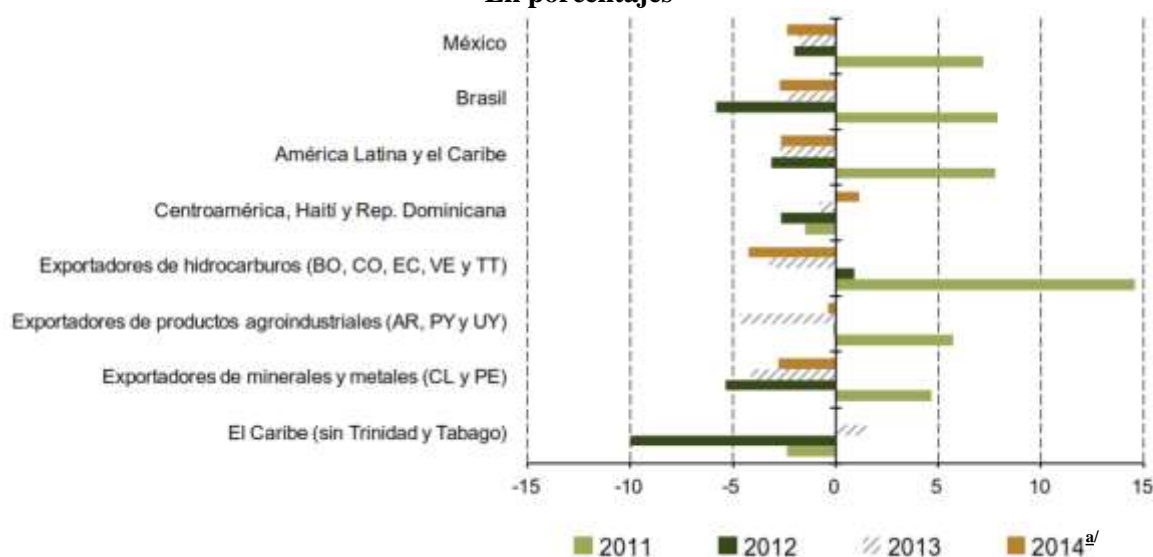
El comportamiento de los componentes de la cuenta corriente de la región no experimentó variaciones significativas en 2014. En un contexto de bajo dinamismo de la economía y del comercio mundial, la balanza de bienes, con caídas de las importaciones levemente mayores que las de las exportaciones, permaneció invariable (0.3% del PIB en 2014 y 2013). Al mismo tiempo, se constató un mayor dinamismo del turismo en la región, sobre todo en México y Centroamérica, lo que contribuyó a una mínima mejora de la balanza de servicios (-1.3% del PIB en 2014 y -1.4% en 2013). El mayor flujo de remesas familiares desde los Estados Unidos de Norteamérica se vio parcialmente contrarrestado por menores remesas provenientes de España, lo que dejó invariable la balanza de transferencias (1.0% del PIB en 2014 y 2013). La balanza de renta redujo levemente su déficit (-2.5% del PIB en 2014 y -2.6% en 2013) gracias a la disminución de las remesas de utilidades de la inversión extranjera directa (IED), como efecto de los menores precios de exportación de la región durante el año.

Durante 2014 se ha observado una continua tendencia a la baja —o en algunos casos un estancamiento— de los precios de varios productos básicos exportados por la región, tendencia que se inició en 2012. Por una parte, esto se debe a la contracción de la demanda mundial de estos bienes, cuya causa principal es la desaceleración del crecimiento en China. Por otra, es el resultado de la expansión de la oferta de estos productos en el mundo, como consecuencia de las inversiones previamente realizadas en los sectores de los recursos naturales. Asimismo, la dinámica de los mercados financieros también ha afectado la evolución de los precios de los productos básicos.

Se estima que en 2014, los términos de intercambio de la región en su conjunto se habrán deteriorado un 2.6% (véase la gráfica siguiente). Sin embargo, el comportamiento es heterogéneo. En el caso de América del Sur el deterioro (2.7%) es consecuencia de la tendencia a la baja de los precios de los productos básicos de exportación de esa subregión, que tuvo un efecto negativo sobre los términos de intercambio de los principales exportadores de productos mineros y metálicos —Brasil (2.7%) y Chile y Perú (2.8%)—. El deterioro de los términos de intercambio de los exportadores de hidrocarburos —Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador y Venezuela (República Bolivariana de)— fue también muy significativo (-4.6%). Sin embargo, los exportadores de productos agroindustriales —Argentina, Paraguay y Uruguay— mostraron un deterioro menor que el de la subregión (0.4%).

### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN DE LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2011-2014

-En porcentajes-



<sup>a/</sup> Proyecciones.

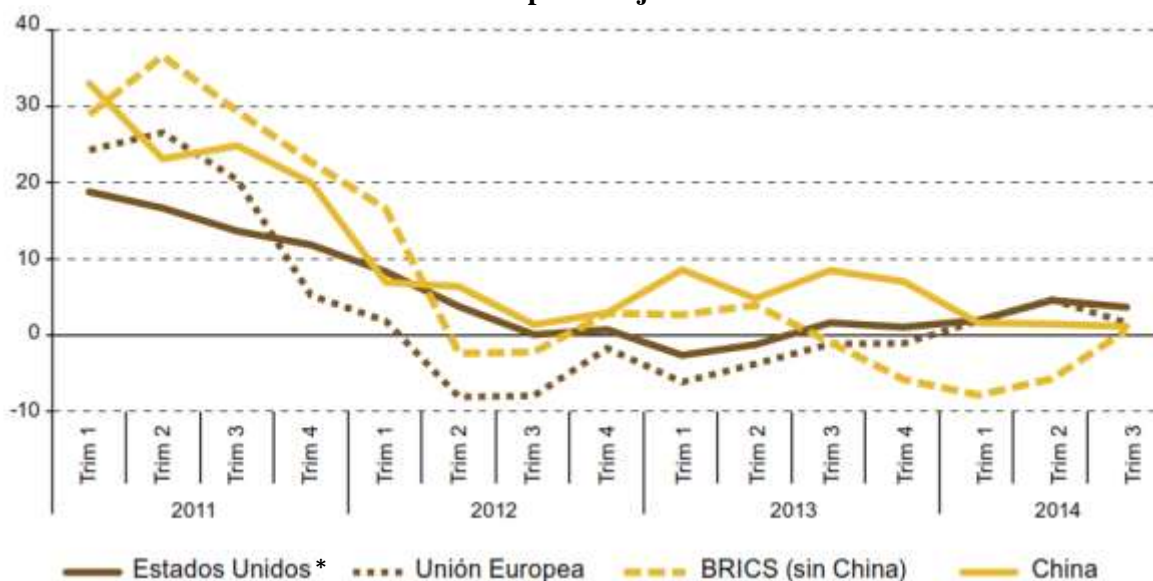
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los términos de intercambio de los países centroamericanos exhiben una mejora de un 1.1%, gracias al aumento de los precios de algunos de los productos exportados por esa subregión y al menor costo de las importaciones de productos energéticos. Para los países caribeños importadores de alimentos y combustibles (El Caribe, sin incluir Trinidad y Tobago) se prevé un comportamiento estable (+0.1%). La variación en los términos de intercambio de México fue similar a la de la región (-2.4%), ya que, aunque su estructura exportadora se centra en gran medida en los productos manufactureros, las caídas considerables de los precios de los productos básicos de exportación de la subregión (oro, cobre, plata, productos de acero y petróleo) provocaron un deterioro.

Aunque la zona del euro salió de la recesión durante el segundo semestre de 2013, la tasa de crecimiento trimestral aun sigue estando por debajo del 1% interanual y se estima que la consolidación de su recuperación será un proceso prolongado. Por otra parte, la economía de China continúa desacelerándose en el marco de la sustitución del desarrollo basado en la exportación y la inversión por un crecimiento sustentado

principalmente en el consumo interno. Por el contrario, el crecimiento de los Estados Unidos de Norteamérica se está fortaleciendo, lo que se refleja en el aumento de sus importaciones procedentes de América Latina. Como se observa en la gráfica siguiente, las importaciones de los Estados Unidos de Norteamérica ganan dinamismo y las de la Unión Europea (28 países, comercio extrarregional) están creciendo a un ritmo aun lento. Por otra parte, las importaciones de China se estancaron en un nivel relativamente bajo en comparación con años anteriores y el resto de los BRICS (Brasil, Federación de Rusia, India y Sudáfrica) mostraron un comportamiento negativo durante la primera mitad de 2014.

**ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA, UNIÓN EUROPEA<sup>a/</sup>, CHINA Y RESTO DE LOS BRICS<sup>b/</sup>: VARIACIÓN INTERANUAL DE LAS IMPORTACIONES, PRIMER TRIMESTRE DE 2011 A TERCER TRIMESTRE DE 2014**  
-En porcentajes-



a/ Unión Europea: 28 países, comercio extrarregional.

b/ Brasil, Federación de Rusia, India, China y Sudáfrica.

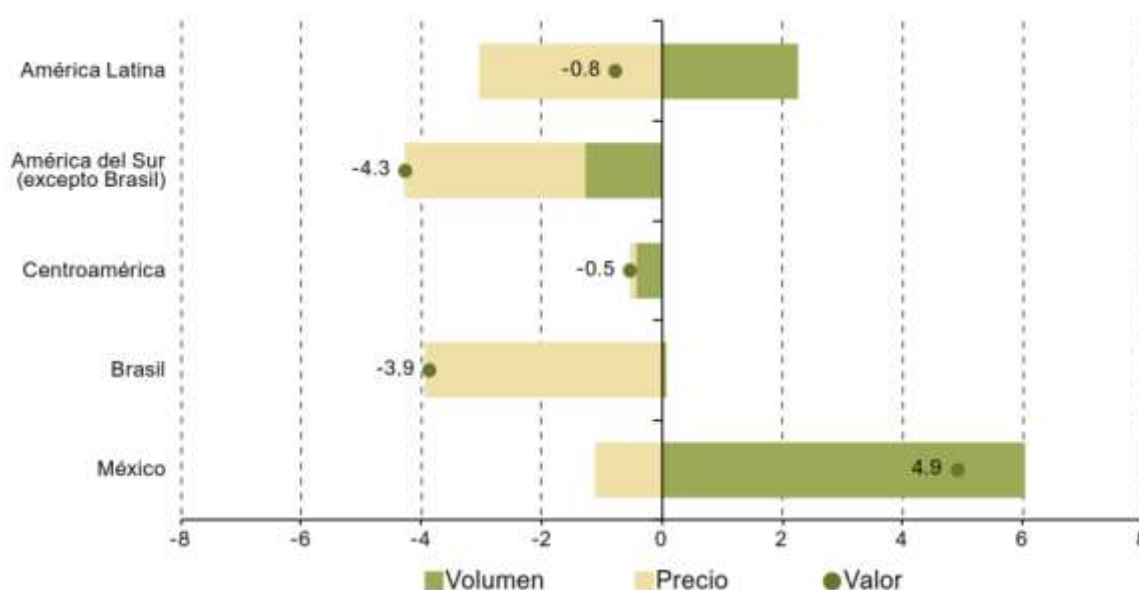
\* Estados Unidos de Norteamérica.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de la Organización Mundial del Comercio (OMC).

La lenta evolución de la demanda externa y el incremento de la oferta en algunos mercados de productos básicos (hidrocarburos, soja y cobre) provocaron también un descenso de los precios externos (disminución de los valores unitarios de exportación del 2.8%), lo que contrarrestó el esfuerzo exportador regional e hizo que la caída del valor de las exportaciones (0.8%) fuera mayor que durante 2013 (0.2%).

Subyacen a esta evolución factores diferentes según las subregiones y los mercados de destino de sus exportaciones. Como se aprecia en la gráfica siguiente, América del Sur sufrió un deterioro tanto de los volúmenes exportados como de los precios de exportación, mientras que en México predominó un aumento de los volúmenes exportados pero con una caída de los valores unitarios.

**AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN ESTIMADA DEL VALOR DE LAS EXPORTACIONES SEGÚN CONTRIBUCIÓN DE VOLUMEN Y PRECIO, 2014**  
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

México, Centroamérica y los países del Caribe exportadores de servicios se beneficiaron de la sostenida recuperación exhibida por la economía de los Estados

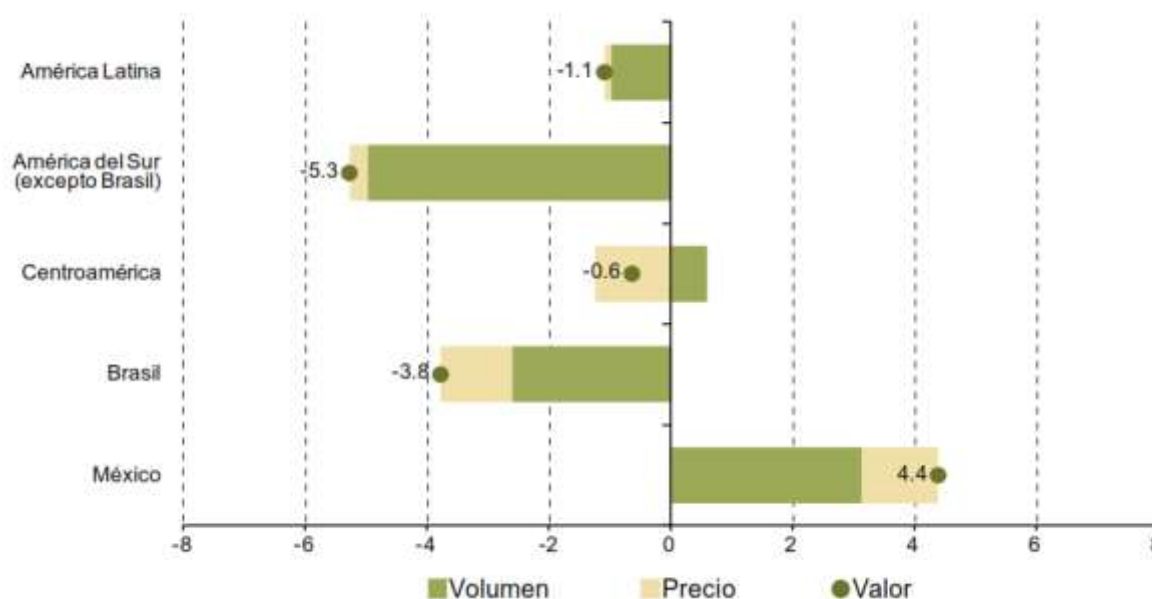


Unidos de Norteamérica, país que en varios casos es el destino principal de sus exportaciones.

América del Sur, en cambio, enfrentó el bajo dinamismo de la demanda de bienes por parte de Europa y China, que se tradujo en el estancamiento de los volúmenes exportados por Brasil (0.1%) y Chile (1.8%), y en el retroceso de las exportaciones de Perú (5.9%). También las exportaciones de Argentina registraron caídas (10.0%), mientras que los volúmenes exportados por la República Bolivariana de Venezuela se estancaron (0.2%).

Por el lado de las importaciones, también se aprecia un patrón de diferenciación según las subregiones. La fuerte reducción de la demanda interna, el consumo y la inversión que se produjo en la mayoría de los países de América del Sur se tradujo en disminuciones pronunciadas de los volúmenes importados (5.0%) (véase la gráfica siguiente).

**AMÉRICA LATINA: VARIACIÓN ESTIMADA DEL VALOR DE LAS IMPORTACIONES SEGÚN CONTRIBUCIÓN DE VOLUMEN Y PRECIO, 2014**  
-En porcentajes-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

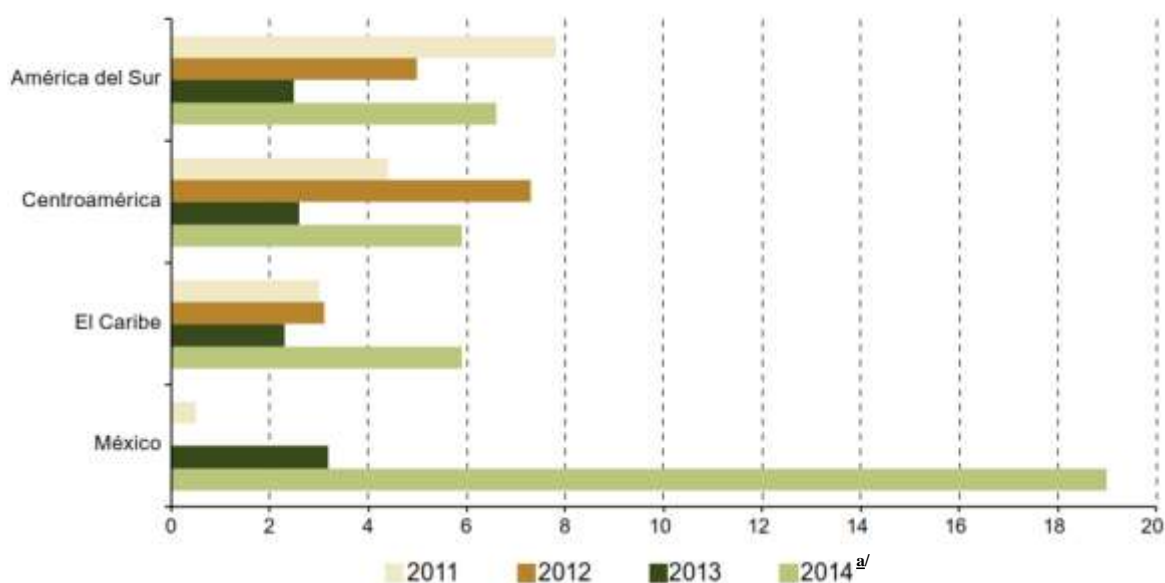
En el caso de Chile, el volumen importado disminuyó un 7.8%, lo que abarcó tanto los rubros de bienes duraderos como de maquinaria y equipos. Cabe también mencionar la disminución de las importaciones (en términos de volumen) de Brasil (2.6%) y Perú (2.1%), como resultado de la desaceleración del gasto. El volumen de importaciones se redujo también en Argentina (10.5%) y en la República Bolivariana de Venezuela (17.7%). En contraste, en Colombia, México y la mayoría de los países de Centroamérica, el volumen de las importaciones siguió incrementándose, si bien a menores tasas que en el pasado, de manera consistente con la continuidad de sus niveles de actividad. De este modo, el valor de las importaciones de América Latina en su conjunto se contrajo un 1.1%, lo que representa la primera caída desde la crisis financiera internacional de 2008 y 2009.

Dado que los factores que explican la menor demanda de importaciones son principalmente de carácter cíclico, es posible que una reactivación de la demanda interna, en particular del consumo, se exprese en una reanudación del deterioro de la cuenta corriente.

Durante los ocho primeros meses de 2014, la llegada de turistas internacionales a México aumentó considerablemente (19.0%). Ese país experimentó el mayor crecimiento en el sector del turismo, fruto de la recuperación económica de los Estados Unidos de Norteamérica y de la creciente confianza de sus consumidores, lo que supuso un incremento del gasto en turismo de los estadounidenses durante 2014 con respecto a años anteriores. Por la misma razón, también los países caribeños y centroamericanos mostraron un mayor crecimiento de la llegada de turistas (5.9%, respectivamente). En el caso de América del Sur, la celebración del mundial de fútbol contribuyó al aumento de turistas (6.6%) (véase la gráfica siguiente).

### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: VARIACIÓN INTERANUAL DE LA LLEGADA DE TURISTAS INTERNACIONALES, 2011 A 2014

-En porcentajes-

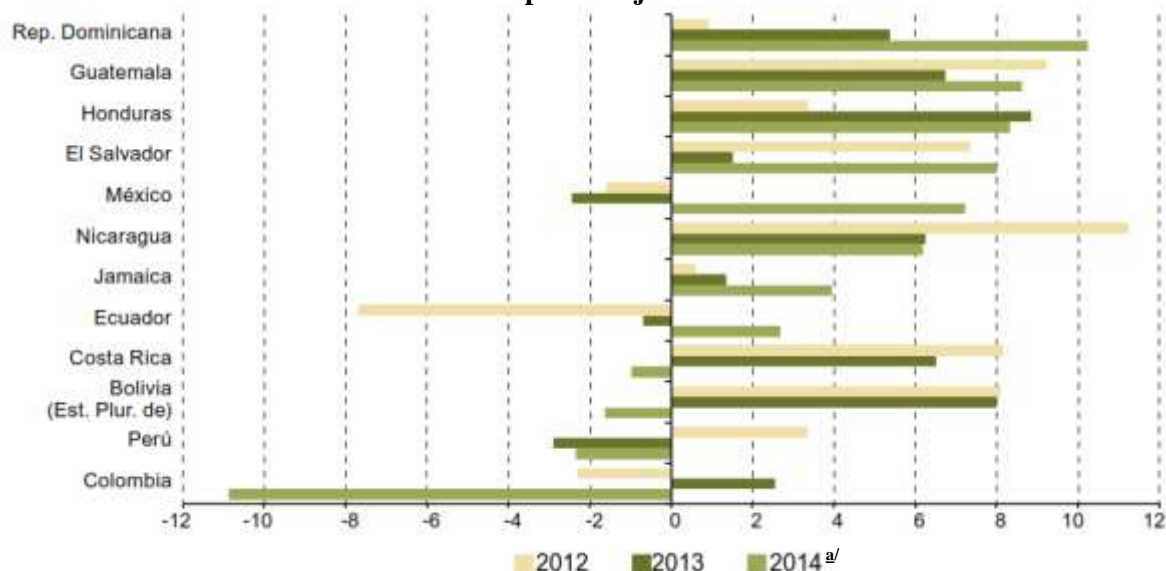


<sup>a/</sup> Las cifras de 2014 corresponden al período comprendido entre enero y agosto.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (12 PAÍSES): TASA DE VARIACIÓN DE LOS INGRESOS POR REMESAS DE EMIGRADOS, 2012-2014

-En porcentajes-



<sup>a/</sup> Los datos de 2014 de Costa Rica, Ecuador y República Dominicana corresponden al período comprendido entre enero y junio; los de Colombia y Jamaica, al período de enero a julio; los del Estado Plurinacional de Bolivia, al período de enero a agosto; los de El Salvador, Honduras, Nicaragua y Perú al período de enero a septiembre, y los de Guatemala y México, al período de enero a octubre.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

La mejora del mercado laboral de los Estados Unidos de Norteamérica se expresó en un aumento significativo de las remesas hacia México (7.2% durante los primeros 10 meses con respecto al mismo período del año anterior) y Centroamérica, incluida la República Dominicana (8.7% durante el primer semestre) y con excepción de Costa Rica, dónde se produjo una disminución interanual del 1.0% durante el primer semestre. La elevada tasa de desempleo de España durante los últimos años forzó el retorno de muchos emigrantes a sus países de origen y repercutió negativamente en la recepción de remesas. Como consecuencia, los países de América del Sur que reciben la mayor cantidad de remesas desde España (Bolivia (Estado Plurinacional de), Colombia, Ecuador y Paraguay) mostraron caídas significativas en esos flujos (5.5% durante el primer semestre). Debido a esas diferencias subregionales, la balanza de transferencias permaneció inalterada.

El saldo de la balanza de rentas arroja un déficit del 2.5% con relación al PIB, prácticamente igual que el del año anterior (2.6%). Los egresos bajaron un 9% en Brasil y México, debido fundamentalmente a la disminución del precio de algunos productos básicos de exportación, lo que redujo los beneficios de las empresas extranjeras que operan en esos países. En consecuencia, las balanzas de rentas de Brasil y México mejoraron levemente.

Durante 2014, el acceso de la región al financiamiento externo continuó siendo en general expedito. El flujo neto de recursos financieros hacia la región fue más que suficiente para cubrir el decreciente déficit en cuenta corriente, con lo que las reservas internacionales volvieron a expandirse.

Como se aprecia en el cuadro siguiente, la cuenta financiera exhibe en 2014, un leve aumento del flujo neto de recursos financieros hacia la región, pero con un marcado cambio de su composición. La inversión extranjera directa (IED) neta del conjunto de la región se contrajo un 23% en el curso del año, debido a diversos factores. Parte de

esa reducción se explica por el fin del ciclo de auge de los productos básicos (Chile y Perú), operaciones de adquisición de empresas nacionales que elevaron los niveles de IED el año previo pero que se anticipaba serían por una sola vez (México), o desinversiones por una única vez (Argentina).

**AMÉRICA LATINA (18 PAÍSES): SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE Y COMPONENTES  
DE LA CUENTA FINANCIERA DE LA BALANZA DE PAGOS, 2012 A 2014**

-En millones de dólares-

	Balanza de cuenta corriente			Cuenta de capital, financiera, errores y omisiones			Inversión extranjera directa neta			Resto de flujos financieros netos			Reservas y partidas conexas		
	2012	2013	2014 <sup>g/</sup>	2012	2013	2014 <sup>g/</sup>	2012	2013	2014 <sup>g/</sup>	2012	2013	2014 <sup>g/</sup>	2012	2013	2014 <sup>g/</sup>
Argentina	-1 167	-4 813	-4 827	-2 138	-7 010	2 327	13 889	10 256	2 945	-16 027	-17 267	-618	3 305	11 824	2 500
Bolivia (Estado Plurinacional de)	1 970	1 173	820	-258	-51	227	1 060	1 750	950	-1 318	-1 801	-723	-1 712	-1 122	-1 047
Brasil	-54 249	-81 108	-83 404	73 148	75 182	97 580	68 093	67 491	64 000	5 055	7 691	33 580	-18 900	5 926	-14 177
Chile	-9 081	-9 485	-2 739	8 714	9 796	1 626	6 212	9 335	5 500	2 503	461	-3 874	367	-311	1 113
Colombia	-11 834	-12 276	-18 379	17 257	19 223	22 284	16 135	8 546	12 818	1 122	10 676	9 465	-5 423	-6 946	-3 904
Costa Rica	-2 422	-2 452	-1 823	4 532	2 913	1 519	1 904	2 424	1 881	2 628	489	-362	-2 110	-461	304
Ecuador	-182	-1 177	146	-399	3 023	1 574	585	728	600	-984	2 295	974	582	-1 846	-1 719
El Salvador	-1 288	-1 577	-1 030	1 939	1 250	1 279	484	137	90	1 455	1 113	1 188	-651	327	-248
Guatemala	-1 309	-1 465	-976	1 808	2 168	1 109	1 205	1 275	2 294	603	893	-1 185	-499	-702	-132
Honduras	-1 581	-1 764	-1 475	1 290	2 243	1 723	851	992	1 049	439	1 251	674	291	-479	-248
México	-15 431	-26 485	-23 161	32 955	44 274	37 812	-4 339	28 955	9 310	37 294	15 318	28 502	-17 524	-17 789	-14 651
Nicaragua	-1 347	-1 280	-837	1 332	1 375	1 049	761	741	775	571	634	274	15	-96	-212
Panamá	-3 816	-4 806	-4 138	3 841	5 428	4 821	3 162	4 371	2 325	679	1 058	2 496	-24	-622	-683
Paraguay	-231	621	1 334	207	415	-187	480	382	670	-272	33	-857	24	-1 036	-1 147
Perú	-6 281	-9 126	-12 401	21 069	12 028	9 896	11 840	9 161	6 860	9 229	2 867	3 036	-14 788	-2 902	2 505
República Dominicana	-4 224	-2 467	-1 592	3 784	3 807	1 698	3 142	1 990	1 920	642	1 817	-222	440	-1 340	-106
Uruguay	-2 706	-3 006	-2 728	5 993	5 951	4 245	2 689	2 769	3 000	3 304	3 181	1 246	-3 287	-2 945	-1 517
Venezuela (República Bolivariana de)	11 016	8 000	15 540	-12 012	-13 000	-16 667	756	2 400	1 000	-12 768	-15 400	-17 667	996	5 000	1 128
América Latina	-104 165	-153 494	-141 671	163 061	169 013	173 913	128 909	153 704	117 988	34 152	15 309	55 925	-58 896	-15 520	-32 242

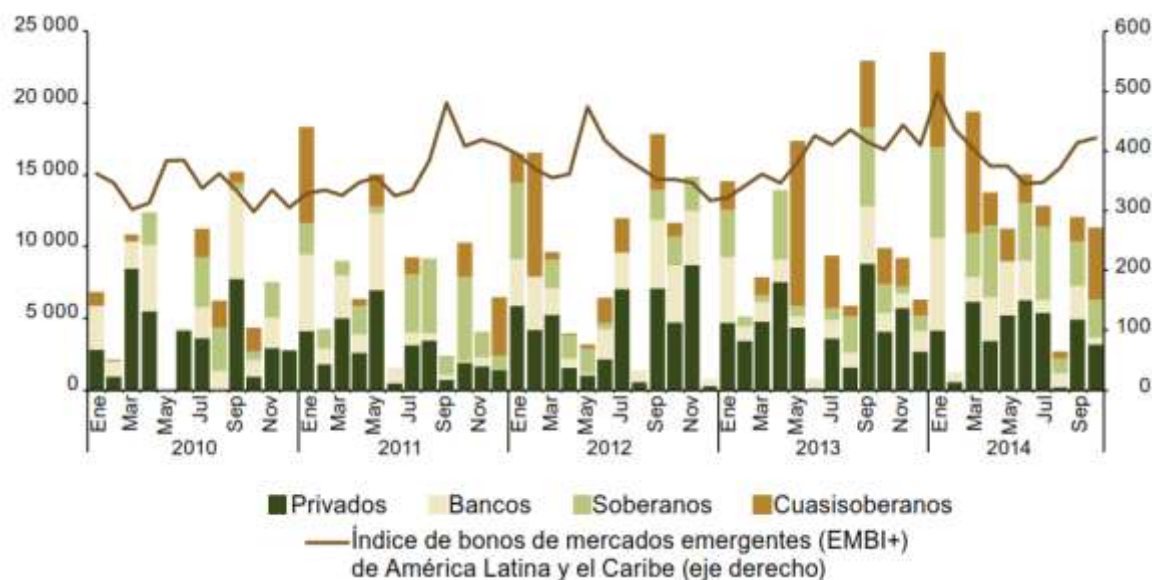
<sup>g/</sup> Proyecciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En contraste, el resto de los flujos financieros, incluidos aquellos de carácter más volátil y las emisiones de bonos en el exterior, experimentaron una significativa expansión y triplicaron con creces los flujos netos del año previo. Ello se explica por el fuerte aumento de las emisiones de bonos soberanos, cuasisoberanos y de bancos estatales (véase la gráfica siguiente). Se destaca el caso de Brasil, por el aumento de sus emisiones soberanas, aquellas realizadas por Petrobras en el marco de sus planes de inversión y respaldo de las políticas de precios de combustibles y del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social (BNDES), debido a su política de apoyo al crédito

interno. Otros países, como Chile y México, mantuvieron una presencia activa en la emisión de bonos externos en el contexto de tasas de interés aún bajas (véase el cuadro A-14 del anexo estadístico del documento original).

**AMÉRICA LATINA: EMISIONES DE BONOS EXTERNOS Y RIESGO SOBERANO  
SEGÚN EL EMBI+, ENERO DE 2010 A SEPTIEMBRE DE 2014**  
-En millones de dólares y puntos básicos-



FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras de *Latin Finance Bonds Database*, JP Morgan y Merrill Lynch.

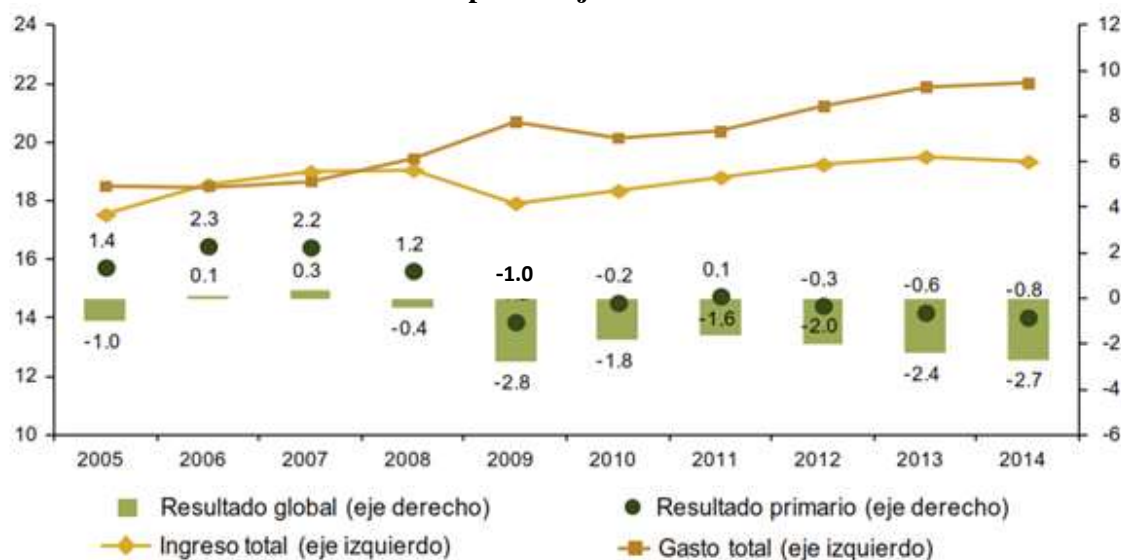
En general, las primas de riesgo soberano se mantuvieron estables, con las excepciones de Argentina y la República Bolivariana de Venezuela, que experimentaron fuertes alzas en el curso del segundo semestre. En el primer caso, ello se explica por lo sentenciado por un juzgado estadounidense respecto del pago a los tenedores de deuda que no entraron en el canje financiero de 2005, que derivó en la suspensión involuntaria de pagos por parte de Argentina. En el caso de la República Bolivariana de Venezuela, las evidencias de una creciente escasez de divisas, a las que se sumó la fuerte caída del precio de su principal producto de exportación, elevó pronunciadamente el riesgo. Ambos casos son relevantes por cuanto la continuidad del actual marco de políticas requerirá del apoyo financiero externo.

## Capítulo VI: Las políticas macroeconómicas

### A. La política fiscal

De acuerdo con las proyecciones de las cuentas fiscales de América Latina, existe, en promedio, un pequeño deterioro del resultado fiscal en 2014. Así, el déficit primario de la región (antes del pago de intereses de la deuda pública) equivaldría al 0.8% del PIB y el balance global pasaría de un déficit del 2.4% del PIB en 2013 a un déficit del 2.7% del PIB en 2014, a nivel de los gobiernos centrales (véase la gráfica siguiente). Al mismo tiempo, se produciría una caída de los ingresos totales y un leve incremento del gasto público. Si bien la región en su conjunto presenta déficit fiscales desde 2009, esta situación no se ha visto reflejada en aumentos de la deuda pública, que se mantiene en niveles cercanos al 32% del PIB, con un componente externo que no llega al 15% del PIB.

**AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): INDICADORES FISCALES DE LOS GOBIERNOS CENTRALES, 2005-2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes del PIB-**



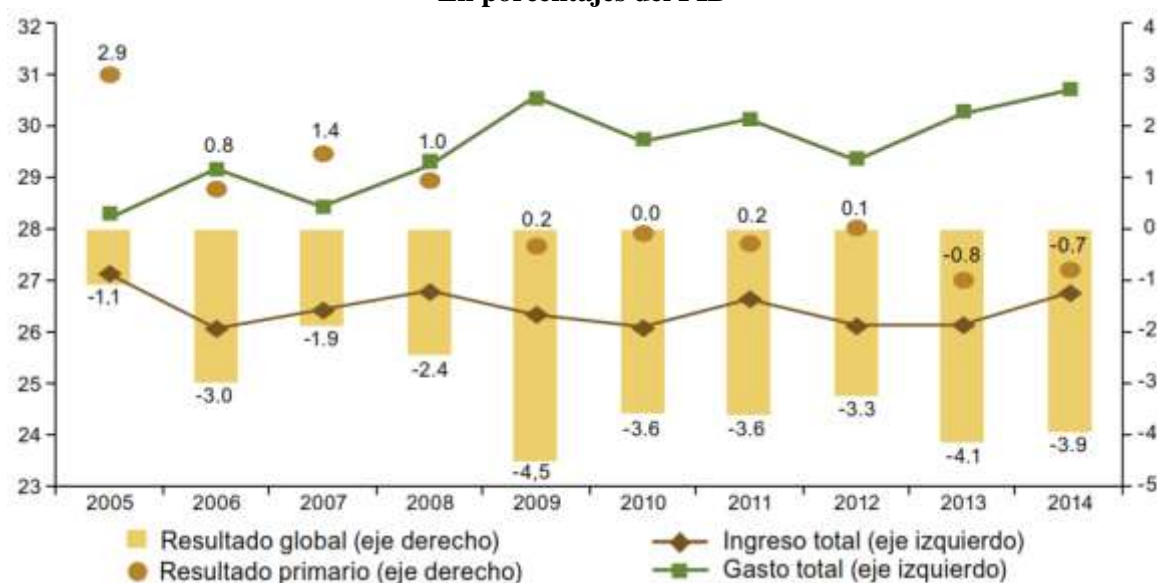
<sup>a/</sup> Promedios simples. Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.



En el Caribe se espera una mejora de la posición fiscal, pues el déficit global de la subregión pasaría del 4.1% del PIB en 2013 al 3.9% del PIB en 2014, como promedio, a nivel de los gobiernos centrales (véase la gráfica siguiente). A este resultado contribuyó, sobre todo, Jamaica, país cuya deuda disminuyó cerca de cuatro puntos porcentuales del PIB, en el marco de los programas de consolidación fiscal en curso. Sin embargo, la deuda pública sigue siendo elevada —cercana al 80% del PIB como promedio— y su componente externo es muy significativo.

**EL CARIBE (13 PAÍSES Y TERRITORIOS): INDICADORES FISCALES DE LOS  
GOBIERNOS CENTRALES, 2005-2014<sup>a/</sup>  
-En porcentajes del PIB-**



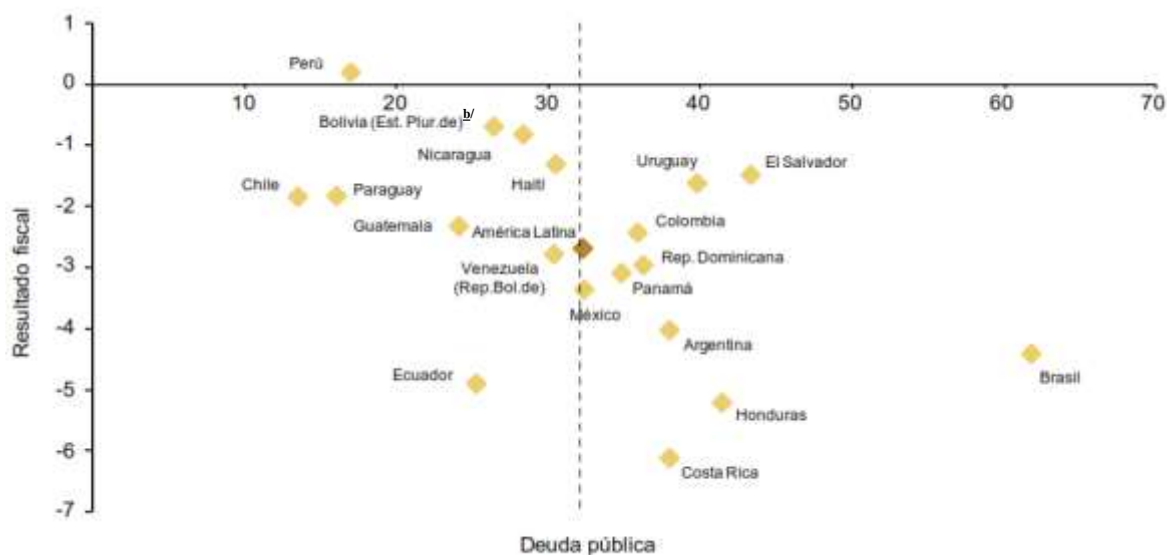
<sup>a/</sup> Promedios simples. Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Más allá de los promedios, la situación fiscal es heterogénea. A pesar del aumento del déficit y de la desaceleración de las economías, no se observa una tendencia ascendente generalizada de la deuda pública. Esta aparente contradicción se explica por las favorables condiciones de endeudamiento de muchos países de la región, que han permitido que tanto el costo como el perfil de vencimiento de la deuda pública hayan mejorado en los últimos años.



**AMÉRICA LATINA (19 PAÍSES): RESULTADO FISCAL Y DEUDA PÚBLICA, 2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes del PIB-**



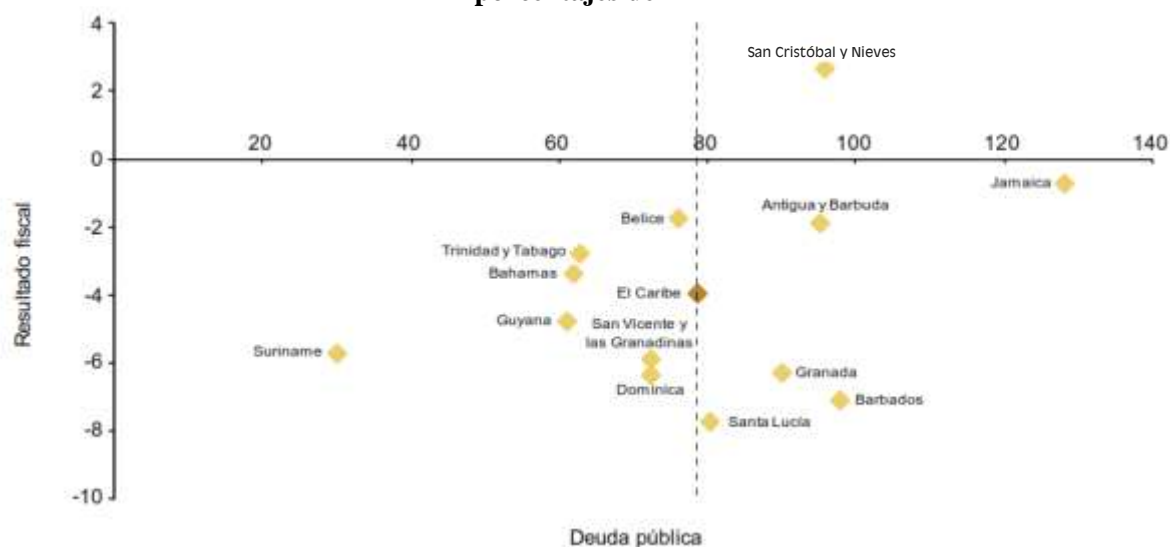
<sup>a/</sup> Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

<sup>b/</sup> Cobertura del gobierno general.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los ingresos fiscales totales disminuyeron en los países exportadores de hidrocarburos, mientras que los ingresos tributarios registraron un leve aumento en varios países de la región. Las estimaciones muestran que, en promedio, en América Latina los ingresos fiscales totales con respecto al PIB cayeron 0.2 puntos porcentuales en 2014. Aunque en 12 de los 19 países analizados la variación de un año a otro no llegó a 0.5 puntos porcentuales, en algunos países se registraron cambios más significativos. Destacan las alzas observadas en Argentina (con un ascenso equivalente a 2.9 puntos porcentuales), Honduras (1.8 puntos porcentuales) y la República Dominicana (0.6 puntos porcentuales). Por otro lado, se redujeron considerablemente los ingresos fiscales en la República Bolivariana de Venezuela (3.7 puntos porcentuales), Haití (1.8 puntos porcentuales), Ecuador (1.7 puntos porcentuales) y México (1.3 puntos porcentuales).

**EL CARIBE (13 PAÍSES Y TERRITORIOS): RESULTADO FISCAL Y DEUDA PÚBLICA, 2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes del PIB-**



<sup>a/</sup> Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: INGRESOS FISCALES TOTALES E INGRESOS TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL, POR SUBREGIONES Y GRUPOS DE PAÍSES, 2013-2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes del PIB-**



<sup>a/</sup> Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

<sup>b/</sup> Cobertura del sector público federal.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El incremento de los ingresos fiscales de Argentina se explica por una creciente recaudación del impuesto sobre el valor agregado y del impuesto sobre las ganancias, tanto de las sociedades como de las personas físicas. Destaca el crecimiento de los aportes y las contribuciones a la seguridad social debido al aumento de las remuneraciones imponibles. Los ingresos no tributarios también se acrecentaron, a causa de un aumento de las rentas de propiedad.

En Honduras, la reciente reforma fiscal permitió incrementar los ingresos tributarios, en particular los procedentes de impuestos indirectos. Entre las nuevas medidas adoptadas destacan el aumento de la tasa del IVA —del 12 al 15%— y la reducción del número de productos de la canasta básica exentos de ese impuesto. El aumento de los ingresos fiscales totales en la República Dominicana se explica principalmente por los ingresos extraordinarios obtenidos en 2014 a través de los impuestos sobre la renta y sobre los beneficios por ventas de las empresas. También destacan los ingresos percibidos por los nuevos impuestos sobre la actividad minera (el impuesto mínimo anual minero y el impuesto sobre las utilidades mineras).

La fuerte caída de los precios internacionales de los productos básicos arrastró a la baja los ingresos fiscales de los países exportadores de estos bienes. En México, la reducción de los ingresos no tributarios como porcentaje del PIB fue de 1.8 puntos porcentuales, mientras que en los demás países exportadores de hidrocarburos se produjo una baja de 0.7 puntos porcentuales en promedio. En los países exportadores de metales y minerales también se registró un descenso de los ingresos no tributarios, en este caso de 0.3 puntos porcentuales.

En los países del Caribe se advierte una divergencia en la evolución de los ingresos fiscales entre los países que exportan recursos naturales no renovables —en que se observó una disminución— y los exportadores de servicios —donde se registró un alza importante de los ingresos tributarios gracias a la recuperación económica—. También

se constató un desempeño favorable de los ingresos tributarios en México y Centroamérica. En promedio para América Latina los ingresos no tributarios muestran una disminución y los tributarios un incremento.

En los últimos años varios países de la región han llevado a cabo reformas tributarias<sup>26</sup>. Si bien éstas han supuesto modificaciones diversas, una de las novedades más destacables con respecto a décadas anteriores ha sido que muchos cambios se han centrado en el impuesto sobre la renta, no sólo con el propósito de mejorar el desempeño recaudatorio de los sistemas tributarios, sino también de fortalecer uno de los puntos más débiles de la política fiscal regional, que es el impacto de los sistemas impositivos en la distribución de los ingresos.

Las reformas han cubierto diversos aspectos del diseño de este grupo de impuestos, entre los que cabe resaltar los vinculados con la ampliación o disminución de la base imponible, el cambio de alícuotas y la tributación internacional.

Con respecto a la base tributaria del impuesto sobre la renta, las modificaciones se han enmarcado en la tendencia a una ampliación mediante la incorporación de sistemas duales en el impuesto sobre la renta personal (Uruguay en 2007 y Perú en 2009). En varios países de Centroamérica también se aprobaron reformas tributarias en virtud de las cuales se establecían alícuotas uniformes entre un 10 y un 15% para gravar las rentas de capital que se encontraban exentas (con excepciones en los casos de rentas percibidas por los no residentes), lo que se combinó con mayores tasas a las utilidades empresariales y el establecimiento de tasas progresivas a las rentas del trabajo. Esta modalidad es similar a la versión uruguaya del impuesto sobre la renta dual<sup>27</sup>.

---

<sup>26</sup> Véase CEPAL, Panorama Fiscal de América Latina y el Caribe: reformas tributarias y renovación del pacto fiscal (LC/L.3580), Santiago de Chile, 2013; J. Gómez Sabaini y D. Morán, “Política tributaria en América Latina: agenda para una segunda generación de reformas”, serie Macroeconomía del Desarrollo, No. 133 (LC/L.3632), Santiago de Chile, 2013.

<sup>27</sup> Véase Instituto Centroamericano de Estudios Fiscales (ICEFI), “Evolución de las reformas tributarias recientes en América Central”, *Boletín de Estudios Fiscales*, N°14, 2011; y J.C. Gómez Sabaini y D. Morán, op.cit.

Asimismo, otros países de la región han avanzado recientemente en la ampliación de la base imponible del impuesto sobre la renta personal e incluyen ahora algunas rentas del capital que en el pasado habían permanecido exentas de ese gravamen. En Uruguay se derogó la exoneración del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) y del impuesto sobre la renta de no residentes (IRNR), de manera que la venta de acciones al portador pasó a estar gravada en las mismas condiciones que las acciones nominativas. En Argentina se eliminó la exención a la compraventa de acciones y títulos que no cotizan en la bolsa, con lo que esas transacciones quedaron sujetas a una imposición del 15%, y se aplicó una alícuota del 10% a la distribución de dividendos. Por otro lado, se registró una disminución de la base imponible del impuesto sobre la renta personal, al aumentarse el mínimo no imponible y la deducción general.

En el caso de Chile, a fines de 2014 se promulgó una amplia reforma tributaria con objeto de mejorar el impacto distributivo del sistema de impuestos y aumentar la eficacia de la recaudación. Sus principales características son la creación de un sistema semintegrado de tributación, la eliminación del Fondo de Utilidades Tributarias (FUT), la eliminación de la depreciación instantánea para grandes empresas y la tributación de las ganancias de capital en bienes raíces para sectores de altos ingresos. Además, se han incluido incentivos a la inversión en la pequeña y mediana empresa. También se prevé un alza gradual del impuesto sobre la renta empresarial, del 20 al 27%, en el régimen semintegrado.

En México se creó un impuesto del 10% sobre las ganancias de capital en la bolsa y la distribución de dividendos. En el impuesto sobre la renta de las empresas se eliminaron o acotaron los tratamientos especiales y los regímenes preferenciales, mientras que en el impuesto sobre la renta personal se puso un límite a las deducciones personales y se redujo el total del ingreso exento por enajenación de casa habitación. En este impuesto, además, se permite la deducción del gasto en educación por un monto máximo que varía según el nivel educativo.

Un caso particular es el de Colombia, donde en 2012 se introdujeron dos impuestos mínimos sobre la renta personal, con la doble finalidad de aumentar el nivel de cumplimiento y el efecto distributivo en forma progresiva. Por un lado, el impuesto mínimo alternativo (IMAN), obligatorio para empleados y con tasas progresivas que van del 0 al 27% hasta cierto monto de renta gravable. Por otro lado, el impuesto mínimo alternativo simple, un sistema simplificado dirigido a empleados y trabajadores por cuenta propia, con tasas de entre el 0 y el 8.17% y que se aplica sobre la misma base gravable que el IMAN.

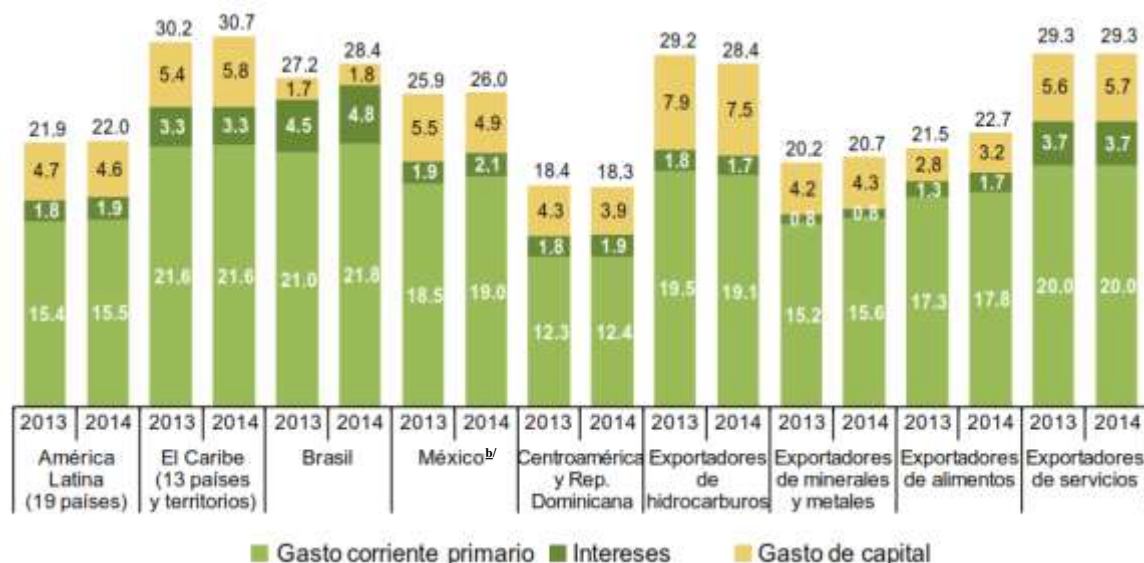
Por otra parte, en la mayoría de las reformas se incluyeron criterios de tributación internacional basadas en la adecuación de normas sobre precios de transferencia, paraísos fiscales y rentas de no residentes (en los casos de Chile, Colombia, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua, Panamá, Perú y la República Dominicana). Asimismo, se impulsaron convenios para el intercambio de información entre los países con objeto de combatir la evasión fiscal.

Como ya se ha señalado, la mayoría de los países afectados por la volatilidad de los precios de los productos básicos está implementando o estudiando medidas para fortalecer la recaudación tributaria, con el objetivo de que las mermas que se produzcan puedan ser compensadas sin que se vea afectada la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo. La preocupación por fortalecer el impuesto sobre las rentas de capital ha sido la tónica en la región y es probable que en el futuro próximo se encaren reformas tributarias en otros países, especialmente en aquellos en que existen déficit fiscales significativos.

Pese a la desaceleración, en la región se logró mantener la proporción del gasto y la inversión públicos con respecto al PIB. Durante 2014, los gastos de capital permanecieron relativamente estables o aumentaron con respecto al producto en muchos países. En Centroamérica y la República Dominicana los gastos de capital

disminuyeron, así como en los países exportadores de hidrocarburos, aunque el nivel de inversión pública ha seguido siendo muy elevado en estos últimos, especialmente en Bolivia (Estado Plurinacional de) y en Ecuador. Hay que señalar que el pago de intereses supone una elevada carga para las economías del Caribe y también para el Brasil, lo que impide un mayor activismo fiscal.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: GASTO PÚBLICO DESAGREGADO DEL GOBIERNO CENTRAL, POR SUBREGIONES Y GRUPOS DE PAÍSES, 2013-2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes del PIB-**



<sup>a/</sup> Los datos de 2014 corresponden a estimaciones.

<sup>b/</sup> Cobertura del sector público federal.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En los países en que el endeudamiento público es bajo (y que, por tanto, tienen mayor disponibilidad financiera) se ha enfrentado la desaceleración con políticas fiscales más activas. En Perú, en noviembre de 2014 se aprobó un conjunto de iniciativas que tendrían un impulso equivalente a un 2% del PIB, a fin de acelerar el crecimiento y reducir los costos y los tiempos de ejecución de los proyectos de inversión públicos y privados. Además, se ha reducido el impuesto sobre la renta de las personas naturales en los segmentos de menores ingresos imposables, se han establecido mecanismos de estímulo a la adquisición de equipos para las microempresas y, a partir de 2015, irá



disminuyendo gradualmente el impuesto sobre la renta corporativo, que será de un 26% en 2019, en vez del 30% actual.

En Chile se contempla para 2015 un presupuesto expansivo, con un incremento del 9.9% en términos reales del gasto total y del 27.5% del gasto en activos no financieros (inversión y transferencias de capital). Por su parte, en el Estado Plurinacional de Bolivia se mantendrá la tendencia al alza del gasto en inversión, que en gran parte se destina al sector de infraestructura.

En México, el fortalecimiento de los ingresos tributarios, las recientes reformas estructurales en diversas áreas y la creación del Fondo Mexicano del Petróleo para la Estabilización y el Desarrollo aseguran un marco de política fiscal contracíclica a mediano plazo. En efecto, las transferencias anuales no podrán exceder el 4.7% del PIB (en contraste con el flujo actual, superior al 7%), con lo que se espera reducir gradualmente la dependencia que tiene el presupuesto federal de los ingresos derivados de los hidrocarburos, así como fomentar el ahorro de largo plazo.

En los países en que el nivel de la deuda pública es más elevado o en que existen dificultades de financiamiento a causa del debilitamiento de las cuentas públicas previsto para 2015 se han anunciado recortes presupuestarios. Al contemplar medidas de contención del gasto, será preciso proteger la inversión y evitar círculos viciosos causados por ajustes fiscales excesivos que afectarían el crecimiento, redundarían en una merma de los recursos tributarios y, en última instancia, provocarían una agudización del déficit y un aumento de la deuda pública.

## **B. Las políticas monetaria, cambiaria y macroprudencial**

En el ámbito monetario y cambiario, los países de la región mostraron durante 2014 una clara orientación contracíclica, independientemente de su esquema de política. Se otorgó un mayor protagonismo al estímulo de la demanda agregada y se definieron

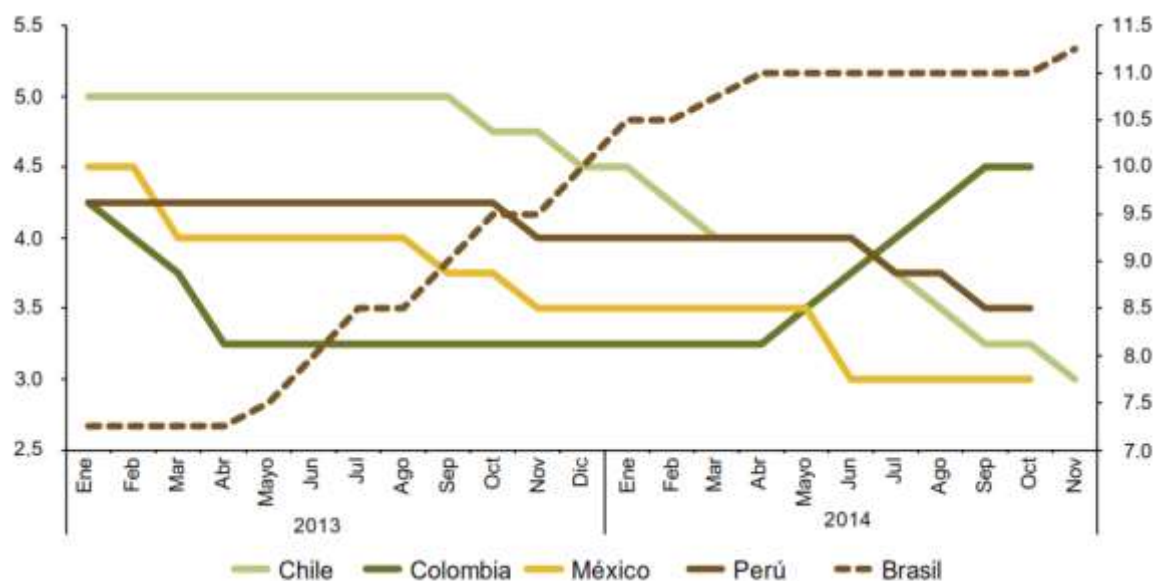


horizontes de mediano plazo para el seguimiento de las metas de inflación. Al mismo tiempo, las autoridades procuraron aminorar los efectos de la volatilidad externa sobre los mercados financieros de la región empleando las reservas internacionales e introduciendo modificaciones a las normas macroprudenciales.

Durante 2014, el principal reto que enfrentaron los gestores de política fue balancear el peso otorgado a los objetivos de inflación, crecimiento y estabilidad de la moneda, dependiendo del contexto externo y de la dinámica de la demanda agregada interna. Para ello emplearon todas las herramientas disponibles, prestando atención a las presiones inflacionarias existentes, a las fluctuaciones de los tipos de cambio resultantes de la volatilidad e incertidumbre reinante en los mercados financieros internacionales, y a la desaceleración de la demanda agregada, en especial la de origen externo. El resultado fue una política monetaria cuya orientación varió durante el año, en que destacó la preocupación por el dinamismo de la actividad económica, al margen del régimen monetario de cada país.

Así, en la mayoría de las economías con objetivos explícitos de inflación (Chile, México y Perú), las autoridades monetarias mantuvieron una política de reducción de las tasas de referencia con objeto de estimular la demanda agregada interna, aunque la inflación observada durante 2014 se mantuvo por encima del límite superior del rango establecido como objetivo. En los casos de Brasil y Colombia, las autoridades consideraron prudente incrementar las tasas de referencia ante la reducción de la brecha entre la capacidad utilizada e instalada y un posible crecimiento del consumo por encima de lo contemplado en los escenarios de partida.

**BRASIL, CHILE, COLOMBIA, MÉXICO Y PERÚ: TASA DE POLÍTICA MONETARIA,  
ENERO DE 2013 A NOVIEMBRE DE 2014**  
-En porcentajes-

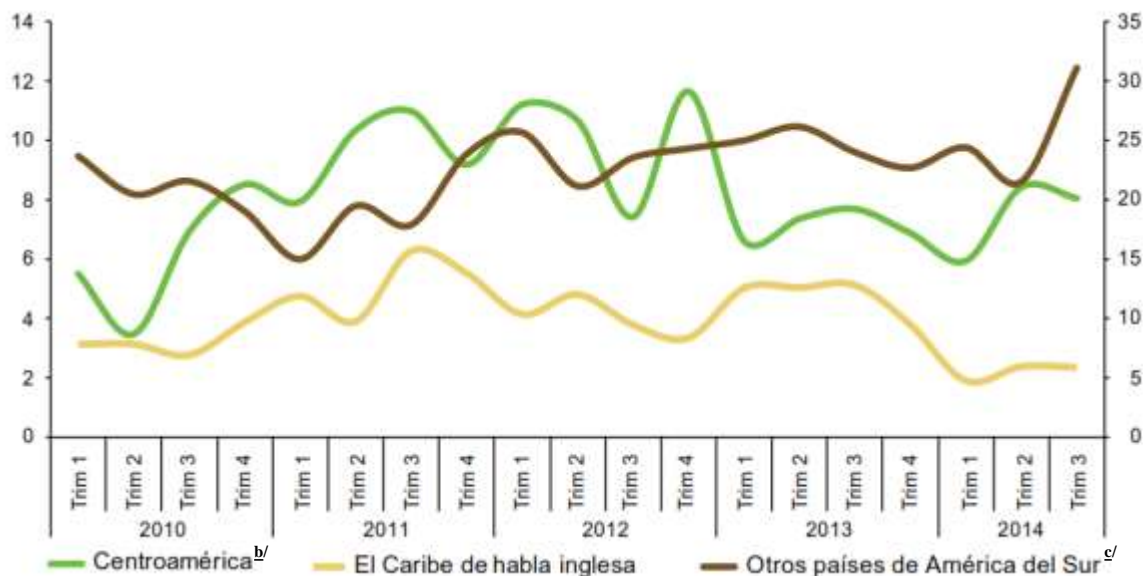


FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

En la mayoría de las economías cuyo principal instrumento son los agregados, la base monetaria experimentó una leve aceleración durante 2014. Desde mediados de 2013, la expansión de la base monetaria se había ido moderando en la mayoría de las economías de la región. Esta tendencia se ha revertido durante 2014 y, con la excepción de las economías del Caribe de habla inglesa, se ha acelerado el ritmo de crecimiento de la base monetaria.

Esta orientación de la política monetaria refleja la importancia que las autoridades de la región concedieron a evitar una mayor desaceleración de sus economías, así como a que las presiones inflacionarias pudieran disminuir en el futuro cercano, dado el comportamiento reciente de los precios de la energía y al efecto que podían tener las expectativas de un menor crecimiento de la demanda agregada interna.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LA BASE MONETARIA,  
PRIMER TRIMESTRE DE 2010 A TERCER TRIMESTRE DE 2014<sup>a/</sup>  
-En porcentajes-**



<sup>a/</sup> Promedios de las tasas de variaciones trimestrales anualizadas.

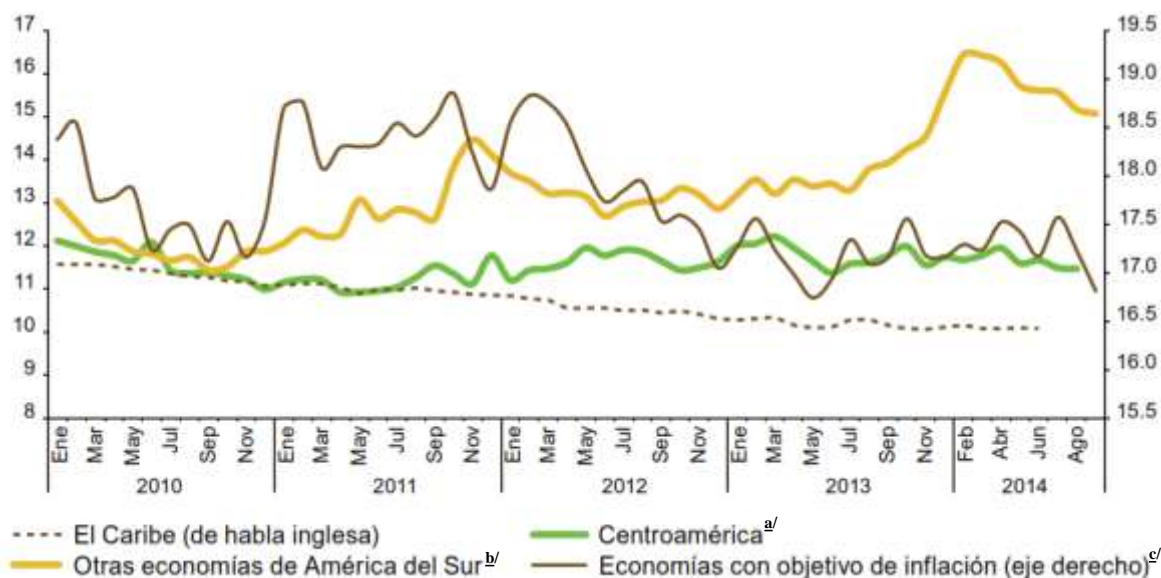
<sup>b/</sup> Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

<sup>c/</sup> Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Ecuador, Paraguay, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El sesgo de la política monetaria se ha traducido en una importante reducción de las tasas de interés activas en las economías con objetivo de inflación (salvo en Brasil), en las economías del Caribe de habla inglesa y, en menor medida, en Centroamérica. En el caso de las economías de América del Sur sin un objetivo de inflación, durante 2014, las tasas de interés activas registraron en promedio un aumento respecto a los niveles observados en 2013, aunque en términos absolutos se redujeron, al igual que en el resto de la región.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASA DE INTERÉS ACTIVA, PROMEDIO  
SEGÚN SUBREGIÓN, ENERO DE 2010 A SEPTIEMBRE DE 2014**  
-En porcentajes-



<sup>a/</sup> Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

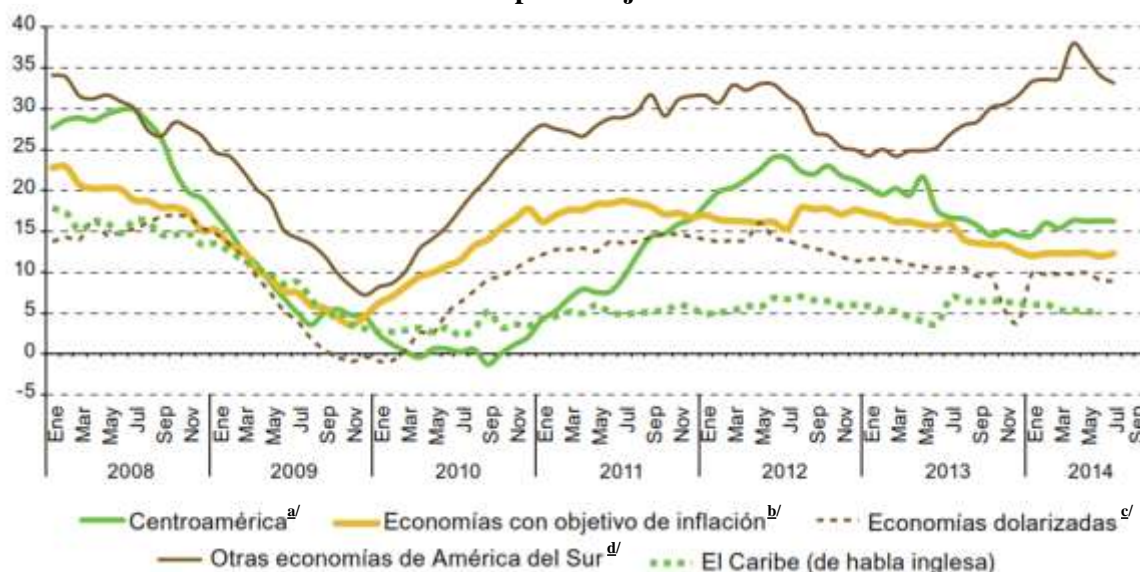
<sup>b/</sup> Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Ecuador, Paraguay, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

<sup>c/</sup> Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Sin embargo, pese a los estímulos monetarios y al descenso de las tasas de interés, el crecimiento del crédito interno otorgado al sector privado mantuvo la tendencia a la desaceleración durante 2014. La excepción fueron las economías sudamericanas, donde esta variable experimentó una leve recuperación, fundamentalmente en la República Bolivariana de Venezuela.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO INTERNO  
OTORGADO AL SECTOR PRIVADO, PROMEDIOS DE LAS TASAS ANUALIZADAS,  
ENERO DE 2008 A JULIO DE 2014**  
-En porcentajes-



a/ Costa Rica, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua y República Dominicana.

b/ Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

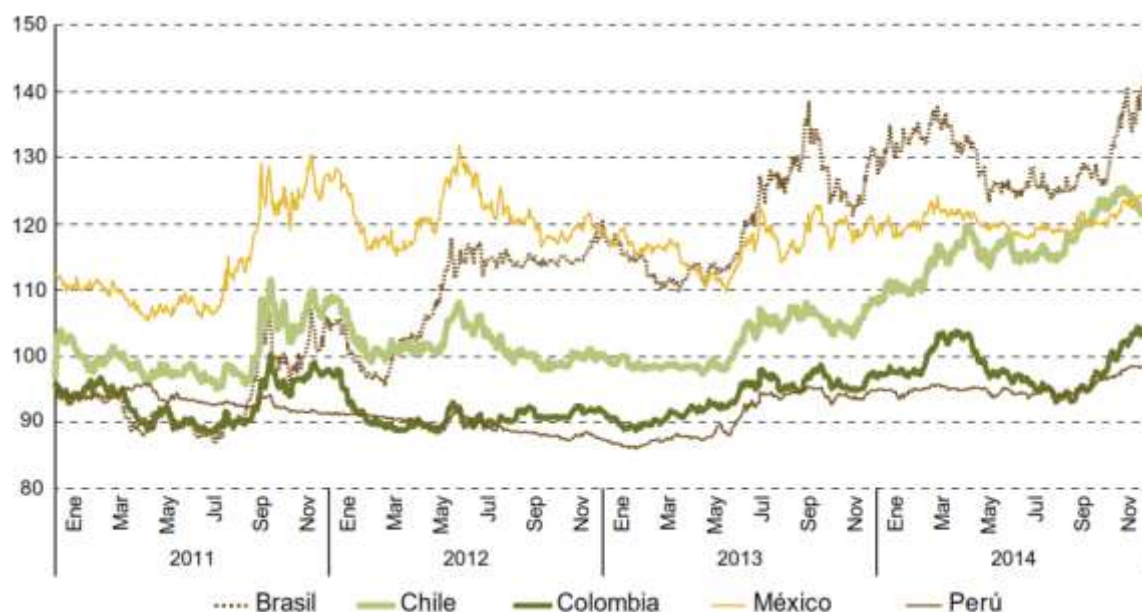
c/ Ecuador, El Salvador y Panamá.

d/ Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Paraguay, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Las condiciones prevalecientes en los mercados financieros internacionales, y en particular los anuncios de “normalización” de la política monetaria en los Estados Unidos de Norteamérica, ocasionaron una mayor volatilidad de los tipos de cambio de la región y la depreciación de algunas de las monedas con un tipo flexible. El real brasileño, el peso chileno y el peso colombiano siguieron mostrando la volatilidad que se venía observando desde finales de 2013, cuando la Reserva Federal estadounidense anunció la finalización gradual de su programa de inyección de liquidez. Las depreciaciones del real, el peso colombiano y el sol entre septiembre de 2013 y septiembre de 2014 fueron cercanas al 3%. En el caso del peso mexicano fue del 1.4%, mientras que al comparar los valores registrados a septiembre de 2013 y septiembre 2014, el peso chileno mostraba una depreciación del 18 por ciento.

**BRASIL, CHILE, COLOMBIA, MÉXICO Y PERÚ: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL, 2011-2014**  
**-Índice 100 = 2005-**



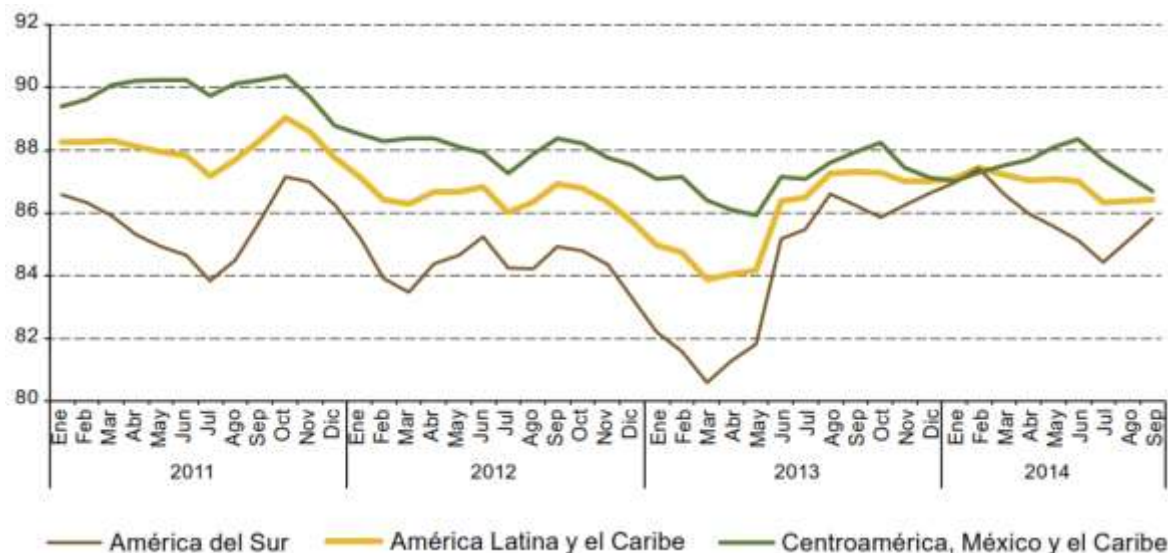
a/ Los datos del último trimestre de 2014 corresponden a estimaciones.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El comportamiento de los tipos de cambio y las dinámicas inflacionarias (relativas) de las economías de la región se tradujeron en una apreciación del tipo de cambio real efectivo extrarregional, siendo esta tendencia más pronunciada en las economías de América del Sur.



**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL  
EFECTIVO EXTRARREGIONAL, ENERO DE 2011 A SEPTIEMBRE DE 2014**  
-Índice 100 = 2005-



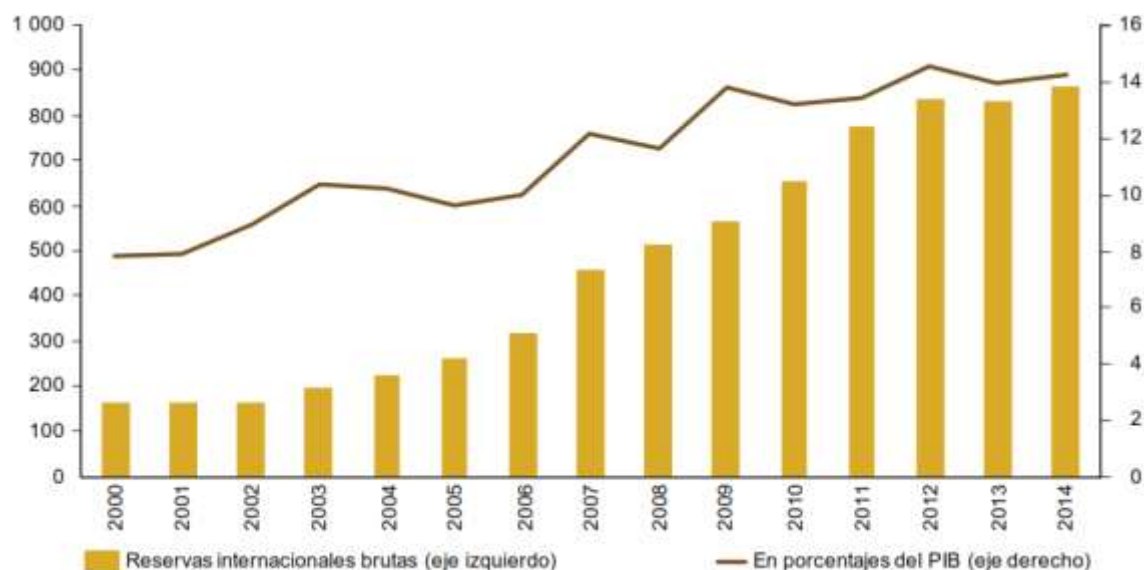
FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Ante esta evolución del tipo de cambio, las autoridades de la región emplearon las reservas internacionales para atenuar la volatilidad cambiaria. En economías como las de Costa Rica, Jamaica, Perú, la República Dominicana y Trinidad y Tobago, los bancos centrales intervinieron vendiendo en el mercado cambiario para mitigar las depreciaciones, mientras que en economías como la colombiana las autoridades mantuvieron sus programas de compras de divisas, con lo que se incrementó el saldo de las reservas.

No obstante, a pesar de los esfuerzos por reducir la volatilidad cambiaria, en 2014, las reservas internacionales se han recuperado ligeramente respecto a los niveles registrados a finales de 2013, pues pasaron de 830 mil millones de dólares en diciembre de 2013 a 861 mil millones de dólares en octubre de 2014. Sin embargo, el ritmo de acumulación de las reservas en 2014 fue significativamente más lento que el observado antes de 2012.

### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2000-2014<sup>a/</sup>

-En miles de millones de dólares y porcentajes del PIB-



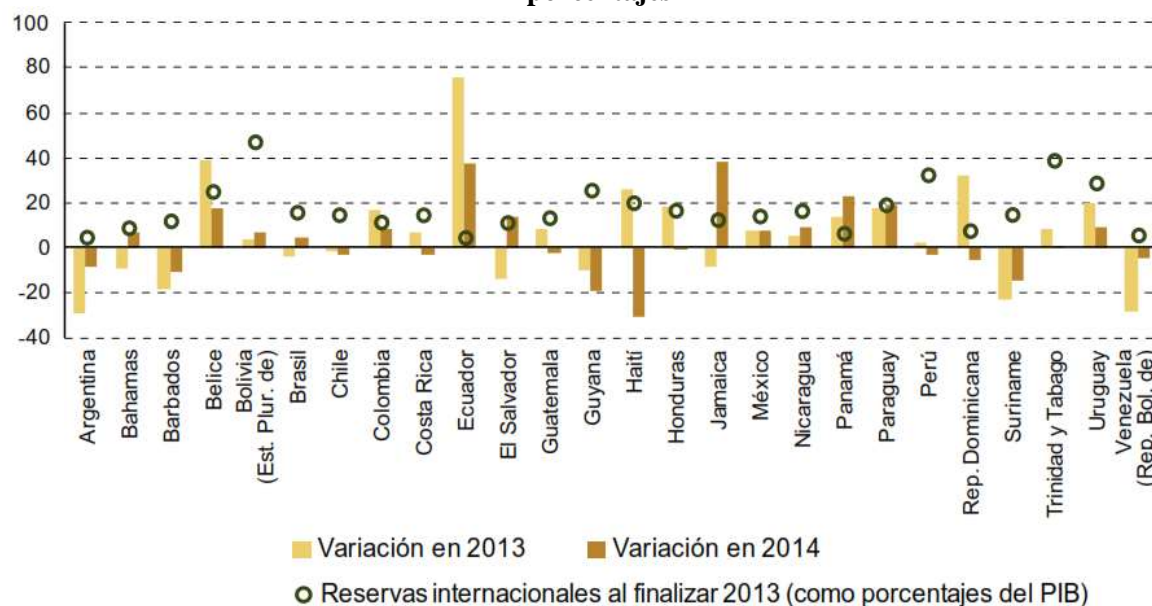
<sup>a/</sup> Las cifras de 2014 corresponden a octubre y contienen datos preliminares.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Las reservas representaron el equivalente a un 14.2% del PIB en 2014, porcentaje ligeramente superior al 14% registrado en 2013, pero aún por debajo del 14.5% en que se habían situado a finales de 2012. Se produjeron aumentos considerables de las reservas en Jamaica (49.4%), Ecuador (37.7%), Paraguay (19.2%), Belice (18.3%) y El Salvador (16.3%). Asimismo, se observaron incrementos en Nicaragua (9.0%), Uruguay (8.8%), Colombia (8.0%), México (7.3%) y Brasil (4.7%). Por otra parte, a lo largo de 2014 continuaron reduciéndose las reservas internacionales de Guyana (18.9%), Suriname (14.6%), Barbados (10.6%), Argentina (10.4%) y la República Bolivariana de Venezuela (4.7%), aunque el ritmo de disminución fue ligeramente inferior al observado en 2013.



**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE (26 PAÍSES): VARIACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES, 2013 Y 2014<sup>a/</sup>**  
**-En porcentajes-**



<sup>a/</sup> Variación con respecto a diciembre del año anterior. Las cifras de 2014 corresponden al período de enero a septiembre.

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Los países de la región continuaron reforzando la regulación y supervisión del sector financiero y adaptando su gestión de reservas y de flujos de capital con arreglo al nuevo contexto externo. Entre diciembre de 2013 y octubre de 2014 se introdujeron diversos cambios en las normas macroprudenciales, entre los que destacan los siguientes: 1) los requisitos de reserva legal de los depósitos bancarios en Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Perú y Venezuela (República Bolivariana de); 2) los requisitos de capital mínimo para las instituciones financieras de Brasil y Nicaragua; 3) límites de inversión basados en la situación de residencia o la moneda en Argentina, Costa Rica, Jamaica, Perú y Uruguay, y 4) los marcos regulatorios del sistema financiero en Costa Rica, Jamaica y Trinidad y Tobago.

Adicionalmente, se han empleado otras políticas macroprudenciales para complementar e intensificar las señales enviadas por las autoridades con los instrumentos de política más tradicionales con el propósito de estabilizar el mercado

cambiario y evitar una mayor desaceleración de la actividad económica. Destacan, por una parte, las operaciones de canje efectuadas por el banco central de Brasil para atenuar la volatilidad del real sin comprometer el uso de sus reservas —al menos, en el corto plazo—. A finales de septiembre de 2014, la posición corta a través de las operaciones de canje tuvo un valor nocional de 97 mil millones de dólares, lo que equivale a más de una cuarta parte de las reservas internacionales brutas. Por otro lado, en Argentina y Venezuela (República Bolivariana de) se pusieron en práctica medidas para tratar de normalizar los mercados cambiarios y contener la pérdida sustancial de reservas internacionales que habían experimentado en los últimos años. En Argentina, aparte de limitar su intervención directa en el mercado de divisas, las autoridades establecieron que los bancos privados debían reducir su tenencia de moneda extranjera y restringieron el acceso a dólares a individuos e importadores. Por su parte, el Gobierno de la República Bolivariana de Venezuela introdujo en marzo de 2014 un nuevo mecanismo de cambio de divisas denominado Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II) y un proceso de consolidación de los activos en moneda extranjera mantenido por diversos entes del sector público. Por último, las autoridades brasileñas han recurrido muy activamente a medidas macroprudenciales, especialmente durante la segunda mitad de 2014, con objeto de frenar la tendencia a la baja del crecimiento del crédito. Para ello, el banco central suavizó los requisitos de reserva legal y capital mínimo de los bancos, facilitando el uso de las reservas para incrementar la oferta de créditos.

## **Capítulo VII: Perspectivas para 2015 y desafíos**

Se espera que la economía mundial continúe expandiéndose durante 2015, aunque en forma moderada, a una tasa en torno al 3.1%. Al igual que en 2014, la dinámica de crecimiento de los países desarrollados será heterogénea. En las economías emergentes se espera que continúe la tendencia a la desaceleración del ritmo de crecimiento. En el

caso particular de China, se prevé un crecimiento cercano al 7% en 2015, inferior al 7.3% de 2014.

Si bien según las proyecciones habría una tendencia a una moderada aceleración del crecimiento de la economía mundial, aún persisten serios riesgos que podrían poner en duda esta trayectoria. En particular, en la zona del euro aún se observan debilidades importantes de la capacidad de sostener el crecimiento, dados los altos niveles de apalancamiento de sus economías. La trayectoria de la inflación muestra que los riesgos de deflación y bajo crecimiento todavía persisten en esta parte del mundo. A su vez, la situación de Japón podría afectar de manera desfavorable las exportaciones de países vecinos, en particular de China, y reducir el crecimiento global en 2015. A los factores de índole económica hay que sumar elementos geopolíticos, como la situación en Ucrania y el Oriente Medio, que podrían incidir negativamente en la dinámica de crecimiento de 2015.

A las incertidumbres sobre la dinámica de la economía mundial, que afectan el potencial exportador de la región, se deben sumar los riesgos asociados a los precios de las materias primas y la dinámica financiera internacional. En el primer caso, se confirma la tendencia a la reducción de algunos de los precios. Según estimaciones del Banco Mundial <sup>28</sup>, se espera que en 2015 el precio promedio de la energía (hidrocarburos) se reduzca un 4.6%, después de una caída estimada del 2.5% en 2014, aunque la evolución de los precios a fines de 2014 puede incidir en una mayor reducción interanual. En el caso de los productos de la agricultura (alimentos), se prevé una disminución del 1.1%, menor que la baja del 3.1% estimada para 2014, mientras que los precios de los metales mostrarán una tendencia al alza del 1.2%, que contrasta con la caída del 5.4% que habría tenido lugar en 2014.

---

<sup>28</sup> *Global Economic Prospects*, octubre de 2014.

En el ámbito financiero, a pesar de las incertidumbres que produce el retiro de los estímulos monetarios en los Estados Unidos de Norteamérica, no se prevén grandes cambios o turbulencias a lo largo de 2015. Aunque se espera que la Reserva Federal incremente las tasas de interés hacia el final de 2015, la política monetaria de este país mantendrá una postura acomodaticia. En la zona del euro se espera que el Banco Central Europeo mantenga o amplíe su programa de expansión monetaria.

La evolución de la economía mundial tiene efectos diferentes en los distintos países y subregiones de América Latina y el Caribe. Para 2015 se espera que la economía de la región crezca a un ritmo promedio del 2.2% (véase el cuadro siguiente). Al igual que en 2014, se prevén dinámicas de crecimiento diferenciadas entre países y subregiones. Se estima que Centroamérica, incluidos el Caribe de habla hispana y Haití, crecerá a una tasa del 4.1%, América del Sur a una tasa del 1.8% y el Caribe de habla inglesa a una tasa del 2.2 por ciento.

**AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS ANUALES DE VARIACIÓN  
DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO, 2009-2015**

**-En porcentajes, sobre la base de dólares constantes de 2010-**

<b>País</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014<sup>a/</sup></b>	<b>2015<sup>b/</sup></b>
Argentina	0.1	9.1	8.6	0.9	2.9	-0.2	1.0
Bolivia (Estado Plurinacional de)	3.4	4.1	5.2	5.2	6.8	5.2	5.5
Brasil	-0.3	7.5	2.7	1.0	2.5	0.2	1.3
Chile	-1.0	5.8	5.8	5.4	4.1	1.8	3.0
Colombia	1.7	4.0	6.6	4.0	4.7	4.8	4.3
Costa Rica	-1.0	5.0	4.5	5.1	3.5	3.6	3.2
Cuba	1.5	2.4	2.8	3.0	2.7	1.1	3.0
Ecuador	0.6	3.5	7.8	5.1	4.6	4.0	3.8
El Salvador	-3.1	1.4	2.2	1.9	1.7	2.2	2.5
Guatemala	0.5	2.9	4.2	3.0	3.7	4.0	4.0
Haití	3.1	-5.5	5.5	2.9	4.3	3.5	3.5
Honduras	-2.4	3.7	3.8	4.1	2.6	3.0	3.0
México	-4.7	5.2	3.9	4.0	1.1	2.1	3.2
Nicaragua	-2.8	3.3	5.7	5.0	4.6	4.5	5.0
Panamá	4.0	5.9	10.8	10.2	8.4	6.0	7.0
Paraguay	-4.0	13.1	4.3	-1.2	14.2	4.0	4.0
Perú	1.0	8.5	6.5	6.0	5.8	2.8	5.0
República Dominicana	0.9	8.3	2.9	2.7	4.6	6.0	5.0
Uruguay	2.4	8.4	7.3	3.7	4.4	3.5	3.5
Venezuela (República Bolivariana de)	-3.2	-1.5	4.2	5.6	1.3	-3.0	-1.0
<b>Subtotal de América Latina</b>	<b>-1.2</b>	<b>6.2</b>	<b>4.3</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>1.1</b>	<b>2.2</b>
Antigua y Barbuda	-12.0	-7.1	-1.8	4.0	-0.1	2.7	2.5
Bahamas	-4.2	1.5	1.1	1.0	0.7	2.3	2.8
Barbados	-4.1	0.3	0.8	0.2	0.3	0.0	1.2
Belice	0.7	3.3	2.1	3.8	1.5	3.4	2.1
Dominica	-1.1	1.1	-0.1	-1.4	-0.9	1.1	1.3
Granada	-6.6	-0.5	0.8	-1.2	2.4	1.3	1.7
Guyana	3.3	4.4	5.4	4.8	5.2	4.5	4.2
Jamaica	-4.4	-1.5	1.7	-0.6	0.6	1.2	1.6
San Cristóbal y Nieves	-5.6	-3.2	1.7	-1.2	4.2	2.8	3.9
San Vicente y las Granadinas	-2.1	-3.4	-0.5	1.2	1.7	2.2	2.4
Santa Lucía	0.6	-1.0	1.2	-1.6	-0.4	-1.4	0.5
Suriname	3.0	5.2	5.3	3.0	2.9	3.5	3.6
Trinidad y Tobago	-4.4	0.2	-2.6	1.2	1.6	1.8	1.9
Subtotal del Caribe	-3.6	0.3	0.3	1.0	1.4	1.9	2.2
América Latina y el Caribe	-1.3	6.1	4.2	2.6	2.7	1.1	2.2
Partidas informativas							
Centroamérica (9 países) <sup>a/</sup>	0.4	4.1	4.3	4.1	4.0	3.7	4.1
América del Sur (10 países) <sup>b/</sup>	-0.3	6.7	4.4	2.2	3.0	0.7	1.8

<sup>a/</sup> Estimaciones.

<sup>b/</sup> Proyecciones.

<sup>c/</sup> Se incluyen los siguientes países: Costa Rica, Cuba, El Salvador, Guatemala, Haití, Honduras, Nicaragua, Panamá y República Dominicana.

<sup>d/</sup> Se incluyen los siguientes países: Argentina, Bolivia (Estado Plurinacional de), Brasil, Chile, Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela (República Bolivariana de).

FUENTE: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

Dinamizar el crecimiento económico y revertir la desaceleración en el actual contexto de la economía mundial plantea amplios desafíos para la región. El débil ritmo de crecimiento de los países desarrollados y la moderada expansión de las economías emergentes, junto con la dinámica del comercio mundial posterior a la crisis financiera, hacen prever que el aumento de la demanda externa de la región será lento y complejo, lo que dificultará el aporte que las exportaciones puedan hacer al crecimiento. Por ello, si bien el comercio internacional sigue siendo una fuente de oportunidades, la región

debe redoblar sus esfuerzos por volverse más competitiva en sus mercados externos y a la vez incrementar los esfuerzos por abrir nuevos mercados.

En este contexto, los procesos de integración regional pueden promover una mayor demanda agregada, a través de la integración comercial, e impulsar una mayor productividad y competitividad, a través de la integración productiva y las cadenas de valor, así como la integración en infraestructura. La cooperación regional también fortalece la capacidad para enfrentar choques externos a través de la integración financiera.

A partir de la crisis financiera de 2009, la demanda interna ha sido el principal motor de crecimiento de la región, en tanto que la contribución de las exportaciones netas al crecimiento ha sido negativa desde 2010 hasta 2013. En este contexto, junto con promover el potencial exportador, la región debe ser capaz de sostener e incrementar la demanda interna para revertir la desaceleración. Un componente clave de la demanda interna es la inversión. La pérdida de dinamismo de la inversión ha sido uno de los factores esenciales para explicar la desaceleración en muchas de las economías de América Latina y el Caribe. Es por ello que el principal desafío que hoy enfrentan los países de la región para acelerar el crecimiento económico es aumentar las tasas de inversión pública y privada.

La capacidad que tienen los países para promover la inversión pública depende de la situación fiscal en que se encuentren y de la capacidad de movilizar recursos. Como ya se mencionó, en promedio el déficit fiscal de la región se mantuvo relativamente estable y los niveles de deuda pública externa e interna, con excepción del Caribe, son relativamente bajos. Por ello, a pesar de las diferencias que se pueden observar entre países, es posible pensar que la región tiene espacios para avanzar en la inversión pública destinada a potenciar la capacidad productiva y la competitividad a través de

proyectos de infraestructura. Esta inversión no solo promueve ganancias de productividad, sino que debiera servir también como incentivo a la inversión privada.

En los países en que el nivel de la deuda pública es más elevado o donde existen dificultades de financiamiento, el debilitamiento de las cuentas públicas previsto para 2015 se ha traducido en el anuncio de recortes presupuestarios para ese año. Al contemplarse medidas de contención del gasto, será preciso proteger la inversión y evitar círculos viciosos, en que ajustes fiscales excesivos redundarían en un mínimo crecimiento y en menores recursos tributarios y, finalmente, conducirían a una agudización del déficit y a una mayor carga de la deuda pública.

Enfatizar en el incremento de la inversión pública, y/o de empresas públicas, como un elemento central del crecimiento de la inversión total, plantea nuevos desafíos a la idea de la arquitectura contracíclica en América Latina y el Caribe. La región ha avanzado positivamente en políticas contracíclicas destinadas a suavizar los flujos de ingresos públicos ante cambios cíclicos en las fuentes de estos ingresos. Este avance ha sido crucial para sostener el crecimiento económico y debe potenciarse. A la vez, en la medida en que la inversión pasa a ser una variable central del devenir económico y del crecimiento, se deben buscar, en el marco de la arquitectura contracíclica, mecanismos que aseguren el financiamiento de las necesidades de inversión a lo largo de las distintas fases del ciclo.

Fortalecer el componente de inversión no solo ayuda a movilizar la demanda interna en el corto plazo y promover el crecimiento, sino que es el principal puente entre los desafíos del ciclo económico y el crecimiento y desarrollo de mediano y largo plazo. En este contexto, la macroeconomía del desarrollo debe orientarse no solo a suavizar los ciclos económicos, sino también a potenciar el desarrollo productivo y el cambio estructural, mediante la protección de la dinámica de la inversión a lo largo del tiempo.

**Fuente de información:**

[http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37344/S1420978\\_es.pdf?sequence=68](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37344/S1420978_es.pdf?sequence=68)



---

## **VII. ASALARIADOS COTIZANTES Y EMPLEO. SALARIOS Y NEGOCIACIONES**

---

### **EMPLEO**

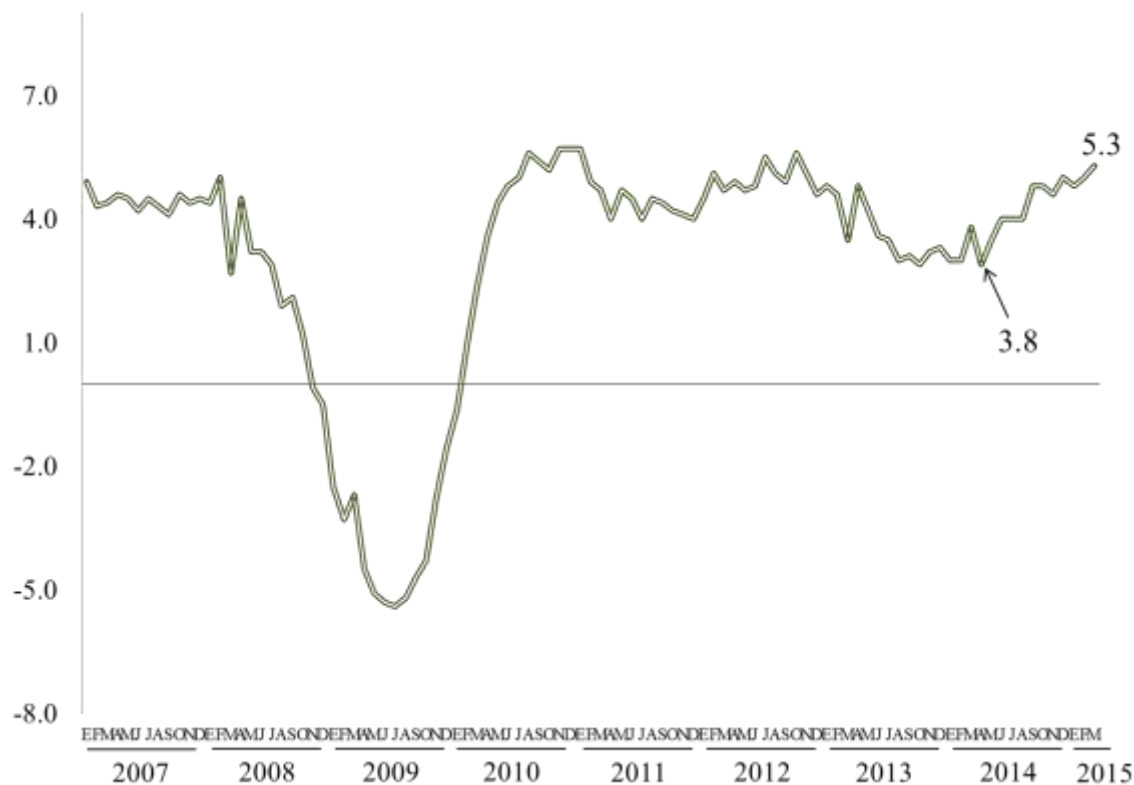
#### **Asalariados cotizantes<sup>1</sup>**

En marzo de 2015, el total de asalariados que cotizaron al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) ascendió a 17 millones 612 mil 647 trabajadores, con lo que registra un nuevo máximo en la historia de la serie estadística, esta cantidad superó en 5.3% a la de igual mes de 2014; lo anterior significó 879 mil 893 cotizantes más. De igual forma, al comparar el nivel de la población cotizante en marzo con el de diciembre anterior, el actual resultó mayor en 1.8%, es decir, creció en 311 mil 790 trabajadores en el transcurso del primer trimestre del año.

---

<sup>1</sup> El término de cotizantes de carácter asalariado del IMSS se refiere a las siguientes modalidades de aseguramiento: 10: esquema ordinario urbano; 17: esquema de reversión de cuotas por subrogación de servicios y 13: asalariados del campo. No incluye a los trabajadores del IMSS.

**ASALARIADOS COTIZANTES**  
**Enero de 2007 – marzo de 2015<sup>p/</sup>**  
**-Variación respecto al mismo mes del año anterior-**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

### **Asalariados cotizantes por sector de actividad económica**

En el período interanual de marzo de 2014 a marzo de 2015 destacó la evolución de la población cotizante en la industria de transformación y en la construcción por su significativa incorporación de cotizantes: 268 mil 204 y 192 mil 972 trabajadores en cada caso. De igual forma, los servicios para empresas y personas, y el comercio reportaron aumentos relevantes: 178 mil 627 el primero y 136 mil 712 el siguiente. Por su parte, el sector de transporte y comunicaciones, los servicios sociales y el sector agropecuario registraron 50 mil 624, 34 mil 468 y 26 mil 940 trabajadores más cada uno. En cambio, las pérdidas en materia de ocupación se observaron en las industrias extractivas, y en la industria eléctrica y suministro de agua potable, con 5 mil 576 y 3 mil 78 cotizantes menos, en cada caso.

Al observar el comportamiento de los asalariados en los tres meses transcurridos de 2015, se aprecia un crecimiento en seis de los nueve sectores de actividad económica; los que reportaron los mayores aumentos absolutos fueron la industria de la transformación y los servicios para empresas y personas, con 159 mil 693 y 58 mil 650 cotizantes más cada uno. Por el contrario, el comercio acusó la disminución más relevante en la población cotizante, de 12 mil 60 trabajadores menos, en tanto que la industria eléctrica y suministro de agua potable, y las industrias extractivas cancelaron 429 y 245 puestos laborales, respectivamente, como se puede apreciar en el cuadro de la página siguiente.

**ASALARIADOS COTIZANTES POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**  
**Marzo de 2015 <sup>p/</sup>**

Sector de actividad económica	Variación			
	Interanual		Respecto a diciembre de 2014	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
<b>T o t a l</b>	<b>879 893</b>	<b>5.3</b>	<b>311 790</b>	<b>1.8</b>
Industrias de transformación	268 204	5.8	159 693	3.4
Construcción	192 972	12.8	38 617	2.3
Servicios para empresas y personas	178 627	4.3	58 650	1.4
Comercio	136 712	3.8	- 12 060	-0.3
Transporte y comunicaciones	50 624	5.4	18 205	1.9
Servicios sociales	34 468	2.9	12 550	1.0
Agricultura y ganadería	26 940	5.1	36 809	7.1
Industria eléctrica y suministro de agua potable	- 3 078	-2.0	- 429	-0.3
Industrias extractivas	- 5 576	-4.0	- 245	-0.2

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

### **Asalariados cotizantes por tamaño de establecimiento**

Entre marzo de 2014 y el mismo mes de 2015, los establecimientos en sus diferentes tamaños aumentaron su población cotizante; las unidades productivas que sobresalieron por aportar el 51.4% de las nuevas plazas fueron las de más de 300 trabajadores, con 452 mil 540 cotizantes más; les siguieron en importancia las empresas de 101 a 300 y de 11 a 50, las cuales generaron 180 mil 1 y 123 mil 373 nuevos puestos de trabajo, respectivamente. La menor participación correspondió a los micronegocios, de 1 a 10 cotizantes, y a las empresas de 51 a 100 trabajadores, con 56 mil 494 y 67 mil 485 trabajadores más en cada caso.

En marzo de 2015, estaban inscritos en el IMSS un total de 862 mil 571 establecimientos que registraron a sus trabajadores en ese Instituto. En su evolución reciente, de marzo de 2014 a igual mes de 2015, se observó un incremento en el número de establecimientos; los que mostraron el mayor crecimiento absoluto fueron los micronegocios, con hasta 10 trabajadores, y las pequeñas empresas (de 11 a 50 trabajadores), con 13 mil 999 y 5 mil 446 establecimientos más cada tamaño.

Estos aspectos se pueden apreciar en el siguiente cuadro.

**ASALARIADOS COTIZANTES POR TAMAÑO DE ESTABLECIMIENTO**  
**Marzo de 2015 <sup>v/</sup>**

Tamaño de establecimiento (Según número de cotizantes)	Variación interanual			
	Cotizantes		Establecimientos	
	Absoluta	Relativa %	Absoluta	Relativa %
<b>T o t a l</b>	<b>879 893</b>	<b>5.3</b>	<b>21 947</b>	<b>2.6</b>
De 1 a 10	56 494	2.7	13 999	2.1
De 11 a 50	123 373	4.2	5 446	4.1
De 51 a 100	67 485	4.0	950	4.0
De 101 a 300	180 001	5.8	1 035	5.6
De 301 y más	452 540	6.6	517	6.2

<sup>v/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

### **Asalariados cotizantes por entidad federativa**

En el período interanual de referencia, la incorporación de cotizantes fue un proceso que se presentó en 31 de las 32 entidades federativas del país. Las entidades que contribuyeron en mayor medida al crecimiento de la población cotizante fueron el Distrito Federal (163 mil 480 trabajadores más), Jalisco (88 mil 871), Nuevo León (82 mil 568), Estado de México (65 mil 576), Guanajuato (65 mil 440), Baja California (61 mil 306), Chihuahua (52 mil 409) y Coahuila (43 mil 760). Por el contrario, Morelos canceló 2 mil 887 puestos de trabajo.

Durante el primer trimestre de 2015, la evolución de los cotizantes fue positiva en 27 entidades federativas, entre las que sobresalieron el Distrito Federal (40 mil 761 cotizantes adicionales), Nuevo León (37 mil 802), Jalisco (31 mil 175), Estado de México (27 mil 168) y Baja California (23 mil 689); les siguieron en importancia los aumentos en Coahuila de Zaragoza, Chihuahua, Sinaloa y Guanajuato. Así, en conjunto, estas nueve entidades incorporaron a 232 mil 266 cotizantes, que representan el 74.5% del total. En cambio, de los cinco estados que acusaron retrocesos en la población trabajadora, los más pronunciados se presentaron en Campeche (5 mil 881 trabajadores menos), Veracruz de Ignacio de la Llave (5 mil 134) y Tabasco (3 mil 441), como se muestra en el cuadro de la página siguiente.

**ASALARIADOS COTIZANTES POR ENTIDAD FEDERATIVA****Marzo de 2015 <sup>p/</sup>**

<b>Entidad Federativa</b>	<b>Variación interanual</b>		<b>Variación respecto a dic. anterior</b>	
	<b>Absoluta</b>	<b>Relativa %</b>	<b>Absoluta</b>	<b>Relativa %</b>
<b>T o t a l</b>	<b>879 893</b>	<b>5.3</b>	<b>311 790</b>	<b>1.8</b>
Distrito Federal	163 480	5.4	40 761	1.3
Jalisco	88 871	6.9	31 175	2.3
Nuevo León	82 568	6.0	37 802	2.7
Estado de México	65 576	4.8	27 168	1.9
Guanajuato	65 440	8.3	17 157	2.1
Baja California	61 306	8.2	23 689	3.0
Chihuahua	52 409	7.0	18 182	2.3
Coahuila de Zaragoza	43 760	6.5	18 923	2.7
Puebla	30 548	6.1	9 409	1.8
Querétaro	26 256	5.8	13 101	2.8
Quintana Roo	24 107	7.5	7 266	2.2
Sinaloa	22 482	4.6	17 409	3.5
Tamaulipas	17 227	2.9	8 463	1.4
Michoacán de Ocampo	16 104	4.6	5 729	1.6
San Luis Potosí	16 066	5.0	6 359	1.9
Yucatán	14 298	5.4	6 311	2.3
Aguascalientes	13 576	5.9	6 068	2.5
Oaxaca	8 841	5.6	2 377	1.5
Zacatecas	8 108	5.4	2 086	1.3
Baja California Sur	7 873	5.7	6 268	4.5
Durango	7 627	3.5	1 337	0.6
Tabasco	7 079	3.6	- 3 441	-1.7
Hidalgo	6 761	3.4	- 225	-0.1
Chiapas	6 102	3.5	761	0.4
Guerrero	5 895	3.9	- 1 747	-1.1
Nayarit	4 968	4.3	338	0.3
Sonora	4 195	0.7	15 743	2.8
Tlaxcala	4 154	5.2	695	0.8
Colima	3 352	2.8	1 838	1.5
Campeche	1 969	1.3	- 5 881	-3.7
Veracruz de Ignacio de la Llave	1 782	0.3	- 5 134	-0.8
Morelos	- 2 887	-1.5	1 803	0.9

<sup>p/</sup> Cifras preliminares

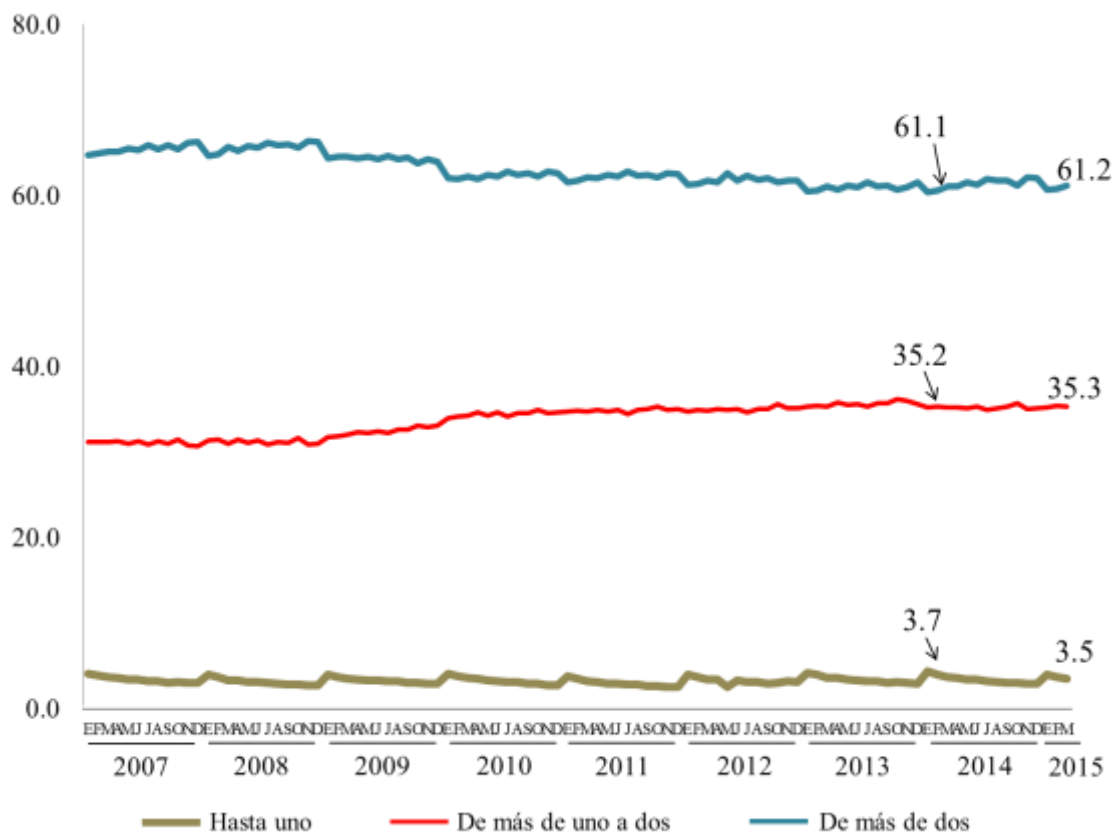
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.



### **Asalariados cotizantes de un salario mínimo**

En marzo del año en curso, la población asalariada que cotizó con un salario mínimo ascendió a 617 mil 24 trabajadores y representó el 3.5% del total de cotizantes. Al comparar esta cantidad con la reportada un año antes, se observa un ligero descenso de 1.0% en el número de trabajadores de salario mínimo (6 mil 24 cotizantes menos) y de 0.2 puntos porcentuales en su participación.

Por su parte, los trabajadores que percibieron ingresos de más de uno y hasta dos veces el salario mínimo aumentaron su número en 336 mil 630 cotizantes; su participación en el total de trabajadores creció en una décima de punto porcentual, al ubicarse en 35.3%. De igual manera, la población trabajadora que obtuvo ingresos mayores a dos salarios mínimos evidenció crecimiento, en términos absolutos, de 549 mil 287 cotizantes y en su participación aumentó una décima de punto porcentual, al ubicarse en 61.2 por ciento.

**ASALARIADOS COTIZANTES POR ESTRATO DE INGRESO****Enero de 2007 – marzo de 2015 <sup>v/</sup>****- Proporción respecto al total -**<sup>v/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

## **Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX)<sup>2</sup>**

El pasado 15 de abril, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó los resultados, al mes de enero de 2015, de los Establecimientos con Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), los cuales muestran las características y evolución de los establecimientos manufactureros y no manufactureros (número de establecimientos en activo, personal ocupado, horas trabajadas, remuneraciones e ingresos, entre otras variables) adscritos a este programa.

### **Establecimientos Manufactureros**

“Los Establecimientos adscritos al Programa IMMEX a nivel nacional fueron 6 mil 126 durante enero pasado, lo que significó una reducción de 1% a tasa anual.

Del total de las unidades económicas activas durante el mes en cuestión, el 81.7% corresponde a establecimientos manufactureros y 18.3% a establecimientos no manufactureros (que llevan a cabo actividades relativas a la agricultura, pesca, comercio y a los servicios).

---

<sup>2</sup> A finales de 2006, la Secretaría de Economía instrumentó el Programa de la Industria Manufacturera, Maquiladora y de Servicios de Exportación (IMMEX), con el cual las unidades económicas que cumplen con los requisitos para aprovechar las prerrogativas que ofrece, obtienen autorización para elaborar, transformar o reparar bienes importados temporalmente con el propósito de realizar una exportación posterior y/o destinarlos al mercado nacional.

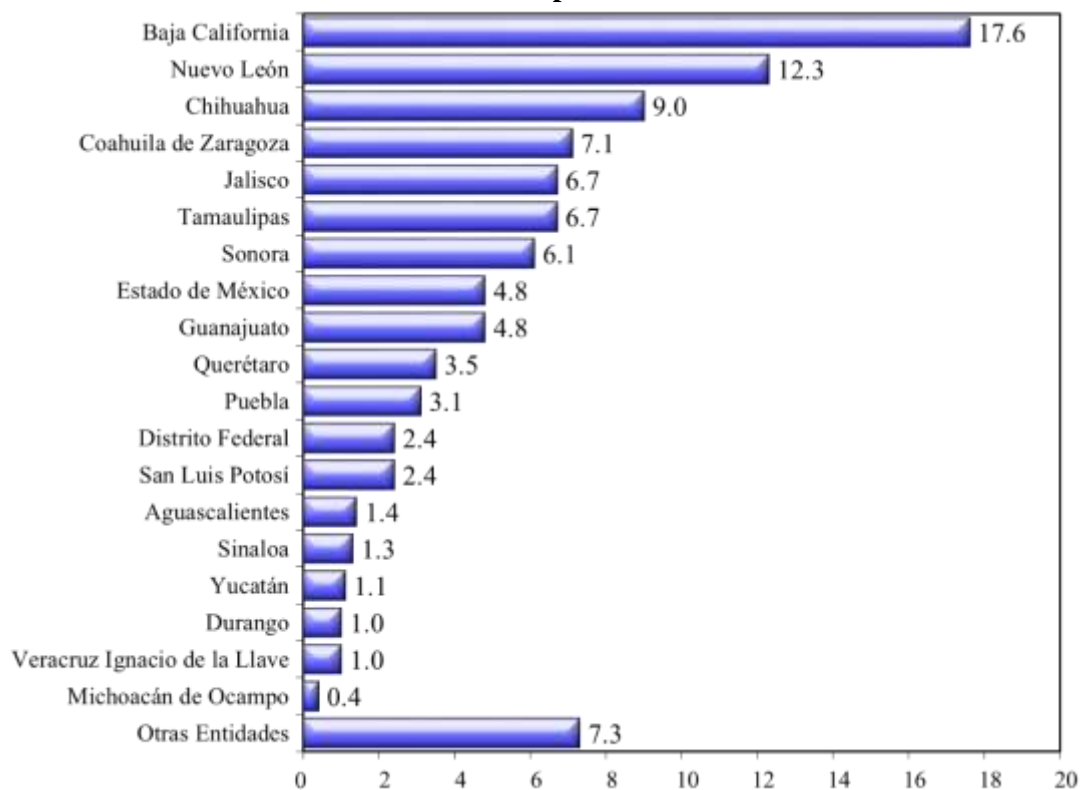
Es importante señalar que la Estadística Mensual del Programa IMMEX no es comparable con la Estadística de la Industria Maquiladora de Exportación que generó y publicó el INEGI hasta diciembre de 2006, ya que si bien ambas se basan en programas de fomento al comercio exterior de la Secretaría de Economía, la referente a la Industria Maquiladora de Exportación se centraba exclusivamente en la producción por cuenta ajena destinada al extranjero.

En la gráfica siguiente se presenta la participación del total de los establecimientos en las distintas entidades federativas del país.

**DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DE LOS  
ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX**

**Enero de 2015 <sup>p/</sup>**

**- Estructura porcentual -**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

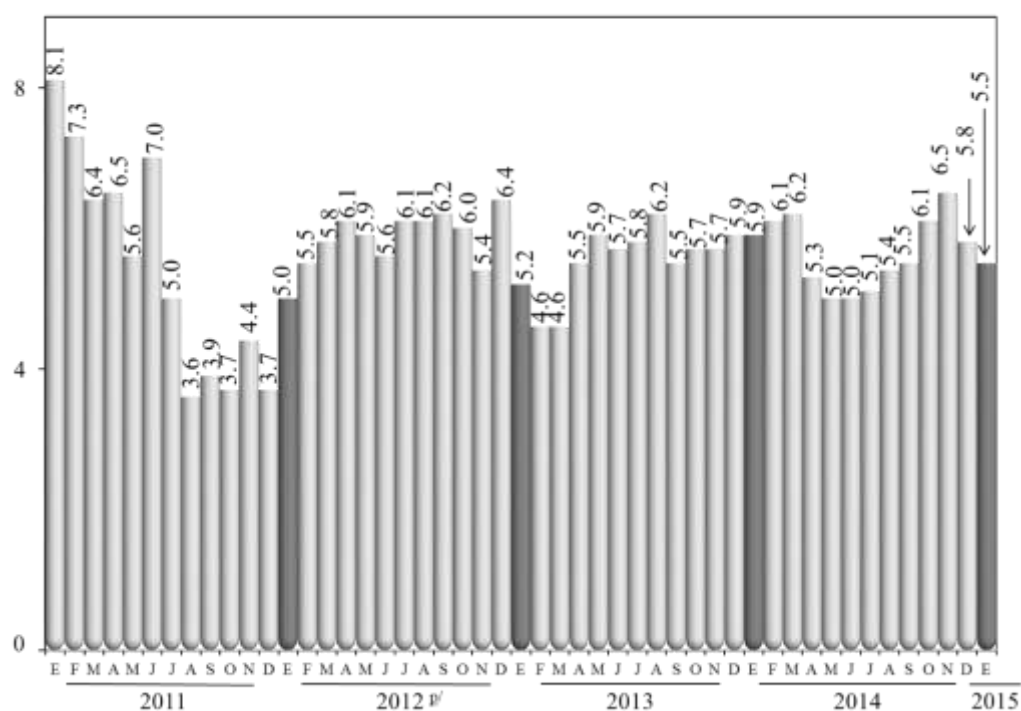
## Personal ocupado

El personal ocupado se incrementó 5.5% en el primer mes de 2015 respecto a enero de un año antes. Según el tipo de establecimiento en el que labora, en los manufactureros avanzó 6% y en los no manufactureros, 1.8%. El 88.2% de los trabajadores efectúa actividades del sector manufacturero y el 11.8%, actividades de otros sectores.

### PERSONAL OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX

Enero de 2011-enero de 2015 <sup>D/</sup>

- Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior -



<sup>D/</sup> Cifras preliminares a partir del período que se indica.

FUENTE: INEGI.

**PERSONAL OCUPADO SEGÚN CONDICIÓN DE CONTRATACIÓN  
EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX  
Enero de 2015 <sup>p/</sup>**

Condición	Personas	Variación % anual
<b>Total</b>	<b>2 546 064</b>	<b>5.5</b>
• <b>En establecimientos manufactureros</b>	<b>2 245 438</b>	<b>6.0</b>
<b>Contratado por el establecimiento</b>	<b>1 748 211</b>	<b>7.0</b>
Obreros y técnicos	1 485 331	<b>6.8</b>
Empleados administrativos	262 880	<b>8.4</b>
<b>Subcontratado</b>	<b>497 227</b>	<b>2.5</b>
Obreros y técnicos	396 639	<b>2.8</b>
Empleados administrativos	100 588	<b>1.1</b>
<b>Ambos tipos de contratación</b>	<b>2 245 438</b>	<b>6.0</b>
Obreros y técnicos	1 881 970	<b>5.9</b>
Empleados administrativos	363 468	<b>6.3</b>
• <b>En establecimientos No manufactureros</b>	<b>300 626</b>	<b>1.8</b>

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

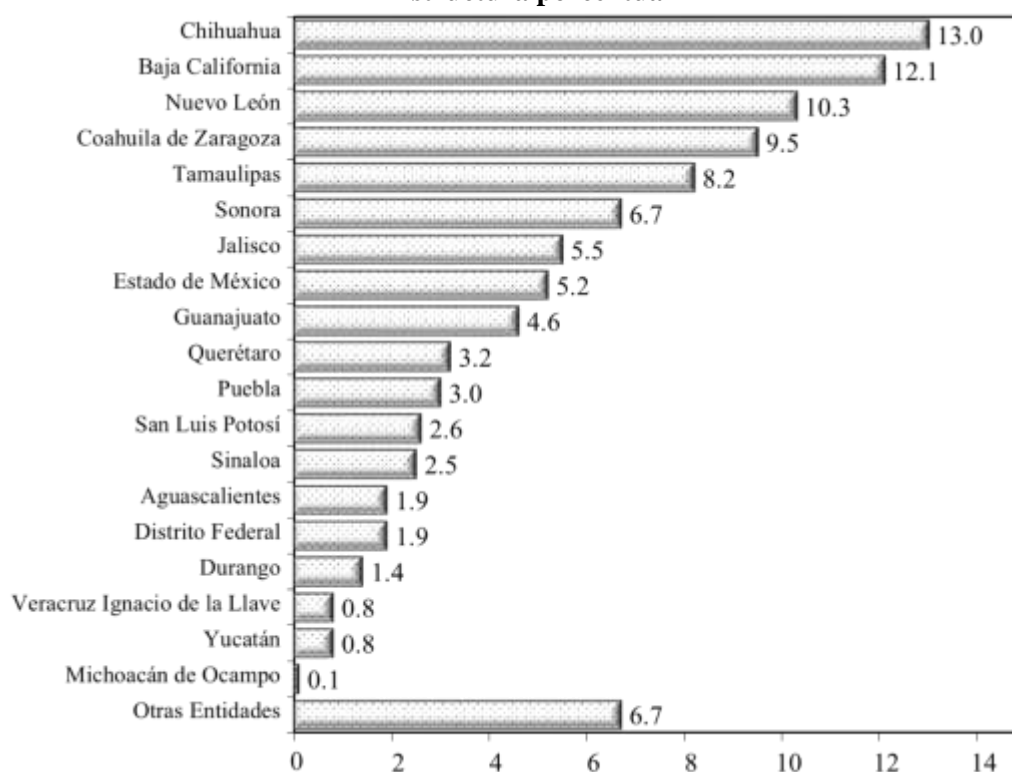
A nivel estatal, el personal ocupado se acrecentó en la mayoría de las entidades, observándose importantes variaciones en Guanajuato con una alza de 16%; San Luis Potosí, 10.7%; Michoacán, 10.5%; Veracruz de Ignacio de la Llave, 9.6%; Querétaro, 8.7%; Durango, 8%; Baja California, 7.1%; Tamaulipas, 6.9%; Aguascalientes, 6.8%; Coahuila de Zaragoza, 6.1% y Chihuahua, 6%, principalmente.

Durante enero de este año, el personal ocupado se distribuyó en las entidades de la siguiente forma: Chihuahua representó el 13%; Baja California, 12.1%; Nuevo León, 10.3%; Coahuila de Zaragoza, 9.5%; Tamaulipas, 8.2%; Sonora, 6.7%; Jalisco, 5.5%; y el Estado de México 5.2%; que en conjunto contribuyeron con el 70.5% del personal ocupado total.

**DISTRIBUCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA DEL PERSONAL  
OCUPADO EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON  
PROGRAMA IMMEX**

**Enero de 2015 <sup>p/</sup>**

**- Estructura porcentual -**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## Horas Trabajadas y Remuneraciones Reales

Las horas trabajadas aumentaron 3.8% en el primer mes de 2015 en comparación con igual mes de un año antes; las trabajadas en los establecimientos manufactureros crecieron 4.4% y en los no manufactureros, 0.1 por ciento.

Por su parte, las remuneraciones medias reales pagadas al personal contratado directamente por los establecimientos fueron mayores en 0.4%. En las unidades económicas destinadas a las manufacturas registraron una caída de 0.5% y en las de los otros sectores avanzaron 7.5% durante enero pasado frente al mismo mes de 2014.

### HORAS TRABAJADAS Y REMUNERACIONES MEDIAS REALES EN LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX

Enero de 2015 <sup>p/</sup>

Condición	Miles de horas	Variación % anual
<b><u>Horas Trabajadas</u></b>	<b>494 603</b>	<b>3.8</b>
• <b>En establecimientos Manufactureros</b>	<b>434 150</b>	<b>4.4</b>
<b>Por personal contratado directamente</b>	<b>336 414</b>	<b>5.3</b>
Obreros y técnicos	284 263	5.3
Empleados administrativos	52 151	5.4
<b>Por personal subcontratado</b>	<b>97 736</b>	<b>1.3</b>
Obreros y técnicos	77 728	1.5
Empleados administrativos	20 008	0.5
<b>Ambos tipos de contratación</b>	<b>434 150</b>	<b>4.4</b>
Obreros y técnicos	361 991	4.5
Empleados administrativos	72 159	4.0
• <b>En establecimientos No manufactureros</b>	<b>60 453</b>	<b>0.1</b>
<b><u>Remuneraciones Medias Reales</u> <sup>*/</sup></b>	<b>11 306</b>	<b>0.4</b>
• <b>En establecimientos Manufactureros</b>	<b>11 615</b>	<b>-0.5</b>
Salarios pagados a obreros y técnicos	6 183	0.6
Sueldos pagados a empleados administrativos	20 524	-1.1
Contribuciones patronales a la seguridad social	1 757	-1.6
Prestaciones sociales	1 519	-3.3
• <b>En establecimientos No manufactureros</b>	<b>8 678</b>	<b>7.5</b>

<sup>\*/</sup> Corresponden al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

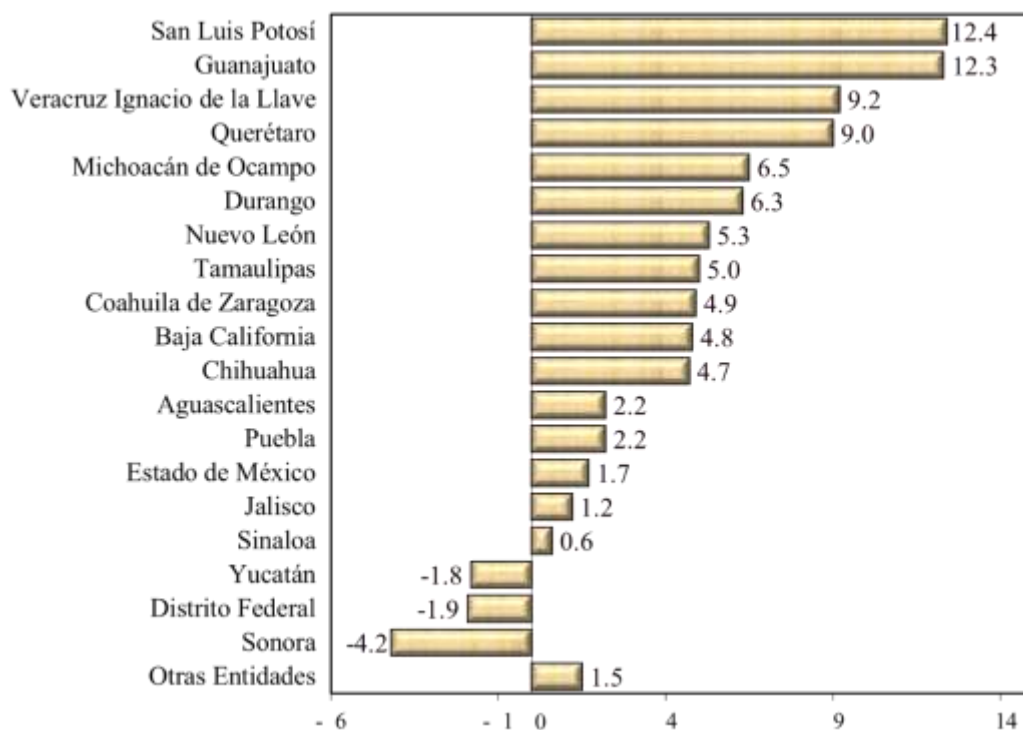


A nivel de las entidades federativas destacan los incrementos de las horas trabajadas en San Luis Potosí con una tasa anual de 12.4%; Guanajuato, 12.3%; Veracruz de Ignacio de la Llave, 9.2%; Querétaro, 9%; Michoacán de Ocampo, 6.5%; Durango, 6.3%; Nuevo León, 5.3%; Tamaulipas, 5%; Coahuila de Zaragoza, 4.9%; Baja California, 4.8%, y Chihuahua, 4.7%. En contraste, decrecieron las horas trabajadas en Sonora, Distrito Federal y en Yucatán, en el mes de referencia.

**HORAS TRABAJADAS EN LOS ESTABLECIMIENTOS  
CON PROGRAMA IMMEX POR  
ENTIDAD FEDERATIVA**

Enero de 2015 <sup>º</sup>

- Variación porcentual respecto al mismo mes de un año antes -



<sup>º</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## Ingresos

En cuanto al monto de los ingresos alcanzados por los establecimientos con Programa IMMEX, éstos se ubicaron en 303 mil 457 millones de pesos en el primer mes del presente año, de los cuales 57.5% correspondió a ingresos provenientes del mercado extranjero y el 42.5% restante lo aportó el mercado nacional.

Del total de los ingresos, el 94.6% se generó por actividades manufactureras y el 5.4% por las no manufactureras.

### INGRESOS DE LOS ESTABLECIMIENTOS CON PROGRAMA IMMEX

Enero de 2015 <sup>p/</sup>

-Millones de pesos corrientes-

Ingresos	2014	2015	Estructura porcentual	
			2014	2015
<b>Totales</b>	<b>280 961</b>	<b>303 457</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Manufactureros	266 013	287 216	94.7	94.6
No manufactureros	14 948	16 242	5.3	5.4
Mercado nacional	115 033	128 895	40.9	42.5
Mercado extranjero	165 929	174 562	59.1	57.5

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo.

FUENTE: INEGI.

## **Información a nivel de subsector**

A nivel de subsector se observa que el 51.4% de los Establecimientos Manufactureros con programa IMMEX están ubicados en los subsectores de Fabricación de equipo de transporte; Industria del plástico y del hule; Productos metálicos; Equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; y en el de Prendas de vestir.

El 58% del personal ocupado y el 57% de las horas trabajadas se concentran en los subsectores de Fabricación de equipo de transporte; Equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos; Accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica; y en el de Otras industrias manufactureras.

Por su parte, las remuneraciones medias más significativas se presentaron en los subsectores de las Industrias metálicas básicas, Industria química y en el de la Industria de las bebidas y del tabaco.

Finalmente, la composición más importante de los ingresos (tanto del mercado nacional como del extranjero) se reflejó en los subsectores de Fabricación de equipo de transporte; Industrias metálicas básicas; Industria alimentaria; y en la Industria química (véase cuadro siguiente).

# **COMPOSICIÓN POR SUBSECTOR SEGÚN PRINCIPALES INDICADORES DE LOS ESTABLECIMIENTOS MANUFACTUREROS CON PROGRAMA IMMEX**

**Enero de 2015 <sup>1/</sup>**

Subsectores	Establecimientos	Personal ocupado			Horas trabajadas <sup>1/</sup>	Remuneraciones Medias <sup>2/</sup>	Ingresos <sup>3/</sup>		
		Total	Dependiente	subcontratado			Total	Mercado nacional	Mercado extranjero
<b>Total Nacional</b>	<b>5 008</b>	<b>2 245 438</b>	<b>1 748 211</b>	<b>497 227</b>	<b>434 150</b>	<b>11 615</b>	<b>287 216</b>	<b>122 885</b>	<b>164 330</b>
311 Industria alimentaria	288	131 158	87 105	44 053	27 275	12 835	22 317	18 003	4 314
312 Industria de las bebidas y del tabaco	89	26 307	15 574	10 733	5 371	15 441	13 120	9 960	3 160
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	88	33 332	24 409	8 923	6 374	7 391	2 744	1 496	1 249
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	60	12 840	9 586	3 254	2 432	7 959	607	355	252
315 Fabricación de prendas de vestir	339	109 257	92 229	17 028	20 728	5 553	2 373	514	1 859
316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	105	24 849	20 739	4 110	4 864	8 028	1 317	337	980
321 Industria de la madera	62	5 812	5 259	553	1 187	7 489	354	183	172
322 Industria del papel	124	27 274	22 576	4 698	5 693	13 507	4 580	3 405	1 176
323 Impresión e industrias conexas	84	13 013	10 975	2 038	2 533	9 231	534	252	282
325 Industria química	232	61 376	34 681	26 695	12 331	18 233	19 143	11 051	8 092
326 Industria del plástico y del hule	532	143 994	97 935	46 059	27 602	11 538	12 816	6 283	6 533
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	145	51 313	29 763	21 550	11 176	12 062	5 020	2 456	2 564
331 Industrias metálicas básicas	198	72 330	47 933	24 397	14 986	18 782	31 382	21 080	10 302
332 Fabricación de productos metálicos	522	113 462	81 859	31 603	21 986	13 266	12 040	7 039	5 001
333 Fabricación de maquinaria y equipo	256	86 161	71 616	14 545	16 518	13 171	9 533	1 833	7 700
334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	353	254 757	227 963	26 794	49 245	11 249	8 353	573	7 780
335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	281	157 327	123 156	34 171	29 623	11 547	12 514	4 536	7 978
336 Fabricación de equipo de transporte	827	733 359	565 024	168 335	138 302	11 930	123 084	32 770	90 314
337 Fabricación de muebles, colchones y persianas	134	30 214	28 379	1 835	5 684	8 496	938	169	769
339 Otras industrias manufactureras <sup>4/</sup>	289	157 303	151 450	5 853	30 240	10 216	4 445	592	3 854

<sup>1/</sup> Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo.

<sup>1/</sup> Miles de horas.

<sup>2/</sup> Remuneraciones al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

<sup>3/</sup> Millones de pesos a precios corrientes.

<sup>4/</sup> Incluye al subsector 324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón.

FUENTE: INEGI.

Dentro de los Establecimientos No Manufactureros destaca, entre otros, el comportamiento del subsector de la Agricultura en número de establecimientos, personal ocupado y horas trabajadas.”

**COMPOSICIÓN POR SUBSECTOR SEGÚN PRINCIPALES INDICADORES DE LOS  
ESTABLECIMIENTOS NO MANUFACTUREROS CON PROGRAMA IMMEX  
Enero de 2015 <sup>1/</sup>**

Subsectores	Establecimientos	Personal ocupado			Horas trabajadas <sup>1/</sup>	Remuneraciones Medias <sup>2/</sup>	Ingresos <sup>3/</sup>		
		Total	Dependiente	Subcontratado			Total	Mercado nacional	Mercado extranjero
<b>Total Nacional</b>	<b>1 118</b>	<b>300 626</b>	<b>205 989</b>	<b>94 637</b>	<b>60 453</b>	<b>8 678</b>	<b>16 242</b>	<b>6 010</b>	<b>10 232</b>
111 Agricultura	283	162 028	116 301	45 727	32 688	5 360	3 317	453	2 865
212 Minería de minerales metálicos y no metálicos, excepto petróleo y gas	66	48 951	24 370	24 581	11 294	17 892	2 164	7	2 158
434 Comercio al por mayor de materias primas agropecuarias y forestales, para la industria, y materiales de desecho	78	2 798	1 875	923	521	9 856	1 691	1 269	422
493 Servicios de almacenamiento	101	3 598	2 060	1 538	672	11 634	382	221	162
561 Servicios de apoyo a los negocios	245	33 804	27 964	5 840	6 157	10 935	2 563	1 260	1 303
562 Manejo de residuos y desechos, y servicios de remediación	119	5 586	4 622	964	1 053	7 261	612	395	217
Resto de los subsectores <sup>4/</sup>	226	43 861	28 797	15 064	8 068	12 024	5 512	2 406	3 106

<sup>1/</sup> Cifras preliminares.

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo.

<sup>1/</sup> Miles de horas.

<sup>2/</sup> Remuneraciones al personal ocupado que se contrata directamente, no incluye al personal subcontratado. Pesos mensuales por persona a precios de la segunda quincena de diciembre de 2010.

<sup>3/</sup> Millones de pesos a precios corrientes.

<sup>4/</sup> Incluye los subsectores de actividad de acuerdo al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN 2007); 112, 114, 115, 221, 431, 432, 433, 435, 436, 437, 484, 488, 511, 512, 517, 518, 519, 531, 532, 541, 811 y 812.

FUENTE: INEGI.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/est\\_immex/est\\_immex2015\\_04.docx](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/notasinformativas/2015/est_immex/est_immex2015_04.docx)

## Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM)

Con base en la Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) que lleva a cabo el INEGI en empresas del sector manufacturero en México, a continuación se informan los resultados para febrero de 2015.

### Cifras desestacionalizadas<sup>3</sup>

El INEGI destaca las variaciones porcentuales de las series desestacionalizadas o ajustadas estacionalmente, tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior<sup>4</sup>, ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por causas estacionales.

#### PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO

Febrero de 2015

–Cifras desestacionalizadas–

Indicador	Variación porcentual (%)	
	Respecto al mes inmediato anterior	Respecto al mismo mes del año anterior
<b>Personal ocupado</b>	<b>0.2</b>	<b>3.1</b>
Obreros	0.2	3.4
Empleados	0.0	2.2
<b>Horas trabajadas</b>	<b>0.3</b>	<b>2.6</b>
Obreros	0.4	2.8
Empleados	0.2	2.0
<b>Remuneraciones medias reales</b>	<b>0.8</b>	<b>1.0</b>
Salarios pagados a obreros	0.7	2.3
Sueldos pagados a empleados	1.0	0.8
Prestaciones sociales	0.7	-0.6

FUENTE: INEGI.

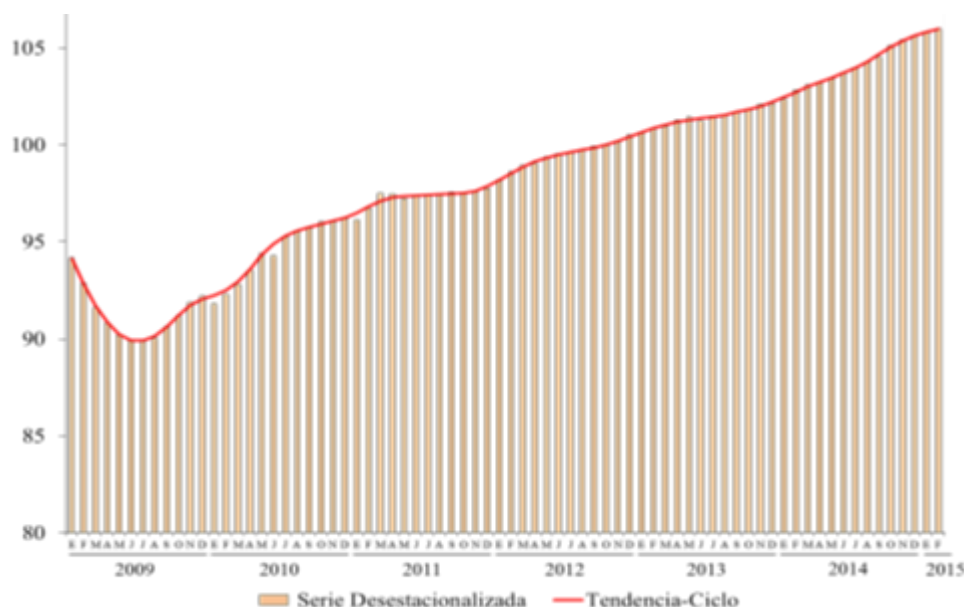
<sup>3</sup> El INEGI señala que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.

<sup>4</sup> Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

## Personal ocupado

El personal ocupado en la industria manufacturera aumentó 0.2% durante febrero pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el número de obreros se incrementó 0.2% y el de los empleados que realizan labores administrativas no registró variación respecto a enero de este año.

**PERSONAL OCUPADO: SERIES DESESTACIONALIZADA  
DE TENDENCIA-CICLO**  
—Índice 2008=100—  
Enero de 2009 – febrero de 2015

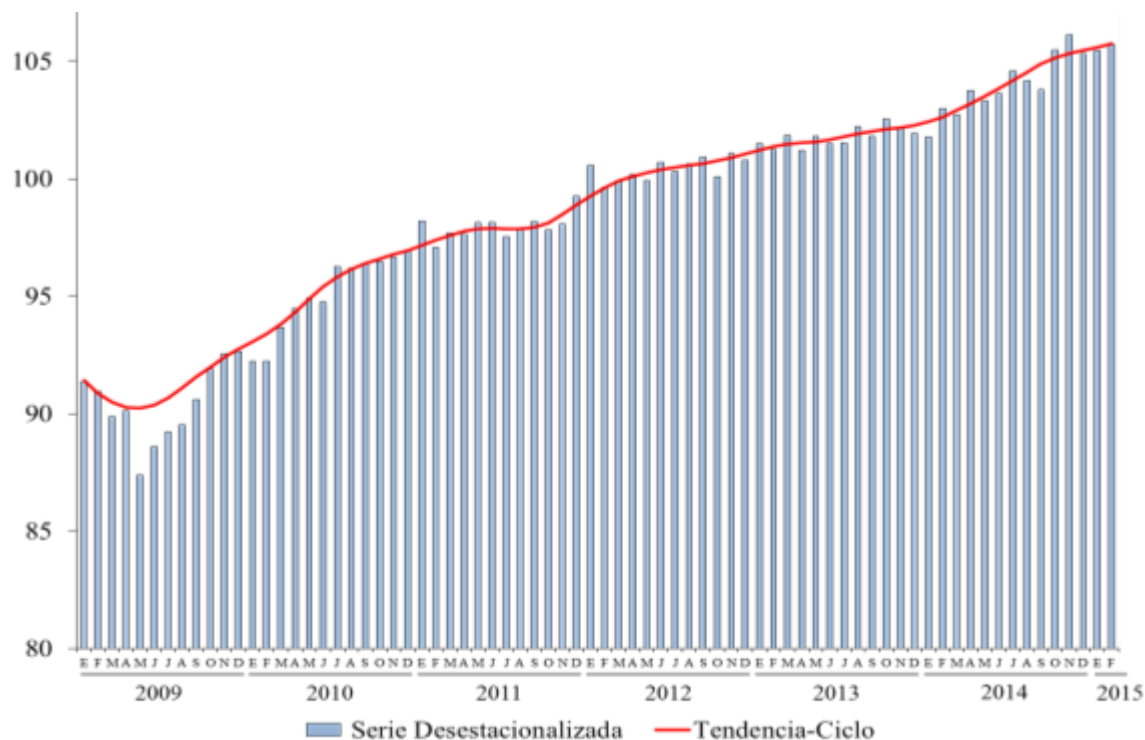


FUENTE: INEGI.

## Horas trabajadas

En el segundo mes de este año, las horas trabajadas en las industrias manufactureras fueron superiores en 0.3% frente a las del mes inmediato anterior, con datos desestacionalizados; las correspondientes a los obreros aumentaron 0.4% y las de los empleados, 0.2% en el mes en cuestión con relación a las de enero pasado.

**HORAS TRABAJADAS: SERIES DESESTACIONALIZADA  
DE TENDENCIA-CICLO  
Enero de 2009 – febrero de 2015  
–Índice 2008=100–**



FUENTE: INEGI.

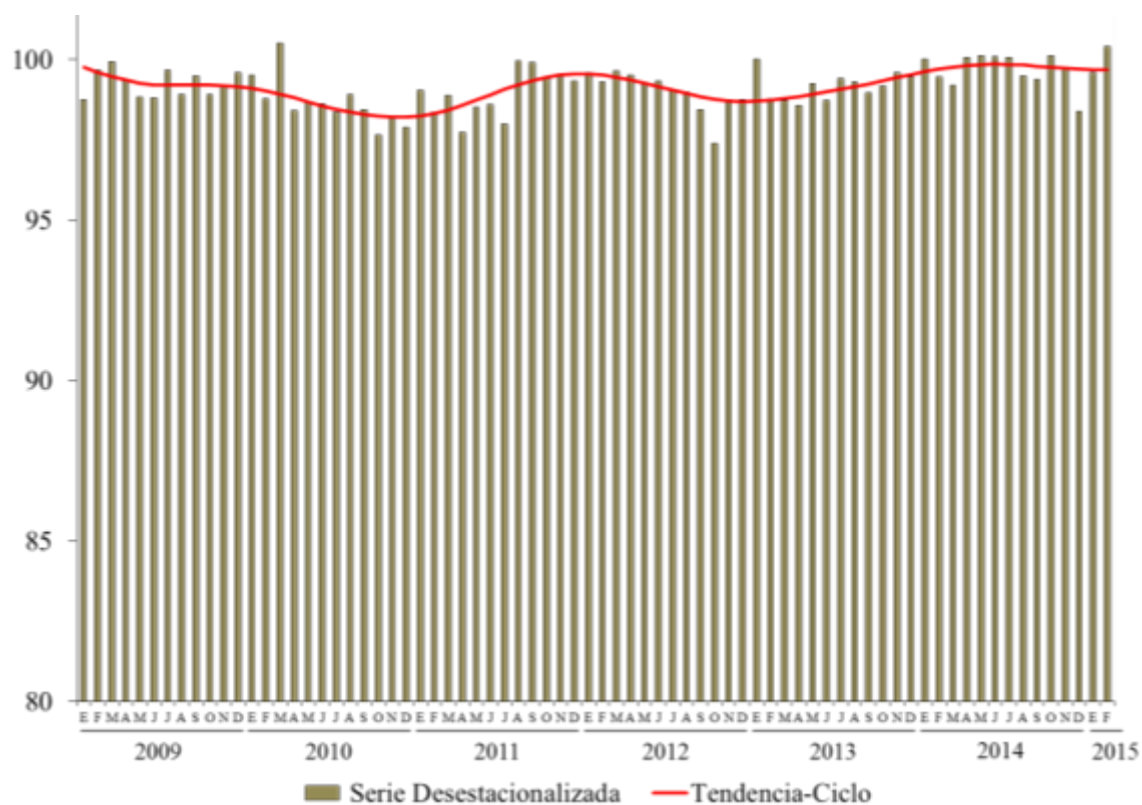
### Remuneraciones medias reales pagadas

Eliminando el factor estacional, las remuneraciones medias reales pagadas en el segundo mes de 2015 reportaron un crecimiento mensual de 0.8%. De manera desagregada, los sueldos pagados a empleados aumentaron 1.0%, los salarios pagados a obreros y las prestaciones sociales fueron mayores en 0.7%, de manera individual.



**REMUNERACIONES MEDIAS REALES: SERIES DESESTACIONALIZADA  
Y DE TENDENCIA-CICLO**

—Índice 2008=100—  
Enero de 2009 – febrero de 2015



FUENTE: INEGI.

## Cifras originales

### PRINCIPALES INDICADORES DEL SECTOR MANUFACTURERO Y POR SUBSECTOR

Febrero de 2015<sup>p/</sup>

-Variación porcentual interanual respecto al mismo mes del año anterior-

Subsectores	Personal ocupado	Horas trabajadas	Remuneraciones medias <sup>1/</sup>	Capacidad de planta utilizada <sup>2/</sup>
<b>Total</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>
Obreros <sup>a/</sup>	3.4	2.9	2.4	
Empleados <sup>b/</sup>	2.2	2.0	0.9	
Prestaciones sociales			-0.5	
<b>31-33 Total Industrias Manufactureras</b>	<b>3.1</b>	<b>2.7</b>	<b>1.1</b>	<b>1.5</b>
311 Industria alimentaria	1.9	1.3	-0.1	0.1
312 Industria de las bebidas y del tabaco	3.9	3.9	-0.1	5.4
313 Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	-1.4	-1.7	3.4	2.0
314 Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	2.7	1.1	5.7	3.1
315 Fabricación de prendas de vestir	-1.4	-2.7	2.9	-0.4
316 Curtido y acabado de cuero y piel, y fabricación de productos de cuero, piel y materiales sucedáneos	0.6	-1.3	3.4	-0.4
321 Industria de la madera	-1.5	-1.6	0.7	0.9
322 Industria del papel	1.1	-0.1	0.6	1.1
323 Impresión e industrias conexas	-0.7	0.2	0.0	-0.8
324 Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	-3.5	-3.5	9.1	-2.7
325 Industria química	-1.7	-1.8	-0.3	1.6
326 Industria del plástico y del hule	3.7	2.6	1.1	3.6
327 Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	1.2	0.8	2.2	3.3
331 Industrias metálicas básicas	2.8	1.1	3.9	1.1
332 Fabricación de productos metálicos	2.4	2.3	0.6	0.8
333 Fabricación de maquinaria y equipo	5.2	2.9	-1.2	1.7
334 Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	4.3	2.8	0.4	-0.2
335 Fabricación de accesorios, aparatos eléctricos y equipo de generación de energía eléctrica	4.7	4.1	0.7	0.7
336 Fabricación de equipo de transporte	6.8	7.4	0.8	-0.5
337 Fabricación de muebles, colchones y persianas	2.6	0.5	0.3	2.1
339 Otras industrias manufactureras	4.9	5.5	2.8	1.7

<sup>1/</sup> Resultan de dividir la masa de remuneraciones reales entre el empleo.

<sup>a/</sup> Para las remuneraciones medias, se refiere a salarios pagados a obreros.

<sup>b/</sup> Para las remuneraciones medias, se refiere a sueldos pagados a empleados.

<sup>2/</sup> Porcentaje que indica la relación entre el volumen de la producción obtenida por las unidades económicas y el volumen de producción que potencialmente podría generarse en un período determinado; lo anterior de acuerdo con las condiciones de infraestructura, equipamiento, procedimientos técnicos y de organización, así como recursos humanos y materiales, que éstas utilizan. Diferencias en puntos porcentuales.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## **Nota metodológica**

La Encuesta Mensual de la Industria Manufacturera (EMIM) tiene una cobertura de 240 clases de actividad. Cabe destacar que la nueva serie de la EMIM inicia con enero de 2007 y los índices tienen como año base de referencia el 2008=100.

El diseño conceptual de la encuesta considera las recomendaciones internacionales que emite la División de Estadística de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), conjuntamente con los resultados de los Censos Económicos que lleva a cabo el INEGI en México.

Las claves utilizadas para identificar a las clases de actividad económica corresponden al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2007, las cuales son comparables con la última revisión de la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) revisión 4, elaborada también por la ONU.

El presente boletín destaca las variaciones porcentuales de las series desestacionalizadas o ajustadas estacionalmente, tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior, ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales. Éstos son efectos periódicos que se repiten cada año y cuyas causas pueden considerarse ajenas a la naturaleza económica de las series, como son las festividades, el hecho de que algunos meses tienen más días que otros, los períodos de vacaciones escolares, el efecto del clima en las diferentes estaciones del año, y otras fluctuaciones estacionales como, por ejemplo, la elevada producción de juguetes en los meses previos a la Navidad provocada por la expectativa de mayores ventas en diciembre.

En este sentido, la desestacionalización o ajuste estacional de series económicas consiste en remover estas influencias intra-anales periódicas, debido a que su

presencia dificulta diagnosticar o describir el comportamiento de una serie económica al no poder comparar adecuadamente un determinado mes con el inmediato anterior. Analizar la serie desestacionalizada ayuda a realizar un mejor diagnóstico y pronóstico de la evolución de la misma, ya que facilita la identificación de la posible dirección de los movimientos que pudiera tener la variable en cuestión, en el corto plazo. Las cifras desestacionalizadas también incluyen el ajuste por los efectos calendario (frecuencia de los días de la semana y, en su caso, la Semana Santa y año bisiesto). Las series desestacionalizadas de las principales variables que capta la encuesta se calculan de manera independiente a la de sus componentes.

Las series originales se ajustan estacionalmente mediante el paquete estadístico X12 - Arima. Para conocer la metodología se sugiere consultar la siguiente liga:

[http://www.inegi.org.mx/prod\\_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/metodologias/ajus\\_estacional/Metodajustestacional.pdf](http://www.inegi.org.mx/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/productos/metodologias/ajus_estacional/Metodajustestacional.pdf)

Asimismo, las especificaciones de los modelos utilizados para realizar el ajuste estacional están disponibles en el Banco de Información Económica, seleccionando el icono de información correspondiente a las series desestacionalizada y de tendencia-ciclo de los Indicadores del Sector Manufacturero.

La población objetivo de la EMIM está constituida por los establecimientos manufactureros, definidos como toda unidad económica que tiene una ubicación única, delimitada por construcciones e instalaciones fijas, combina recursos bajo un solo propietario o control, por cuenta propia o de terceros (subcontratación), y realiza actividades de ensamble, procesamiento y transformación total o parcial de materias primas que derivan en la producción de bienes y servicios afines, comprendidos principalmente en una sola clase de actividad económica.

El marco estadístico de referencia son los Censos Económicos que se realizan cada cinco años, por lo cual el directorio censal es el marco poblacional; en él se incluyen también los establecimientos manufactureros del programa IMMEX. A continuación se seleccionan las principales clases de actividad y los establecimientos mayores, siendo la variable de selección el valor de los ingresos.

El esquema de muestreo es determinístico para 236 clases de actividad y probabilístico para cuatro clases de actividad. Así, se incorporaron establecimientos a la muestra hasta cubrir para cada clase de actividad seleccionada el 80.0% del valor de los ingresos reportados en los Censos Económicos 2009, excepto en aquellas actividades en las que el número de unidades de observación es muy grande, para las cuales se hizo un diseño probabilístico. Asimismo, cabe señalar que existe un grupo de clases en las que la producción está altamente concentrada en un número reducido de establecimientos, incorporándose en este caso todos.

El período de levantamiento es de 15 días hábiles de cada mes, en donde la obtención de la información se realiza actualmente en parte mediante entrevista diferida, es decir, se remite en primera instancia el cuestionario y posteriormente se procede a la recolección de la información. La otra parte se capta mediante un cuestionario electrónico vía Internet.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/emim/emim2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/emim/emim2015_04.pdf)

## **Personal ocupado en empresas constructoras**

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) informó, el pasado 31 de marzo, sobre los principales resultados de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEGI), durante enero de 2015.

Con fundamento en las cifras de la estadística básica que mensualmente recaba el INEGI de las empresas constructoras que conforman el directorio de los Censos Económicos 2009, a continuación se presenta el análisis publicado por ese Instituto.

### **Cifras desestacionalizadas<sup>5</sup>**

El INEGI destaca las variaciones porcentuales de las series desestacionalizadas o ajustadas estacionalmente, tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior<sup>6</sup>, ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales.

---

<sup>5</sup> El INEGI señala que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.

<sup>6</sup> Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

**PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS  
POR TIPO DE CONTRATACIÓN**

**Enero de 2015**

**-Cifras desestacionalizadas-**

Indicador	Variación % en enero de 2015 respecto al:	
	Mes previo	Mismo mes del año anterior
<b>Valor de la producción</b>	<b>0.7</b>	<b>3.7</b>
<b>Personal ocupado</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>
Dependiente de la razón social	-1.1	-2.4
Obreros	-0.8	-2.0
Empleados	-1.3	-3.9
Otros <sup>1/</sup>	1.4	-5.1
No dependiente de la razón social	4.5	17.4
<b>Horas trabajadas</b>	<b>-0.6</b>	<b>-2.6</b>
Por dependientes de la razón social	-2.4	-5.1
Obreros	-3.2	-5.4
Empleados	-0.3	-4.7
Otros <sup>1/</sup>	0.8	-6.0
Por no dependientes de la razón social	24.5	11.9
<b>Remuneraciones medias reales<sup>2/</sup></b>	<b>0.1</b>	<b>0.8</b>
Salarios pagados a obreros	-0.2	0.9
Sueldos pagados a empleados	-0.1	1.4

<sup>1/</sup> Incluye a los propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados. Este indicador, si bien no presenta un patrón estacional, sí está influido por el efecto de Semana Santa, por lo que para su comparación mensual se utiliza la serie ajustada por dicho efecto.

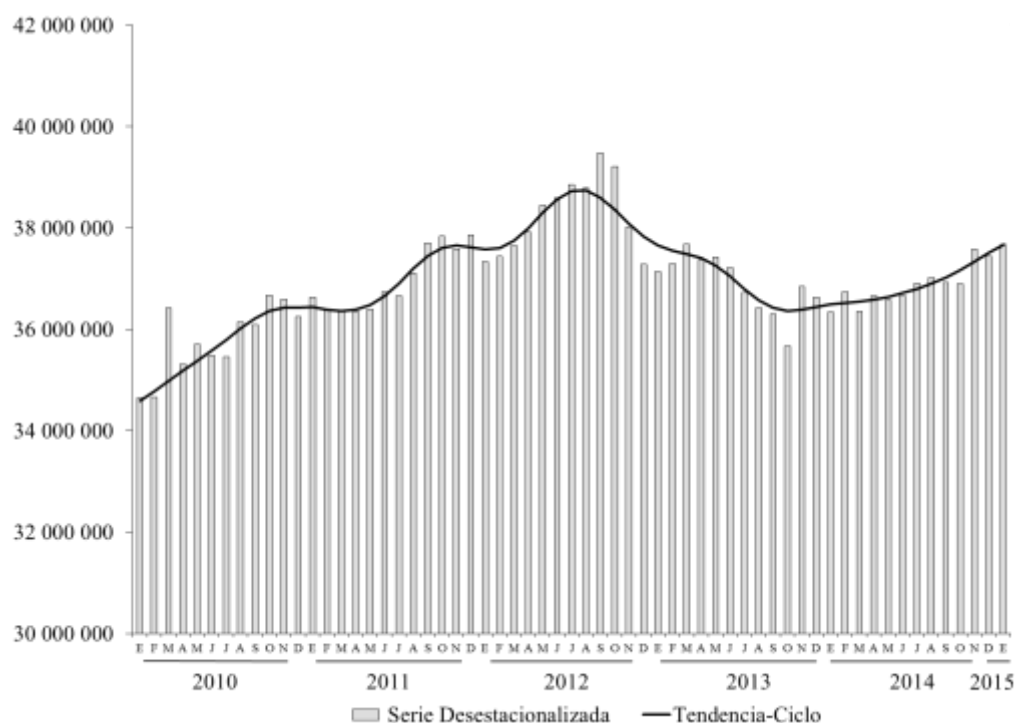
<sup>2/</sup> Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social, no incluye al personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones reales totales entre el personal ocupado.

FUENTE: INEGI

## Valor de producción de las empresas constructoras<sup>7</sup>

El valor de producción generado por las empresas constructoras aumentó 0.7% durante enero pasado con relación al nivel del mes inmediato anterior.

**VALOR DE PRODUCCIÓN**  
**Serie desestacionalizada y de tendencia-ciclo**  
**Enero de 2010 - enero de 2015 <sup>v/</sup>**  
**-Miles de pesos a precios de junio de 2012-**



FUENTE: INEGI.

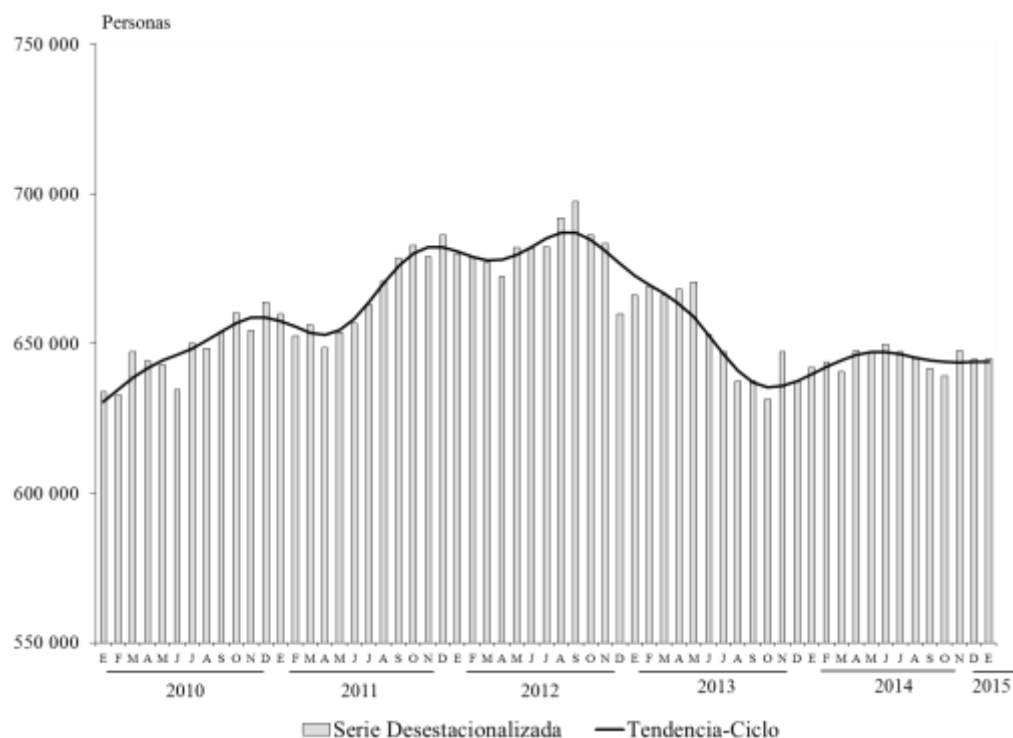
<sup>7</sup> El valor de producción que aquí se presenta se deriva de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras. Dichos valores se deflactan con el Índice de Precios al Productor de la Construcción, con objeto de obtener valores en términos reales. Cabe señalar que el comportamiento de esta variable puede diferir del reportado por el Indicador de la Producción de la Industria de la Construcción proveniente del Sistema de Cuentas Nacionales de México, ya que este último considera además la autoconstrucción que realizan las empresas que se ubican en las distintas actividades económicas, así como la construcción que llevan a cabo los hogares.



## Personal ocupado en las empresas constructoras

El personal ocupado en la industria de la construcción permaneció sin variación durante enero de este año con relación al nivel del mes inmediato anterior, según datos ajustados por estacionalidad. Por tipo de contratación, el personal dependiente de la razón social o contratado directamente por la empresa disminuyó 1.1% (el número de obreros decreció 0.8%, el de los empleados cayó 1.3% y el grupo de otros —que incluye a propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados— avanzó 1.4%) y el personal no dependiente fue mayor en 4.5 por ciento.

**PERSONAL OCUPADO**  
Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo  
Enero de 2010 - enero de 2015

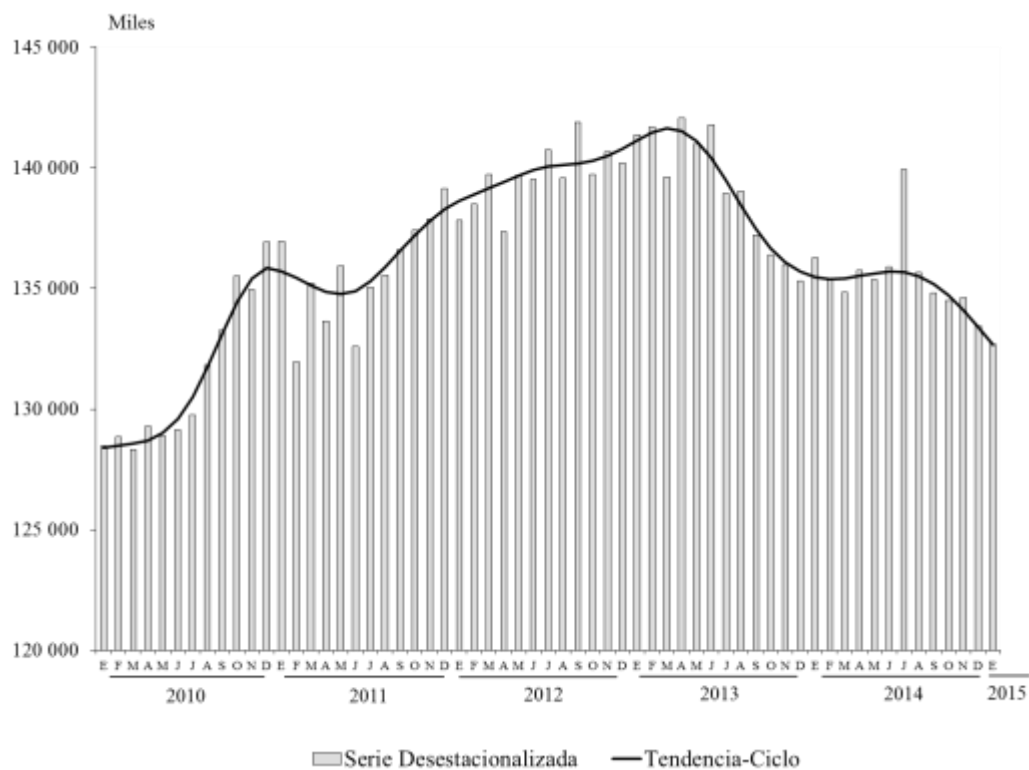


FUENTE: INEGI.

## Horas trabajadas en las empresas constructoras

Con base en cifras desestacionalizadas, las horas trabajadas reportaron una caída mensual de 0.6% durante enero del presente año con relación al mes que le precede. Según la categoría de los ocupados, las del personal dependiente de la razón social fueron inferiores en 2.4% (las de los obreros se redujeron 3.2% y las de los empleados disminuyeron 0.3%, mientras que las de otros crecieron 0.8%) y las del personal no dependiente aumentaron 24.5 por ciento.

**HORAS TRABAJADAS**  
**Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo**  
**Enero de 2010 – enero de 2015 <sup>v/</sup>**

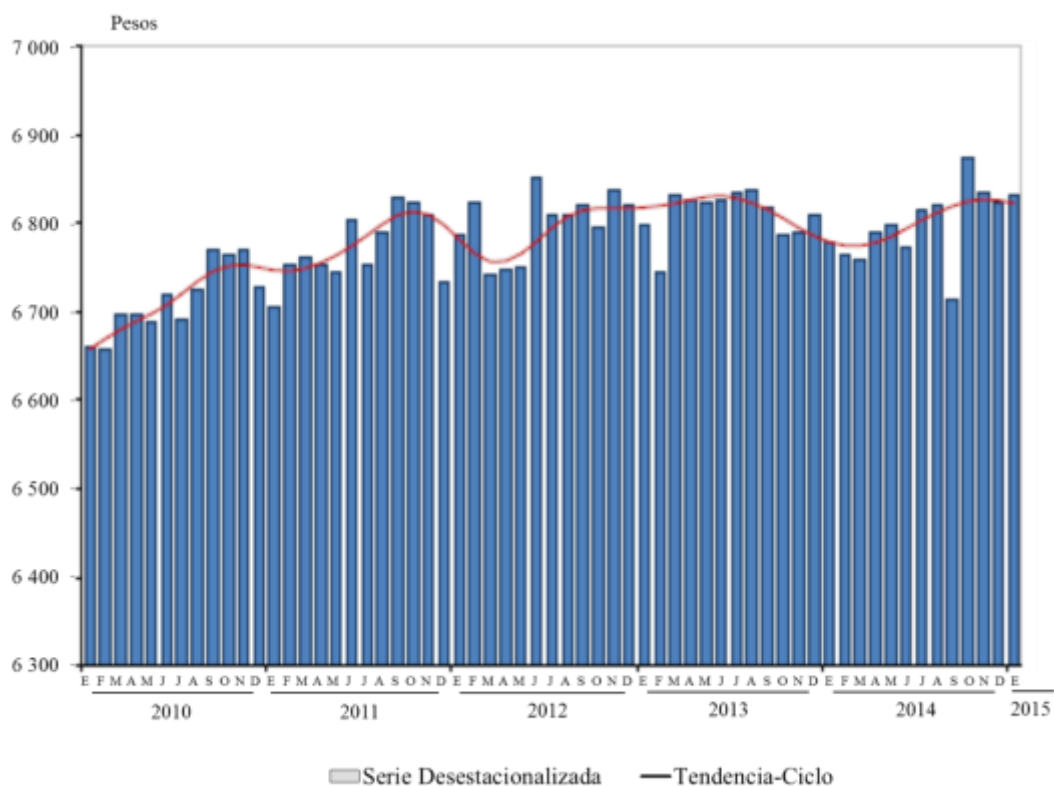


FUENTE: INEGI.

## Remuneraciones medias reales en las empresas constructoras

Durante enero de 2015, las remuneraciones medias reales pagadas<sup>8</sup> se incrementaron 0.1% con relación a diciembre pasado, según datos ajustados por estacionalidad. Por componentes, los salarios pagados a obreros fueron inferiores en 0.2% y los sueldos pagados a empleados bajaron en 0.1%, en el mismo lapso.

**REMUNERACIONES MEDIAS REALES**  
**Series desestacionalizada y de tendencia-ciclo**  
**Enero de 2010 – enero de 2015 <sup>v/</sup>**



FUENTE: INEGI.

<sup>8</sup> Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social, no incluye al personal no dependiente.

En su comparación anual, con cifras ajustadas por estacionalidad, el valor de producción generado por las empresas constructoras se elevó 3.7% en el primer mes de este año respecto a igual mes de 2014, el personal ocupado creció 0.5%, las horas trabajadas fueron menores en 2.6% y las remuneraciones medias reales pagadas aumentaron 0.8% durante el período de referencia.

## Cifras originales

**PRINCIPALES INDICADORES DE EMPRESAS CONSTRUCTORAS A  
NIVEL DE SUBSECTOR Y TIPO DE CONTRATACIÓN**

**Enero de 2015 <sup>B/</sup>**

**-Variación porcentual anual con relación a igual mes del año anterior-**

<b>Indicador</b>	<b>Enero</b>
<b>Valor de la producción<sup>1/</sup></b>	<b>2.7</b>
236 Edificación	7.8
237 Construcción de obras de ingeniería civil	-0.9
238 Trabajos especializados para la construcción	-4.5
<b>Personal ocupado</b>	<b>0.4</b>
236 Edificación	7.4
237 Construcción de obras de ingeniería civil	-8.0
238 Trabajos especializados para la construcción	4.2
Dependiente de la razón social	-2.7
Obreros	-2.2
Empleados	-4.1
Otros <sup>2/</sup>	-5.1
No dependiente de la razón social	18.7
<b>Horas trabajadas</b>	<b>-2.9</b>
236 Edificación	1.7
237 Construcción de obras de ingeniería civil	-9.7
238 Trabajos especializados para la construcción	3.3
Por dependientes de la razón social	-5.6
Obreros	-5.7
Empleados	-5.2
Otros <sup>2/</sup>	-4.9
Por no dependientes de la razón social	13.1
<b>Remuneraciones medias reales<sup>3/</sup></b>	<b>0.8</b>
236 Edificación	5.7
237 Construcción de obras de ingeniería civil	1.7
238 Trabajos especializados para la construcción	-9.6
Salarios pagados a obreros	0.7
Sueldos pagados a empleados	1.5

<sup>1/</sup> Deflactado con el Índice de Precios al Productor de la Construcción, con objeto de obtener valores en términos reales.

<sup>2/</sup> Incluye a los propietarios, familiares y otros trabajadores no remunerados.

<sup>3/</sup> Corresponden al personal ocupado dependiente de la razón social, no incluye al personal no dependiente. Resultan de dividir las remuneraciones reales totales entre el personal ocupado.

<sup>B/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

# **DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA CONSTRUCCIÓN POR SUBSECTOR Y TIPO ESPECÍFICO DE OBRA SEGÚN SECTOR CONTRATANTE**

**Enero de 2015 <sup>p/</sup>  
-Estructura porcentual-**

<b>Valor de producción de la obra por:</b>	<b>Total</b>	<b>Sector público</b>	<b>Sector privado</b>
<b>Sector</b>	<b>100.0</b>	<b>45.5</b>	<b>54.5</b>
<b>Por Subsector</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
236 Edificación	47.3	22.4	68.1
237 Construcción de obras de ingeniería civil	44.0	72.1	20.6
238 Trabajos especializados para la construcción	8.7	5.5	11.3
<b>Por tipo y tipo específico</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Edificación<sup>1/</sup></b>	<b>45.4</b>	<b>13.4</b>	<b>72.1</b>
Vivienda	16.8	0.4	30.5
Edificios industriales, comerciales y de servicios	24.9	6.9	40.0
Escuelas	2.2	3.9	0.8
Hospitales y clínicas	1.1	2.0	0.4
Obras y trabajos auxiliares para la edificación	0.3	0.1	0.4
<b>Agua riego y saneamiento</b>	<b>4.7</b>	<b>8.4</b>	<b>1.6</b>
Sistemas de agua potable y drenaje	3.5	6.6	0.9
Presas y obras de riego	1.0	1.3	0.7
Obras y trabajos auxiliares para agua, riego y saneamiento	0.2	0.5	0.0
<b>Electricidad y telecomunicaciones</b>	<b>5.5</b>	<b>6.4</b>	<b>4.8</b>
Infraestructura para la generación y distribución de electricidad	4.2	6.3	2.3
Infraestructura para telecomunicaciones	1.3	0.0	2.5
Obras y trabajos auxiliares para electricidad y telecomunicaciones	0.0	0.0	0.0
<b>Transporte</b>	<b>26.0</b>	<b>48.3</b>	<b>7.3</b>
Obras de transporte en ciudades y urbanización	4.3	5.3	3.4
Carreteras, caminos y puentes	19.1	38.8	2.5
Obras ferroviarias	0.4	0.7	0.2
Infraestructura marítima y fluvial	1.6	2.7	0.7
Obras y trabajos auxiliares para transporte	0.6	0.8	0.4
<b>Petróleo y petroquímica</b>	<b>9.4</b>	<b>19.4</b>	<b>1.0</b>
Refinerías y plantas petroleras	3.4	7.0	0.4
Oleoductos y gasoductos	6.0	12.4	0.6
Obras y trabajos auxiliares para petróleo y petroquímica	0.0	0.1	0.0
<b>Otras construcciones</b>	<b>9.0</b>	<b>4.1</b>	<b>13.2</b>
Instalaciones en edificaciones	4.0	1.3	6.1
Montaje de estructuras	0.9	0.5	1.3
Trabajos de albañilería y acabados	1.1	0.6	1.4
Obras y trabajos auxiliares para otras construcciones	3.1	1.5	4.3

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con los totales debido al redondeo de las cifras.

<sup>1/</sup> A diferencia del subsector 236 Edificación, que considera a las empresas constructoras clasificadas en dicho subsector, la Edificación como tipo de obra representa a todas aquellas constructoras que realizaron actividades de edificación, independientemente de su clasificación.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## VALOR DE PRODUCCIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA Y TIPO DE OBRA

Enero de 2015 <sup>p/</sup>

-Estructura porcentual-

Entidad Federativa	Total	Tipo de obra					
		Edificación	Agua, riego y saneamiento	Electricidad y comunicaciones	Transporte	Petróleo y petroquímica	Otras construcciones
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Aguascalientes	1.5	2.2	1.8	0.6	0.8	0.0	2.0
Baja California	3.5	4.1	0.7	0.5	4.9	0.0	3.0
Baja California Sur	1.2	0.6	0.2	2.1	2.7	0.0	1.2
Campeche	3.8	0.7	2.2	1.6	1.5	31.1	0.1
Coahuila de Zaragoza	2.0	1.9	0.8	5.1	2.0	0.0	3.6
Colima	0.6	0.6	0.3	1.8	0.6	0.0	0.9
Chiapas	1.6	0.9	2.9	0.4	3.7	0.1	1.3
Chihuahua	3.7	4.6	3.1	0.9	3.9	0.0	4.5
Distrito Federal	7.4	9.4	13.3	10.2	2.6	0.0	14.7
Durango	1.4	0.7	0.9	0.6	3.4	0.0	1.8
Guanajuato	10.0	13.6	2.1	8.7	10.0	1.9	4.8
Guerrero	2.7	1.6	7.6	0.4	6.0	0.0	0.7
Hidalgo	2.6	1.8	3.9	0.7	2.5	6.6	2.8
Jalisco	5.9	6.1	10.7	15.9	5.0	0.0	5.3
Estado de México	5.2	4.6	12.9	4.6	6.8	0.0	5.0
Michoacán de Ocampo	1.4	1.7	1.8	3.4	1.5	0.0	0.5
Morelos	0.9	0.5	0.0	0.8	2.0	0.1	1.2
Nayarit	2.0	0.9	0.4	0.9	5.4	0.0	1.0
Nuevo León	10.7	13.4	1.7	8.8	7.4	14.9	7.5
Oaxaca	1.6	0.6	0.3	3.7	3.4	1.9	0.2
Puebla	2.2	2.4	0.3	3.7	3.0	0.2	0.7
Querétaro	3.3	3.8	4.2	1.5	3.8	0.0	3.2
Quintana Roo	2.6	4.4	0.0	5.8	0.6	0.1	1.8
San Luis Potosí	3.9	2.3	2.1	0.2	2.8	20.7	0.8
Sinaloa	1.3	1.7	1.1	0.3	1.3	0.0	1.5
Sonora	3.8	3.5	6.0	3.4	2.9	0.1	11.7
Tabasco	2.7	1.5	1.0	4.1	1.7	9.8	4.0
Tamaulipas	2.9	2.3	1.5	4.4	2.9	3.1	5.2
Tlaxcala	0.2	0.2	0.0	0.4	0.2	0.0	0.2
Veracruz de Ignacio de la Llave	4.2	3.2	10.7	1.1	3.4	9.3	4.9
Yucatán	2.1	3.3	1.6	2.7	0.5	0.0	2.4
Zacatecas	0.8	0.7	3.7	0.7	0.4	0.0	1.3

Nota: La suma de los parciales puede no coincidir con el total debido al redondeo de las cifras.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: INEGI.

## **Nota Metodológica**

La serie de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras (ENEC) inicia en enero de 2006; utiliza como marco poblacional de referencia para la selección de la muestra, el directorio de los Censos Económicos 2009 del Sector Construcción.

El presente boletín destaca las variaciones porcentuales de las series desestacionalizadas o ajustadas estacionalmente, tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior, ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales. Éstos son efectos periódicos que se repiten cada año y cuyas causas pueden considerarse ajenas a la naturaleza económica de las series, como son las festividades, el hecho de que algunos meses tienen más días que otros, los períodos de vacaciones escolares, el efecto del clima en las diferentes estaciones del año, y otras fluctuaciones estacionales como, por ejemplo, la elevada producción de juguetes en los meses previos a la Navidad provocada por la expectativa de mayores ventas en diciembre.

En este sentido, la desestacionalización o ajuste estacional de series económicas consiste en remover estas influencias intra-anales periódicas, debido a que su presencia dificulta diagnosticar o describir el comportamiento de una serie económica al no poder comparar adecuadamente un determinado mes con el inmediato anterior. Analizar la serie desestacionalizada ayuda a realizar un mejor diagnóstico y pronóstico de la evolución de la misma, ya que facilita la identificación de la posible dirección de los movimientos que pudiera tener la variable en cuestión, en el corto plazo. Las cifras desestacionalizadas también incluyen el ajuste por los efectos calendario (frecuencia de los días de la semana y, en su caso, la Semana Santa y año bisiesto). Las series desestacionalizadas de las principales variables que capta la encuesta se calculan de manera independiente a la de sus componentes.



Asimismo, las especificaciones de los modelos utilizados para realizar el ajuste estacional están disponibles en el Banco de Información Económica, seleccionando el icono de información ⓘ correspondiente a las “series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo” de las Empresas Constructoras.

El esquema de muestreo es probabilístico y estratificado. Se incluyen con certeza las empresas del primer estrato (empresas denominadas gigantes, determinadas en función al valor de producción generado y al número de trabajadores que ocupan), mientras que para los estratos menores (empresas grandes, medianas, pequeñas y microempresas) se hace una selección aleatoria de las unidades económicas, utilizando las variables antes citadas.

En este contexto y de acuerdo con el esquema de muestreo, el estrato de las empresas gigantes, tienen probabilidad igual a uno, mientras que para las empresas de los estratos menores, los datos son expandidos con base en el número de empresas existentes en la población.

La cobertura geográfica de la encuesta es a nivel nacional y por entidad federativa. Asimismo, presenta una mayor desagregación en su cobertura sectorial, al incluir en su diseño estadístico a los tres subsectores que conforman el Sector Construcción, de acuerdo al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN 2007):

- El subsector denominado “Edificación”, incluye unidades económicas dedicadas principalmente a la construcción de vivienda unifamiliar o multifamiliar, a la edificación no residencial, y a la supervisión de la construcción de las edificaciones.
- El segundo subsector clasifica a las unidades económicas dedicadas principalmente a la construcción de obras para el suministro de agua, petróleo,

gas, energía eléctrica y telecomunicaciones; a la división de terrenos y construcción de obras de urbanización; a la construcción de vías de comunicación y otras obras de ingeniería civil; y a la supervisión de la construcción de las obras de ingeniería civil; por lo que se denomina “Construcción de obras de ingeniería civil”.

- Por último, se encuentra el subsector denominado “Trabajos especializados para la construcción”. En éste se encuentran las unidades económicas dedicadas a los trabajos especializados, que se caracterizan por ser suministrados antes, durante y después de la construcción de la obra, como cimentaciones, montaje de estructuras prefabricadas y trabajos de albañilería, entre otros.

En cuanto a la cobertura temática, la encuesta obtiene información para las siguientes variables: personal ocupado, incluyendo el personal propio de la razón social y el proporcionado por otra razón social; días y horas trabajadas; remuneraciones; gastos e ingresos en la ejecución de obras y servicios; valor de la producción por tipo de obra y sector institucional contratante.

La nueva serie comprende un mayor detalle en el monto de las remuneraciones, de los gastos e ingresos de la actividad.

En el valor de la producción, la encuesta considera todos los trabajos de construcción ejecutados por la empresa, valorados a precio de venta y de acuerdo al avance físico de los mismos, en el mes de referencia.

Por tipo de obra, la ENEC incluye seis grandes tipos: Edificación; Agua, Riego y Saneamiento; Electricidad y Comunicaciones; Transporte; Petróleo y Petroquímica; y Otras Construcciones.

Es importante mencionar que las empresas constructoras pueden generar cualquier tipo de obra independientemente del subsector SCIAN en el que se encuentren clasificadas. Por ejemplo, una unidad económica ubicada en el subsector Edificación, que realiza vivienda unifamiliar como actividad principal, también podría generar obras de transporte como parte de su actividad en un período determinado. En este contexto, dicha empresa incide en un solo subsector y en dos tipos de obra al mismo tiempo, razón por la cual el subsector de Edificación no es igual al tipo de obra del mismo nombre.

Asimismo, la información por tipo y tipo específico de obra se clasifica de acuerdo con el sector contratante: Sector Público y Sector Privado. En este sentido, se reagruparon los tipos específicos de obra según su afinidad, destino y proceso productivo que generan las empresas constructoras.

Con el objetivo de brindar más elementos que permitan determinar la calidad de los datos generados por la ENEC, se publican los Indicadores de Precisión para el Personal ocupado total y el Valor de producción; esta información se presenta con desagregación por entidad federativa y por subsector de actividad. Entre estos indicadores se encuentran los coeficientes de variación, los cuales son una medida relativa de la precisión de las estimaciones. En este contexto, a menor valor del coeficiente, mayor será la precisión estadística de los datos. Para conocer más al respecto, se sugiere consultar la siguiente liga:

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/?idserPadre=100004400165>

La información contenida en este boletín es generada por el INEGI a través de la Encuesta Nacional de Empresas Constructoras.

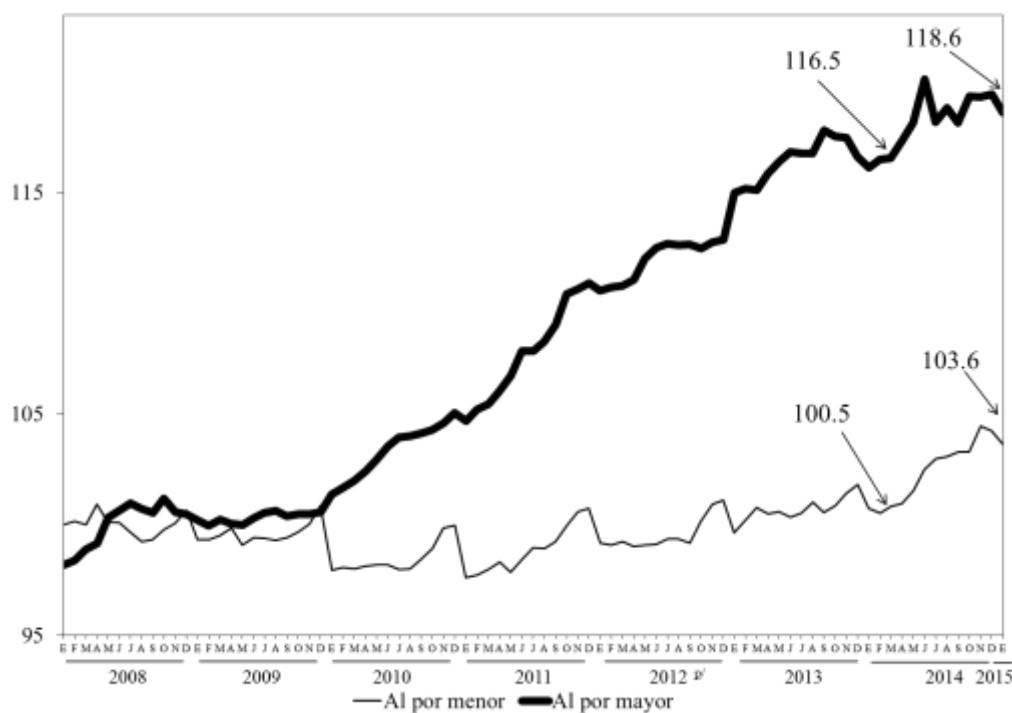
**Fuente de información:**

<http://www3.inegi.org.mx/sistemas/saladeprensa/noticia.aspx?id=1605>

## Personal ocupado en empresas comerciales

De acuerdo con la información preliminar de la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC) publicada por el INEGI, se observó que el personal ocupado en las empresas comerciales, en el mes de febrero de 2015, creció con respecto al nivel reportado un año antes, tanto con ventas al por mayor como al por menor, en 1.8 y 3.1%, respectivamente.

**ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN EMPRESAS  
COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR  
Y AL POR MENOR**  
Enero de 2008 - febrero de 2015  
-Índice base 2003=100-



p/ Cifras preliminares a partir de la fecha que se señala.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales.

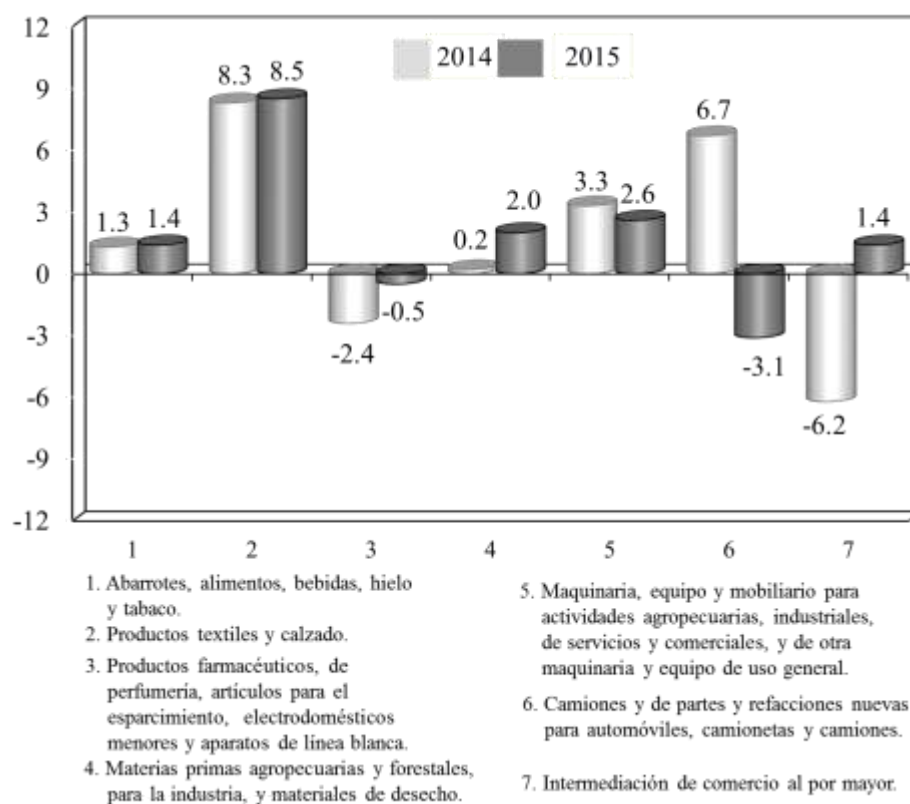
Con respecto a los subsectores de actividad económica en las empresas comerciales con ventas al por mayor se apreció que durante el período referido, el índice de personal ocupado presentó descensos en el subsector de camiones y de partes y refacciones nuevas para automóviles, camionetas y camiones (3.1%); y en el de productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca (0.5%).

Por el contrario, los subsectores que registraron los mayores incrementos fueron el de productos textiles y calzado con 8.5%; el de maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general, 2.6%; y el de materias primas agropecuarias y forestales para la industria y materiales de desecho, 2.0 por ciento.

# **ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN EMPRESAS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Febrero <sup>p/</sup>

**-Variación respecto al mismo mes del año anterior-**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

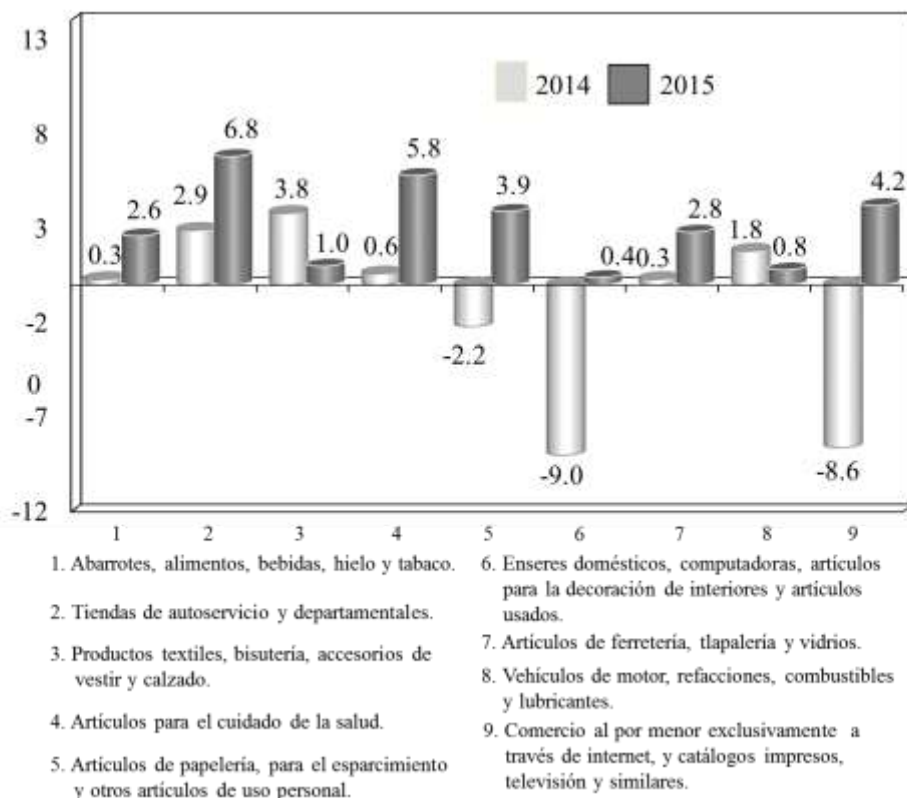
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales.

Los nueve subsectores del comercio con ventas al por menor mostraron una evolución favorable en la población trabajadora; así, los mayores incrementos se registraron en las tiendas de autoservicio y departamentales (6.8%), en los artículos para el cuidado de la salud (5.8%); y en el comercio o exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares (4.2%).

**ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO EN EMPRESAS COMERCIALES  
CON VENTAS AL POR MENOR POR SUBSECTOR  
E ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**Febrero <sup>D/</sup>**

**-Variación respecto al mismo mes del año anterior-**



<sup>D/</sup> Cifras preliminares a partir de la fecha que se señala.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales.

**Fuente de información:**

La base estadística con la que se elaboró este análisis se encuentra en la siguiente liga:

<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>



## Personal ocupado en los servicios no financieros

El Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) rediseñó la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) como parte del proceso de actualización y mejora del Sistema Integrado de Encuestas en Unidades Económicas. Bajo este esquema presentó los resultados de las nuevas series de la EMS, cuyo diseño estadístico se realizó para 99 conjuntos de actividades económicas relacionadas con los Servicios Privados no Financieros. El INEGI también señala que las series inician desde 2008.

Los resultados de la Encuesta Mensual de Servicios (EMS) a febrero de 2015 fueron publicados por el INEGI el pasado 24 de abril.

### Principales Resultados

La desagregación se presenta para las variables de los ingresos por la Prestación de Servicios, el Personal Ocupado total, los Gastos de Consumo de Bienes y Servicios<sup>9</sup>, y el pago al factor trabajo a través de las remuneraciones totales.

#### SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS Febrero de 2015 -Cifras desestacionalizadas-

Índices	Variación % respecto al mes previo	Variación % respecto a igual mes de 2014
Ingresos por la Prestación de Servicios	0.6	8.7
Personal Ocupado	-1.9	2.0
Gastos por Consumo de Bienes y Servicios	3.3	9.7
Remuneraciones Totales	-1.0	2.4

FUENTE: INEGI

<sup>9</sup> Es el importe que destinó el establecimiento o empresa al consumo de bienes y servicios para realizar su actividad económica.

## Cifras desestacionalizadas<sup>10</sup>

El INEGI destaca las variaciones porcentuales de las series desestacionalizadas o ajustadas estacionalmente, tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior, ya que la gran mayoría de la series económicas se ven afectadas por factores estacionales.

Al eliminar el componente estacional, los Ingresos obtenidos por la prestación de los Servicios Privados no Financieros<sup>11</sup> crecieron 0.6% y los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios aumentaron 3.3%, en tanto que el Personal Ocupado se redujo 1.9% y la masa de las Remuneraciones Totales descendió 1.0% en febrero de este año respecto al mes inmediato anterior.<sup>12</sup>

Las siguientes gráficas presentan las series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo de los indicadores del sector servicios.

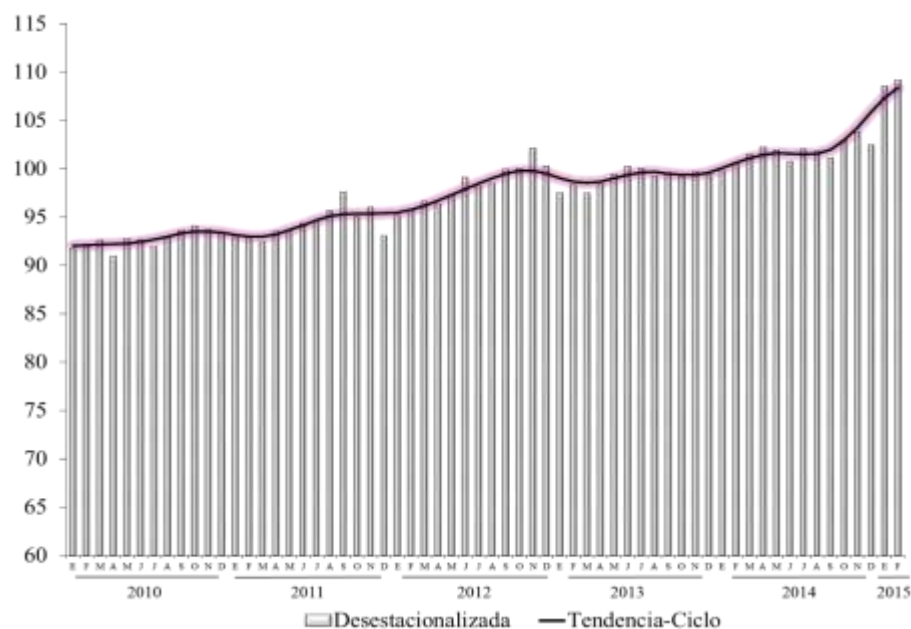
---

<sup>10</sup> El INEGI señala que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales y de calendario. El ajuste de las cifras por dichos factores permite obtener las cifras desestacionalizadas, cuyo análisis ayuda a realizar un mejor diagnóstico de la evolución de las variables.

<sup>11</sup> No incluye al Sector 43, comercio al por mayor; 46, comercio al por menor; 52, servicios financieros y de seguros; 55, corporativos; 81, otros servicios, excepto actividades gubernamentales y, 93, actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritoriales. También se excluyen a las unidades dedicadas al desarrollo de actividades sociales.

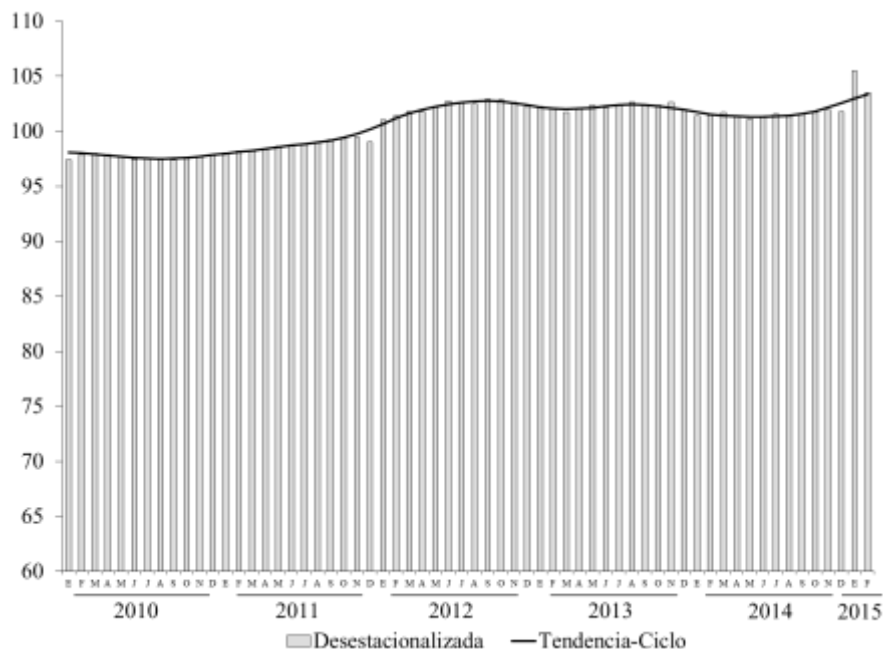
<sup>12</sup> Variación anual de las cifras desestacionalizadas.

**ÍNDICE AGREGADO DE LOS INGRESOS POR LA PRESTACIÓN DE SERVICIOS**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**Enero de 2010 - febrero de 2015**  
**-Índice base 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

**ÍNDICE DE PERSONAL OCUPADO TOTAL**  
**SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**Enero de 2010 - febrero de 2015**  
**-Índice base 2008=100-**

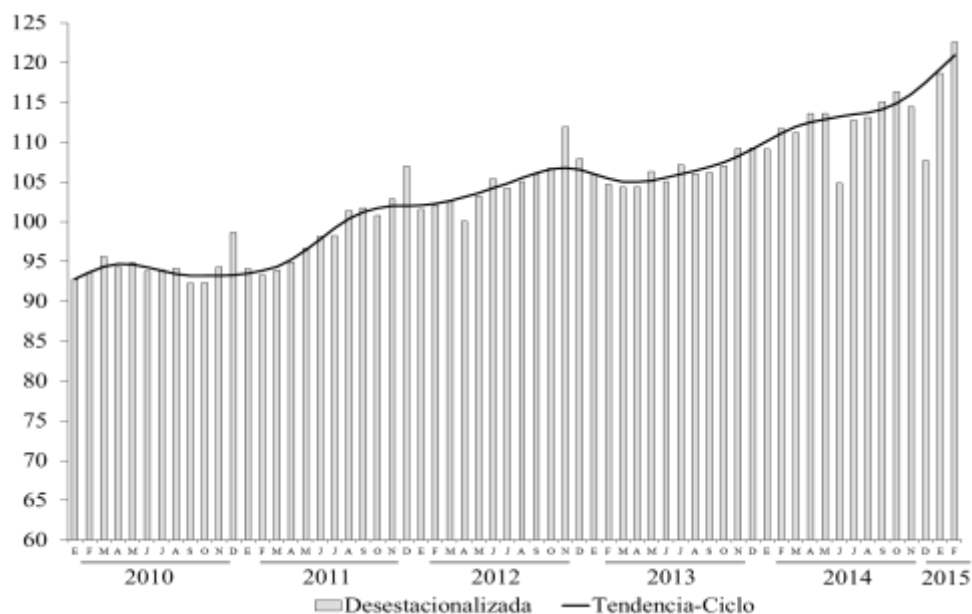


FUENTE: INEGI.

**ÍNDICE DE GASTOS POR CONSUMO DE BIENES Y SERVICIOS  
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**

**Enero de 2010 - febrero de 2015**

**-Índice base 2008=100-**

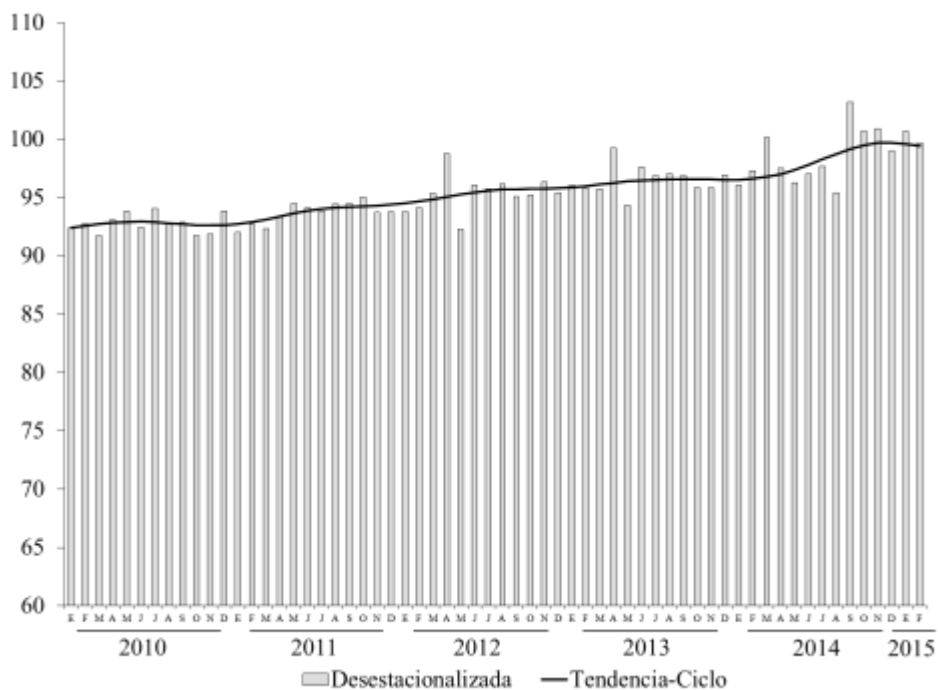


FUENTE: INEGI.

**ÍNDICE DE REMUNERACIONES TOTALES  
SERIES DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**

**Enero de 2010 - febrero de 2015**

**-Índice base 2008=100-**



FUENTE: INEGI.

**SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS POR SECTOR**  
**Febrero de 2015**  
**-Cifras desestacionalizadas--**

Sector	Descripción	Ingresos Totales		Personal ocupado	
		Variación respecto al mes previo %	Variación respecto a igual mes de 2014 %	Variación respecto al mes previo %	Variación respecto a igual mes de 2014 %
48-49	Transportes, correos y almacenamiento.	-0.6	8.5	3.2	3.0
51	Información en medios masivos.	2.2	18.9	-0.8	3.6
53	Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles e intangibles.	3.3	33.1	1.9	10.1
54	Servicios profesionales, científicos y técnicos.	-7.7	-9.2	-11.7	-15.5
56	Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación.	-0.9	0.8	0.9	-0.2
61	Servicios educativos.	1.4	-1.9	0.6	2.1
62	Servicios de salud y de asistencia social.	-0.1	-0.9	1.7	2.1
71	Servicios de esparcimiento, culturales, deportivos y otros servicios recreativos.	-1.5	16.2	7.6	0.8
72	Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas.	-1.0	11.1	10.6	8.8

FUENTE: INEGI.

### Cifras originales

**SERVICIOS PRIVADOS NO FINANCIEROS**  
**Febrero de 2015**  
**-Variación porcentual real respecto al mismo período del año anterior-**

Índices	Febrero <sup>B/</sup>	Ene-Feb
Ingresos por la Prestación de Servicios	9.0	9.4
Personal Ocupado	2.2	3.1
Gastos por Consumo de Bienes y Servicios	10.0	9.5
Remuneraciones Totales	2.4	3.8

Nota: Las variaciones porcentuales anuales fueron calculadas con todos los decimales.

FUENTE: INEGI.

## Aspectos Metodológicos

La Encuesta Mensual de Servicios presenta un conjunto de indicadores que identifican la evolución de la actividad económica de los servicios privados no financieros. Esta encuesta representa uno de los primeros proyectos que se plantea, a nivel internacional, con las características consideradas, tales como frecuencia, amplitud, coberturas, etcétera.

Producto de la gran complejidad para su medición, el Sector de los Servicios, a diferencia de los sectores económicos tradicionales como las manufacturas, la construcción y el comercio, reviste un reto que parte desde su definición conceptual.

El presente boletín destaca las variaciones porcentuales de las series desestacionalizadas o ajustadas estacionalmente, tanto respecto al mes anterior como respecto al mismo mes del año anterior, ya que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales. Éstos son efectos periódicos que se repiten cada año y cuyas causas pueden considerarse ajenas a la naturaleza económica de las series, como son las festividades, el hecho de que algunos meses tienen más días que otros, los períodos de vacaciones escolares, el efecto del clima en las diferentes estaciones del año, y otras fluctuaciones estacionales como, por ejemplo, la elevada producción de juguetes en los meses previos a la Navidad provocada por la expectativa de mayores ventas en diciembre.

En este sentido, la desestacionalización o ajuste estacional de series económicas consiste en remover estas influencias intra-anales periódicas, debido a que su presencia dificulta diagnosticar o describir el comportamiento de una serie al no poder comparar adecuadamente un determinado mes con el inmediato anterior.

Analizar la serie ajustada ayuda a realizar un mejor diagnóstico y pronóstico de la evolución de la misma, ya que facilita la identificación de la posible dirección de los movimientos que pudiera tener la variable en cuestión, en el corto plazo. Las cifras desestacionalizadas también incluyen el ajuste por los efectos de calendario (frecuencia de los días de la semana y, en su caso, la Semana Santa y año bisiesto). Cabe señalar que la serie desestacionalizada del Indicador del Sector Servicios se calcula de manera independiente a la de sus componentes.

Las series originales se ajustan estacionalmente mediante el paquete estadístico X12-Arima. Para conocer la metodología se sugiere consultar la siguiente liga:

[http://www.inegi.org.mx/prod\\_serv/contenidos/espanol/bvinegi/producto/s/metodologias/ajus\\_estacional/Metodajustestacional.pdf](http://www.inegi.org.mx/prod_serv/contenidos/espanol/bvinegi/producto/s/metodologias/ajus_estacional/Metodajustestacional.pdf)

Asimismo, las especificaciones de los modelos utilizados para realizar el ajuste estacional están disponibles en el Banco de Información Económica, seleccionando el icono de información ⓘ correspondiente a las “series desestacionalizadas y de tendencia-ciclo” de los indicadores del sector servicios.

El diseño estadístico de la Encuesta Mensual de Servicios cuenta con 1 mil 968 unidades económicas seleccionadas con un esquema de muestreo determinístico, cubriendo en promedio el 89.4% del valor de los ingresos totales, de acuerdo con los Censos Económicos 2009, y 5 mil 414 unidades económicas bajo diseño probabilístico.

En su cobertura temática, el cuestionario aplicado abarca información sobre los principales aspectos económicos de las unidades en muestra, destacando las variables agregadas de los Ingresos por la Prestación de Servicios, el Personal Ocupado Total

(dependiente y no dependiente de la razón social), los Gastos por Consumo de Bienes y Servicios, y las Remuneraciones Totales.

Se consideran las recomendaciones internacionales sobre Estadísticas de Comercio, Distribución y Servicios de la Oficina de Estadística de las Naciones Unidas, Serie M, Número 57; de la Organización y Realización de Encuestas sobre Comercio y Distribución de la Oficina de Estadística de las Naciones Unidas, Serie F, Número 19; el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN), 2007<sup>13</sup> y la Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas (CIIU) en su tercera revisión.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ems/ems2015\\_04.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/ems/ems2015_04.pdf)

---

<sup>13</sup> El Sistema completo puede consultarse en:

<http://www3.inegi.org.mx/sistemas/productos/default.aspx?c=265&s=inegi&upc=702825023614&pf=prod&ef=&f=2&cl=0&tg=0&pg=0>



## **Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE)**

### **Resultados mensuales**

Con base en la Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) que levanta el INEGI en todo el país, a continuación se presentan los resultados preliminares más relevantes sobre la ocupación y el empleo durante febrero de 2015.

### **Composición de la población de 15 años y más**

En el esquema de la ENOE se considera a la población en edad de trabajar como aquella de quince años en adelante.

Bajo este marco, los datos preliminares indican que 59.4% de la población de 15 años y más es económicamente activa (está ocupada o busca estarlo), mientras que 40.6% se dedica al hogar, estudia, está jubilado o pensionado, tiene impedimentos personales o lleva a cabo otras actividades (población no económicamente activa).

**POBLACIÓN DE 15 AÑOS Y MÁS A NIVEL NACIONAL <sup>p/</sup>**  
**- Porcentaje -**

Período	Población de 15 años y más			Composición de la población económicamente activa		
	Total	Población económicamente activa (PEA)	Población no económicamente activa (PNEA)	Total	Población ocupada	Población desocupada
<b>2014</b>						
Enero	100	59.84	40.16	100	94.93	5.07
Febrero	100	59.48	40.52	100	95.34	4.66
Marzo	100	60.16	39.84	100	95.20	4.80
Abril	100	59.76	40.24	100	95.15	4.85
Mayo	100	60.06	39.94	100	95.06	4.94
Junio	100	59.78	40.22	100	95.18	4.82
Julio	100	60.45	39.55	100	94.53	5.47
Agosto	100	59.51	40.49	100	94.81	5.19
Septiembre	100	59.95	40.05	100	94.91	5.09
Octubre	100	59.17	40.83	100	95.22	4.78
Noviembre	100	59.63	40.37	100	95.47	4.53
Diciembre	100	59.86	40.14	100	96.24	3.76
<b>2015</b>						
Enero	100	58.88	41.12	100	95.49	4.51
Febrero	100	59.43	40.57	100	95.67	4.33

Nota: En virtud de la reforma constitucional emitida el 17 de junio de 2014, que elevó la edad legal mínima para trabajar de los 14 a los 15 años, las cifras aquí contenidas corresponden al universo de las personas de 15 años de edad en adelante.

A partir de mayo de 2013, los indicadores oportunos de ocupación y empleo están ajustados a las proyecciones demográficas 2010-2050, que publicó el CONAPO el 16 de abril de 2013.

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

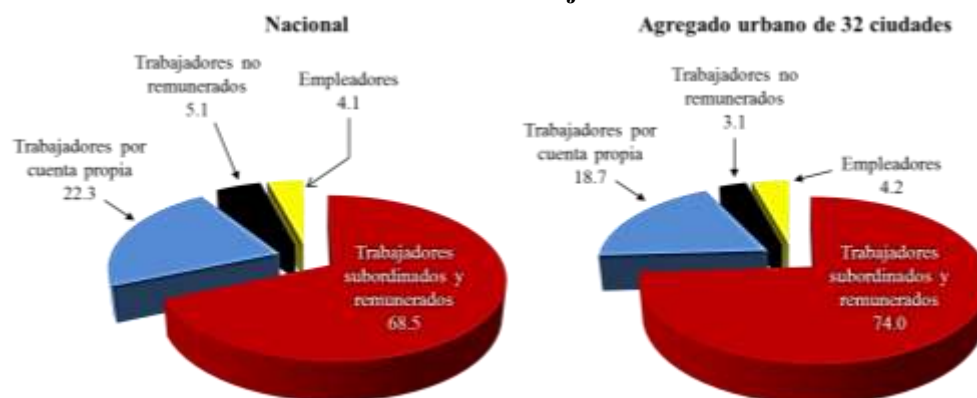
FUENTE: INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

## Características de la población ocupada

La población ocupada alcanzó 95.7% de la PEA en el segundo mes de este año. Del total de ocupados, el 68.5% opera como trabajador subordinado y remunerado ocupando una plaza o puesto de trabajo, 22.3% trabaja de manera independiente o por su cuenta sin contratar empleados, 5.1% se desempeña en los negocios o en las parcelas familiares, contribuyendo de manera directa a los procesos productivos pero sin un acuerdo de remuneración monetaria, y finalmente un 4.1% son patrones o empleadores.

En el ámbito urbano de alta densidad de población, conformado por 32 ciudades de más de 100 mil habitantes, el trabajo subordinado y remunerado representó 74% de la ocupación total, es decir 5.5 puntos porcentuales más que a nivel nacional.

### POBLACIÓN OCUPADA SEGÚN SU POSICIÓN DURANTE FEBRERO DE 2015 -Porcentaje-



FUENTE: INEGI.

La población ocupada por sector de actividad se distribuyó de la siguiente manera: en los servicios se concentró 42.3% del total; en el comercio, 19.3%; en la industria manufacturera, 16.2%; en las actividades agropecuarias, 13%; en la construcción, 7.8%; en “otras actividades económicas” (que incluyen la minería, electricidad, agua y suministro de gas), 0.8%; y el restante 0.6% no especificó su actividad.

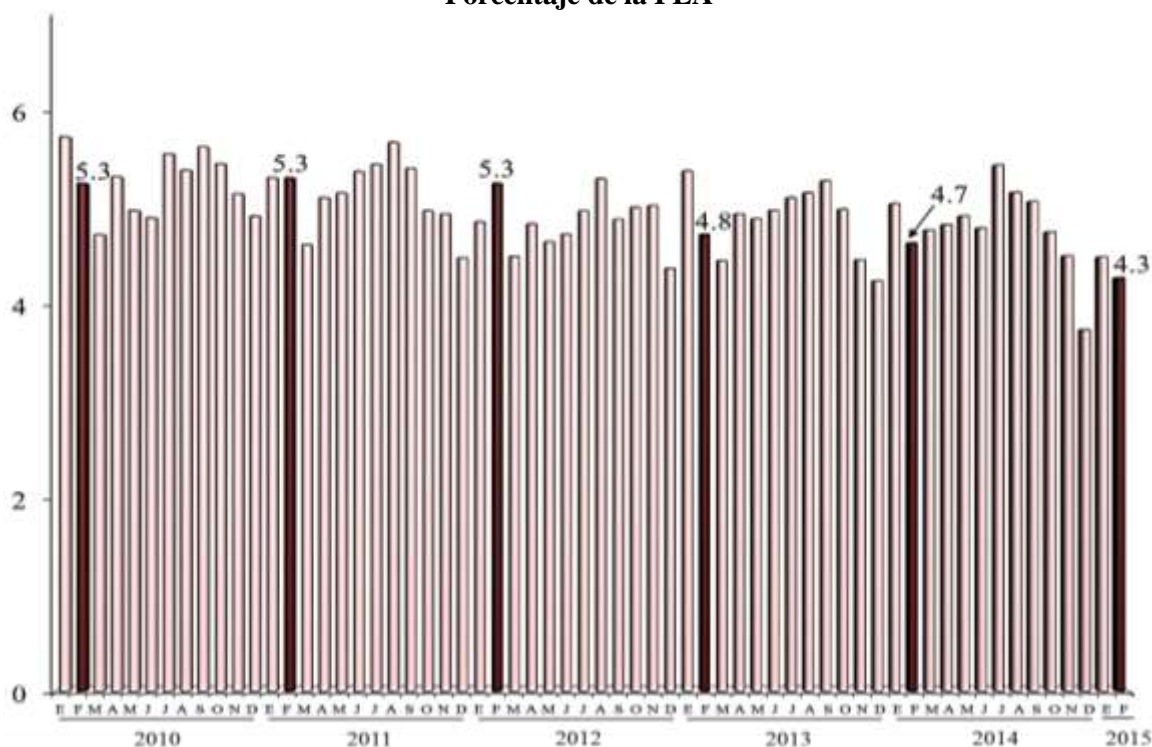
## Indicadores de la población desocupada

A nivel nacional, la tasa de desocupación (TD) fue de 4.3% de la PEA en febrero de 2015, proporción menor a la observada en el mismo mes de 2014, de 4.7 por ciento.

Por sexo, la TD en los hombres disminuyó de 4.6 a 4.3% entre febrero de 2014 y el mismo mes de 2015, y la de las mujeres pasó de 4.8 a 4.3% en igual lapso.

En el mes que se reporta, un 20.8% de los desocupados no contaba con estudios completos de secundaria, en tanto que los de mayor nivel de instrucción representaron al 79.2%. Las cifras para la situación de subocupación fueron de 39.1 y de 60.9%, respectivamente.

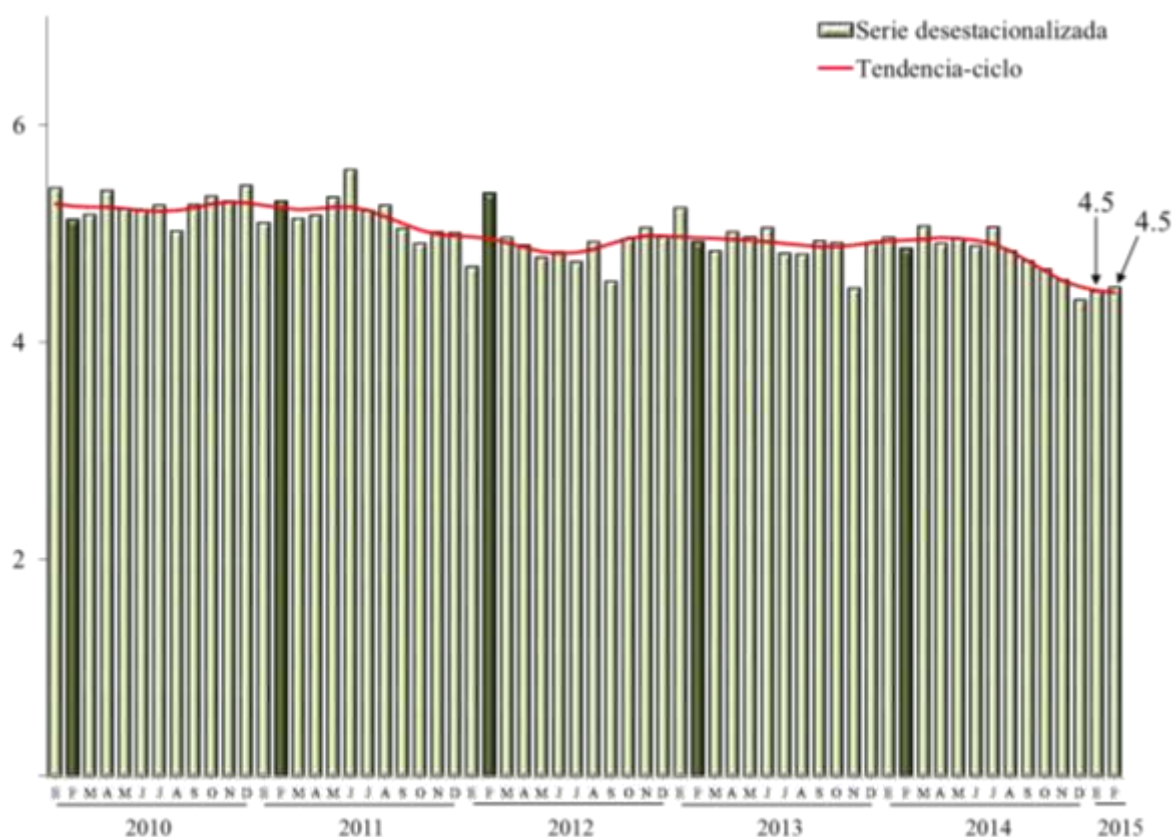
**TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL**  
**Enero de 2010-febrero de 2015**  
**-Porcentaje de la PEA-**



FUENTE: INEGI.

Los datos desestacionalizados muestran que en febrero del presente año la TD alcanzó 4.5% de la PEA, mismo nivel que el del mes previo.

**CIFRAS DESESTACIONALIZADAS Y TENDENCIA-CICLO**  
**TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL**  
**Enero de 2010-febrero de 2015**  
**-Porcentaje de la PEA-**



FUENTE: INEGI.

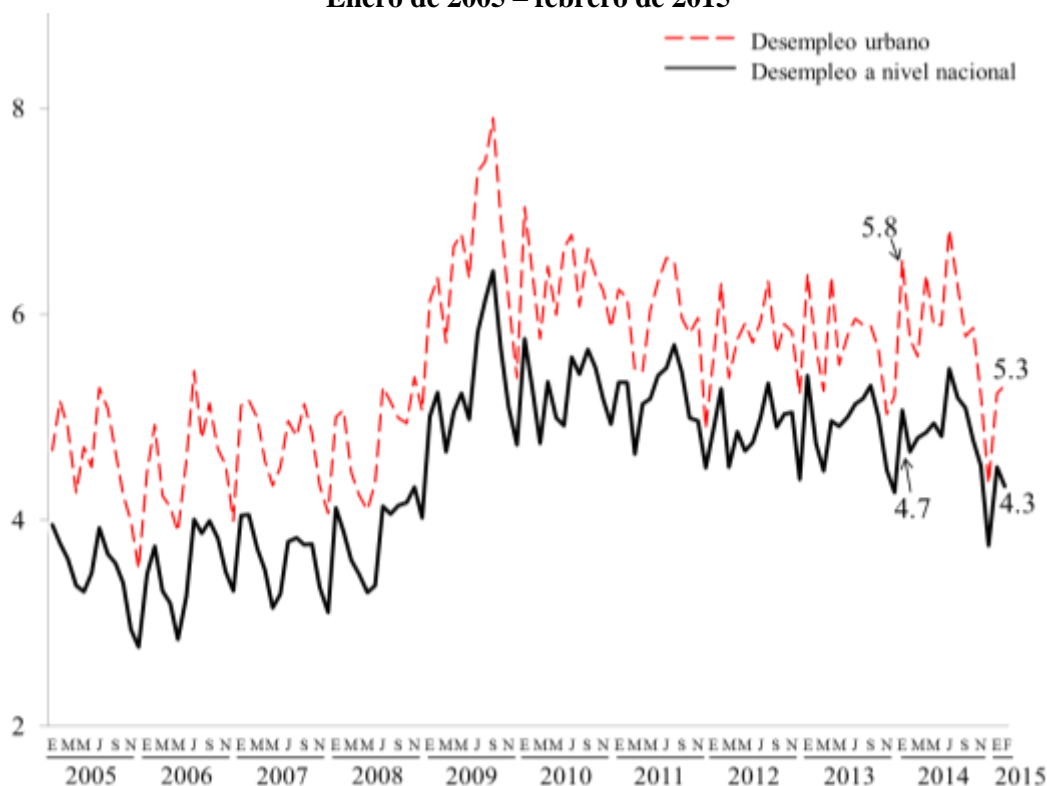
En particular, al considerar solamente el conjunto de 32 principales áreas urbanas del país, en donde el mercado de trabajo está más organizado, la desocupación en este ámbito significó 5.3% de la PEA en el mes en cuestión, tasa inferior en 0.5 puntos porcentuales a la observada en el segundo mes de 2014.

**TASA DE DESOCUPACIÓN POR SEXO, EN ÁREAS URBANAS**  
**-Porcentajes-**

Concepto	Febrero		Diferencias en puntos porcentuales 2015-2014
	2014	2015	
Tasa de Desocupación Urbana	5.8	5.3	-0.5
TD Hombres	5.9	5.7	-0.2
TD Mujeres	5.5	4.8	-0.7

FUENTE: INEGI.

**TASA DE DESOCUPACIÓN NACIONAL Y URBANA\*/ (ENOE)**  
**Enero de 2005 – febrero de 2015**



\*/ Agregado de 32 ciudades.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del INEGI, Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE).

Con base en cifras desestacionalizadas, la TD en el ámbito urbano aumentó 0.3 puntos porcentuales en febrero pasado respecto a un mes antes.

## Tasa de desocupación por entidad federativa

Con objeto de incrementar el acervo de información estadística sobre las entidades federativas, el INEGI difunde cifras mensuales de la desocupación a nivel estatal<sup>14</sup>, mismas que mostraron los siguientes comportamientos:

### TASA DE DESOCUPACIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA<sup>\*/</sup> -Porcentaje de la PEA-

Entidad Federativa	Febrero		Entidad Federativa	Febrero	
	2014	2015		2014	2015
Aguascalientes	6.3	4.7	Morelos	3.3	2.9
Baja California	5.8	4.0	Nayarit	5.2	4.2
Baja California Sur	4.7	5.6	Nuevo León	5.0	4.5
Campeche	2.4	2.8	Oaxaca	2.9	2.7
Coahuila de Zaragoza	5.7	5.3	Puebla	3.8	3.4
Colima	4.8	4.9	Querétaro	5.0	4.4
Chiapas	2.7	2.8	Quintana Roo	4.0	3.9
Chihuahua	4.9	4.1	San Luis Potosí	2.8	2.9
Distrito Federal	5.8	5.8	Sinaloa	4.3	3.5
Durango	5.4	5.7	Sonora	5.4	5.2
Guanajuato	5.2	4.7	Tabasco	6.4	6.4
Guerrero	1.9	1.9	Tamaulipas	4.9	4.9
Hidalgo	4.3	3.8	Tlaxcala	5.2	4.8
Jalisco	5.4	4.4	Veracruz de Ignacio de la Llave	3.0	3.5
Estado de México	6.0	4.8	Yucatán	2.5	2.8
Michoacán de Ocampo	3.4	3.0	Zacatecas	5.0	3.9

Promedio móvil de tres con extremo superior.

FUENTE: INEGI.

<sup>14</sup> Las Tasas de Desocupación mensuales por entidad federativa se calculan como el promedio del mes en cuestión con los dos meses anteriores (promedio móvil de tres con extremo superior). Este tratamiento busca compensar la variabilidad de los datos mensuales a niveles con mayor desagregación, ya que las cifras de donde se obtienen los indicadores mensuales de ocupación y empleo resultan de utilizar un tercio de la muestra total de viviendas. Por lo anterior, la interpretación de las tasas de desocupación mensual por entidad federativa debe centrarse en sus tendencias, más que en los datos puntuales. Estos últimos deberán considerarse como cifras preliminares de la información trimestral.

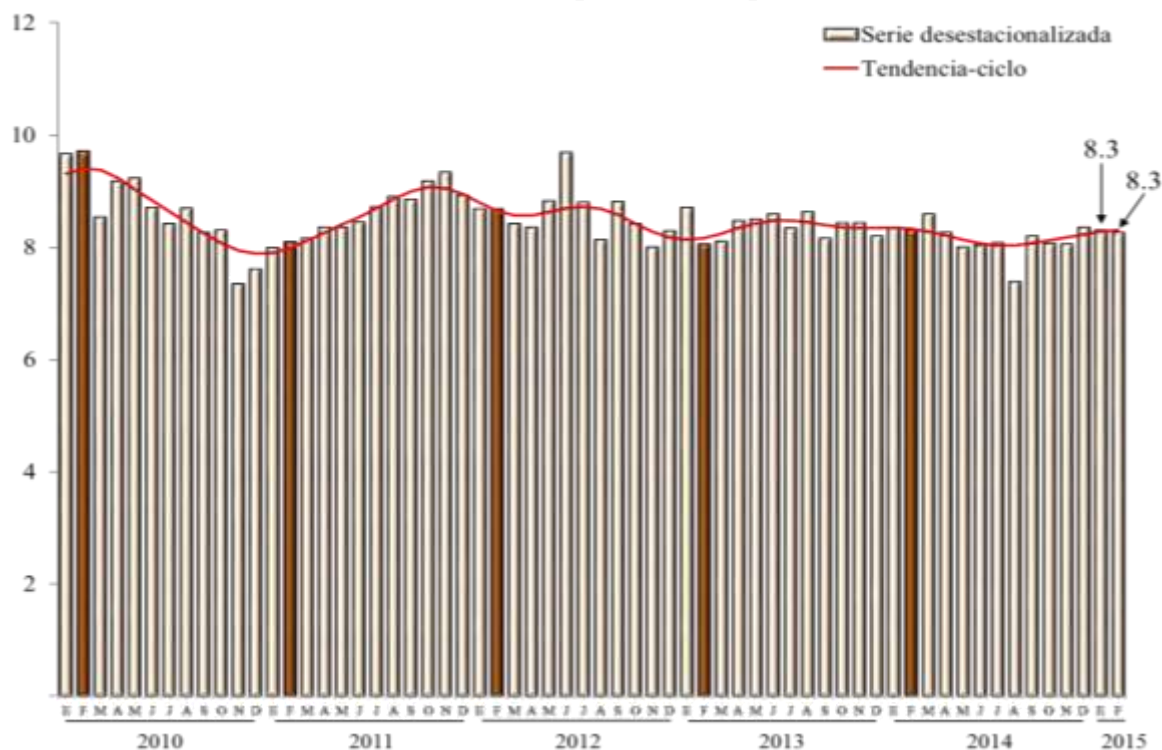
## Indicadores de la población subocupada

La información preliminar de la ENOE durante el segundo mes de 2015 señala que la población subocupada, medida como aquella que declaró tener necesidad y disponibilidad para trabajar más horas representó 8.1% de la población ocupada, proporción ligeramente inferior a la de 8.2% registrada en igual mes de un año antes.

El porcentaje de subocupación es más alto en los hombres que en las mujeres, correspondiendo a esta categoría el 8.7% de la población ocupada masculina frente al 7.1% de la femenina, en febrero de este año.

En su comparación mensual, con cifras desestacionalizadas este indicador no registró variación durante febrero del presente año respecto al mes inmediato anterior.

**TASA DE SUBOCUPACIÓN SERIE DESESTACIONALIZADA  
Y DE TENDENCIA-CICLO  
Enero de 2010-febrero de 2015  
-Porcentaje de la población ocupada-**



FUENTE: INEGI.

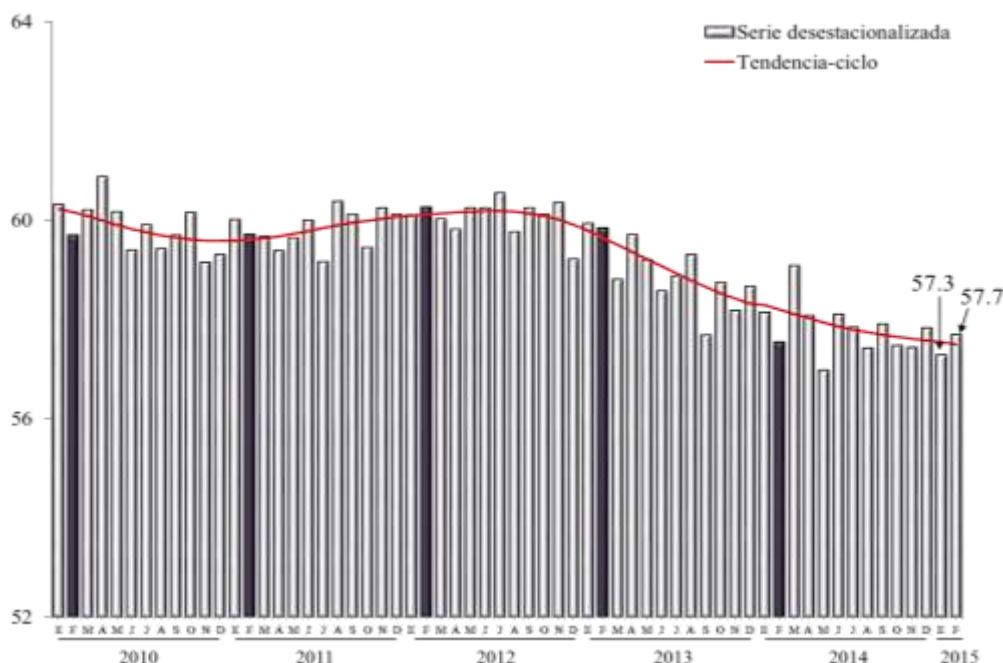


## Tasas relacionadas con la informalidad

La Tasa de Informalidad Laboral 1 (TIL1) se refiere a la suma, sin duplicar, de los que son laboralmente vulnerables por la naturaleza de la unidad económica para la que trabajan, con aquellos cuyo vínculo o dependencia laboral no es reconocido por su fuente de trabajo. Así, en esta tasa se incluye —además del componente que labora en micronegocios no registrados o sector informal— a otras modalidades análogas como los ocupados por cuenta propia en la agricultura de subsistencia, así como a trabajadores que laboran sin la protección de la seguridad social y cuyos servicios son utilizados por unidades económicas registradas. Esta tasa se ubicó en 57.5% de la población ocupada en febrero pasado, en tanto que en igual mes de 2014 su tasa fue de 57.4 por ciento.

Con datos desestacionalizados, la TIL1 para febrero de 2015 (57.7%) registró un avance de 0.4 puntos porcentuales frente a la del mes que le precede (57.3%).

**TASA DE INFORMALIDAD LABORAL 1 SERIE  
DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
Enero de 2010 – febrero de 2015  
-Porcentaje de la población ocupada-

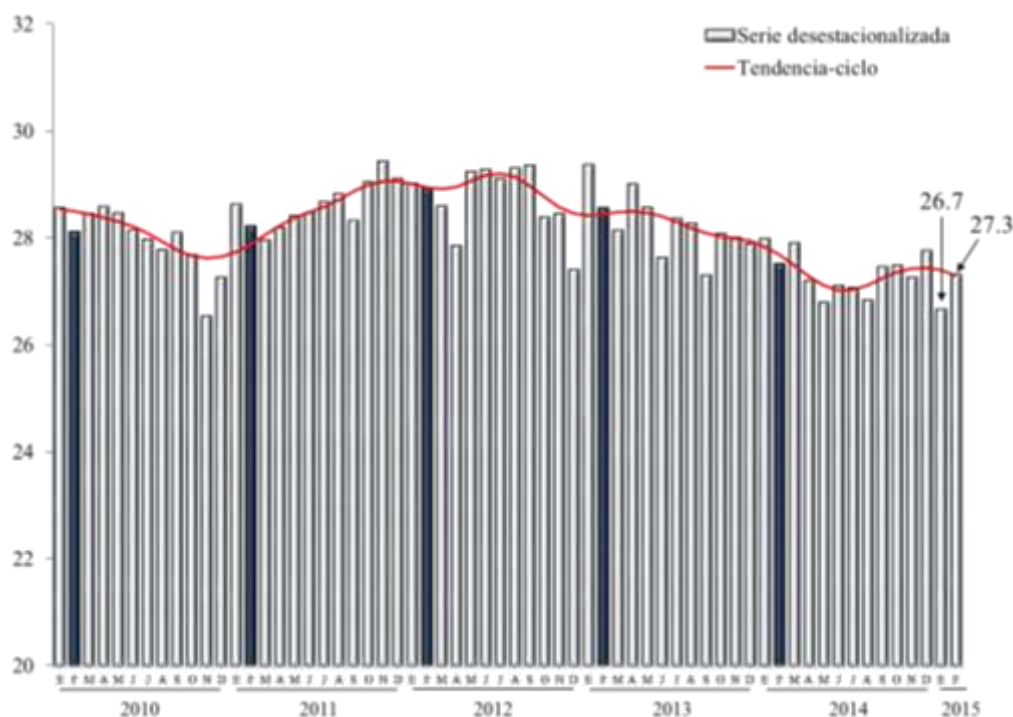


FUENTE: INEGI.

Por su parte, la Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 (TOSI1) considera a todas las personas que trabajan para unidades económicas no agropecuarias operadas sin registros contables y que funcionan a partir de los recursos del hogar o de la persona que encabeza la actividad sin que se constituya como empresa, de modo que la actividad en cuestión no tiene una situación identificable e independiente de ese hogar o de la persona que la dirige y que por lo mismo tiende a concretarse en una muy pequeña escala de operación. Dicha tasa representó 27.2% de la población ocupada en el mes que se reporta; tasa inferior a la del segundo mes de un año antes, que se ubicó en 27.4 por ciento.

En su comparación mensual, cifras desestacionalizadas muestran que este indicador aumentó 0.6 puntos porcentuales en el mes en cuestión con relación al mes inmediato anterior.

**TASA DE OCUPACIÓN EN EL SECTOR INFORMAL 1**  
**SERIE DESESTACIONALIZADA Y DE TENDENCIA-CICLO**  
**Enero de 2010 – febrero de 2015**  
**-Porcentaje de la población ocupada-**



FUENTE: INEGI.

## Tasas complementarias

Con el fin de proporcionar a los usuarios mayores elementos que apoyen el análisis de las características del mercado laboral de nuestro país, el INEGI genera mensualmente un conjunto de indicadores complementarios sobre la calidad de inserción en el mercado laboral, tomando en cuenta distintos aspectos que van más allá de las mediciones tradicionales y que recogen la heterogeneidad de circunstancias que se presentan específicamente en México. Es importante subrayar que el resultado de estas tasas no es sumable a lo que se desprende de otras, ya que un mismo grupo o segmento poblacional puede estar presente en más de una de ellas y porque no todos los porcentajes que a continuación se mencionan quedan referidos al mismo denominador.

La **Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación** considera a la población desocupada y la ocupada que trabajó menos de 15 horas a la semana, no importando si estos ocupados con menos de 15 horas que se añaden se hayan comportado o no como buscadores de empleo. Ésta se ubicó en 10.7% respecto a la PEA en febrero del presente año, tasa inferior a la de 10.9% en igual mes de 2014.

La **Tasa de Presión General** incluye además de los desocupados, a los ocupados que buscan empleo, por lo que da una medida global de la competencia por plazas de trabajo conformada no sólo por los que quieren trabajar sino por los que teniendo un empleo quieren cambiarlo o también los que buscan otro más para tener un segundo trabajo. Dicha tasa se ubicó en 8.7% de la PEA en el segundo mes del presente año, misma tasa que un año antes.

La **Tasa de Trabajo Asalariado** representa a la población que percibe de la unidad económica para la que trabaja un sueldo, salario o jornal, por las actividades realizadas. La tasa fue de 64.5% de la población ocupada en el mes de referencia, proporción superior a la registrada en febrero de 2014 de 63.6 por ciento.

**Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación.** Éste es un indicador de condiciones inadecuadas de empleo desde el punto de vista del tiempo de trabajo, los ingresos o una combinación insatisfactoria de ambos y resulta particularmente sensible en las áreas rurales del país. Incluye a las personas que se encuentran trabajando menos de 35 horas a la semana por razones ajenas a sus decisiones, más las que trabajan más de 35 horas semanales con ingresos mensuales inferiores al salario mínimo y las que laboran más de 48 horas semanales ganando hasta dos salarios mínimos. El indicador se calcula como porcentaje de la población ocupada. La tasa ascendió de 11.4 a 12.3% entre febrero de 2014 y el mismo mes de 2015.

**TASAS COMPLEMENTARIAS DE OCUPACIÓN Y DESOCUPACIÓN  
DURANTE FEBRERO  
-Porcentajes-**

Concepto	2014	2015
Tasa de Participación <sup>1/</sup>	59.5	59.4
Tasa de Desocupación <sup>2/</sup>	4.7	4.3
Tasa de Ocupación Parcial y Desocupación <sup>2/</sup>	10.9	10.7
Tasa de Presión General <sup>2/</sup>	8.7	8.7
Tasa de Trabajo Asalariado <sup>3/</sup>	63.6	64.5
Tasa de Subocupación <sup>3/</sup>	8.2	8.1
Tasa de Condiciones Críticas de Ocupación <sup>3/</sup>	11.4	12.3
Tasa de Informalidad Laboral 1 <sup>3/</sup>	57.4	57.5
Tasa de Ocupación en el Sector Informal 1 <sup>3/</sup>	27.4	27.2

<sup>1/</sup> Tasa calculada respecto a la población en edad de trabajar.

<sup>2/</sup> Tasas calculadas respecto a la población económicamente activa.

<sup>3/</sup> Tasas calculadas respecto a la población ocupada.

FUENTE: INEGI.

## **Aspectos Metodológicos**

La Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE) se aplica a los miembros del hogar de una vivienda seleccionada por medio de técnicas de muestreo.

El esquema de muestreo es probabilístico, bietápico, estratificado y por conglomerados; tiene como unidad última de selección las viviendas particulares y como unidad de observación a las personas.

Una vez que una vivienda ha sido seleccionada se le vuelve a visitar cada tres meses hasta completar un total de cinco visitas. Llegado a este punto todo el grupo de viviendas que completó ese ciclo es sustituido por otro grupo que inicia su propio ciclo. A estos grupos de viviendas, según el número de visitas que han tenido, se les denomina paneles de muestra y en cada momento en campo hay cinco paneles, es decir, cinco grupos de viviendas que se encuentran por entrar ya sea en su primera, segunda, tercera, cuarta o quinta visita. Así, siempre hay una quinta parte de la muestra que es totalmente nueva, en tanto que las otras cuatro quintas partes ya habían sido visitadas tres meses atrás. Este esquema permite darle a la muestra una combinación de estabilidad y renovación al tiempo que favorece a los investigadores especializados tanto en la temática laboral como demográfica, rastrear los cambios que han tenido los hogares a lo largo del tiempo que permanecieron en la muestra (estudios longitudinales).

El hecho de que cada vivienda tenga una probabilidad de selección se traduce en que todos sus residentes son representativos de otros muchos en su área de residencia (dominio de muestra) tanto en sus características sociodemográficas como socioeconómicas, de modo que los resultados obtenidos se generalizan para toda la población que representan, lo cual se hace mediante los denominados factores de expansión, que son el inverso de las probabilidades de selección de las viviendas. Cada

factor de expansión toma pues en cuenta el estrato socioeconómico y el ámbito geográfico que corresponde a la vivienda seleccionada.

Cabe señalar que los factores de expansión se corrigen por el porcentaje de viviendas habitadas y seleccionadas en muestra, más las seleccionadas pero no entrevistadas ya sea por rechazo o por no encontrarse nadie al momento de la visita. Además, para asegurar que se obtenga la población total, los factores de expansión ajustados por la no respuesta se ajustan nuevamente por las proyecciones de población que elabora el Consejo Nacional de Población (CONAPO). Los Indicadores estratégicos de ocupación y empleo están ajustados a la modificación de las proyecciones demográficas 2010 – 2050, que publicó el CONAPO el 16 de abril de 2013.

La encuesta está diseñada para dar resultados a nivel nacional y el agregado de 32 áreas urbanas para cada trimestre del año. También permite que el nivel nacional pueda desagregarse en cuatro dominios: I) localidades de 100 mil y más habitantes, II) de 15 mil a 99 mil 999 habitantes, III) de 2 mil 500 a 14 mil 999 habitantes y IV) menos de 2 mil 500 habitantes. A su vez, en cada trimestre se acumula un número suficiente de viviendas (120 mil 260) para tener representatividad por entidad federativa, en tanto que el agregado de 32 áreas urbanas puede arrojar datos para cada una de ellas. Como preliminar de la información trimestral se proporciona asimismo información mensual con un tercio de la muestra; ese tercio no permite la desagregación arriba descrita para el trimestre pero sí garantiza tener, para cualquier mes transcurrido, el dato nacional y el del agregado de 32 áreas urbanas, de modo que puedan contrastarse para uno y otro ámbito (nacional y urbano) los niveles que respectivamente presentan la desocupación y la subocupación.

En el plano conceptual, la ENOE toma en cuenta los criterios que la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) propone dentro del marco general de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), lo que permite delimitar con

mayor claridad a la población ocupada y a la desocupada, además de facilitar la comparabilidad internacional de las cifras de ocupación y empleo. La ENOE, asimismo, incorpora el marco conceptual de la OIT y las recomendaciones del Grupo de Delhi relativas a la medición de la ocupación en el Sector Informal. La encuesta está diseñada para identificar sin confundir los conceptos de desocupación, subocupación e informalidad, así como también para tomar en cuenta y darles un lugar específico a aquellas otras personas que no presionan activamente en el mercado laboral porque ellas mismas consideran que ya no tienen oportunidad alguna de competir en él (mujeres que por dedicarse al hogar no han acumulado experiencia laboral, personas maduras y de la tercera edad, etcétera).

A lo anterior se añade el que el diseño de la ENOE está enfocado a proporcionar abundantes elementos para caracterizar la calidad de la ocupación en México al considerarse que este aspecto es analíticamente tan relevante como el de la desocupación misma o cualquier otro fenómeno de desequilibrio entre oferta y demanda de trabajo. No menos importante es que el diseño de la encuesta ha abierto más posibilidades para el enfoque de género relativo tanto al ámbito del trabajo como a la marginación con respecto a dicho ámbito.

Las Tasas de Desocupación mensuales por entidad federativa se calculan como el promedio del mes en cuestión con los dos meses anteriores (promedio móvil de tres con extremo superior). Este tratamiento busca compensar la variabilidad de los datos mensuales a niveles con mayor desagregación, ya que las cifras de donde se obtienen los indicadores mensuales de ocupación y empleo resultan de utilizar un tercio de la muestra total de viviendas. Por lo anterior, la interpretación de las tasas de desocupación mensual por entidad federativa debe centrarse en sus tendencias, más que en los datos puntuales. Estos últimos deberán considerarse como cifras preliminares de la información trimestral.

Es importante destacar que la gran mayoría de las series económicas se ven afectadas por factores estacionales. Éstos son efectos periódicos que se repiten cada año y cuyas causas pueden considerarse ajenas a la naturaleza económica de las series, como son las festividades, el hecho de que algunos meses tienen más días que otros, los períodos de vacaciones escolares, el efecto del clima en las diferentes estaciones del año, y otras fluctuaciones estacionales como, por ejemplo, la elevada producción de juguetes en los meses previos a la Navidad provocada por la expectativa de mayores ventas en diciembre.

En este sentido, la desestacionalización o ajuste estacional de series económicas consiste en remover estas influencias intra-anales periódicas, debido a que su presencia dificulta diagnosticar o describir el comportamiento de una serie económica al no poder comparar adecuadamente un determinado trimestre con el inmediato anterior. Analizar la serie desestacionalizada ayuda a realizar un mejor diagnóstico y pronóstico de la evolución de la misma, ya que facilita la identificación de la posible dirección de los movimientos que pudiera tener la variable en cuestión, en el corto plazo. Las cifras desestacionalizadas también incluyen el ajuste por los efectos calendario (frecuencia de los días de la semana y, en su caso, la semana santa). Cabe señalar que las series desestacionalizadas de los totales se calculan de manera independiente a la de sus componentes.

**Fuente de información:**

[http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/iooe/iooe2015\\_03.pdf](http://www.inegi.org.mx/saladeprensa/boletines/2015/iooe/iooe2015_03.pdf)



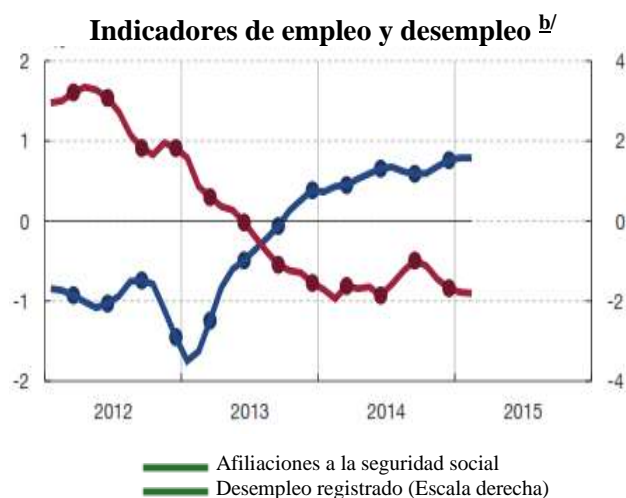
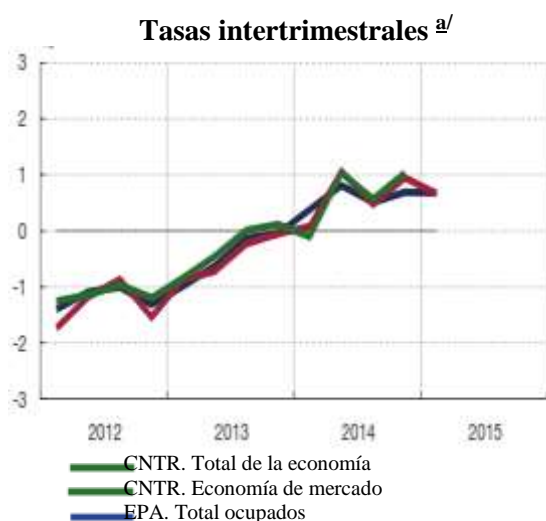
## **Mercado de trabajo en España**

En el “Boletín Económico” de abril de 2015, que publicó el Banco de España, se presentó el *Informe Trimestral de la Economía Española*, que incluye un análisis general sobre la situación del mercado laboral en ese país; el cual se reproduce a continuación.

“En el inicio de 2015, el empleo está manteniendo el tono positivo observado en el tramo final del pasado año. En concreto, el comportamiento de las afiliaciones a la Seguridad Social en el período de enero-febrero apunta a un crecimiento intertrimestral similar al observado en el cuarto trimestre de 2014 (véase gráfico de la siguiente página). En todas las ramas, con excepción de la agricultura, se observó una aceleración en el ritmo de creación de empleo, que fue especialmente pronunciada en la construcción. En conjunto, la información disponible señala una cierta estabilidad del crecimiento intertrimestral del empleo en términos de Contabilidad Nacional al inicio del presente año, en torno al 0.7 por ciento.

En cuanto al desempleo registrado en el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), en los dos primeros meses del año se intensificó suavemente el ritmo de caída, hasta un descenso interanual del 6.2% en febrero. Por su parte, los contratos registrados en el SEPE en el mismo período mostraron un leve repunte en el ritmo de avance interanual con respecto al cuarto trimestre de 2014. Esta aceleración se observó tanto en los contratos temporales como en los de carácter indefinido.”

# **EMPLEO** **-Por ciento-**



<sup>a/</sup> Tasas calculadas sobre series ajustadas. Empleo CNTR medido en términos de empleo equivalente.

<sup>b/</sup> Tasas de la media móvil de tres términos con tres desfases, calculadas sobre series ajustadas de estacionalidad. El punto equivale a la tasa intertrimestral.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Empleo y Seguridad Social y Agencia Tributaria.

## **Fuente de información:**

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/15/Mar/Fich/be1503.pdf>

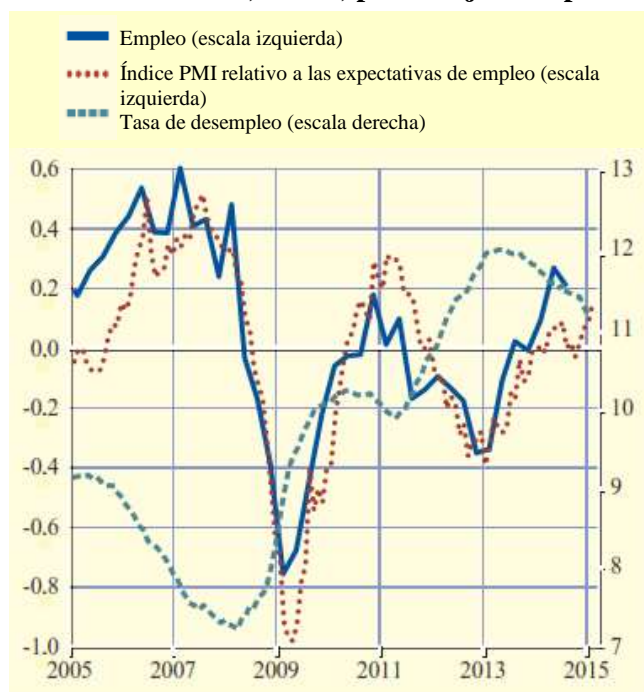
## **Mercado de trabajo en la zona del euro**

En el “Boletín Mensual” de febrero de 2015, que dio a conocer el Banco Central Europeo, se describe la evolución reciente tanto de la economía mundial como de la zona del euro; particularmente presenta la situación del empleo en esa región, en los siguientes términos.

“La situación de los mercados de trabajo de la zona del euro está mejorando gradualmente. El empleo (véase gráfico de la siguiente página) creció un 0.2%, en tasa intertrimestral, en el tercer trimestre de 2014 (el último período para el que se dispone de datos), por tercer trimestre consecutivo. Estos incrementos reflejan el crecimiento sostenido del sector servicios (especialmente de los servicios de mercado), y algunas señales más recientes de estabilización en la industria y la construcción. En la construcción, el moderado crecimiento del empleo registrado en el tercer trimestre refleja un incremento positivo, en términos intertrimestrales, por primera vez desde el tercer trimestre de 2007. En los distintos países de la zona del euro, al margen de la evolución positiva del mercado de trabajo alemán, el crecimiento del empleo se vio impulsado principalmente por mejoras en los países con elevadas tasas de desempleo en la actualidad, como España, Portugal y Grecia. Asimismo, el total de horas trabajadas aumentó un 0.4%, en tasa intertrimestral, en el tercer trimestre de 2014, es decir, de nuevo a un ritmo algo mayor que en trimestres anteriores, tras la recuperación observada desde la última recesión de la zona del euro. Aunque los resultados de las encuestas siguen indicando niveles bajos de empleo, señalan una mejora constante a finales de 2014 y principios de este año. Los indicadores adelantados también apuntan a algunas mejoras en la situación de los mercados de trabajo.

## EMPLEO EN LA ZONA DEL EURO, ÍNDICE PMI RELATIVO A LAS EXPECTATIVAS DE EMPLEO Y DESEMPLEO

-Crecimiento intertrimestral; índice; porcentaje de la población activa-



Nota: El índice PMI se expresa en desviaciones de 50 dividido por 10.

FUENTE: Eurostat, Markit y cálculos del BCE.

El desempleo sigue descendiendo gradualmente desde niveles elevados. La tasa de desempleo de la zona del euro se situó en el 11.2% en enero de 2015, lo que representa una disminución de 0.6 puntos porcentuales con respecto al nivel alcanzado un año antes, aunque todavía permanece 1.3 puntos porcentuales por encima del mínimo de abril de 2011 y cuatro puntos porcentuales por encima del mínimo registrado antes de la crisis. Sin embargo, se observan descensos continuos de las tasas de desempleo en todos los grupos (jóvenes, adultos, hombres y mujeres) y en la mayoría de las economías de la zona del euro, aunque persisten diferencias considerables.

De cara al futuro, se espera que los mercados de trabajo de la zona del euro sigan mejorando a corto y a medio plazo. Aunque el reciente repunte del empleo ha sido más acusado de lo que cabría anticipar de acuerdo con relaciones históricas, se prevé un

mayor crecimiento del empleo en los próximos trimestres, como consecuencia del fortalecimiento de la recuperación, reflejando de este modo el impacto positivo de las reformas estructurales en los países más afectados por la crisis. En consecuencia, se prevé que la tasa de desempleo de la zona del euro siga disminuyendo a medida que la recuperación se extienda.”

**Fuente de información:**

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/02/Fich/bebce1502.pdf>

## SALARIOS

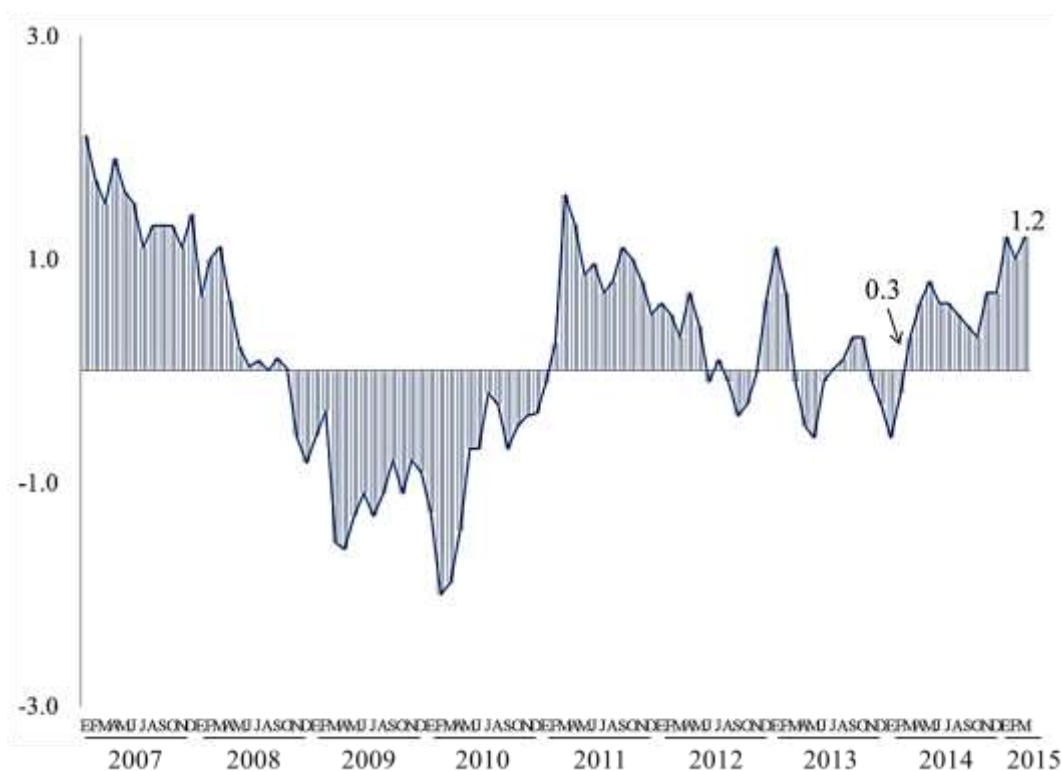
### Salario promedio de cotización al IMSS

En marzo de 2015, la población trabajadora inscrita en el Instituto Mexicano de Seguro Social (IMSS) cotizó en promedio un salario de 292.34 pesos diarios, cantidad que en términos nominales superó a la de un año antes en 4.4%; en su expresión real muestra un incremento de 1.2% durante el mismo período. Con respecto a diciembre anterior, el salario real de los cotizantes acumuló un crecimiento de 3.5 por ciento.

#### SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN REAL

Enero de 2007 – marzo de 2015 <sup>v/</sup>

–Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior–



<sup>v/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

### Salario promedio de cotización por sector de actividad económica

En el período interanual de marzo de 2014 a marzo de 2015, el salario real creció en ocho de los nueve sectores de actividad económica; así, sobresalieron con los mayores aumentos las industrias extractivas (3.9%), y la industria eléctrica y suministro de agua potable (3.3%), las que emplearon al 1.6% de los cotizantes. Les siguieron en importancia los servicios sociales, el sector agropecuario y el comercio (1.9, 1.8 y 1.7%, respectivamente), los cuales dieron ocupación al 31.1% de los trabajadores.

En el lapso de referencia, únicamente el sector de transporte y comunicaciones acusó un retroceso real en el nivel salarial de sus trabajadores de 0.1%, lo cual afectó al 5.6% de la población asalariada cotizante.



<sup>v/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

### Salario promedio de cotización por tamaño de establecimiento

En marzo de 2015, el salario real evolucionó favorablemente en los cinco diferentes tamaños de establecimiento, con respecto al mismo mes de 2014. Los crecimientos más significativos se presentaron en los micronegocios, de 1 a 10 cotizantes (2.5%), en las pequeñas y medianas empresas, de 11 a 50 y de 51 a 100 trabajadores, respectivamente, con un crecimiento de 1.1% cada tamaño. Por su parte, los incrementos que experimentaron de las unidades productivas de 101 a 300 y de más de 300 trabajadores fue de 0.4 y 0.8%, respectivamente.

En el siguiente cuadro se aprecia la evolución interanual del salario real en los diferentes tamaños de establecimientos, así como la del primer trimestre de 2015.

#### SALARIO PROMEDIO DE COTIZACIÓN POR ENTIDAD FEDERATIVA Marzo de 2015<sup>p/</sup>

Tamaño de establecimiento (Según número de cotizantes)	Proporción de cotizantes (%)	Nominal - Pesos diarios -	Variación real (%)	
			Interanual	Con respecto a diciembre de 2014
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>292.34</b>	<b>1.2</b>	<b>3.5</b>
De 1 a 10	12.2	157.97	2.5	2.3
De 11 a 50	17.4	227.76	1.1	2.6
De 51 a 100	9.9	275.22	1.1	3.5
De 101 a 300	18.8	307.91	0.4	3.0
De 301 y más	41.7	356.88	0.8	3.8

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

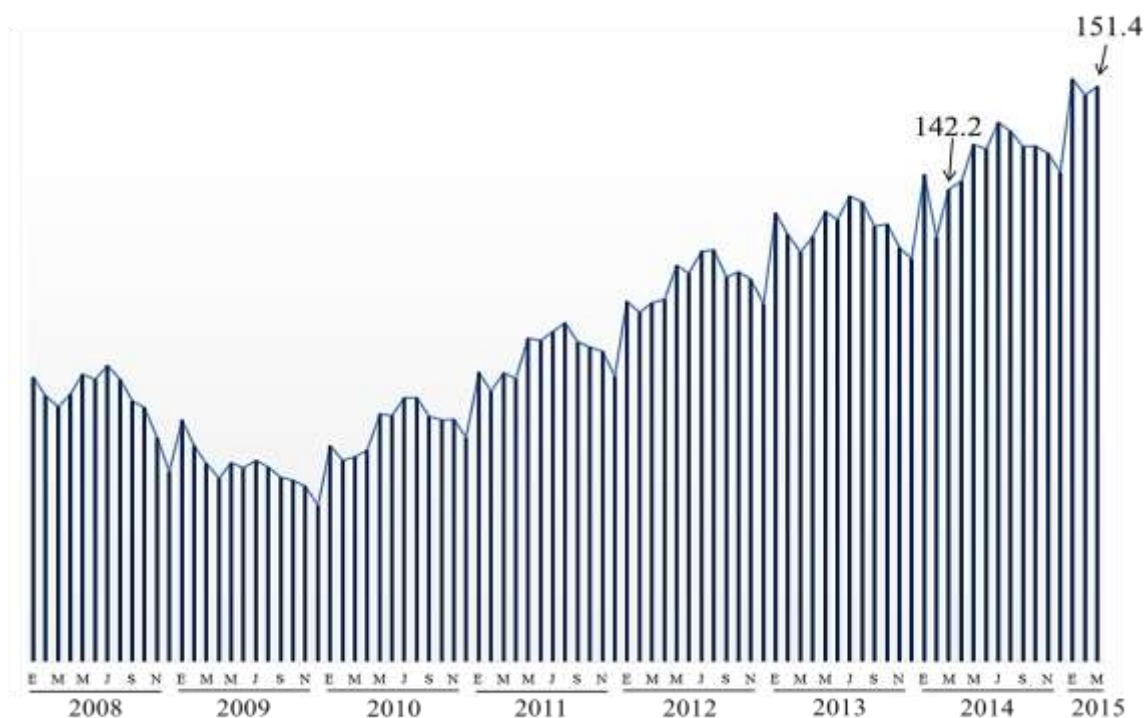


### Masa salarial real<sup>15</sup>

De marzo de 2014 al mismo mes de 2015, la masa salarial acumuló un aumento real de 6.5%, debido al aumento de 5.3% en la población cotizante y un crecimiento en el salario real de 1.2 por ciento.

De igual forma, si se compara la masa salarial real de marzo de 2015 con la de diciembre anterior, se observa que fue mayor la primera en 5.4%, como resultado del efecto combinado de un aumento de 1.8% que mostró el número de cotizantes y al crecimiento real de 3.5% del salario.

**ÍNDICE DE LA MASA SALARIAL REAL DE LOS COTIZANTES AL IMSS**  
**Enero de 2008 – marzo de 2015 <sup>v/</sup>**  
**Índice 2004=100**



<sup>v/</sup> Cifras preliminares.

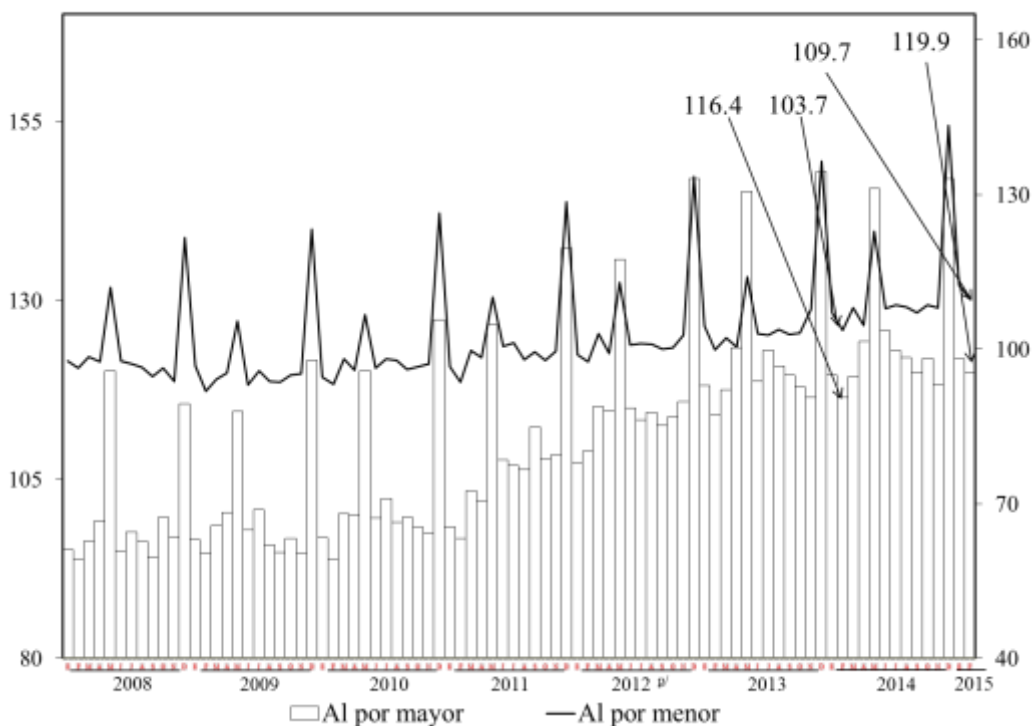
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social y del INEGI.

<sup>15</sup> La masa salarial es la suma de los salarios de todos los cotizantes inscritos al IMSS.

## Evolución de la remuneración real en empresas comerciales

Mediante los índices de las remuneraciones reales de los trabajadores de empresas comerciales que mensualmente publica el INEGI, con base en la Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales (EMEC), se aprecia que entre febrero de 2014 y el mismo mes de 2015 crecieron las remuneraciones reales del personal ocupado en las empresas comerciales con ventas tanto al por mayor como al por menor, en 3.0 y 5.7%, respectivamente.

### ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA EN EMPRESAS COMERCIALES CON VENTAS AL POR MAYOR Y AL POR MENOR Enero de 2008 - febrero de 2015 -Índice base 2003=100-



<sup>p/</sup> Cifras preliminares a partir de la fecha que se señala.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales.

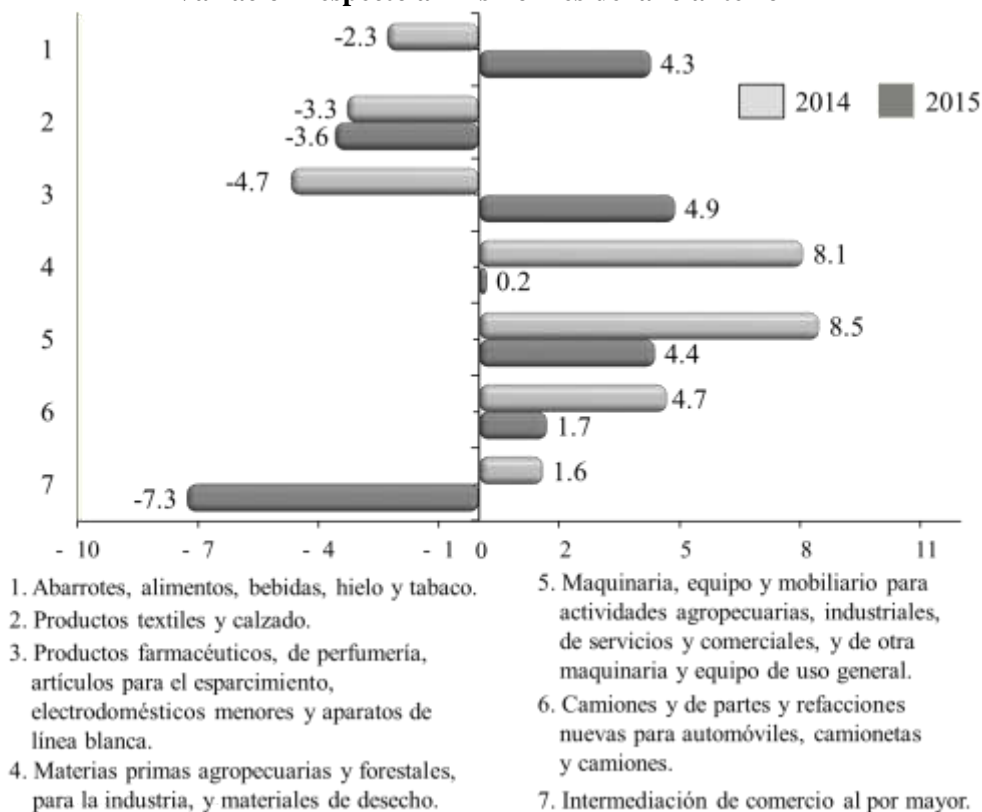
En el período de referencia, las empresas con ventas al por mayor que mostraron incrementos reales en la remuneración de sus trabajadores fueron aquellos cuyas actividades se clasifican en cinco subsectores económicos, de los cuales, los siguientes presentaron los mayores crecimientos: productos farmacéuticos, de perfumería, artículos para el esparcimiento, electrodomésticos menores y aparatos de línea blanca (4.9%); maquinaria, equipo y mobiliario para actividades agropecuarias, industriales, de servicios y comerciales, y de otra maquinaria y equipo de uso general (4.4%); y el de abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (4.3%).

En cambio, los subsectores que experimentaron retrocesos en las remuneraciones reales fueron el de intermediación de comercio al por mayor (7.3%), y los productos textiles y calzado (3.6%).

**ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA  
EN EMPRESAS COMERCIALES CON VENTAS  
AL POR MAYOR POR SUBSECTOR DE  
ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**Febrero de 2015 <sup>v/</sup>**

**-Variación respecto al mismo mes del año anterior-**



<sup>v/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales.

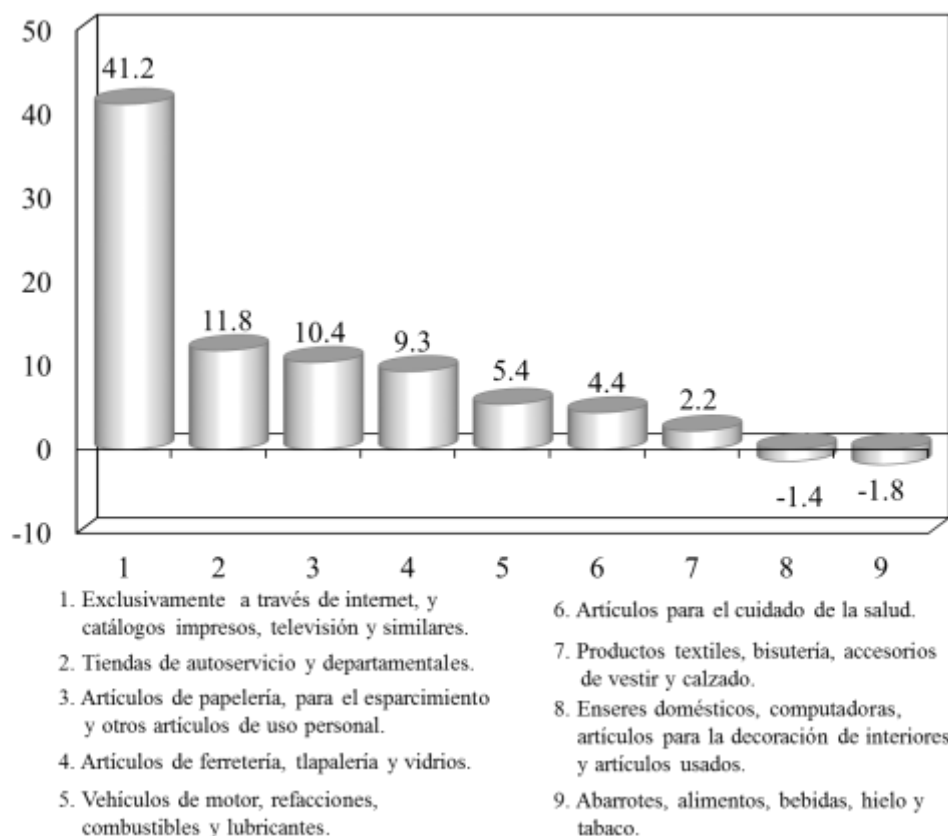
De febrero de 2014 a febrero de 2015, el comportamiento de las remuneraciones reales por persona ocupada en empresas comerciales al por menor muestra que las caídas se presentaron en dos subsectores: en el de abarrotes, alimentos, bebidas, hielo y tabaco (1.8%); y en los enseres domésticos, computadoras, artículos para la decoración de interiores y artículos usados (1.4%).

Por el contrario, los mayores incrementos se presentaron en el subsector de comercio al por menor exclusivamente a través de internet, y catálogos impresos, televisión y similares (41.2%); en tiendas de autoservicio y departamentales (11.8%); en los artículos de papelería, para el esparcimiento y otros artículos de uso personal (10.4%); y en el de artículos de ferretería, tlapalería y vidrios (9.3%).

**ÍNDICE DE REMUNERACIONES REALES POR PERSONA OCUPADA  
EN EMPRESAS COMERCIALES CON VENTAS  
AL POR MENOR POR SUBSECTOR DE  
ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**Febrero de 2015 <sup>p/</sup>**

**-Variación respecto al mismo mes del año anterior-**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con Información del INEGI, Encuesta Mensual sobre Empresas Comerciales.

**Fuente de información:**

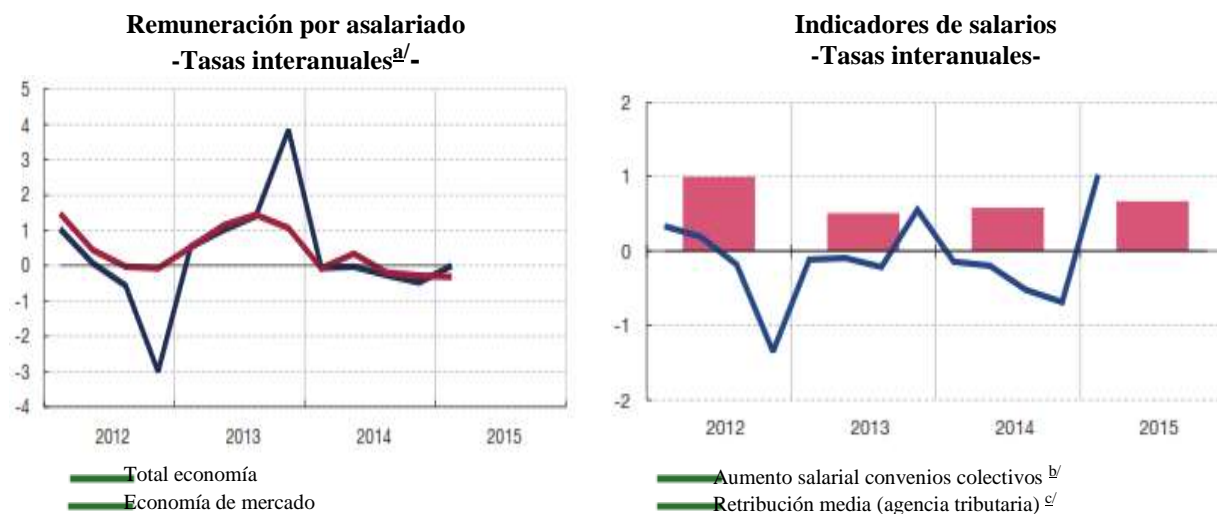
La base estadística con la que se elaboró este análisis se encuentra en la siguiente liga:  
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/bie/>

## **Indicadores de costos laborales en España**

El Banco de España presentó en su “Boletín Económico” de abril de 2015 el siguiente análisis sobre la evolución de los costos laborales en esa nación.

“Por lo que respecta a los costos laborales, la información disponible sobre la evolución de la negociación colectiva hasta el mes de febrero muestra un mantenimiento de la moderación salarial observada en 2014, si bien la cifra de trabajadores afectados por los convenios firmados es, por el momento, muy reducida (algo más de 1.6 millones). En concreto, el incremento salarial pactado en estos convenios es del 0.7%. En contraste con esta tónica de relativa estabilidad, la retribución bruta media en las grandes empresas experimentó en enero un crecimiento interanual del 1%, frente a la caída del 0.7% del trimestre precedente, si bien este repunte parece estar afectado por la recuperación de parte de la paga extra suprimida en 2012 en las empresas públicas. Para el conjunto del primer trimestre, se espera que la remuneración por asalariado de la economía de mercado mantenga un tono similar al observado en los trimestres pasados.”

## SALARIOS -Por ciento-



<sup>a/</sup> Tasas calculadas sobre series ajustadas. Empleo CNTR medido en términos de empleo equivalente.

<sup>b/</sup> Datos hasta febrero de 2015. Sin incluir cláusula de salvaguarda.

<sup>c/</sup> Datos brutos trimestrales, excepto el primer trimestre de 2015, que se corresponde con el dato de enero.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Empleo y Seguridad Social y Agencia Tributaria.

### Fuente de información:

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/15/Mar/Fich/be1503.pdf>



## **Indicadores de costos laborales en la zona del euro**

El Banco Central Europeo presentó en su “Boletín Mensual” de febrero de 2015 el análisis de la evolución de los salarios en la zona del euro, el cual se reproduce a continuación.

“La tímida evolución de los costos laborales ha contenido las presiones sobre los precios de los servicios. Como los costos laborales tienden a constituir una proporción relativamente elevada del total de costos del sector servicios, el moderado crecimiento de los salarios ha contribuido a que la tasa de variación de los precios de este sector se haya mantenido en niveles reducidos aunque básicamente estables (véanse gráficos de la página siguiente). La debilidad del crecimiento de los salarios y de la tasa de variación de los precios de los servicios puede deberse a diversos factores. Es posible que, en gran medida, refleje el elevado grado de holgura de la economía y del mercado de trabajo en la zona del euro. Además, los efectos indirectos de la caída de los precios del petróleo también han contribuido recientemente al descenso de los precios de los servicios de transporte, como el transporte aéreo, en el que los combustibles son un importante factor de costos. Además, puede indicar una mayor flexibilidad de los salarios y los precios en algunos países de la zona del euro resultante de las reformas estructurales emprendidas en los mercados de productos y de trabajo en los últimos años.”

### REMUNERACIÓN POR ASALARIADO EN LA ZONA DEL EURO POR SECTORES

-Tasas de variación interanual; contribuciones en puntos porcentuales-



Nota: Los datos se refieren al Euro-18. Los “servicios no de mercado” incluyen actividades de las Administraciones Públicas y de instituciones privadas sin fines de lucro en áreas como servicios públicos generales, educación o sanidad. Los “servicios de mercado” se definen como la diferencia restante con el total de servicios. La última observación corresponde al tercer trimestre de 2014.

FUENTE: Eurostat y cálculos del BCE de España.

#### Fuente de información:

<http://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesBCE/BoletinEconomicoBCE/02/Fich/bebce1502.pdf>

## **NEGOCIACIONES LABORALES**

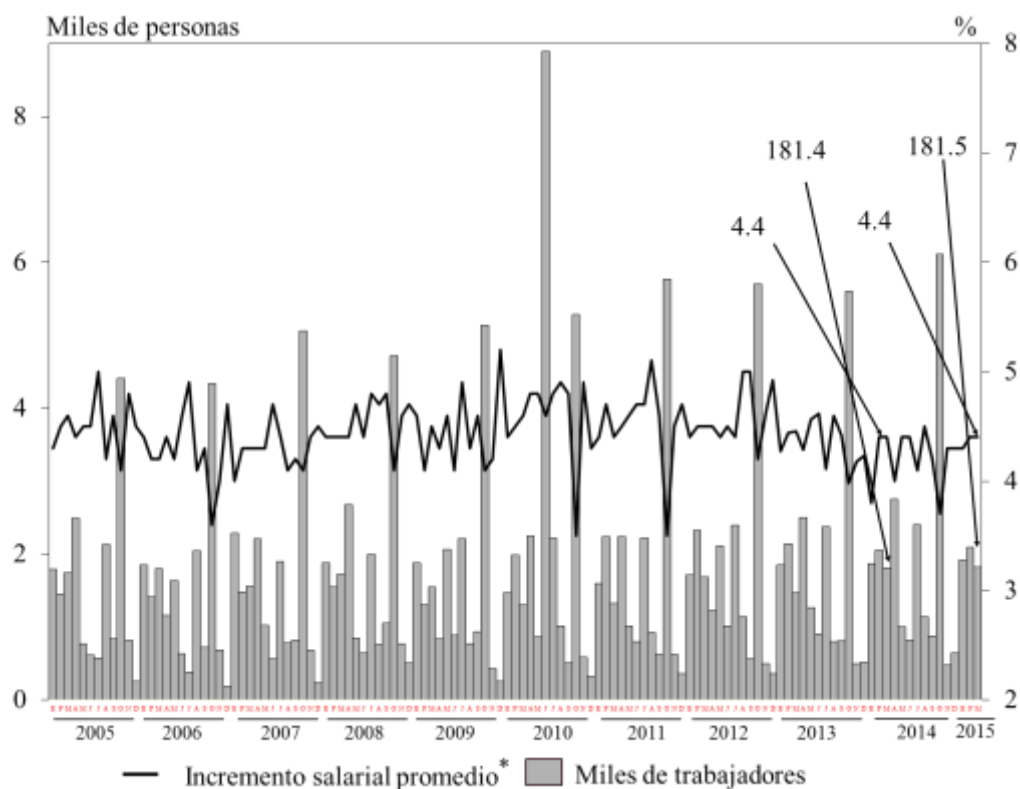
### **Negociaciones salariales en la jurisdicción federal**

La Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo (DGIET) de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) informó que durante el primer trimestre de 2015 se habían efectuado un total de 2 mil 279 revisiones salariales y contractuales entre empresas y sindicatos de jurisdicción federal, en las que participaron 582 mil 130 trabajadores, los cuales negociaron, en promedio, un incremento salarial directo al tabulador de 4.4 por ciento.

En particular, durante marzo de 2015, se llevaron a cabo 948 negociaciones en las que los 181 mil 533 trabajadores implicados obtuvieron un incremento directo al salario de 4.4% en promedio.

# **TRABAJADORES INVOLUCRADOS EN LAS NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES DE JURISDICCIÓN FEDERAL**

**Enero de 2005 - marzo de 2015<sup>p/</sup>**



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

\* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

En marzo de 2015, los sectores de actividad económica que registraron el mayor número de negociaciones fueron las industrias manufactureras (484), transportes, correos y almacenamiento (223) y el comercio (131).

Por otra parte, los incrementos salariales más altos se negociaron en la minería (5.4%), en el sector de corporativos (4.8%), en el de servicios financieros y de seguros (4.7%) y en las industrias manufactureras (4.6%).

En lo que respecta a los trabajadores involucrados se observó que en las industrias manufactureras se ubicó el mayor número de ellos (103 mil 986 personas), que representaron el 57.3% del total; le siguieron en importancia el comercio (20 mil 161 trabajadores); los transportes, correos y almacenamiento (17 mil 128); los servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas (13 mil 177); y los servicios financieros y de seguros (9 mil 665), como se aprecia en el cuadro de la página siguiente.

**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN FEDERAL  
POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN) <sup>1/</sup>  
Marzo de 2015 <sup>2/</sup>**

Sector de actividad económica	Incremento salarial * %	Número de negociaciones	%	Trabajadores involucrados	%
<b>T o t a l</b>	<b>4.4</b>	<b>948</b>	<b>100.0</b>	<b>181 533</b>	<b>100.0</b>
Industrias Manufactureras	4.6	484	51.1	103 986	57.3
Transportes, correos y almacenamiento	3.6	223	23.5	17 128	9.4
Comercio	4.1	131	13.8	20 161	11.1
Información en medios masivos	4.4	25	2.6	4 884	2.7
Servicios financieros y de seguros	4.7	24	2.5	9 665	5.3
Minería	5.4	14	1.5	3 604	2.0
Servicios profesionales, científicos y técnicos	4.1	11	1.2	4 314	2.4
Corporativos	4.8	11	1.2	221	0.1
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	3.8	7	0.7	1 603	0.9
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	4.2	6	0.6	13 177	7.3
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	4.2	5	0.5	484	0.3
Servicios educativos	4.3	2	0.2	1 734	1.0
Construcción	4.3	2	0.2	517	0.3
Actividades legislativas, gubernamentales, de impartición de justicia y de organismos internacionales y extraterritorial	3.4	1	0.1	27	0.0
Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final	4.0	1	0.1	17	0.0
Otros servicios excepto actividades gubernamentales	3.8	1	0.1	11	0.0

<sup>1/</sup> Clasificación conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

En el primer trimestre de 2015, las revisiones salariales de jurisdicción federal en los subsectores de actividad que conforman la industria manufacturera muestran que las mayores participaciones se reportaron en la industria química (28.7%), la industria alimentaria (25.6%); la fabricación de equipo de transporte (16.7%), y la industria de las bebidas y del tabaco (11.0%).

Por su parte, los subsectores con mayor participación en el número de trabajadores fueron la fabricación de equipo de transporte (43 mil 508 trabajadores), la industria alimentaria (18 mil 709) y la industria de bebidas y del tabaco (13 mil 908).

En tanto los mayores incrementos salariales se registraron en el subsector de la industria del plástico y del hule (5.1%); en la fabricación de productos metálicos (5.0%); e industrias de las bebidas y del tabaco (4.8%).

**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN  
FEDERAL POR SUBSECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE  
LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (SCIAN)<sup>1/</sup>  
Marzo de 2015 <sup>p/</sup>**

Subsector de actividad económica	Incremento salarial*	Negociaciones	Trabajadores
<b>Total</b>	<b>4.6</b>	<b>484</b>	<b>103 986</b>
Industria química	4.5	139	9 408
Industria alimentaria	4.5	124	18 709
Fabricación de equipo de transporte	4.7	81	43 508
Industria de las bebidas y del tabaco	4.8	53	13 908
Industria del papel	4.5	21	3 711
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	4.1	19	5 862
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	4.0	17	1 536
Industrias metálicas básicas	3.6	11	3 748
Industria del plástico y del hule	5.1	6	975
Otras industrias manufactureras	4.5	3	1 644
Fabricación de productos textiles, excepto prendas de vestir	4.3	3	289
Fabricación de maquinaria y equipo	2.1	2	56
Fabricación de productos metálicos	5.0	1	560
Fabricación de equipo de computación, comunicación, medición y de otros equipos, componentes y accesorios electrónicos	4.5	1	5
Industria de la madera	4.4	1	12
Fabricación de prendas de vestir	4.2	1	50
Fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón	0.0	1	5

**1/** Clasificación conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

**p/** Cifras preliminares.

**\*/** Solo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.



Las entidades federativas que reportaron el mayor número de negociaciones fueron el Estado de México, el Distrito Federal y Guanajuato, las cuales, en conjunto, concentraron el 32.6% del total de revisiones.

Los estados que en marzo de 2015 registraron los incrementos salariales más elevados fueron Aguascalientes (8.3%), Hidalgo (6.4%), Baja California Sur (5.3%), Guerrero (5.0%), Sonora y Nuevo León (4.9% cada uno).

Debe mencionarse que el 32.5% de las negociaciones se efectuaron por empresas que llevan a cabo sus actividades en más de una entidad federativa y en ellas se agrupó el 43.7% de los trabajadores involucrados en los convenios laborales realizados en el mes de referencia, con un incremento promedio directo al salario de 4.1%. Por otra parte, las entidades federativas que en particular reportaron el mayor número de trabajadores participantes en las negociaciones fueron el Estado de México (18 mil 445 trabajadores), Guanajuato (14 mil 137) y Coahuila de Zaragoza (11 mil 909).

**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA  
JURISDICCIÓN FEDERAL POR ENTIDAD FEDERATIVA  
Marzo de 2015<sup>p/</sup>**

Entidad Federativa	Incremento salarial *	Número de negociaciones	Trabajadores involucrados
<b>T o t a l</b>	<b>4.4</b>	<b>948</b>	<b>181 533</b>
Estado de México	4.5	143	18 445
Distrito Federal	4.4	118	7 933
Guanajuato	4.5	48	14 137
Jalisco	4.1	36	4 705
Tamaulipas	4.2	28	1 194
Hidalgo	6.4	26	2 174
Coahuila de Zaragoza	4.8	24	11 909
Sonora	4.9	19	6 707
Veracruz Ignacio de la Llave	4.8	18	1 307
Nuevo León	4.9	17	4 008
Querétaro	4.2	15	5 595
Puebla	4.2	15	949
Aguascalientes	8.3	14	2 009
San Luis Potosí	4.7	13	4 585
Chihuahua	4.1	11	1 176
Tlaxcala	4.4	10	1 473
Baja California	4.2	10	762
Chiapas	4.3	9	1 883
Michoacán de Ocampo	4.5	9	1 792
Morelos	4.1	8	2 256
Baja California Sur	5.3	7	2 144
Oaxaca	3.7	6	1 975
Durango	4.4	6	765
Quintana Roo	4.5	5	551
Sinaloa	4.2	5	103
Yucatán	4.7	4	447
Guerrero	5.0	4	320
Zacatecas	4.3	4	124
Tabasco	4.5	3	486
Nayarit	4.5	3	92
Campeche	4.5	1	90
Colima	4.5	1	38
<b>Más de una entidad</b>	<b>4.1</b>	<b>308</b>	<b>79 399</b>

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

\* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

### **Incremento a otras formas de retribución**

En el primer trimestre de 2015, las negociaciones colectivas dieron por resultado que los trabajadores obtuvieran en promedio un incremento directo a su salario de 4.4%, como ya se señaló. Los otros componentes de la remuneración del trabajador que consideran los contratos colectivos son clasificados por la DGIET en los siguientes grupos: ajuste salarial, bono de productividad y retabulación. Así, destaca el bono de productividad dentro de los otros componentes de la remuneración, por ser al que más recurren las empresas durante sus negociaciones; de esta forma, durante el lapso mencionado, a través de este concepto se otorgó en promedio un incremento de 3.4 por ciento.

Las ramas de actividad económica que presentaron los incrementos más altos en el bono de productividad fueron el comercio (12.8%), la industria ferrocarrilera (12.2%), el transporte terrestre (10.1%) y la industria elaboradora de bebidas (8.0%).

En tres ramas de actividad se recurrió al ajuste salarial, el cual en promedio acumuló un incremento de 0.002%. Las actividades que obtuvieron aumentos por este concepto fueron la industria cementera (0.7%), la industria químico-farmacéutica (0.01%) y los servicios conexos al transporte (0.006%). Por su parte, solo la rama de otros servicios (0.06%) recurrió a incrementos por retabulación (0.003%).

**FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL  
POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA  
Enero – marzo de 2015 <sup>p/</sup>**

Rama de actividad económica	Incremento directo al salario <sup>1/</sup>	Ajuste salarial <sup>2/</sup>	Bono de productividad <sup>3/</sup>	Retabulación <sup>4/</sup>
<b>T o t a l</b>	<b>4.4</b>	<b>0.002</b>	<b>3.4</b>	<b>0.003</b>
Comercio	4.5	0.0	12.8	0.0
Ferrocarrilera	5.4	0.0	12.2	0.0
Transporte Terrestre	3.7	0.0	10.1	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.6	0.0	8.0	0.0
Aceites y Grasas Vegetales	4.4	0.0	6.4	0.0
Radio y Televisión	4.5	0.0	4.1	0.0
Cementera	3.9	0.7	4.0	0.0
Transporte Marítimo	3.5	0.0	2.9	0.0
Productora de Alimentos	4.4	0.0	2.6	0.0
Transporte Aéreo	4.6	0.0	1.8	0.0
Servicios Telefónicos	4.3	0.0	1.6	0.0
Servicios Conexos al Transporte	4.6	0.006	1.5	0.0
Petroquímica	6.2	0.0	1.5	0.0
Automotriz y Autopartes	4.6	0.0	1.1	0.0
Químico-Farmacéutica	4.4	0.01	0.8	0.0
Otros Servicios	4.5	0.0	0.8	0.06
Otras Manufacturas	4.8	0.0	0.7	0.0
Metalúrgica y Siderúrgica	4.2	0.0	0.6	0.0
Servicios Educativos y de Investigación	3.4	0.0	0.6	0.0
Cinematográfica	4.1	0.0	0.3	0.0
Minera	5.6	0.0	0.3	0.0
Celulosa y Papel	4.5	0.0	0.1	0.0
Maderera	5.0	0.0	0.1	0.0
Textil	4.3	0.0	0.1	0.0

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> El incremento porcentual es un promedio ponderado por el número de trabajadores beneficiados en el período o rama de referencia.

<sup>2/</sup> Promedio ponderado de: a) los incrementos salariales otorgados a cuenta de las revisiones correspondientes y b) los incrementos complementarios a los pactados en la revisión efectuada.

<sup>3/</sup> Promedio ponderado de las proporciones del pago de bonos de productividad respecto del salario tabular.

<sup>4/</sup> Promedio ponderado de las renivelaciones a una o varias categorías de tabulador.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

En marzo de 2015, las ramas de actividad económica que en promedio negociaron los incrementos más altos para el bono de productividad (7.2% en promedio) fueron el comercio (33.2%), el transporte terrestre (20.0%), la elaboradora de bebidas (13.7%), el transporte marítimo y los aceites y grasas vegetales (11.0% cada una). El promedio de los incrementos por ajuste salarial fue de 0.006%; la actividad que obtuvo un incremento por este concepto fue la industria cementera (1.3%). Debe mencionarse que en el mes de referencia no se negociaron incrementos por el concepto de retabulación.

**FORMAS DE RETRIBUCIÓN DE LA JURISDICCIÓN FEDERAL POR RAMA  
DE ACTIVIDAD ECONÓMICA SELECCIONADA  
Marzo de 2015<sup>p/</sup>**

Rama de actividad económica	Incremento directo <sup>1/</sup>	Ajuste salarial <sup>2/</sup>	Bono de productividad <sup>3/</sup>	Retabulación <sup>4/</sup>
<b>T o t a l</b>	<b>4.4</b>	<b>0.006</b>	<b>7.2</b>	<b>0.0</b>
Comercio	4.1	0.0	33.2	0.0
Transporte Terrestre	3.3	0.0	20.0	0.0
Elaboradora de Bebidas	4.8	0.0	13.7	0.0
Transporte Marítimo	4.5	0.0	11.0	0.0
Aceites y Grasas Vegetales	4.4	0.0	11.0	0.0
Cementera	3.2	1.3	7.3	0.0
Ferrocarrilera	5.0	0.0	6.3	0.0
Productora de Alimentos	4.5	0.0	4.7	0.0
Maderera	4.4	0.0	3.0	0.0
Transporte Aéreo	4.6	0.0	2.3	0.0
Otras Manufacturas	4.9	0.0	2.1	0.0
Automotriz y Autopartes	4.7	0.0	1.3	0.0
Otros Servicios	4.2	0.0	1.1	0.0
Químico-Farmacéutica	4.1	0.0	0.8	0.0
Servicios Conexos al Transporte	4.0	0.0	0.4	0.0
Minera	5.4	0.0	0.3	0.0

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> El incremento porcentual es un promedio ponderado por el número de trabajadores beneficiados en el período o rama de referencia.

<sup>2/</sup> Promedio ponderado de: a) los incrementos salariales otorgados a cuenta de las revisiones correspondientes y b) los incrementos complementarios a los pactados en la revisión efectuada.

<sup>3/</sup> Promedio ponderado de las proporciones del pago de bonos de productividad respecto del salario tabular.

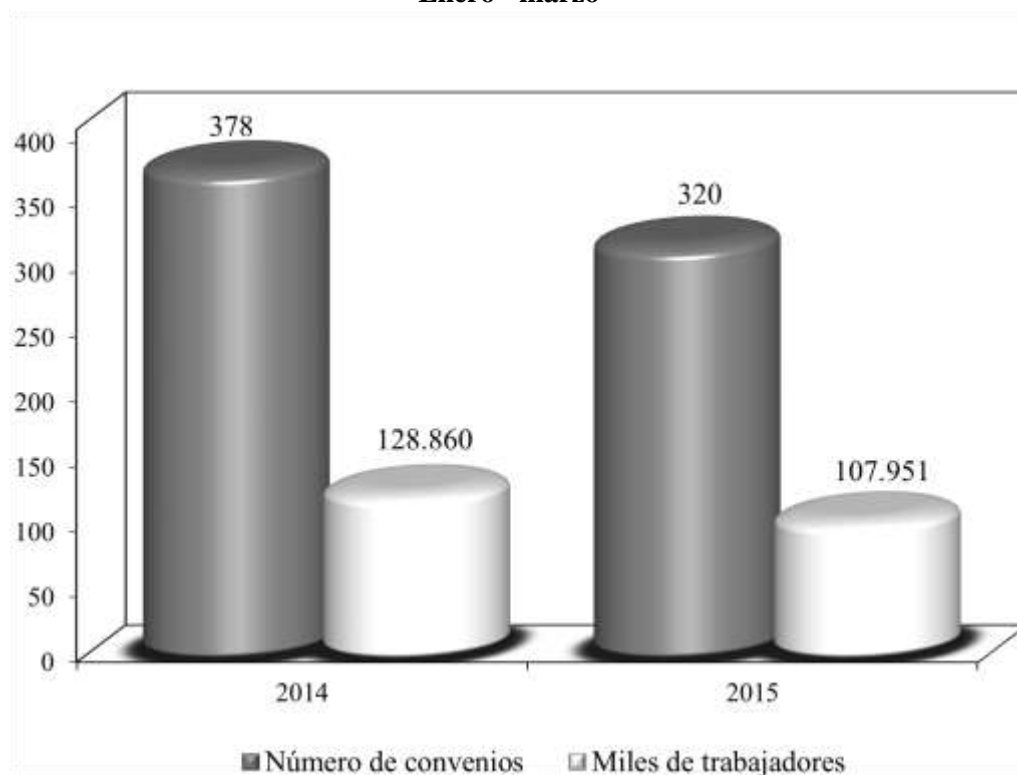
<sup>4/</sup> Promedio ponderado de las renivelaciones a una o varias categorías de tabulador.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

## Convenios de productividad

La información generada por la DGIET señala que de las 948 negociaciones realizadas en marzo de 2015, en 151 de ellas se incorporaron o renovaron convenios para el otorgamiento de incentivos económicos por productividad, las cuales involucraron a 35 mil 773 trabajadores. De esta forma, el total de este tipo de acuerdos firmados en el primer trimestre del presente año ascendió a 320, a través de los cuales se benefició a 107 mil 951 trabajadores; al comparar estas cantidades con las de igual período de un año antes se observó que las actuales disminuyeron en 15.3 y 16.2%, respectivamente.

**CONVENIOS SALARIALES QUE INCORPORARON  
INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD**  
Enero - marzo <sup>v/</sup>



<sup>v/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

Los convenios fueron suscritos por empresas que desarrollaron sus actividades en siete sectores de actividad económica, entre los que sobresalen las industrias manufactureras; el comercio; y el de transportes, correos y almacenamiento; por haber firmado el mayor número de convenios (146 en conjunto).

Estos tres sectores involucraron un número importante de trabajadores (94.3% del total), las industrias manufactureras (53.4%), el comercio (25.7%) y los transportes, correos y almacenamiento (15.2%).

**CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES  
INVOLUCRADOS POR SECTOR DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (SCIAN)<sup>1/</sup>  
Marzo de 2015 <sup>2/</sup>**

Sector de actividad económica	Convenios	%	Trabajadores	%
<b>Total</b>	<b>151</b>	<b>100.0</b>	<b>35 773</b>	<b>100.0</b>
Industrias Manufactureras	84	55.6	19 094	53.4
Comercio	36	23.8	9 197	25.7
Transportes, correos y almacenamiento	26	17.2	5 429	15.2
Servicios de alojamiento temporal y de preparación de alimentos y bebidas	2	1.3	1 459	4.1
Servicios de apoyo a los negocios y manejo de desechos y servicios de remediación	1	0.7	346	1.0
Agricultura, cría y explotación de animales, aprovechamiento forestal, pesca y caza	1	0.7	143	0.4
Minería	1	0.7	105	0.3

<sup>1/</sup> Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

<sup>2/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.



El mayor número de revisiones salariales con bono de productividad en la industria manufacturera en marzo de 2015 se presentó en la industria alimentaria (29.8%), en la industria de las bebidas y del tabaco (25.0%), en la industria química (20.2%) y en la fabricación de equipo de transporte (13.1%). Por otra parte, aquellos subsectores en los que se concentró el mayor número de trabajadores fueron en la industria de las bebidas y del tabaco, la fabricación de equipo de transporte, y la industria alimentaria con 34.6, 27.7 y 25.7%, respectivamente.

**CONVENIOS CON INCENTIVOS POR PRODUCTIVIDAD Y TRABAJADORES  
INVOLUCRADOS POR SOBSECTOR DE LA INDUSTRIA  
MANUFACTURERA (SCIAN) <sup>1/</sup>  
Marzo de 2015 <sup>2/</sup>**

Subsector de actividad económica	Convenios	%	Trabajadores	%
<b>T o t a l</b>	<b>84</b>	<b>100.0</b>	<b>19 094</b>	<b>100.0</b>
Industria alimentaria	25	29.8	4 915	25.7
Industria de las bebidas y del tabaco	21	25.0	6 609	34.6
Industria química	17	20.2	1 633	8.6
Fabricación de equipo de transporte	11	13.1	5 298	27.7
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	5	6.0	549	2.9
Fabricación de insumos textiles y acabado de textiles	3	3.6	42	0.2
Industria de la madera	1	1.2	12	0.1
Fabricación de maquinaria y equipo	1	1.2	36	0.2

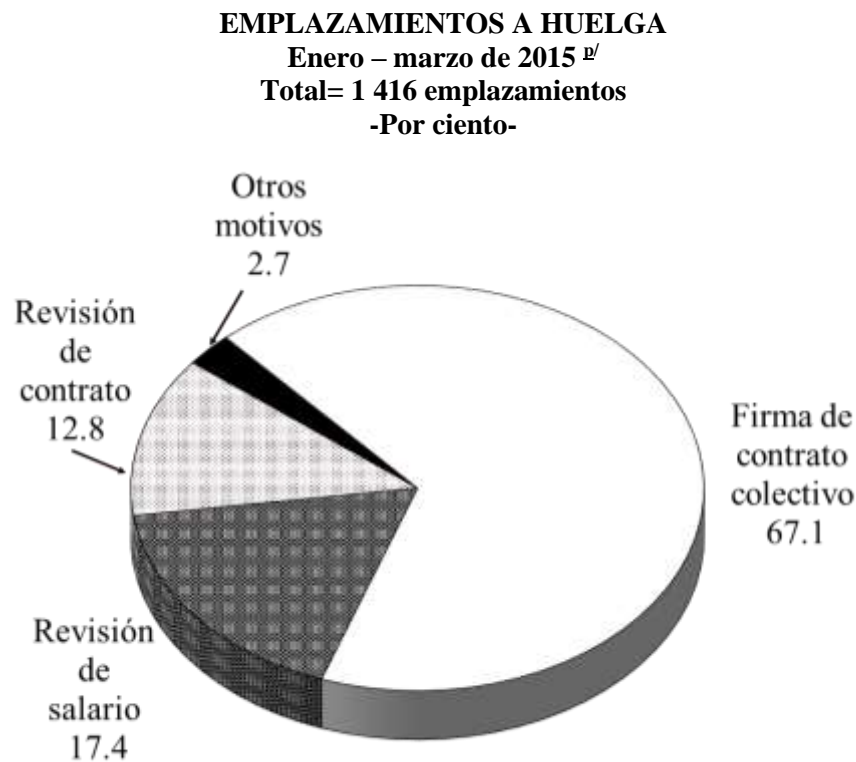
<sup>1/</sup> Clasificación conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

<sup>2/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

## Emplazamientos a huelga

En el curso de los primeros tres meses de 2015, los emplazamientos a huelga registrados por la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje ascendieron a 1 mil 416 eventos, cantidad menor en 755 casos a la reportada en el mismo período del año anterior. Entre las causas que originaron estos movimientos destacó la firma de contrato colectivo, con 67.1% de los eventos; le siguieron en importancia la revisión de salario y la revisión de contrato colectivo con 17.4 y 12.8%, respectivamente.



<sup>D/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

En el período de análisis se observó que del total de emplazamientos reportados, el 42.6% se localizó en tres entidades federativas: Distrito Federal, con 331; Estado de México, con 181 movimientos; y Oaxaca con 91 eventos.

Por central obrera destacó la participación de la Confederación de Trabajadores de México (CTM), al apoyar el 45.0% de los emplazamientos; le siguió en importancia el grupo de Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo, que participó en el 38.1% del total de eventos.

**EMPLAZAMIENTOS A HUELGA**  
**Enero - marzo de 2015<sup>p/</sup>**

Entidad Federativa	Número de emplazamientos	%	Central Obrera	Número de emplazamientos	%
<b>T o t a l</b>	<b>1 416</b>	<b>100.0</b>	<b>T o t a l</b>	<b>1 416</b>	<b>100.0</b>
Distrito Federal	331	23.4	Confederación de Trabajadores de México (CTM)	637	45.0
Estado de México	181	12.8	Sindicatos Independientes del Congreso del Trabajo <sup>1/</sup>	539	38.1
Oaxaca	91	6.4	Confederación Revolucionaria de Obreros y Campesinos (CROC)	146	10.3
Hidalgo	75	5.3	Otras Confederaciones Nacionales <sup>2/</sup>	63	4.4
Puebla	66	4.7	Confederación Regional Obrera Mexicana (CROM)	29	2.0
Veracruz Ignacio de la Llave	51	3.6	Sindicatos Nacionales Autónomos y Asociaciones Sindicales Autónomas	2	0.1
Sonora	40	2.8			
Jalisco	39	2.8			
Otras entidades	542	38.2			

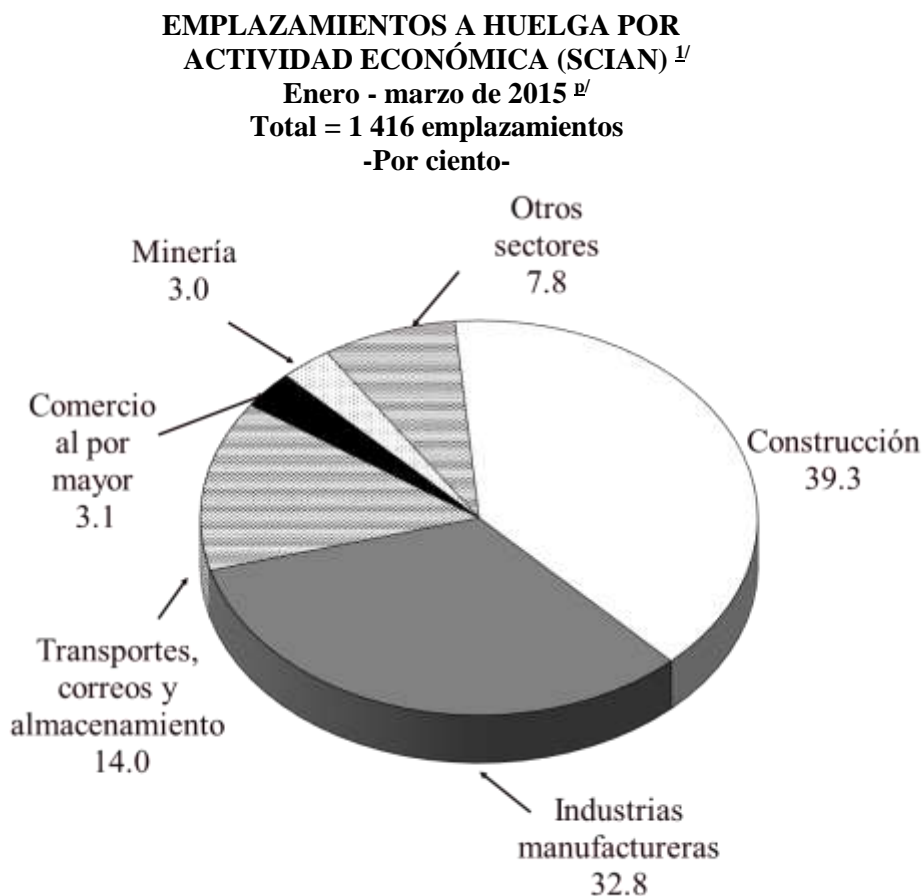
<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Incluye a las no especificadas.

<sup>2/</sup> Incluye Confederaciones y Federaciones integrantes del Congreso del Trabajo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

En los primeros tres meses de 2015 se observó que los sectores de actividad económica que presentaron la mayor incidencia de emplazamientos fueron la industria de la construcción, con 557 eventos (39.3%); las industrias manufactureras, 464 (32.8%); y el de transportes, correos y almacenamiento, 198 (14.0%).



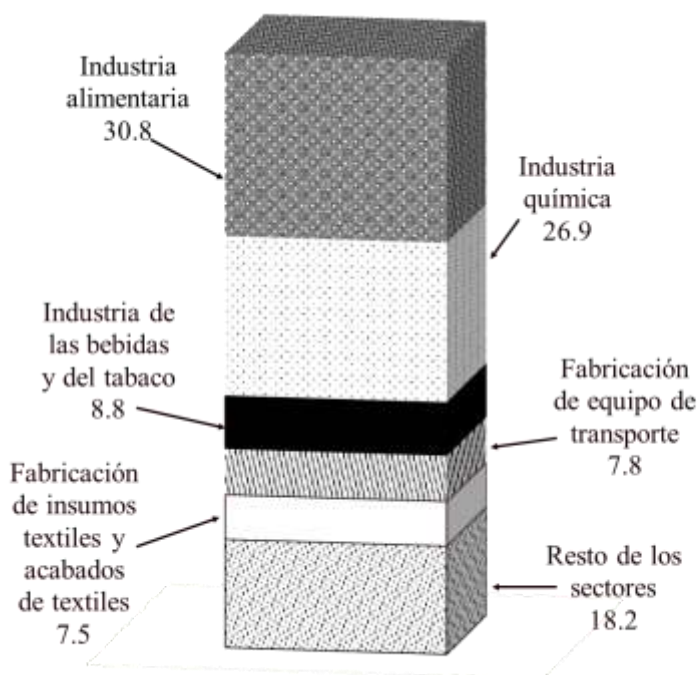
<sup>1/</sup> Clasificación conforme al Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

<sup>2/</sup> Cifras preliminares.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

En el primer trimestre de 2015, los subsectores de actividad económica de la industria manufacturera que reportaron el mayor número de emplazamientos a huelga fueron la industria alimentaria, con 143 eventos (30.8%); la industria química, 125 (26.9%); y la industria de las bebidas y del tabaco, 41 conflictos (8.8%).

**EMPLAZAMIENTOS A HUELGAS POR SUBSECTOR DE  
ACTIVIDAD ECONOMICA DE LA INDUSTRIA  
MANUFACTURERA (SCIAN) <sup>1/</sup>  
Enero – marzo de 2015 <sup>2/</sup>  
Total= 2 171 emplazamientos  
-Por ciento-**



<sup>1/</sup> Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (2007). En cumplimiento del acuerdo publicado el 10 de julio de 2009 en el Diario Oficial de la Federación, que establece la obligación para las unidades que generen estadísticas de emplear el SCIAN, con la finalidad de garantizar la homogeneidad y comparación de las estadísticas.

<sup>2/</sup> Cifras preliminares.

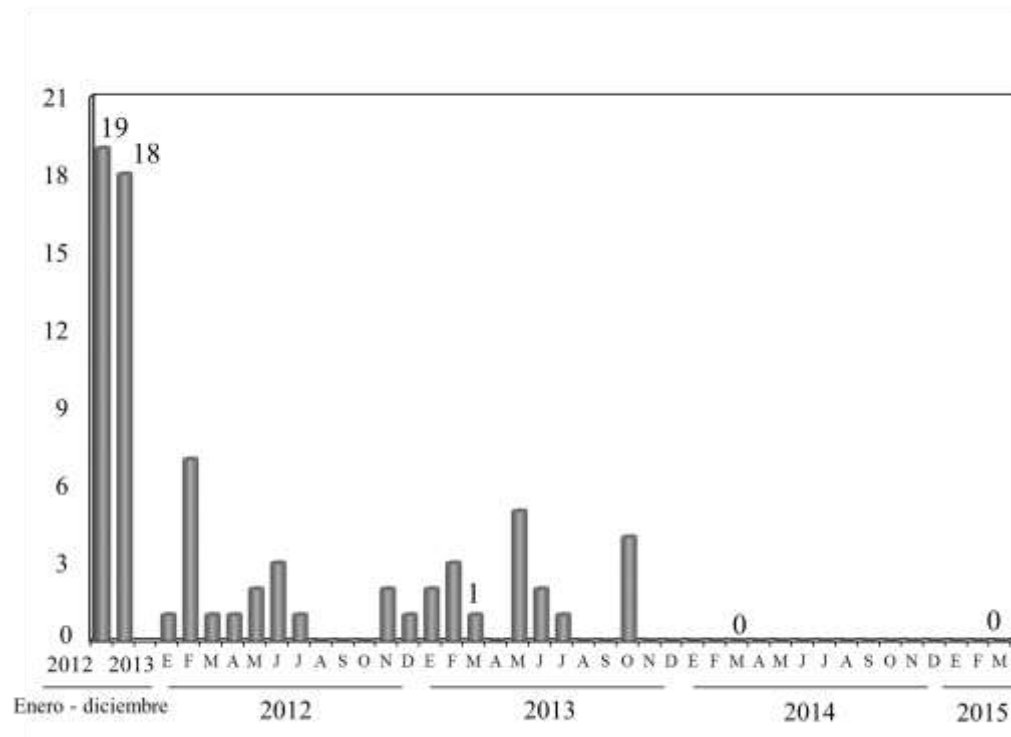
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

## Huelgas estalladas

En materia de huelgas, la DGIET informó que en los tres meses transcurridos de 2015 la Junta Federal de Conciliación y Arbitraje no reportó estallamiento de huelga alguno; de esta forma asciende a 17 el número de meses consecutivos sin este tipo de eventos.

### HUELGAS ESTALLADAS

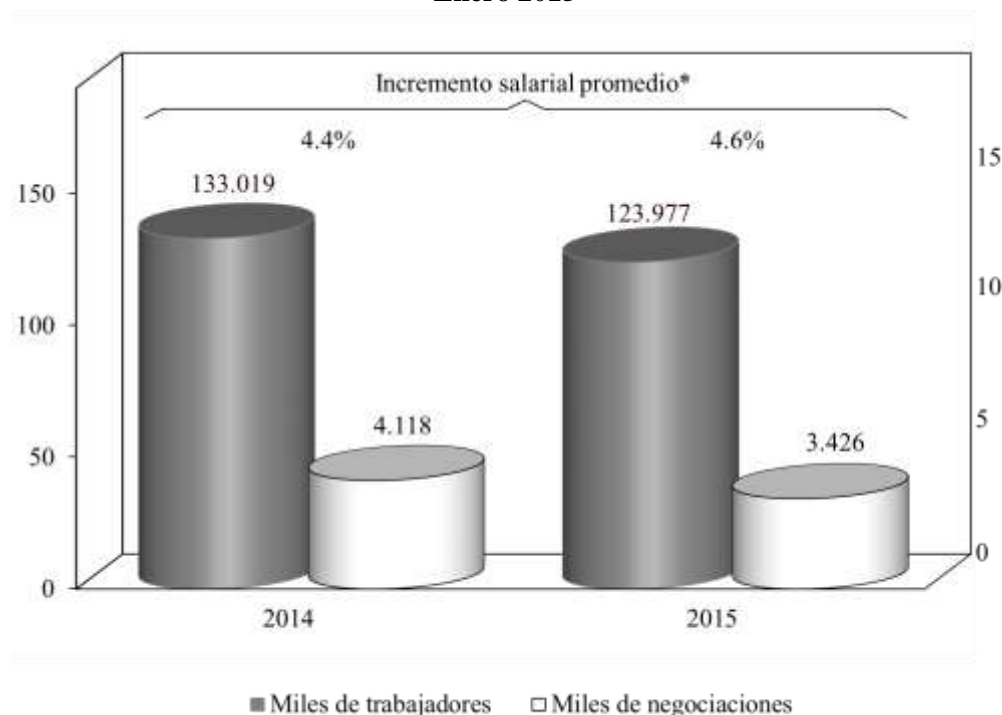
Enero 2012 – marzo 2015 <sup>u/</sup>



## Negociaciones salariales y contractuales de jurisdicción local

La DGIET señala que las Juntas Locales de Conciliación y Arbitraje reportaron información sobre las negociaciones contractuales que se realizaron durante enero de 2015 en 20 entidades federativas. Con base en esa información se observó que en el mes de referencia se efectuaron 3 mil 426 revisiones contractuales y salariales, mediante las cuales los 123 mil 977 trabajadores implicados obtuvieron, en promedio, un incremento salarial de 4.6 por ciento.

**NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES ENTRE EMPRESAS Y SINDICATOS DE JURISDICCIÓN LOCAL**  
Enero 2015 <sup>p/</sup>



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

\* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadísticas del Trabajo de la STPS.

En enero de 2015, el 84.8% de las negociaciones de la jurisdicción local se localizó en sólo tres entidades federativas: Nuevo León, el Distrito Federal y Jalisco. De igual forma, en las dos primeras se ubicó también la mayor proporción de los trabajadores involucrados (53.2%). En tanto, los incrementos salariales más altos se reportaron en Sonora e Hidalgo (5.5% cada una), siguiéndole en importancia Guanajuato y Zacatecas (5.2 y 4.9%, respectivamente).

### NEGOCIACIONES SALARIALES Y CONTRACTUALES EN LA JURISDICCIÓN LOCAL POR ENTIDAD FEDERATIVA

Enero de 2015 <sup>p/</sup>

Entidad Federativa	Incremento salarial* %	Número de negociaciones	Número de trabajadores
<b>Total</b>	<b>4.6</b>	<b>3 426</b>	<b>123 977</b>
Nuevo León	4.5	1 415	41 086
Distrito Federal	4.5	884	24 874
Jalisco	4.1	605	1 498
Querétaro	4.4	87	14 374
Morelos	4.7	63	501
Hidalgo	5.5	56	2 293
Michoacán de Ocampo	4.0	55	952
Sonora	5.5	47	8 737
Veracruz Ignacio de la Llave	4.4	37	1 096
Puebla	4.7	36	6 574
Baja California Sur	4.0	25	1 133
Coahuila de Zaragoza	n.d.	21	3 886
Colima	4.0	21	735
Baja California	4.0	19	1 598
Guanajuato	5.2	15	3 917
Zacatecas	4.9	15	9 174
Quintana Roo	4.1	12	885
Nayarit	4.0	11	224
Estado de México	4.5	1	320
Tamaulipas	4.5	1	120

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

\* Sólo se considera el incremento directo al salario negociado en la revisión salarial o contractual.

n.d No disponible.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Dirección General de Investigación y Estadística del Trabajo de la STPS.

#### Fuente de información:

La base estadística con que la que se elaboró este análisis se encuentra en la siguiente liga:

[http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas\\_atencion/areas\\_atencion/web/menu\\_infsector.html](http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas_atencion/areas_atencion/web/menu_infsector.html)



---

## VIII. POLÍTICA SOCIAL, SEGURIDAD SOCIAL Y TEMAS DE POBLACIÓN

---

### **Cabo Verde va camino hacia la cobertura universal del sistema de pensiones (OIT)**

El 17 de abril de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) comunicó que cuando se trata de establecer pisos de protección social, pocos países de África pueden igualar el nivel de compromiso y los resultados de Cabo Verde. A continuación detalles del reportaje.

El archipiélago de Cabo Verde –ubicado frente a la costa occidental de África Occidental– es conocido en el todo mundo sobre todo por su música tradicional popularizada por cantantes como Cesária Évora.

Pero recientemente, este país insular se ha hecho famoso por otro motivo muy importante: su sistema de protección social.

Según una reseña sobre políticas<sup>1</sup> publicada por el Departamento de Protección Social de la OIT, más de 90% de las personas mayores de Cabo Verde reciben una pensión, si se suman a la cobertura de los sistemas contributivos y los no contributivos.

“Gracias a la pensión que recibo, puedo pagar para que traigan el agua a mi casa. También puedo pagar mi factura del teléfono”.

María Alfonso es una jubilada de 80 años de São Domingos, una pequeña ciudad de más de 10 mil habitantes en la isla de Santiago. Ella vive con su esposo y uno de sus

---

<sup>1</sup> <http://www.social-protection.org/gimi/gess/RessourcePDF.action?ressource.ressourceId=50638>

seis hijos. Hace seis meses, su esposo perdió una pierna y ahora está en silla de ruedas. Por lo cual depende mucho de su pensión social para sobrevivir.

“Gracias a la pensión que recibo, puedo pagar para que traigan el agua a mi casa. Esto significa que no tengo que ir a buscarla, lo cual sería difícil para mí porque tengo problemas de espalda”, explicó. “También puedo pagar mi factura del teléfono, es muy importante para mí porque muchos de mis hijos viven en el exterior.”

“Después de pagar mis cuentas, me queda un poco de dinero para el resto del mes”, agregó.

María Alfonso, es una de las beneficiarias de la “pensión social”, un régimen unificado que garantiza un ingreso mínimo para los mayores de 60 años, las personas y los niños con discapacidad que viven en familias pobres. En la actualidad, abarca alrededor de 46% de las personas mayores de 60 años.

Los beneficiarios reciben una mensualidad de 5 mil CVE (alrededor de 65 dólares). Esta cifra representa 20% más del umbral de la pobreza. Para acceder a la pensión social, las personas mayores tienen que ser residentes de Cabo Verde, mayores de 60 años, tener un ingreso inferior a la línea nacional de la pobreza y no estar cubiertos por ningún otro régimen de seguridad social.

Las pensiones sociales representan un gasto de cerca 0.4% del PIB y están totalmente financiadas por fondos públicos. El Fondo Mutual de Salud se financia con las cotizaciones mensuales de los beneficiarios (100 CVE por cada jubilado). Este Fondo fue instituido como parte del sistema social de pensiones para subvencionar la compra de medicinas en las farmacias privadas, hasta un máximo anual de 2 mil 500 CVE (alrededor de 25 dólares). Además ofrece un subsidio por gastos de sepelio de 7 mil CVE (alrededor de 70 dólares) en caso de muerte de la persona jubilada.

“Prestamos de especial atención a los ancianos en nuestro país: aumentamos el número de personas que pueden beneficiarse de la pensión mínima de seguridad social e incrementamos su monto”, explicó la Ministra de la Juventud, el Empleo y el Desarrollo de Recursos Humanos de Cabo Verde.

“Sabemos que aún nos queda un largo camino por recorrer, pero estamos convencidos de que podemos seguir avanzando también gracias al apoyo que nos ofrece la Organización Internacional del Trabajo.”

### **De la burocracia a la biometría**

Cabo Verde ha dado dos pasos importantes hacia un sistema universal de pensiones. En 2006, creó el Centro Nacional de Pensiones Sociales (CNPS) y unificó los programas preexistentes de pensiones no contributivas. Las pensiones sociales son administradas por el CNPS y pagadas cada mes a través de las oficinas de correo locales.

“La rápida expansión de la cobertura de pensiones se logró gracias a la combinación de los programas contributivos y no contributivos”, explicó Fabio Duran-Valverde, especialista en protección social de la OIT.

“Esto muestra además que los progresos hacia la universalización de los sistemas de pensiones es factible y asequible aún en los países en desarrollo como Cabo Verde. Evidentemente, un compromiso firme por parte del gobierno es un elemento fundamental”, agregó.

No sólo fueron unificados los programas existentes a través del CNPS, además fue modernizado todo el proceso a fin de mejorar su eficiencia. La tecnología más avanzada está siendo introducida para identificar a los beneficiarios y evitar los

fraudes, como las técnicas sofisticadas de identificación a través de las huellas dactilares.

“Antes, enviábamos los formularios desde las regiones a la oficina principal. El nuevo sistema informático permite descentralizar los servicios en las diferentes ciudades”, comenta el Presidente del CNPS.

Como resultado, en menos de diez años, la pensión social casi redobló su cobertura alcanzado a las mujeres y las personas de las zonas rurales.

“Se han realizado progresos considerables en tan sólo pocos años y el proyecto está bien encaminado”, afirma la Coordinadora nacional de la OIT para Cabo Verde.

“Aún quedan muchos desafíos por delante, pero el hecho de que Cabo Verde esté avanzando rápidamente hacia la universalización de su sistema de pensiones es una buena noticia no sólo para el país, ya que prueba que establecer pisos de protección social no sólo permite mejorar la vida de los más vulnerables sino también contribuir al desarrollo económico y social un país”, concluyó.

### **Instaurar pisos de protección social**

Los Pisos de Protección Social garantizan el acceso a la atención médica esencial y a una seguridad de los ingresos básicos para los niños, las personas en edad de trabajar y los ancianos.

Adoptada por 185 países, la Recomendación sobre los pisos de protección social, 2012 (número 202) aspira a alcanzar la protección social universal.

El Departamento de Protección Social de la OIT ha publicado una serie de reseñas sobre políticas<sup>2</sup> que presentan las experiencias exitosas de diversos países en materia de extensión de la protección social.

**Fuente de información:**

[http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/features/WCMS\\_359750/lang-es/index.htm?shared\\_from=media-mail](http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/newsroom/features/WCMS_359750/lang-es/index.htm?shared_from=media-mail)

---

<sup>2</sup> <http://www.social-protection.org/gimi/gess/ShowWiki.action?wiki.wikiId=10&lang=ES>

### **Grupo Banco Mundial, BID y CAF unidos para proteger ganancias sociales de América Latina y el Caribe (BM)**

El 10 de abril de 2015, el Banco Mundial (BM) informó, en el marco de la Séptima Cumbre de las Américas, que las principales instituciones financieras internacionales en la región, el Grupo Banco Mundial (GBM), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco de Desarrollo de América Latina (CAF), reafirmaron hoy su compromiso de apoyar los esfuerzos de los países en la región para preservar y expandir los éxitos económicos y sociales de la última década, en un momento en que los factores externos que contribuyeron a dichas conquistas han cambiado.

“Los organismos multilaterales estamos listos para ayudarlos a responder a los retos planteados por esta histórica Cumbre, de ‘Prosperidad con Equidad: El Desafío de la Cooperación en las Américas,’ aportando conocimiento global, financiamiento y capacidad de convocatoria”, dijo el Vicepresidente del Banco Mundial para América Latina y el Caribe. “Afortunadamente América Latina está mucho mejor preparada que en décadas pasadas para afrontar condiciones externas desfavorables. Restaurar el crecimiento será esencial para asegurar que la población vulnerable de la región no regrese a la pobreza”.

América Latina y el Caribe ha sido la región del mundo con mayores avances en equidad. Entre 2003 y 2012, la pobreza extrema se redujo a la mitad, hasta alcanzar un 12%, la clase media creció en un 50% y la desigualdad disminuyó 7 por ciento.

Para el BID, CAF y el GBM, además de un crecimiento más robusto, también es importante continuar proporcionando beneficios que generen sociedades más justas, que mejoren la igualdad de género, el acceso de las personas de bajos ingresos a los alimentos, la vivienda, el agua potable, el saneamiento, al igual que atención de salud, educación y empleos de calidad.

Para eso, los organismos buscan continuar apoyando los esfuerzos de los países para aumentar la productividad económica y cerrar brechas de competitividad, con inversiones en capital humano, infraestructura e innovación, entre otras.

En términos financieros, las tres Instituciones esperan proveer más de 35 mil millones de dólares a América Latina y el Caribe en el año fiscal 2015: 12 mil 500 millones de dólares del BID, 12 mil millones de dólares de CAF y 11 mil millones del GBM.

**Fuente de información:**

<http://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/04/09/world-bank-group-idb-and-caf-united-to-protect-social-gains-in-latin-america-and-the-caribbean>

## La evolución del ingreso de los hogares en América Latina durante el período 1990-2008 ¿Ha sido favorable a los pobres? (CEPAL)

En marzo de 2015, la Comisión Económica para América Latina (CEPAL) publicó el documento “La evolución del ingreso de los hogares en América Latina durante el período 1990-2008 ¿Ha sido favorable a los pobres?”. A continuación se presenta el Resumen, la Introducción, el Capítulo I. El desempeño económico de la región en el período 1990-2008, el Capítulo II. La evolución de la pobreza en América Latina 1990-2008, el Capítulo VI. Elementos para el diseño de políticas, y el Capítulo VII. Conclusiones.

### Resumen

Una misma tasa de crecimiento del ingreso genera efectos de distinta magnitud en la pobreza y en la desigualdad. Esto sugiere aplicar metodologías complementarias “para valorar si la estrategia de desarrollo ha generado variaciones del ingreso, la pobreza y la equidad en favor de los pobres. En este trabajo se aplican distintas metodologías para calificar la calidad del crecimiento del ingreso en los países de América Latina durante el período 1990-2008. Se presenta evidencia para contrastar la calificación que le asignan distintos indicadores a la evolución del crecimiento del ingreso. Para un grupo de 18 países se evalúan 68 episodios y se computan los índices de McCulloch y Baulch (McCB), Ravallion y Chen (RCH), Kakwani y Pemia (KP) y Kakwani, Khandker y Son (KKS). Las diferencias conceptuales entre los indicadores y la acepción absoluta o relativa del concepto *propobre*, conduce a resultados aparentemente contradictorios para un mismo país. En 45 de los 68 episodios que se examinan (66.2%), se observó concordancia entre los índices comparados. De las 256 mediciones efectuadas, en 61% fueron consideradas a favor de los pobres, dando cuenta que la estrategia de desarrollo adoptada por los países durante el período 1990-2008, en la mayoría de los episodios examinados acrecentó el nivel de vida de las



personas, reduciendo las tasas de pobreza y/o mejorando la distribución del ingreso (cambios progresivos) disminuyendo los niveles de desigualdad. Dichos avances van en la dirección correcta, no obstante, en América Latina queda mucho por hacer en materia de reducción de la pobreza e inigualdad existentes. Asimismo, se confirma que la calidad de la información es preponderante en los juicios de valor que se generan. La debilidad de los datos podría modificar las conclusiones debido, por ejemplo, al número de hogares que no reportan ingresos o a la existencia de montos sumamente bajos, vale decir, los indicadores y las conclusiones son altamente sensibles a la calidad de los datos disponibles.

## **Introducción**

Es común afirmar que el crecimiento de la economía favorece la reducción de la pobreza. No obstante, esta relación dista mucho de ser perfecta. La pobreza es un fenómeno complejo y multidimensional que guarda relación, entre otras cosas, con el nivel de vida de la población, así como con la manera en que el ingreso se distribuye entre los distintos segmentos de la sociedad.

La evidencia confirma (Ravallion y Chen (2001), Ravallion y Squire (1998), y Adams (2003)) de que en la medida de que la economía se expanda, cabe esperar que la pobreza disminuya como resultado de la “filtración” de recursos de los ricos hacia los pobres.

No obstante, es habitual que los procesos de crecimiento generen cambios regresivos en la distribución del ingreso, lo que a su vez conspira en contra de la reducción de la pobreza. La inequidad contrarresta el efecto de la expansión económica en el bienestar, observándose en ocasiones aumentos en las tasas de indigencia y pobreza aún en situaciones en que mejora el ingreso medio de los hogares.

Al respecto, se reconoce que los efectos del crecimiento en la desigualdad no admiten relaciones de causa-efecto perfectas, y se confirma que la desigualdad puede incluso agudizarse ante aumentos del ingreso, generando efectos perniciosos en los indicadores de pobreza y en la equidad.

Para revertir esta situación es necesario impulsar políticas públicas que ubiquen como prioridad la reducción de la desigualdad, con el propósito de acelerar la reducción sostenida de la pobreza e impulsar la tasa de crecimiento del producto.

En la actualidad se mantiene abierto el debate acerca de la manera en que debe encararse la estrategia que le permita a los países lograr el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo del Milenio en materia de reducción de la pobreza en la fecha pactada.

No obstante, existe amplio consenso acerca de la necesidad de diseñar políticas a favor de los pobres, a consecuencia de resultados insuficientes que se han alcanzado en materia de reducción de la pobreza. Se reconoce que las políticas económicas aplicadas hasta ahora no han reducido de manera importante la indigencia y en muchas situaciones han contribuido a su aumento, así como a la agudización de la inequidad en materia de ingreso.

A partir del decenio de los cincuentas se ha venido privilegiando el diseño de políticas de desarrollo que ubican la maximización de la tasa de ganancia del capital como el objetivo más importante de las políticas públicas, sin ubicar en el centro de la estrategia los resultados que se generen en materia de pobreza y desigualdad.

A partir del año 2000, sin embargo, se renovó el interés de la comunidad internacional por disponer de indicadores sintéticos que permitan evaluar los efectos de la actividad económica en la tendencia asumida por los indicadores de pobreza.

De esta manera, a principio de la década de los noventa se manifestó la necesidad de diseñar estrategias en favor de los pobres (propobre). No obstante, hacia el final de ese decenio no existía una definición formal para orientar a los países en el diseño de políticas, y tampoco se contaba con lineamientos para generar indicadores que permitieran valorar si el crecimiento había favorecido a los pobres.

En el marco de la conferencia auspiciada por el *Asian Development Bank* (ADB) en 1999, Kakwani y Pernia (2000) (KP) propusieron el índice Propobre (*Pro-poor Index*, PPI) con el propósito de medir el efecto del crecimiento de la economía en la evolución de la pobreza.

De esta manera, a partir de una visión relativa del concepto, KP afirman que el crecimiento puede considerarse a favor de los pobres en la medida que declinen los niveles de pobreza y se confirme que los recursos de los pobres aumenten proporcionalmente más que los de los no pobres.

Por su parte, Ravallion y Chen (2001) (RCH), postulando una visión absoluta propusieron las Curvas de Incidencia del Crecimiento (*Growth Incidence Curves*, OIC) y a partir de la tasa de crecimiento propobre (*Pro-poor Growth Rate*, PPGR) afirman que el crecimiento se puede calificar a favor de los pobres en la medida de que el aumento del ingreso ( $g$ ) incida en la reducción de la pobreza, con independencia de los resultados que se obtengan en materia de equidad.

Posteriormente surgieron mediciones alternativas que superaron las deficiencias conceptuales de los indicadores propuestos por KP y RCH. No obstante, en la actualidad no existe consenso acerca de la pertinencia de asumir la visión absoluta o relativa del concepto, y tampoco es posible afirmar cuáles de los índices disponibles deben considerarse apropiados para valorar la calidad del crecimiento.

No obstante, en la literatura especializada existe cierto consenso para favorecer las metodologías de KP y la de RCH, y recientemente se ha extendido el uso del indicador propuesto por Kakwani, Khandker y Son (2004) (KKS) que permite examinar la calidad del crecimiento a favor de los pobres desde una perspectiva absoluta y relativa

La propuesta de KKS ajusta a la baja la tasa de crecimiento del ingreso medio de los hogares a partir de un escalar que “castiga” su valor involucrando en el cómputo el nivel de inequidad.

En la medida de que el nivel de la desigualdad sea elevado, es probable que el índice de KKS permita concluir que el crecimiento no ha favorecido a los pobres, incluso en circunstancias en que la tasa de pobreza haya declinado a consecuencia del incremento en el ingreso de las familias.

El objetivo de este trabajo es examinar los resultados que se obtienen al aplicar diversas metodologías para valorar el efecto del crecimiento del ingreso de los hogares en la evolución de los indicadores de pobreza y desigualdad, determinando si este favoreció a los pobres.

Los datos utilizados corresponden a las cifras oficiales de las encuestas de hogares que llevan a cabo las Oficinas de Estadística de los países de la región. No obstante, como es habitual en las investigaciones sobre la evolución de la pobreza y la inequidad que lleva a cabo la CEPAL, el ingreso de los hogares fue imputado y en algunos casos corregido a partir de confrontar su monto con las partidas agregadas de la cuenta de los hogares del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN).

La segunda sección de este trabajo examina el desempeño económico de la región en el período 1990-2008, en tanto que en el tercer apartado se examina la evolución de la pobreza.

El cuarto acápite, por su parte, analiza información que permite conocer los efectos de la evolución del ingreso en la reducción de la pobreza, en tanto que en la quinta parte se establecen los criterios y se describen las metodologías que se aplican para valorar la calidad del crecimiento.

Asimismo, se muestran los valores asumidos por los indicadores propobre y se contrastan las calificaciones que éstos asignan a los episodios en que se examina la calidad del crecimiento del ingreso.

En el sexto apartado se presentan algunas de las contradicciones que se observaron al contrastar las metodologías aplicadas, en tanto que en la séptima sección se presentan algunos elementos a tener en cuenta en el diseño de políticas. Finalmente, en la última parte del trabajo se presentan algunas reflexiones a modo de conclusión.

## **1. El desempeño económico de la región en el período 1990-2008**

Durante el período 1990-2008, el desempeño económico de la región puede calificarse de deficiente, identificándose episodios en donde la actividad económica de la mayoría de los países evidenció situaciones de estancamiento o deterioro.

No obstante, también se acreditan subperíodos (1990-1997 y 2002-2008), en los que el dinamismo en algunos países permitió que la actividad económica de la región se empinara a tasas cercanas al 4% con diferencias marcadas entre países (véase el cuadro siguiente).

En efecto, durante el período 1990-1997, la actividad económica de América Latina se expandió a una tasa del 2.2%, manifestándose el desempeño más auspicioso en Argentina (4.7%), Chile (6.6%) y Uruguay (3.6%).

No obstante, se identifican siete economías con tasas de crecimiento inferiores o cercanas a la unidad (Brasil, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, Paraguay y Venezuela), en tanto que en el resto de los países la expansión de la actividad económica reportó registros iguales o inferiores al 2.5% (Nicaragua y Panamá).

Posteriormente, entre 1997 y 2002, se observó un proceso de estancamiento que ubicó la tasa de crecimiento del producto de la región en un valor cercano a cero. En este contexto de debilitamiento del producto, la crisis económica que afrontó Argentina le significó perder el impulso logrado durante los primeros siete años del decenio de los noventa, contrayéndose la actividad económica en 4.3% durante el quinquenio 1997-2002, situación que contagió a la economía del Uruguay la cual se contrajo en 3.3% en el mismo período.

Tendencias negativas en la evolución del producto durante el quinquenio aludido también se observaron en Colombia (0.9%), Paraguay (2.0%) y Venezuela (3.5%), en tanto que en Bolivia, Brasil, Ecuador, El Salvador, Honduras y Perú la expansión del producto ubicó la tasa de crecimiento de la economía en niveles cercanos a cero.

**AMÉRICA LATINA: TASA DE CRECIMIENTO DEL PIB, 1990-2008****-En porcentaje-**

<b>País</b>	<b>1990-1997</b>	<b>1997-2002</b>	<b>2002-2008</b>	<b>1990-2008</b>
Argentina	4.7	-4.3	7.8	2.6
Bolivia (Estado Plurinacional de )	1.9	0.0	1.9	1.4
Brasil	1.3	0.3	2.5	1.5
Chile	6.6	2.0	3.1	4.1
Colombia	2.4	-0.9	3.5	1.5
Costa Rica	2.3	2.1	4.1	2.8
Ecuador	0.8	0.1	3.6	1.5
El Salvador	0.9	0.7	0.3	0.6
Guatemala	0.4	1.0	1.0	0.7
Honduras	1.2	0.5	3.9	1.8
México	1.9	3.8	1.4	2.1
Nicaragua	2.5	3.0	1.9	2.4
Panamá	2.5	1.4	6.2	3.4
Paraguay	0.8	-2.0	2.0	0.5
Perú	-	0.7	6.4	3.3
República Dominicana	-	-	4.1	-
Uruguay	3.6	-3.3	7.2	2.8
Venezuela (República Bolivariana de )	1.1	-3.5	5.3	1.2
<b>Promedio</b>	<b>2.2</b>	<b>0.1</b>	<b>3.7</b>	<b>2.0</b>

FUENTE: Cálculos de los autores.

Asimismo, en Chile (2.0%), Costa Rica (2.1%), México (3.8%), Nicaragua (3.0%) y Panamá (1.4%), se observaron tasas de crecimiento del producto iguales o superiores al 2 por ciento.

El desempeño económico de la región durante el período 2002-2008, por su parte, representó para la mayoría de los países niveles de crecimiento muy auspiciosos. De esta manera, las economías de Argentina (7.8%), Uruguay (7.2%) y Venezuela (5.3%) recuperaron el dinamismo perdido y lograron expandir la tasa de crecimiento del producto incluso a niveles superiores a las observados en la fase previa a la caída de la actividad económica ocurrida entre 1997 y 2002.

Por otra parte, también se observaron registros de crecimiento de la actividad económica superiores al 3% en un grupo importante de países (Chile, Colombia, Ecuador, Honduras y la República Dominicana), en tanto que en Panamá y Perú la actividad económica reportó tasas de actividad del 6.2 y 6.4% respectivamente.

Ante un escenario de crecimiento expansivo, la actividad económica de la región se empinó 3.7% durante el período de estudio, no obstante a que en El Salvador, Guatemala y México el producto continuó estancado, en tanto que las economías de Bolivia y Nicaragua reportaron tasas cercanas al 2.0 por ciento.

## **II. La evolución de la pobreza en América Latina 1990-2008**

La trayectoria asumida por los indicadores de pobreza entre 1990 y 2008 fue de luces y sombras. Mientras que el nivel de pobreza regional se anotó una caída del 9.1% entre 1990 y 1997, al descender del 47.7 al 44.9%, en el 2002 la tasa se empinó al 46.8% retornando con ello a un registro similar al reportado al inicio del decenio de los noventa (véase el cuadro siguiente).



**AMÉRICA LATINA: TASA DE INCIDENCIA DE LA POBREZA. CIRCA 1990-2008**

País	1990	1997	2002	2008	1990-1997	1997-2002	2002-2008	1990-2008
	(En porcentajes)				(Variación)			
Argentina	21.2	17.8	45.4	21.0	-16.0	155.1	-53.7	-0.9
Bolivia (Estado Plurinacional de )	52.6	62.1	62.4	25.8	18.1	0.5	-13.5	2.7
Brasil	48.0	35.8	37.5	25.8	-25.4	4.7	-31.2	-46.3
Chile	38.6	23.2	20.2	13.7	-39.9	-12.9	-32.2	-64.5
Colombia	56.1	50.9	51.5	46.8	-9.3	1.2	-9.1	-16.6
Costa Rica	26.3	22.5	20.3	16.4	-14.4	-9.8	-19.2	-37.6
Ecuador	62.1	56.2	51.2	42.7	-9.5	-8.9	-16.6	-31.2
El Salvador	54.2	55.5	48.9	47.5	2.4	-11.9	-2.9	-12.4
Guatemala	69.4	61.1	60.2	54.8	-12.0	-1.5	-9.0	-21.0
Honduras	80.8	79.1	77.3	68.9	-2.1	-2.3	-10.9	-14.7
México	47.6	52.9	41.1	34.8	11.1	-22.3	-15.3	-26.9
Nicaragua	73.1	69.9	69.4	61.9	-4.4	-0.7	-10.8	-15.3
Panamá	32.7	24.7	36.9	27.7	-24.5	49.4	-24.9	-15.3
Paraguay	43.2	46.3	61.0	58.2	7.2	31.7	-4.6	34.7
Perú	-	47.6	54.7	36.2	-	14.9	-33.8	-
República Dominicana	-	-	47.1	44.3	-	-	-5.9	-
Uruguay	17.9	9.5	9.3	13.7	-46.9	-2.1	47.3	-23.5
Venezuela (República Bolivariana de )	39.8	48.0	48.6	27.6	20.6	1.3	-43.2	-30.7
<b>Promedio</b>	<b>47.7</b>	<b>44.9</b>	<b>46.8</b>	<b>38.7</b>	<b>-9.1</b>	<b>11.0</b>	<b>-16.1</b>	<b>-20.0</b>

FUENTE: Cálculo de los autores.

No obstante, las cifras disponibles para el 2008 dan cuenta de progresos muy significativos en materia de reducción de la pobreza. Si se examina lo ocurrido entre 1990 y 2008, la evidencia confirma un descenso del 20.0% en la tasa de pobreza regional, lo que significa que la incidencia cayó de 47.7 a 38.7% en ese año manifestándose diferencias muy marcadas entre países.

El escenario descrito contribuyó a configurar un panorama alentador en materia de social, el cual se pondera de manera positiva si se tiene en cuenta que, no obstante a los efectos de la crisis financiera gestada en los Estados Unidos de Norteamérica y Europa y a los aumentos en el precio de algunos alimentos, América Latina logró sortear con buenos resultados este entorno desfavorable y continuó registrando progresos en el ámbito social.

Los avances alcanzados en la superación de la pobreza se consideran importantes en la medida que están contribuyendo a que algunos países cumplan los compromisos suscritos en el marco de los Objetivos de Desarrollo del Milenio (ODM's). En este sentido, si bien se reconoce que en materia de indigencia América Latina ha logrado un importante avance hacia la consecución de la meta de reducir la pobreza extrema a la mitad en el 2015 respecto del registro anotado en 1990, cabe señalar que el progreso en la reducción de la pobreza ha sido bastante menor.

Conforme a las estimaciones realizadas por la CEPAL (2007), entre 1990 y 2005, la región logró un avance del 63% en el logro de la meta si se tiene en cuenta que hacia mediados del presente decenio había transcurrido el 60% del tiempo establecido para su cumplimiento.

De esta manera, durante el período examinado la indigencia declinó de 22.5 a 15.4%, lo que significó una reducción de 7.1 puntos porcentuales de un total de 11.3 puntos que es necesario lograr para que la tasa de extrema pobreza descienda hasta alcanzar la meta establecida para el 2015 (CEPAL, 2007, *op cit.*).

El panorama descrito evidencia, no obstante, diferencias entre países y está influenciada por las importantes mejoras anotadas en los indicadores de pobreza extrema en Brasil y México que concentran alrededor del 55% de la población latinoamericana. Estas economías, además de Chile, lograron en el 2005 alcanzar la primera meta del Milenio con diez años de antelación a la fecha pactada. Este logro, no obstante, no debe interpretarse en el sentido de que no persisten desafíos en el ámbito social considerando que en las tres economías aludidas se mantienen rezagos considerables en materia de equidad en la distribución del ingreso.

Asimismo, se considera fundamental que en estas sociedades se impongan metas más ambiciosas en materia de desarrollo y se aboquen a reducir la pobreza no extrema y la

desigualdad, a partir de la aplicación de políticas activas que incrementen la participación relativa de los grupos menos favorecidos en la distribución del ingreso.

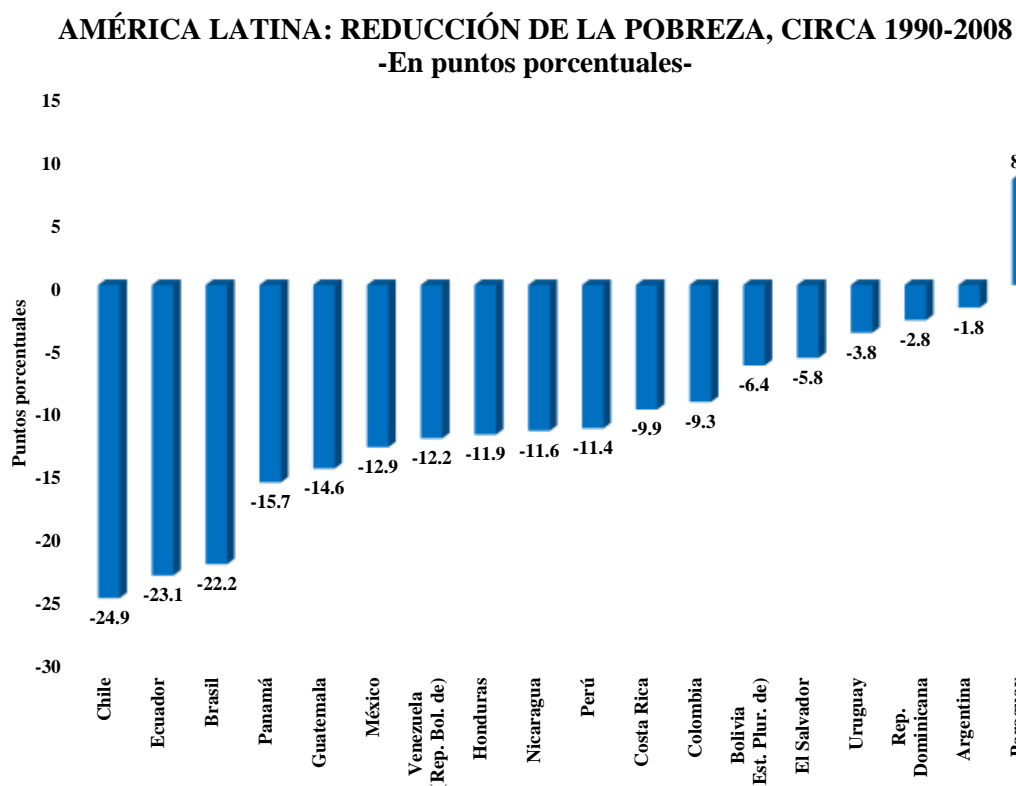
Por su parte, las investigaciones efectuadas por la CEPAL dan cuenta de que los progresos en la reducción de la pobreza han sido más lentos. En efecto, entre 1990 y 2005 el porcentaje de población pobre (incluida la indigente y la pobre no indigente) se redujo en 8.5 puntos porcentuales al declinar la tasa de 48.3 a 39.8%, lo que representa un avance de 35% respecto del valor esperado (60%).

Si se tiene en cuenta que en la contabilidad del volumen de pobres se incluye a los indigentes, las personas que abandonan esta condición suelen migrar hacia el estrato de pobreza no extrema y requieren de mayor tiempo e ingresos para situarse fuera de la pobreza. Esta situación explica el hecho de que los progresos en materia de reducción de la pobreza sean de menor cuantía a los alcanzados en el caso de la indigencia.

Al respecto, las cifras de la CEPAL acreditan que la reducción de la población en pobreza extrema en América Latina en 2005 fue de 12 millones de personas —de un total de 93 millones en 1990 a 81 millones—, en tanto que el total de pobres se empinó de 200 a 209 millones en el mismo año,

No obstante al progreso observado en los 15 años que involucra el período 1990-2015, el número absoluto de pobres no indigentes se empinó de 107 a 128 millones de personas. Las cifras en la reducción de la extrema pobreza, por su parte, reportan mayor progreso, lo que permite explicar, en parte, el aumento que se aprecia en el volumen de pobres no indigentes. Entre 1990 y 2005, la población ubicada en la categoría de pobreza aumentó su importancia relativa al incrementarse de 53.5 a 61.2 por ciento.

Una manera de sintetizar lo ocurrido en materia de pobreza para el conjunto de los países de la región para el período 1990-2008 se puede apreciar en la gráfica siguiente.



FUENTE: Elaboración de la fuente.

El gráfico permite conocer la evolución en puntos porcentuales de la tasa de pobreza durante el período 1990-2008, El signo negativo que acompaña la tasa de variación permite afirmar que la pobreza se redujo en todos los países excepto Paraguay,

Por su parte, se evidencia que tres países alcanzaron reducciones superiores a los veinte puntos porcentuales, (Chile, Ecuador y Brasil), observándose el desempeño más auspicioso en el caso de Chile en donde se reporta una reducción en la incidencia de la pobreza cercana a los 25 puntos durante el período de estudio.

Asimismo, en siete países (Panamá, Guatemala, México, Venezuela, Honduras, Nicaragua y Perú) la caída de la pobreza superó los diez puntos porcentuales, en tanto que en Costa Rica y Colombia las reducciones fueron de 9.9 y 9.3 puntos porcentuales respectivamente. En el resto de las naciones estudiadas (Bolivia, El Salvador, República Dominicana y Argentina) se reportaron bajas de menor magnitud, observándose la reducción menos importante en Argentina con una caída de 1.8 puntos porcentuales en la tasa de pobreza entre 1990 y 2008.

## **VI. Elementos para el diseño de políticas**

En algunas de las economías de América Latina coexisten bajos niveles de ingreso con elevados registros de desigualdad. Ante este escenario, es frecuente que los diseñadores de políticas se enfrenten a la disyuntiva de proponer estrategias para alentar el crecimiento de la economía como instrumento para lograr la reducción de la pobreza o sugieran acciones con el propósito de mejorar la distribución del ingreso.

Este debate no es nuevo, y hasta hace algunos años la literatura ha privilegiado la maximización de la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) como objetivo de la estrategia de desarrollo sobre las políticas redistributivas, señalando que la mejor política para lograr la reducción de la pobreza es alentar el crecimiento del ingreso de los hogares sin reparar en los resultados que se generan en materia de equidad.

Durante la última década, no obstante, se ha instalado en la opinión pública la idea de que para alentar el crecimiento de la economía y propiciar la reducción sustentable de la pobreza es necesario poner en marcha políticas que tengan como objetivo incrementar la participación de los pobres en la distribución del ingreso.

Identificar los determinantes de la desigualdad, sin embargo, no es una tarea fácil. Se requiere conocer y profundizar en el análisis de los procesos que generan el patrón de

distribución de cada sociedad, el cual es resultado de transformaciones económicas y sociales históricas, íntimamente asociadas a las estrategias de desarrollo asumidas por los países.

El consenso sobre la necesidad de aplicar políticas que favorezcan a los pobres, surge a consecuencia de los insuficientes resultados que se han logrado en materia de bienestar, debido a que el paradigma del desarrollo y el diseño de las políticas públicas se han concentrado en maximizar la tasa de crecimiento de la economía.

En efecto, durante las décadas de los 50's y 60's en los países en desarrollo el objetivo fue incrementar los niveles de inversión a partir de captar recursos del exterior para alentar el crecimiento. Se asumía consecuencia del “chorreo” (*trickle-down*) aumentaría el nivel de empleo, el ingreso de los pobres escalaría y con ello se corregirían las agudas distorsiones que se apreciaban en la distribución del ingreso.

En la ideología económica que sustenta este paradigma no se consideraba necesario diseñar políticas activas a favor de los pobres. Para alentar la reducción de la pobreza únicamente se sugería llevar a cabo acciones pro-crecimiento.

No obstante, en el caso de América Latina las cifras acreditan que en varios países el crecimiento no ha logrado los resultados esperados en materia de reducción de la pobreza, y por el contrario se ha profundizado el deterioro de la distribución del ingreso.

Las limitaciones de la estrategia de desarrollo pro-crecimiento y sus resultados en materia de pobreza y equidad, han sido examinados en el trabajo seminal de Chenery *et al*, (1974). Como resultado de la reflexión los autores concluyeron que la hipótesis de la filtración o “chorreo” no funcionó como se esperaba, exacerbando las inequidades en materia de ingreso y bienestar, por lo que propusieron un nuevo paradigma que denominaron crecimiento con redistribución.

Esta manera de pensar el desarrollo se mantuvo ausente del debate y de las propuestas que los organismos internacionales formularon a los países durante varias décadas. En efecto, durante el decenio de los ochenta las recomendaciones en materia de política económica privilegiaron la estabilización macroeconómica y los programas de ajuste estructural, sin considerar los resultados que se obtendrían en materia de pobreza y equidad.

A partir de los resultados observados en los países en vías de desarrollo en materia de superación de la pobreza y a los incrementos en los niveles de inequidad, el *World Development Report of 1990* elaborado por el Banco Mundial abogaba por una nueva estrategia para reducir la pobreza proponiendo un crecimiento de base amplia que incluyera a los pobres.

No obstante, esta “nueva visión” se sustenta en la hipótesis de la U-invertida de Kuznets (1963) y asume que en el largo plazo la filtración (chorreo) de recursos desde los ricos hacia los pobres mejorará la distribución del ingreso. Asimismo, se sugería que esto se logra a partir de alentar la maximización de la tasa del crecimiento de la actividad económica.

Es decir, no se abandona la tesis del desarrollo pro-crecimiento, pero por primera vez se reconoce la necesidad de lograr un crecimiento de “base amplia” que beneficie a todos. No se explica que se entiende por crecimiento de “base amplia”, pero se reconoce por primera vez la necesidad de mejorar, de alguna manera, la situación de los hogares con mayores carencias.

Los pilares de la estrategia sugerida en el informe fueron los siguientes. Sustentar la estrategia de desarrollo en empleos intensivos en mano de obra, incrementar la demanda de los activos de los pobres, contribuir al desarrollo de los activos de los pobres y generar redes de protección social para aquellos que no tienen capacidad de generar ingresos en el mercado de trabajo.

La filosofía de esta estrategia se explica en los documentos de la *Poverty Reduction Strategy Papers* (PRSP) que fueron preparados en distintos países con el apoyo del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, y que dieron paso al diseño de políticas focalizadas y a intervenciones selectivas del estado únicamente en situaciones de penuria extrema.

El marco conceptual de estos informes, no obstante, mantenía el foco de la estrategia de desarrollo en la estabilidad macroeconómica y para el ámbito social propugnaba por el diseño de redes sociales mínimas —*social safety nets*— que sugieren intervenciones focalizadas para atender a los grupos sociales que resultaban afectados por la estrategia de desarrollo a favor de la maximización de la tasa de crecimiento.

Es decir, se recomendó el diseño de redes mínimas de protección social, con la aplicación de requisitos selectivos de focalización para la identificación de las familias que debían beneficiarse de las redes de protección social.

A partir de estos postulados durante la década de los noventa los países de América Latina se abocaron al diseño de políticas que generaron resultados de naturaleza muy variada en materia de bienestar. La pobreza declinó en algunos países a costa del aumento de la desigualdad, en tanto que en otras economías la pobreza no registró bajas importantes ni sostenidas, y en consecuencia los registros de inequidad de algunas de las sociedades latinoamericanas se ubicaron entre los más elevados del mundo.

Durante el decenio de los setenta el Banco Mundial abordó el tema de la superación de la pobreza a partir de los preceptos de una política económica sustentada en lo que más tarde se denominó como el Consenso de Washington. No obstante, fue durante la década de los noventa que estos lineamientos se tradujeron en recomendaciones de política que se diseminaron y aplicaron ampliamente en los países en desarrollo.



Algunos años más tarde, el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) publicó su primer Informe sobre el Desarrollo Humano introduciendo conceptos novedosos en materia de desarrollo, así como indicadores sintéticos que permitían valorar aspectos medulares del desarrollo en materia educativa, sanitaria y de ingresos.

Hacia mediados del decenio de los noventa, por su parte, se llevó a cabo en Copenhague una sesión extraordinaria de Organización de las Naciones Unidas para tratar de manera prioritaria el tema de la pobreza y en 1997 se decretó la primera década de las Naciones Unidas para la eliminación de la pobreza.

A esta iniciativa se sumaron los organismos multilaterales y el Fondo Monetario Internacional (FMI) transformó sus Programas de Ajuste Estructural en Programas de Reducción de la Pobreza y de crecimiento (*Poderte Reducción and Growth Facilites - PRGF*), y conjuntamente con el Banco Mundial sugirieron a los países que solicitaban acceso a fondos la elaboración de una estrategia nacional para la reducción de la pobreza.

En el año 2000 se llevó a cabo en la ciudad de Ginebra una sesión extraordinaria de la Organización de las Naciones Unidas, denominada Copenhague +5, que tuvo como propósito evaluar los resultados alcanzados en materia de reducción de la pobreza que habían sido comprometidos por los países durante el pasado quinquenio.

Posteriormente, en la sede de las Naciones Unidas se reunieron más de un centenar de Jefes de Estado y de Gobierno, y emitieron la denominada Declaración del Milenio, estableciendo metas y plazos para la reducción de la pobreza y del hambre en el 2015.

En la actualidad, la realidad demuestra que los resultados pretendidos no se lograron. En el caso de América Latina, no obstante los avances logrados, la evidencia sugiere

que varios países de la región no lograrán arribar en el 2015 a la meta pactada en materia de reducción de la pobreza extrema.

Asimismo, los resultados que han sido examinados en este trabajo señalan que el crecimiento del ingreso ha favorecido parcialmente a los pobres, y no obstante los avances alcanzados en materia de reducción de la pobreza persisten acuciantes problemas en materia de inequidad en la distribución de los beneficios que ha generado el progreso, favoreciendo claramente a los segmentos más ricos de las sociedades.

El reconocimiento de los insuficientes resultados en la reducción de la pobreza, así como la persistencia de elevados niveles de desigualdad, han generado consenso en la necesidad de reorientar el diseño de políticas sociales que superen la visión limitada que se logra a partir del concepto de redes sociales.

En la actualidad en la mayoría de los países de la región están en marcha políticas sociales que entregan recursos monetarios a los pobres con el propósito de mejorar su acceso al consumo de bienes y servicios básicos, así como para alentar la matriculación a los establecimientos educativos. Esta situación, que antes era impensable, y que se consideraban de carácter populista, corresponde a una acepción limitada de políticas sociales que sólo conciben la intervención del estado en situaciones de emergencia y definen la entrega de beneficios de manera selectiva y condicionada.

La aplicación de políticas con carácter focalizado y condicionado se ha extendido en la gran mayoría de los países de la región, y los resultados alcanzados en materia de superación de la pobreza y en reducción de los registros de inequidad aún son heterogéneos e insuficientes, en tanto que los progresos en materia de reducción de la pobreza y la inequidad son más modestos.

Si bien se reconoce que en varios países la pobreza medida a partir del ingreso ha declinado y se han logrado avances en materia de equidad, se confirma la presencia de rezagos de carácter estructural —viviendas con materiales de construcción precarios, falta de acceso a los servicios básicos, hacinamiento, entre otros—, así como niveles inaceptables de desigualdad que continúan situando a la región con los desequilibrios más agudos en materia de distribución del ingreso.

Se afirma, por tanto, que es indispensable cambiar el actual paradigma de desarrollo alentando políticas que inviertan las prioridades y postulen una estrategia sustentada en mejorar la redistribución del ingreso como elemento central para impulsar el crecimiento de la economía y la reducción sostenida y sustentable de la pobreza.

Lo anterior no debe entenderse, sin embargo, en el sentido de que el crecimiento debe ser dejado de lado. El favorecer la redistribución del ingreso no significa no ocuparse del desempeño de la actividad económica.

La literatura que se hace cargo de examinar las políticas macroeconómicas que favorecen el crecimiento a favor de los pobres suelen afirmar la necesidad de aumentar el empleo y reducir la inflación para mantener el flujo de ingresos a los hogares, al tiempo que señalan que la estabilidad de precios favorece su poder adquisitivo y sustenta su capacidad de consumo (Pasha, 2002).

Por su parte, las recomendaciones de los organismos multilaterales continúan sustentadas en el Consenso de Washington y abogan por la estabilización macroeconómica y mantienen su obsesión por eliminar o acotar el déficit fiscal y limitar el gasto público, particularmente en lo que corresponde con la inversión en el ámbito social.

En la región la situación en materia de pobreza y equidad es el resultado de la combinación de políticas económicas y sociales insuficientes, así como de la

vulnerabilidad y dependencia de las economías a la influencia del exterior y de las familias en situación de pobreza a las transferencias públicas.

La mayoría de las estrategias de desarrollo se sustentan en la provisión de transferencias condicionadas destinadas a aliviar las consecuencias más evidentes de la pobreza, potenciando el capital humano de los pobres favoreciendo el acceso a la alimentación, la permanencia escolar y el acceso a la salud, pero no existen políticas económicas que se encarguen de potenciar la incorporación de los beneficiarios al mercado de trabajo en empleos formales, con el propósito de reducir la dependencia a las transferencias públicas, potenciando la generación de ingresos autónomos.

La lógica que subyace es formar redes que provean prestaciones monetarias que garanticen a los hogares más pobres un mínimo de ingresos para cubrir algunas de sus necesidades básicas más ingentes, al tiempo que el acceso a las prestaciones suele estar condicionado por la participación activa de los beneficiarios con la finalidad de hacerlos corresponsables de su nivel de bienestar.

Los programas de transferencias condicionadas, sin embargo, no están exentos de polémica y para muchos diseñadores de políticas representa una de las figuras más controvertidas de la política social. Sus detractores señalan que este tipo de intervenciones generan desincentivos laborales y dependencia endémica de parte de los beneficiarios.

Se señala que se aplican criterios de selección restrictivos que acotan la participación de las familias en las iniciativas sociales. No obstante, el análisis de la presencia de los programas de transferencias condicionadas en los países de la región, acredita que millones de familias llevan varios años recibiendo los beneficios de los programas de transferencias condicionadas, sin que se haya diseñado una estrategia de salida para que las familias egresen de los programas y puedan asumir con autonomía la formación del ingreso del hogar.

Si se concibe la estrategia de desarrollo desde una perspectiva holística, reconociendo que la reducción de la pobreza y la inequidad beneficia a la sociedad en su conjunto, no existen razones para limitar la política social a programas de transferencias condicionadas, ni ubicar el foco de atención únicamente en las familias en condiciones de extrema pobreza.

Existen diversos instrumentos de política que juegan un papel preponderante contra la exclusión social. La protección social en el empleo y la garantía de salarios dignos, la indexación de los salarios y de los recursos que se entregan en forma de pensiones, la inversión en educación y capacitación para el trabajo, la asignación de recursos suficientes para extender y garantizar los servicios públicos de salud, así como la fiscalización del cumplimiento de las garantías legales en materia laboral, son sólo algunas de las acciones que los gobiernos debieran alentar en favor del bienestar individual y colectivo.

La evidencia acredita que los recursos que se generan en el mercado de trabajo representan la principal —y con frecuencia única— fuente de ingresos para la mayoría de las familias y especialmente las consideradas en situación de extrema pobreza. Lo anterior sugiere poner en marcha políticas públicas para impulsar la generación de empleos con salarios suficientes y protección social —salud y previsión social—, en contraposición a las iniciativas que propugnan por otorgar mayores facilidades para la contratación y despido de los trabajadores.

Al respecto, la evidencia permite afirmar que entre el 60 y 80% de los recursos que perciben las familias provienen del mercado de trabajo —asalariados y trabajadores independientes— (Medina y Galván, 2008). Asimismo, se advierte que más de dos tercios de la desigualdad se explica por la inequidad salarial que prevalece en los mercados de trabajo, lo que sugiere reflexionar acerca del monto de las remuneraciones mínimas como una herramienta de política pública para potenciar la

reducción de la pobreza y fortalecer la capacidad de los hogares para generar ingresos en forma autónoma.

La evidencia también acredita que las relaciones laborales influyen sobre la composición del ingreso, por lo que la regulación y protección de empleo son dos elementos centrales de la estrategia de política para la superación de la pobreza.

En la región no es habitual que los gobiernos apliquen políticas activas de salarios para la reducción de la pobreza. No obstante, este tipo de acciones se consideran fundamentales sobre todo en el caso de los trabajadores que por la tarea que realizan o sus posibilidades de movilidad y remuneración, generar ingresos por debajo del umbral de la pobreza monetaria.

Las medidas reguladoras (negociación colectiva, revisiones salariales, etcétera) pueden limitar el deterioro del ingreso de los trabajadores más vulnerables ante las variaciones del ciclo económico. De forma similar, las leyes de salarios mínimos deben garantizar el pago de salarios con relación al umbral de pobreza.

Por su parte, la evidencia acredita que los ingresos que obtienen las familias por concepto de pensiones por jubilación representan para algunos hogares una parte importante del ingreso familiar. En este sentido, a pesar de que no se les considera instrumentos redistributivos en sentido estricto<sup>3</sup> (salvo en una perspectiva intergeneracional), la indexación de las pensiones contribuiría a corregir las desigualdades y a superar la pobreza.

Desafortunadamente las reformas que se han llevado a cabo a los sistemas públicos de pensiones no tienen previstos actualización de los montos entregados por la pérdida de poder adquisitivo asociado a incrementos en el costo de la vida.

---

<sup>3</sup> Se trata en la mayoría de los casos, de sistemas que demandan períodos mínimos de cotización previa y los beneficios que se obtienen están relacionados parcialmente a esas contribuciones.

El conjunto de transferencias públicas que han sido mencionadas debiera complementarse con la asignación de recursos para mejorar la educación y la salud pública, a partir de un enfoque de derechos y ciudadanía.

La aplicación de políticas de transferencias condicionadas ha generado resultados de distinta naturaleza en materia de bienestar en los países de la región. En ese sentido, y asumiendo que este tipo de estrategias favorece la reducción de la pobreza, se postula la necesidad de eliminar la focalización individual y la condicionalidad para recibir las subvenciones públicas en las zonas y regiones más deprimidas de los países.

A 16 años de haberse iniciado este tipo de políticas sociales en la región las múltiples evaluaciones que se han efectuado acreditan que se ha mejorado el estado nutricional de los beneficiarios. Asimismo, señalan que se ha logrado incrementar la matrícula, la asistencia y la eficiencia terminal y que han mejorado las prácticas preventivas de los miembros del hogar en materia de salud.

Por tanto, la evidencia sugiere que es tiempo de eliminar las barreras de ingreso, ampliar el volumen de beneficiarios universalizado la participación de las familias en los programas, al tiempo que se debiera sustituir el carácter selectivo de estas iniciativas por un enfoque universal de derechos.

En este sentido, las prestaciones condicionadas con enfoque asistencial han sido cuestionadas por distintos autores. Se afirma, por ejemplo, que este tipo de programas genera desincentivos laborales y limita la noción de derechos ciudadanos debido a su carácter y a la condicionalidad en la entrega de los beneficios.

Por ello, se ha generado propuestas alternativas para la entrega de subvenciones a partir de transferencias públicas de ingresos mínimos. Tal vez uno de los más conocidos es el denominado impuesto negativo sobre el ingreso (INI) que se

popularizó en los Estados Unidos de Norteamérica en la década de los sesenta como alternativa al sistema tradicional de asistencia social que se aplicaba en ese país.

La incapacidad de las políticas tradicionales para reducir sustancialmente las tasas de pobreza, así como los problemas vinculados a los desincentivos económicos y las deficiencias del sistema de recaudación del impuesto sobre la renta dieron origen a una corriente de pensamiento favorable a la aplicación de políticas de carácter universal asociada al pago del impuesto derivados del ejercicio de actividades económicas.

La idea que se propuso fue fijar un nivel de ingresos por debajo del cual cualquier persona quedaba habilitada para recibir una transferencia monetaria del estado. De esta manera, se generaba el incentivo de que todas las familias declararían sus ingresos y en la medida de que no dispusieran de recursos suficientes recibirían una subvención pública (impuesto negativo). Por su parte, si los ingresos superaban el umbral definido pagarían impuestos. En su versión más optimista el INI sustituiría a los sistemas de transferencias públicas.

Los que apoyaban esta línea de pensamiento argumentaban que esta iniciativa alentaría el registro de las personas en los sistemas impositivos, al tiempo que se simplifica la burocracia que se crea para identificar a los beneficiarios, administrar y actualizar los sistemas de información de beneficiarios y garantizar la entrega *ex post* de transferencias.

Este tipo de propuestas, sin embargo, se sustenta en una visión del bienestar que relaciona la pobreza con los activos que poseen los hogares (vivienda, capital humano, recursos, etcétera), ignorando que son los procesos económicos y sociales los que condicionan las distintas manifestaciones de la desigualdad. Bajo esta lógica, la noción de ciudadanía quedaría reducida a la incorporación al sistema fiscal de los pobres como condición fundamental para acceder a los beneficios sociales.



Esta opción tendría mayor futuro en economías con un alto grado de formalidad de los mercados de trabajo, en donde se verifique la existencia de elevados niveles de mano de obra asalariada o de trabajadores independientes registrados en los sistemas de información impositivos.

No obstante, su aplicación resultaría más complicada en economías como las latinoamericanas en donde prevalece un elevado nivel de informalidad en el mercado laboral, al tiempo que se acredita una elevada proporción de personas desempeñando actividades marginales que les generan ingresos irregulares que no los incentiva a darse de alta en sistemas recaudadores de tributos.

En este contexto, se refrenda la pertinencia de aplicar estrategias diferenciadas para atajar la pobreza rural, teniendo en cuenta las diferencias estructurales que se manifiestan cuando se le comparan con los determinantes de este fenómeno en el ámbito urbano.

Los fondos públicos se destinan para alentar el crecimiento y alcanzar objetivos en materia de bienestar y equidad. Se asignan a inversiones a largo plazo para la creación de infraestructura pública para ampliar caminos, generación de electricidad, telecomunicaciones y abastecimiento de agua, así como para ampliar la cobertura en servicios de educación, salud, seguridad social y para la entrega de subsidios para los hogares pobres.

Por su parte, no obstante a que la evidencia acredita que las inversiones en el sector agropecuario contribuyen a la reducción de la pobreza, en muchos países de la región en donde este sector mantiene preponderancia en la generación de empleo no se le asigna la importancia debida.

Por otra parte, una alternativa al concepto de ingreso mínimo que ha sido comentado se vincula a la noción de Renta Básica. Esta política se asocia al disfrute de una

prestación monetaria pagada *ex ante* y sin condiciones a cada individuo, con independencia de cualquier otra fuente de ingresos que pueda obtener y sin estar sujeta a la comprobación de recursos —probación de medios— ni a la relación de los beneficiarios con el mercado de trabajo.

Los argumentos a favor de esta iniciativa son de distinta naturaleza. Hay quienes lo asocian con un enfoque holístico de derechos orientado a la búsqueda de la equidad. Asimismo, se aducen criterios de eficiencia y solidaridad con los que menos tienen, aludiendo la propiedad común de los recursos y al interés de que todos los miembros de la sociedad se beneficien del progreso.

También se alude a ventajas asociadas a la no interferencia con el mercado de trabajo y su contribución a la lucha contra la marginalidad, y se enfatiza el principio de mayor respeto a la dignidad de los pobres. Es decir, la noción de renta básica apuntaría a un modelo de justicia distributiva en donde el gasto público funciona como un instrumento para generar mayor progresividad en la distribución del ingreso.

Finalmente se reconoce que el tema es muy amplio y supera los alcances de esta investigación. No obstante, es evidente que la motivación generada a partir de la valoración que se ha hecho acerca de la calidad del crecimiento que han sido examinados en este trabajo, sugieren la necesidad de replantear la estrategia de desarrollo que han adoptado los países, y valorar los cambios que se deben poner en marcha para acelerar la reducción de la pobreza y la inequidad a partir de un paradigma que ubique a la redistribución con crecimiento como la estrategia más adecuada en materia de desarrollo económico y social.

## **VII. Conclusiones**

El concepto pro pobre ha cobrado relevancia sobre todo durante la última década. Existen, sin embargo, distintas maneras de entender el término. Algunos autores argumentan que el crecimiento es a favor de los pobres si el ingreso de este grupo aumenta proporcionalmente más que el del resto, en tanto que para otros es suficiente que se manifieste un aumento en el ingreso de los más pobres y se generan reducciones en la pobreza.

En este trabajo se han examinado algunas de las metodologías más relevantes para valorar la calidad del crecimiento. El uso de los indicadores examinados y otros disponibles en la literatura, requiere del investigador un conocimiento del enfoque metodológico que se asume: relativo o absoluto.

En este sentido, la ausencia de concordancia en la calificación que los índices asignan a un mismo episodio responde precisamente a las diferencias que se manifiestan en la concepción y propósitos de los indicadores.

Las conclusiones para períodos superiores a un año —trianuales o quinquenales o decenios— no necesariamente se pueden extrapolar para años consecutivos. Es importante tener presente que el resultado de un episodio de crecimiento propobre durante un quinquenio puede ser la consecuencia de algunos años con crecimiento en contra de los pobres y otros a su favor.

Los índices de McCB y KP se adscriben al enfoque relativo, en el sentido de que para que el crecimiento se considere a favor de los pobres se requiere que el ingreso de este grupo aumente en mayor proporción que el de los no pobres.

Bajo la óptica absoluta, por su parte, es suficiente que el nivel de vida de los pobres mejore, lo cual se manifiesta con la reducción de la pobreza. La propuesta de RCH se adscribe a esta corriente de pensamiento.

No obstante a que las cifras confirman que en una parte importante de los episodios en donde se acredita la reducción de la pobreza se explica fundamentalmente por el aumento del ingreso, cada vez es más frecuente que se afirme que el crecimiento del ingreso es la estrategia adecuada para mejorar el nivel de vida de las personas, pero este no debe considerarse como un fin en sí mismo.

En este sentido, el índice de KKS permite valorar de manera simultánea los aportes del aumento del ingreso y las mejoras distributivas en la reducción de la pobreza, lo que le confiere una importancia especial para los diseñadores y evaluadores de políticas.

Desde la perspectiva empírica la calidad de los datos utilizados es fundamental para llevar a cabo análisis como los presentados en este trabajo. Al respecto, se considera indispensable valorar la calidad de la información como fase previa a cualquier tipo de análisis.

La calidad de los datos de las encuestas es variable en cada país y al interior de estos por períodos, lo que en ocasiones se manifiesta en inconsistencias evidentes entre los datos comparados. Por ejemplo, la magnitud de hogares con ingreso cero —a veces inexplicable— cambia entre encuestas efectuadas de un mismo país, lo que genera problemas que deben atenderse antes del cómputo de los indicadores de pobreza y desigualdad.

Asimismo, se deben asumir precauciones al examinar los cambios en el ingreso medio de los pobres o de toda la distribución para calificar la calidad del crecimiento a favor de los pobres. Los indicadores de pobreza, desigualdad y crecimiento propobre son

altamente sensibles a las variaciones del ingreso de los hogares y a los valores extremos.

En múltiples ocasiones no se confirma la significancia estadística de los cambios observados en el ingreso de los hogares —pobres y no pobres—, así como en las variaciones en las tasas de pobreza y los coeficientes de desigualdad. No obstante, es frecuente que las metodologías para evaluar el crecimiento se apliquen sin reparar que en ocasiones los cambios en los indicadores monetarios no tienen significancia estadística.

Los resultados examinados acreditan que no existe un criterio que pueda considerarse superior al resto para valorar si la calidad de crecimiento fue a favor de los pobres.

Sustentar decisiones de política en un único indicador se considera inapropiado para arribar a conclusiones incontrovertibles en materia de crecimiento propobre. Todos los indicadores presentan ventajas y limitaciones, y como fue señalado su uso depende del enfoque se desee privilegiar.

Las curvas de ingreso de RCH y las de Son tienen la ventaja de que no requieren definir líneas de pobreza ni tampoco involucran el cómputo de índices. No obstante, en ocasiones la tendencia observada podría no ser conclusiva, y demanda utilizar indicadores sintéticos para valorar la calidad del crecimiento y sus resultados en materia de pobreza y equidad.

Por su parte, el análisis de los datos para los países de América Latina acredita un panorama heterogéneo en materia de crecimiento, cuando se comparan las calificaciones asignadas por los diferentes indicadores. De los 68 episodios examinados, en el 58.8% de los casos los índices asignaron la misma calificación al desempeño de los países en materia de crecimiento. En efecto, las cifras comprueban que en 40 de los 68 episodios se observó concordancia en la valoración de los índices.

Finalmente, de las 256 mediciones efectuadas casi dos terceras partes (61.3%) fueron consideradas a favor de los pobres, dando cuenta que la estrategia de desarrollo adoptada por los países durante el período 1990-2008 en la mayoría de los episodios examinados mejoró el nivel de vida de las personas reduciendo las tasas de pobreza y/o mejorando los registros de equidad.

**Fuente de información:**

[http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37797/S1500035\\_es.pdf?sequence=1](http://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/37797/S1500035_es.pdf?sequence=1)

## **Análisis Mensual de las Líneas de Bienestar (CONEVAL)**

El Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social (CONEVAL) presentó, el 13 de abril de 2015, los valores de las líneas de bienestar correspondientes a marzo de 2015.

La medición de pobreza utiliza dos líneas de ingreso: la línea de bienestar mínimo, que equivale al valor de la canasta alimentaria por persona al mes; y la línea de bienestar, que equivale al valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. En esta sección se muestra la evolución mensual, a partir de marzo de 2006, del valor de la canasta alimentaria (línea de bienestar mínimo) y de la línea de bienestar que emplea el CONEVAL para la medición de la pobreza. También muestra el contenido de los bienes y servicios que conforman la canasta alimentaria y no alimentaria, así como el valor de cada uno de los productos de la canasta. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)<sup>4</sup> publicado por el INEGI.

---

<sup>4</sup> Ver CONEVAL “Nota Técnica” denominada “Cambio de base del Índice Nacional de Precios al Consumidor y sus efectos en la medición de la pobreza” . Link: <http://internet.coneval.gob.mx/Informes/Pobreza%202010/Lineas%20de%20bienestar%20y%20canasta%20basica/Nota%20tecnica%20-%20Cambio%20de%20base%20INPC.pdf>

## Evolución de la Línea de Bienestar Mínimo<sup>5</sup>

En marzo de 2015, el valor de la línea de bienestar mínimo fue de 903.70 pesos en las zonas rurales y de 1 mil 283.98 pesos en las ciudades, dichas cantidades constituyen los montos monetarios mensuales que necesita una persona para adquirir la canasta básica alimentaria.

### EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR MÍNIMO EN MÉXICO \* Canasta Básica Alimentaria Marzo 2006 - marzo 2015

Período	Rural		Urbano		INPC <sup>1/</sup>
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	Por ciento
Mar -06	518.09	4.32	746.72	4.08	3.41
Mar -07	575.97	11.17	815.55	9.22	4.21
Mar -08	588.84	2.24	842.98	3.36	4.25
Mar -09	656.14	11.43	931.63	10.52	6.04
Mar -10	725.47	10.57	1 014.51	8.90	4.97
Mar -11	714.20	-1.55	1 019.42	0.48	3.04
Mar -12	765.13	7.13	1 081.17	6.06	3.73
Mar -13	838.17	9.55	1 177.04	8.87	4.25
Mar -14	874.87	4.38	1 242.83	5.59	3.76
Mar -15	903.70	3.30	1 283.98	3.31	3.14

<sup>1/</sup> Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

\* Valores mensuales per cápita a precios corrientes.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

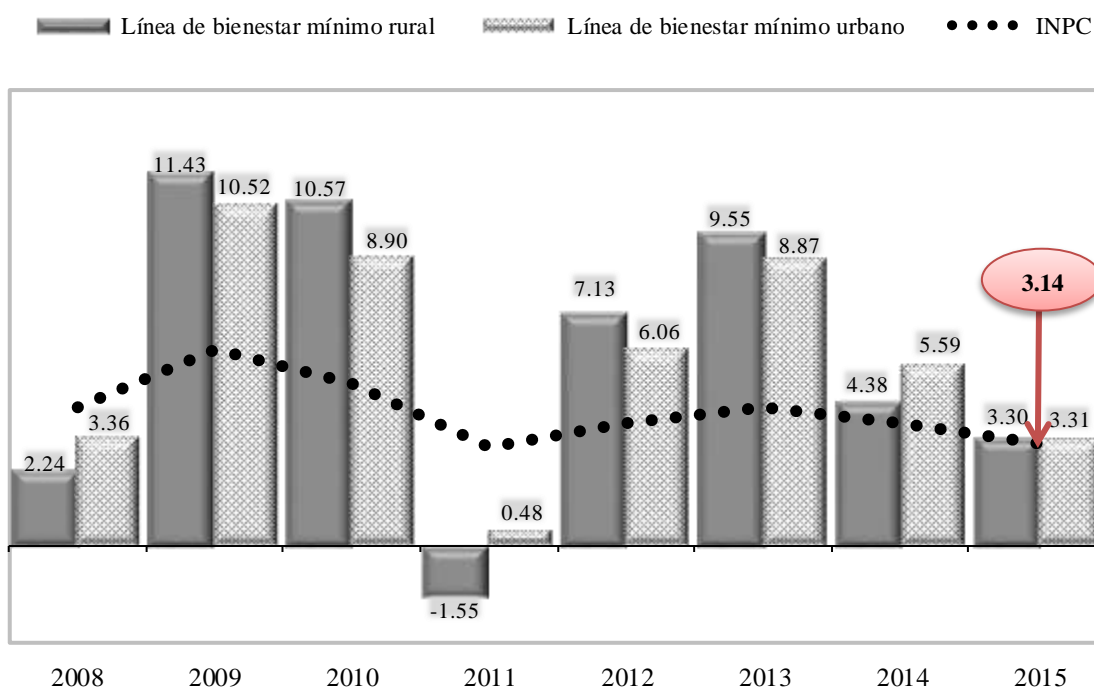
<sup>5</sup> La línea de bienestar mínimo permite identificar a la población que, aun al hacer uso de todo su ingreso en la compra de alimentos, no puede adquirir lo indispensable para tener una nutrición adecuada. El CONEVAL define a la línea de bienestar mínimo, como el valor de la canasta alimentaria por persona al mes. Valores que ayudan a medir el nivel de pobreza. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el INEGI. Ver nota técnica:

<http://internet.coneval.gob.mx/Informes/Pobreza%202010/Lineas%20de%20bienestar%20y%20canasta%20basica/Nota%20tecnica%20-%20Cambio%20de%20base%20INPC.pdf>



En el período de marzo de 2014 a marzo de 2015, la inflación general registró un incremento de 3.14%, valor que se encuentra por debajo de la variación anual de las líneas de bienestar mínimo rural (3.30%) y urbana (3.31%). A continuación se presenta en la gráfica la tendencia del nivel inflacionario anual del INPC comparativamente con las líneas de bienestar.

**EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR MÍNIMO Y EL INPC NACIONAL <sup>1/</sup>**  
**- Variación interanual -**  
**Marzo 2008 - marzo 2015**  
**- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.  
 FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

## Evolución de la Línea de Bienestar<sup>6</sup>

En cuanto a lo ocurrido con la línea de bienestar, el CONEVAL, en marzo de 2015, calculó que el valor monetario para adquirir las canastas básica alimentaria y no alimentaria fue de 1 mil 679.32 pesos en el ámbito rural, con una variación interanual de 2.85%; en tanto que, para el área urbana, fue de 2 mil 628.03 pesos, cuyo incremento anual se ubicó en 2.44%, cantidad inferior en 3.35 puntos porcentuales, en contraste con la observada en marzo del año anterior.

### EVOLUCIÓN DE LAS LÍNEAS DE BIENESTAR EN MÉXICO\* Canasta Básica Alimentaria más No Alimentaria Marzo 2006 - marzo 2015

Período	Rural		Urbano		INPC <sup>1/</sup>
	Pesos	Variación interanual %	Pesos	Variación interanual %	Por ciento
Mar -06	1 067.20	3.97	1 731.13	3.74	3.41
Mar -07	1 141.09	6.92	1 827.08	5.54	4.21
Mar -08	1 174.39	2.92	1 886.82	3.27	4.25
Mar -09	1 274.25	8.50	2 026.52	7.40	6.04
Mar -10	1 377.22	8.08	2 167.20	6.94	4.97
Mar -11	1 386.68	0.69	2 204.28	1.71	3.04
Mar -12	1 460.27	5.31	2 298.73	4.29	3.73
Mar -13	1 554.31	6.44	2 424.95	5.49	4.25
Mar -14	1 632.81	5.05	2 565.45	5.79	3.76
Mar -15	1 679.32	2.85	2 628.03	2.44	3.14

<sup>1/</sup> Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

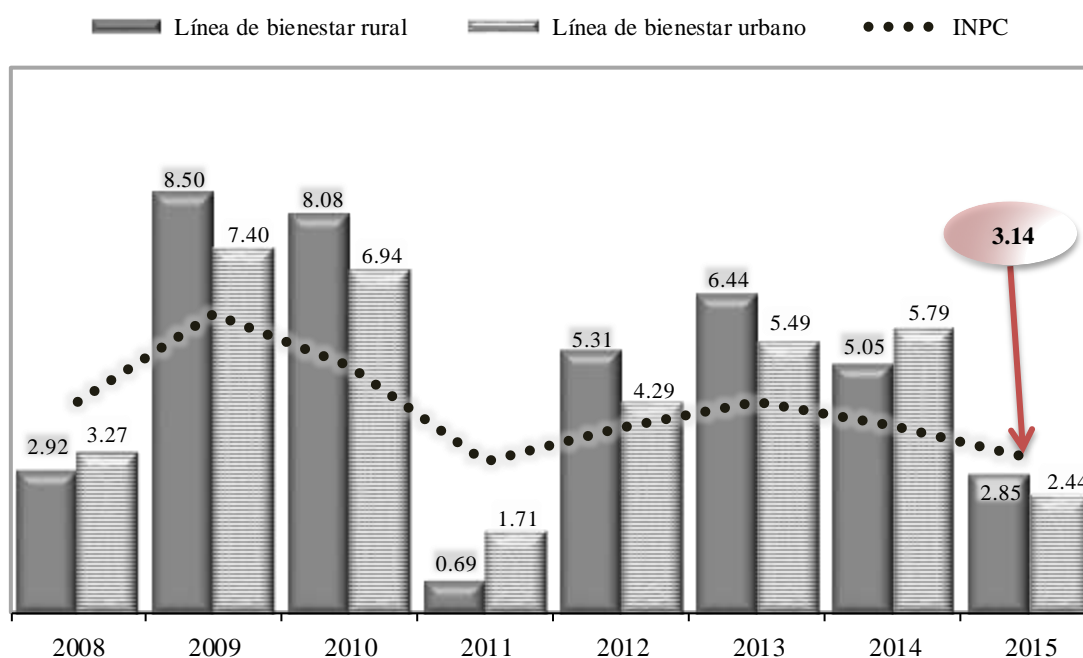
\* Valores mensuales per cápita a precios corrientes.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

<sup>6</sup> La línea de bienestar hace posible identificar a la población que no cuenta con los recursos suficientes para adquirir los bienes y servicios que requiere para satisfacer sus necesidades (alimentarias y no alimentarias). El CONEVAL define a la línea de bienestar como el valor total de la canasta alimentaria y de la canasta no alimentaria por persona al mes. Valores que ayudan a medir el nivel de pobreza. Para actualizar el valor de las líneas de bienestar y de bienestar mínimo, el CONEVAL utiliza el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el INEGI.

En este sentido, la inflación general interanual de 3.14%, registrada en marzo de 2015, se ubicó por encima de los valores de las líneas de bienestar rural (2.85%) y urbana (2.44%).

**EVOLUCIÓN DE LA LÍNEA DE BIENESTAR \* Y EL INPC NACIONAL <sup>1/</sup>**  
**Canasta Básica Alimentaria más No Alimentaria**  
**- Variación respecto al mismo mes del año anterior –**  
**Marzo 2008 - marzo 2015**  
**- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Con información del INPC, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

\* Valores mensuales per cápita a precios corrientes.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del CONEVAL e INEGI.

### Canasta Básica Alimentaria Rural

De marzo de 2014 a marzo de 2015, el crecimiento anual de la Canasta Básica Alimentaria Rural<sup>7</sup> fue de 3.30%, este comportamiento se debió en buena medida al aumento de los precios de los siguientes productos alimenticios: jitomate (88.66%), carne molida de res y ternera (22.99%), bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna de res y ternera (22.60%) y carne de res y ternera cocida o retazo con hueso (21.44%).

#### CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA RURAL

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L		Variación interanual % 2014 – 2015
			Marzo		
			2014	2015	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		1 473.38	1 058.85	1 093.84	3.30
Canasta Básica Alimentaria Urbana		1 592.50	1 242.83	1 283.98	3.31
Canasta Básica Alimentaria Rural		1 354.26	874.87	903.70	3.30
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	67.10	22.31	42.09	88.66
Carne de res y ternera	Molida	13.62	33.40	41.08	22.99
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	18.52	52.21	64.01	22.60
Carne de res y ternera	Cocido o retazo con hueso	14.81	29.99	36.42	21.44
Huevos	De gallina	29.60	29.97	34.24	14.25
Tubérculos crudos o frescos	Papa	32.68	13.58	14.81	9.06
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	27.89	41.61	44.60	7.19
Azúcar y mieles	Azúcar	19.97	7.77	8.30	6.82
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	32.46	46.98	49.96	6.34
Trigo	Galletas dulces	3.09	4.36	4.58	5.05
Pescados frescos	Pescado entero	6.28	7.49	7.79	4.01
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	118.95	49.98	51.61	3.26
Leche	Leche bronca	36.99	8.36	8.63	3.23
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	241.82	7.71	7.95	3.11
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	143.48	147.59	2.86
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	28.49	29.30	2.84
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	3.46	6.77	6.93	2.36
Arroz	Arroz en grano	13.97	5.93	6.05	2.02
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	106.16	38.09	38.84	1.97
Frutas frescas	Naranja	24.84	3.87	3.94	1.81
Trigo	Pan blanco	11.21	9.08	9.22	1.54
Quesos	Fresco	4.97	9.99	10.14	1.50
Frutas frescas	Manzana y perón	25.82	13.05	13.08	0.23
Maíz	Tortilla de maíz	217.87	87.97	88.13	0.18
Trigo	Pasta para sopa	7.83	6.20	6.21	0.16
Maíz	Maíz en grano	70.18	10.80	10.79	-0.09
Leguminosas	Frijol	63.73	32.37	31.71	-2.04
Trigo	Pan de dulce	18.03	22.39	21.91	-2.14
Aceites	Aceite vegetal	17.56	12.41	12.13	-2.26
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.51	9.97	9.47	-5.02
Frutas frescas	Plátano tabasco	32.46	11.48	10.87	-5.31
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	39.43	32.51	19.25	-40.79
Frutas frescas	Limón	22.44	34.29	12.06	-64.83

\* Precio promedio chiles jalapeño, poblano, serrano y otros chiles.

N.D.: No disponible. L: litros, kg: kilogramos, gr: gramos

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

<sup>7</sup> CONEVAL clasifica los alimentos en 46 rubros y obtiene el porcentaje de la frecuencia de consumo por rubros y el gasto en alimentos. Con base en lo anterior, selecciona aquellos productos que cumplen los siguientes criterios: Que el porcentaje de la frecuencia de consumo de alimentos con respecto a su rubro sea mayor de 10% y que el porcentaje de gasto de cada alimento con respecto al total sea mayor de 0.5 por ciento.

## Canasta Básica Alimentaria Urbana

En marzo de 2015 se registró un crecimiento anual de la canasta básica alimentaria urbana de 3.31%. Lo anterior debido al mayor crecimiento de los precios de jitomate (88.68%), carne molida de res y ternera (23.02%), bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna de res y ternera (22.59%) y costilla y chuleta de cerdo (21.95%).

### CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA URBANA

Grupo	Nombre	Consumo (gr x día) Constante	Precio x kg/L		Variación interanual % 2014 – 2015
			Marzo		
			2014	2015	
Línea de Bienestar Mínimo Nacional		1 473.38	1 058.85	1 093.84	3.30
Canasta Básica Alimentaria Rural		1 354.26	874.87	903.70	3.30
Canasta Básica Alimentaria Urbana		1 592.50	1 242.83	1 283.98	3.31
Verduras y legumbres frescas	Jitomate	62.99	20.85	39.34	88.68
Carne de res y ternera	Molida	13.90	35.97	44.25	23.02
Carne de res y ternera	Bistec: aguayón, cuete, paloma, pierna	21.08	62.81	77.00	22.59
Carne de cerdo	Costilla y chuleta	20.28	47.02	57.34	21.95
Huevos	De gallina	33.36	31.31	35.77	14.24
Carnes procesadas	Jamón	4.10	8.60	9.72	13.02
Carnes procesadas	Chorizo y longaniza	3.13	6.84	7.70	12.57
Tubérculos crudos o frescos	Papa	44.64	18.13	19.78	9.10
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga con hueso	15.76	24.51	26.26	7.14
Carne de pollo	Pierna, muslo y pechuga sin hueso	4.54	9.78	10.48	7.16
Azúcar y mieles	Azúcar	15.05	6.01	6.42	6.82
Carne de pollo	Pollo entero o en piezas	17.07	24.19	25.72	6.32
Otros derivados de la leche	Yogur	6.67	6.05	6.32	4.46
Pescados frescos	Pescado entero	3.41	5.28	5.49	3.98
Leche	De vaca, pasteurizada, entera, light	203.85	83.62	86.35	3.26
Bebidas no alcohólicas	Agua embotellada	411.46	15.45	15.93	3.11
Trigo	Pan para sándwich, hamburguesas,	5.57	7.25	7.46	2.90
Otros	Alimentos y bebidas consumidas fuera del hogar	N.D.	345.23	355.10	2.86
Otros	Otros alimentos preparados	N.D.	65.94	67.83	2.87
Alimentos preparados para consumir en casa	Pollo rostizado	8.66	19.14	19.60	2.40
Arroz	Arroz en grano	9.23	4.40	4.49	2.05
Bebidas no alcohólicas	Refrescos de cola y de sabores	168.99	56.46	57.59	2.00
Frutas frescas	Naranja	28.64	4.41	4.48	1.59
Trigo	Pan blanco	25.99	22.43	22.77	1.52
Quesos	Fresco	4.84	9.72	9.87	1.54
Otros cereales	Cereal de maíz, de trigo, de arroz, de avena	3.63	6.13	6.19	0.98
Frutas frescas	Manzana y perón	29.86	17.33	17.37	0.23
Maíz	Tortilla de maíz	155.40	63.69	63.81	0.19
Trigo	Pasta para sopa	5.65	4.49	4.50	0.22
Bebidas no alcohólicas	Jugos y néctares envasados	56.06	27.49	27.14	-1.27
Leguminosas	Frijol	50.55	28.76	28.17	-2.05
Trigo	Pan de dulce	34.14	53.53	52.38	-2.15
Aceites	Aceite vegetal	10.89	7.73	7.56	-2.20
Verduras y legumbres frescas	Chile*	10.17	9.54	9.04	-5.24
Frutas frescas	Plátano tabasco	34.65	12.67	11.99	-5.37
Verduras y legumbres frescas	Cebolla	42.30	33.80	20.01	-40.80
Frutas frescas	Limón	25.99	36.25	12.75	-64.83

\* Precio promedio chiles jalapeño, poblano, serrano y otros chiles.

N.D.: No disponible. L: litros, kg: kilogramos, gr: gramos.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

## Canasta Básica No Alimentaria Rural

El crecimiento de los precios de los grupos de la canasta básica no alimentaria rural, entre marzo de 2014 y marzo de 2015, fue de 2.33%. En ese comportamiento sobresale la evolución de los precios de los siguientes conceptos: otros gastos (4.39%) y educación, cultura y recreación (4.16%). En sentido inverso, el concepto con la variación negativa más importantes fue comunicaciones y servicios para vehículos (18.68%). En cuanto al total de los grupos de la canasta básica alimentaria y no alimentaria (Línea de Bienestar Rural), éste registró una variación anual de 2.85 por ciento.

### COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA RURAL - Pesos -

Grupo	Marzo		Variación Interanual % 2014-2015
	2014	2015	
<b>Línea de Bienestar Nacional</b>	<b>2 099.13</b>	<b>2 153.68</b>	<b>2.60</b>
<b>Línea de Bienestar Urbana</b>	<b>2 565.45</b>	<b>2 628.03</b>	<b>2.44</b>
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 242.83	1 283.98	3.31
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 322.62	1 344.05	1.62
<b>Línea de Bienestar Rural</b>	<b>1 632.81</b>	<b>1 679.32</b>	<b>2.85</b>
Canasta Básica Alimentaria Rural	874.87	903.70	3.30
Canasta Básica No Alimentaria Rural	757.94	775.62	2.33
Otros gastos	12.77	13.33	4.39
Educación, cultura y recreación	93.72	97.62	4.16
Cuidados de la salud	111.31	115.51	3.77
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	12.94	13.38	3.40
Cuidados personales	76.71	79.18	3.22
Vivienda y servicios de conservación	114.54	117.87	2.91
Prendas de vestir, calzado y accesorios	105.48	108.02	2.41
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	14.04	14.36	2.28
Transporte público	130.87	133.52	2.02
Limpieza y cuidados de la casa	62.94	64.03	1.73
Artículos de esparcimiento	2.03	2.03	0.00
Comunicaciones y servicios para vehículos	20.61	16.76	-18.68

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

## Canasta Básica No Alimentaria Urbana

Por su parte, el costo interanual de la canasta básica no alimentaria en el ámbito urbano subió 1.62%, dicho resultado estuvo apoyado por el desempeño de los precios de otros gastos (4.91%) y educación, cultura y recreación (3.99%), mientras que los conceptos con el decremento más significativo fue comunicaciones y servicios para vehículos (19.27%); además, artículos de esparcimiento no registro cambios.

### COSTO MENSUAL DE LA CANASTA BÁSICA ALIMENTARIA Y NO ALIMENTARIA URBANA

- Pesos -

Grupo	Marzo		Variación Interanual % 2014-2015
	2014	2015	
<b>Línea de Bienestar Nacional</b>	<b>2 099.13</b>	<b>2 153.68</b>	<b>2.60</b>
<b>Línea de Bienestar Rural</b>	<b>1 632.81</b>	<b>1 679.32</b>	<b>2.85</b>
Canasta Básica Alimentaria Rural	874.87	903.70	3.30
Canasta Básica No Alimentaria Rural	757.94	775.62	2.33
<b>Línea de Bienestar Urbana</b>	<b>2 565.45</b>	<b>2 628.03</b>	<b>2.44</b>
Canasta Básica Alimentaria Urbana	1 242.83	1 283.98	3.31
Canasta Básica No Alimentaria Urbana	1 322.62	1 344.05	1.62
Otros gastos	21.79	22.86	4.91
Educación, cultura y recreación	246.77	256.62	3.99
Cuidados de la salud	162.89	168.90	3.69
Enseres domésticos y mantenimiento de la vivienda	21.61	22.33	3.33
Cuidados personales	120.76	124.54	3.13
Vivienda y servicios de conservación	202.17	208.17	2.97
Prendas de vestir, calzado y accesorios	161.41	165.27	2.39
Cristalería, blancos y utensilios domésticos	18.14	18.57	2.37
Limpieza y cuidados de la casa	68.47	69.79	1.93
Transporte público	216.62	219.70	1.42
Artículos de esparcimiento	5.79	5.79	0.00
Comunicaciones y servicios para vehículos	76.19	61.51	-19.27

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Consejo Nacional de Evaluación de la Política de Desarrollo Social.

#### Fuente de Información:

<http://web.coneval.gob.mx/Medicion/Paginas/Lineas-de-bienestar-y-canasta-basica.aspx>

---

## **IX. PROGRAMAS DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN**

---

### **Programas de Apoyo al Empleo y a la Capacitación**

La Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) implementó las acciones necesarias para apoyar a la población que se encuentra en situación de desempleo o subempleo a incorporarse al mercado laboral en alguna actividad productiva formal. Para ello coordina, con los gobiernos de los estados y el del Distrito Federal, las actividades establecidas en el marco del del Servicio Nacional de Empleo (SNE). La estrategia se encuentra integrada por diversas acciones o programas, que se pueden clasificar en Servicios de Vinculación Laboral, Programas con Apoyo Económico al Solicitante y Acciones de Atención Emergente, con los cuales se fomenta la vinculación laboral entre ofertantes y demandantes de empleo, y, en muchos casos, se fortalece la empleabilidad de los solicitantes de empleo con capacitación y apoyos económicos.

De acuerdo con la información publicada en el Portal de Internet de la STPS, al término del primer trimestre de 2015, el número de personas atendidas fue de 1 millón 255 mil 718, de las cuales 253 mil 418 derivaron en contratación laboral (20.2% del total). De esta forma, el 74.7% de los buscadores de empleo contratados fueron atendidos por los Servicios de Vinculación Laboral y el 25.3% por el PAE. Es importante mencionar que a diferencia de años anteriores, el programa de Acciones de Atención Emergente no ha reportado resultado alguno de su operación en lo que va del año.

A continuación se detallan los resultados más destacados de cada uno de los programas de empleabilidad.



- En los Servicios de Vinculación Laboral sobresalieron por atender al mayor número de solicitantes el Portal del Empleo (647 mil 211 atendidos), las Ferias de Empleo (129 mil 821), el SNE por Teléfono (117 mil 172) y la Bolsa de Trabajo (115 mil 497). En lo que respecta a la colocación se evidencia que el Portal del Empleo concentró el 74.3%, al lograr que 140 mil 749 buscadores de trabajo obtuvieron empleo.
- Por otra parte, en el PAE las acciones se concentraron en dos mecanismos de empleabilidad: Bécate y Movilidad Laboral, en el primero se atendió al 72% de los solicitantes, mientras que el segundo, al 23.5%. La proporción de colocados por estos subprogramas es muy semejante: de 70.7 y 24.6%, en cada caso; lo que significó, en términos absolutos, que colocaran a 45 mil 305 y 15 mil 767 personas en algún empleo productivo, respectivamente.
- Los Servicios de Vinculación Laboral reportan las cifras de mayor importancia en términos de atención y colocación. El PAE hace lo propio en términos de efectividad, al colocar al 58.3% del total de solicitantes de empleo que atendió frente al 16.5% que registraron los Servicios de Vinculación Laboral.

Los aspectos mencionados se presentan en el cuadro de la siguiente página.

**SERVICIO NACIONAL DE EMPLEO  
PROGRAMAS Y SUBPROGRAMAS  
Enero - marzo de 2015<sup>p/</sup>**

	Atendidos		Colocados		Efectividad
	Absolutos	Participación	Absolutos	Participación	
<b>TOTAL</b>	<b>1 255 718</b>	<b>100.0</b>	<b>253 418</b>	<b>100.0</b>	<b>20.2</b>
<b>Servicios de Vinculación Laboral</b>	<b>1 145 725</b>	<b>91.2</b>	<b>189 324</b>	<b>74.7</b>	<b>16.5</b>
Bolsa de Trabajo	115 497	10.1	34 904	18.4	30.2
Ferias de Empleo	129 821	11.3	7 504	4.0	5.8
Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México-Canadá	14 996	1.3	6 167	3.3	41.1
Portal del Empleo	647 211	56.5	140 749	74.3	21.7
Talleres para Buscadores de Empleo	46 189	4.0	---	---	---
Sistema Estatal de Empleo	23 111	2.0	---	---	---
Centros de Intermediación Laboral	51 728	4.5	---	---	---
SNE por Teléfono <sup>2/</sup>	117 172	10.2	---	---	---
<b>Programa de Apoyo al Empleo <sup>1/</sup></b>	<b>109 993</b>	<b>8.8</b>	<b>64 094</b>	<b>25.3</b>	<b>58.3</b>
Bécate	79 903	72.6	45 305	70.7	56.7
Fomento al Autoempleo	3 022	2.7	3 022	4.7	100.0
Movilidad Laboral Interna	25 891	23.5	15 767	24.6	60.9
Repatriados Trabajando	1 177	1.1	---	---	---

<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Acciones realizadas con presupuesto federal y estatal.

<sup>2/</sup> Se incluyen las llamadas atendidas en el centro de atención de personas que requieren información de los Programas de Movilidad Laboral (Canadá y España) y de los programas de capacitación o con apoyo económico a cargo del SNE, actualizar información de vacantes de empleo y, en general, asesoría en el Portal del Empleo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social.

En el contexto nacional, el SNE tiene presencia en los 32 estados de la República, convirtiéndose así en un instrumento esencial en la intermediación del mercado laboral, al promover el rápido enlace entre las empresas con plazas de trabajo disponible y los buscadores de empleo, para que ambos puedan satisfacer sus necesidades de empleabilidad. Es por ello que las personas acuden a sus oficinas para solicitar información acerca de las oportunidades de empleo existentes o de los apoyos económicos o en especie con los que pueden ser beneficiadas.

Como se aprecia en el siguiente cuadro, en el primer trimestre de 2015, el Distrito Federal y el Estado de México reportaron el mayor número de atendidos (162 mil 868 y 157 mil 620 solicitantes atendidos cada uno); también destacan por incorporar al mercado laboral a 35 mil 128 y 42 mil 943 buscadores de empleo, en ese orden.

En términos de efectividad, los estados que muestran los mayores niveles son Puebla (28.9%), Estado de México (27.2%), Yucatán (25.0%) y San Luis Potosí (24.4%). De las 17 entidades federativas con una efectividad inferior al promedio nacional (20.2%), aquellas que registraron los menores valores fueron Tlaxcala (8.3%), Quintana Roo (11.9%), Campeche (12.2%) y Oaxaca (12.8%).

Estos aspectos pueden observarse en el siguiente cuadro.

**PROGRAMA DE APOYO AL EMPLEO Y A LA CAPACITACIÓN**  
**Enero - marzo de 2015 <sup>1/</sup>**

Entidad Federativa	Servicios de Vinculación Laboral <sup>1/</sup>		Programa de Apoyo al Empleo <sup>2/</sup>		Total			
	Atendidos	Colocados	Atendidos	Colocados, preservados u ocupados temporalmente	Atendidos	Colocados, preservados u ocupados temporalmente		
						Absolutos	Participación (%)	Efectividad (%)
<b>Total Nacional</b>	<b>1 145 725</b>	<b>189 324</b>	<b>109993</b>	<b>64094</b>	<b>1 255 718</b>	<b>253418</b>	<b>100.0</b>	<b>20.2</b>
Puebla	37 296	7 140	10 958	6 802	48 254	13 942	5.5	28.9
Estado de México	143 008	34 461	14 612	8 482	157 620	42 943	16.9	27.2
Yucatán	25 588	5 457	3 066	1 716	28 654	7 173	2.8	25.0
San Luis Potosí	21 681	3 779	3 983	2 471	25 664	6 250	2.5	24.4
Querétaro	24 414	5 108	1 944	1 167	26 358	6 275	2.5	23.8
Sonora	18 486	3 562	2 169	1 333	20 655	4 895	1.9	23.7
Baja California	26 418	5 778	2 303	962	28 721	6 740	2.7	23.5
Aguascalientes	25 197	5 153	1 079	635	26 276	5 788	2.3	22.0
Chiapas	25 581	2 410	10 594	5 523	36 175	7 933	3.1	21.9
Distrito Federal	160 951	34 160	1 917	968	162 868	35 128	13.9	21.6
Zacatecas	24 273	2 620	6 300	3 895	30 573	6 515	2.6	21.3
Hidalgo	31 397	4 981	3 737	2 502	35 134	7 483	3.0	21.3
Sinaloa	27 458	3 887	4 817	2 900	32 275	6 787	2.7	21.0
Tabasco	12 183	1 496	2 601	1 544	14 784	3 040	1.2	20.6
Coahuila de Zaragoza	55 514	10 798	1 149	651	56 663	11 449	4.5	20.2
Morelos	27 481	3 729	3 221	2 252	30 702	5 981	2.4	19.5
Guerrero	14 789	1 617	3 173	1 832	17 962	3 449	1.4	19.2
Jalisco	72 438	12 616	3 133	1 762	75 571	14 378	5.7	19.0
Nayarit	11 088	1 396	1 405	889	12 493	2 285	0.9	18.3
Baja California Sur	6 253	868	826	312	7 079	1 180	0.5	16.7
Colima	12 932	1 756	970	535	13 902	2 291	0.9	16.5
Guanajuato	36 894	3 690	4 641	3 071	41 535	6 761	2.7	16.3
Tamaulipas	30 434	4 155	2 270	1 153	32 704	5 308	2.1	16.2
Chihuahua	12 023	1 465	1 426	703	13 449	2 168	0.9	16.1
Veracruz de Ignacio de la Llave	46 695	3 721	7 583	4 348	54 278	8 069	3.2	14.9
Michoacán de Ocampo	41 241	4 876	1 895	1 498	43 136	6 374	2.5	14.8
Durango	21 063	2 267	2039	978	23 102	3 245	1.3	14.0
Nuevo León	86 320	10 190	3 049	1 811	89 369	12 001	4.7	13.4
Oaxaca	16 000	1 939	1 142	253	17 142	2 192	0.9	12.8
Campeche	10 448	1 078	524	263	10 972	1 341	0.5	12.2
Quintana Roo	15 764	1 395	994	605	16 758	2 000	0.8	11.9
Tlaxcala	24 417	1 776	473	278	24 890	2 054	0.8	8.3

<sup>1/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Incluye las cifras de Bolsa de Trabajo, Talleres para Buscadores de Empleo, Sistema Estatal de Empleo, SNE por teléfono, Portal del Empleo, Ferias del Empleo, Centros de Intermediación Laboral y del Programa de Trabajadores Agrícolas Temporales México-Canadá.

<sup>2/</sup> Incluye las cifras de las acciones realizadas con presupuesto federal y estatal mediante Bécate, Fomento al Autoempleo, Movilidad Laboral y Repatriados Trabajando.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la STPS.

**Fuente de información:**

La base estadística con la que se elaboró este análisis se encuentra en la siguiente liga:

[http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas\\_atencion/areas\\_atencion/servicio\\_empleo/resultados\\_programas.html](http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/conoce/areas_atencion/areas_atencion/servicio_empleo/resultados_programas.html)

---

## **X. MUNDO DEL TRABAJO**

---

### **México ratifica el Convenio 138 de la OIT sobre la edad mínima de admisión al empleo (OIT)**

El 8 de abril de 2015, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) comunicó que con la ratificación del Convenio número 138 sobre la edad mínima de admisión al empleo, México fortalece su respuesta legal ante el desafío que implica el trabajo de 2.5 millones de niños, niñas y adolescentes mexicanos. En seguida se presentan los detalles.

La OIT acogió con beneplácito que el Senado de la República de México, a solicitud del Ejecutivo Federal, haya ratificado el Convenio número 138 sobre la edad mínima de admisión al empleo, con lo cual confirma la voluntad de alcanzar la eliminación del trabajo infantil, en consonancia con los objetivos internacionales que apuntan hacia esta meta.

“Éste es un paso muy importante para un país que durante los últimos años ha demostrado voluntad política por buscar soluciones al trabajo infantil”, dijo la Directora Regional de la OIT para América Latina y el Caribe.

Resaltó que además México se ha sumado muy activamente a la Iniciativa Regional América Latina y el Caribe libre de Trabajo Infantil impulsada por 25 países de la región.

“Este Convenio está dirigido a abolir efectivamente el trabajo infantil y a elevar progresivamente la edad mínima de admisión al empleo o al trabajo, con el objetivo

principal de garantizar que los niños, niñas y adolescentes puedan asistir a la escuela, aprovechando plenamente la instrucción recibida”, recordó Tinoco.

La ratificación de este Convenio se suma a la reforma del artículo 123 de la Constitución Política que elevó la edad mínima de admisión al empleo de 14 a 15 años y que entró en vigencia desde el 18 de junio pasado.

Es importante resaltar que la lucha contra el trabajo infantil también forma parte del Plan Nacional de Desarrollo, y que gracias a ello se ha logrado, por primera vez en la historia de México, la creación de una Comisión Intersecretarial para la Prevención y Erradicación del Trabajo Infantil, presidida por la Secretaría de Trabajo y Previsión Social<sup>1</sup>. Esta comisión, junto con las que se han instalado en todos los Estados y el Distrito Federal, configura una red institucional que permitirá coordinar programas y actividades en la materia.

Estos avances se unen también a la promulgación del listado de trabajo infantil peligroso, adoptado en conformidad con el procedimiento de consulta tripartita que establecen los Convenios de la OIT, con las reformas aprobadas a la Ley Federal del Trabajo de 2012. De esta manera, México cuenta con lineamientos legales más claros para proteger a los adolescentes en edad legal para trabajar.

Por su parte, el Director de la Oficina de la OIT en México señaló que “este conjunto de acciones permiten a México contar con un marco legal e institucional más robusto para hacer frente al desafío de retirar del trabajo infantil a los 2.5 millones de niños, niñas y adolescentes que, según el Módulo de Trabajo Infantil de 2013 (INEGI, STPS), trabajan en situaciones no permitidas. Ello posibilitará también prevenir que aquellos que están en alto riesgo de trabajo infantil puedan caer en dicha situación”.

---

<sup>1</sup> [http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala\\_prensa/boletines/2015/abril/comunicado.html](http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala_prensa/boletines/2015/abril/comunicado.html)

Los Convenios sobre trabajo infantil de la OIT número 138 sobre edad mínima y número 182 sobre las peores formas de trabajo infantil (ratificado por México en 2000), junto con la Convención de las Naciones Unidas sobre los Derechos del Niño, dan el sustento necesario para respaldar la construcción de las políticas públicas y programas que garanticen los derechos de la infancia. Dichos instrumentos, junto con las normas de la OIT que extienden la cobertura de la protección social y las que aseguran el trabajo decente de los miembros adultos de las familias, permitirán combatir de manera exitosa el trabajo infantil.

En 1973, los gobiernos, empleadores y trabajadores del mundo adoptaron el Convenio número 138 sobre la edad mínima de admisión al empleo. Este instrumento busca proteger el desarrollo integral de los niños, niñas y adolescentes, el Convenio también regula los tipos de actividades económicas que se permite que éstos puedan llevar a cabo así como las condiciones en que se deben de realizar. Por su transcendencia en la protección de los derechos de la niñez, la OIT considera el Convenio número 138 como uno de sus ocho convenios fundamentales. En la actualidad, 168 países ya han ratificado este Convenio.

La OIT reconoce la voluntad del Ejecutivo y del Legislativo de México para lograr la ratificación de este Convenio, y así brindar mejores oportunidades de educación a los niños, niñas y adolescentes mexicanos y cerrar las brechas de la desigualdad. En adelante, este camino exige la participación renovada y comprometida de todos los actores: el Gobierno de la República y de los Estados, el poder legislativo y judicial, las Comisiones de Trabajo Infantil, las organizaciones de empleadores y de trabajadores, las organizaciones de la sociedad civil, las instituciones académicas, los medios de comunicación, y las propias familias.

**Datos sobre trabajo infantil en México:**

De acuerdo con el Módulo de Trabajo Infantil (INEGI, STPS, 2013), la tasa de trabajo infantil en México es de 8.6%, es decir, 2.5 millones de niñas, niños y adolescentes entre 5 y 17 años están ocupados. En 2011, de acuerdo con la misma fuente, se contabilizaban 3 millones de niños, niñas y adolescentes en esta situación (10.5%).

Del total de niños, niñas y adolescentes ocupados, 29% tiene menos de 14 años.

El 36% de niños, niñas y adolescentes ocupados no asisten a la escuela, frente al 7.2% de inasistencia en el caso de aquellos que no trabajan.

Más de 700 mil trabajan más de 35 horas a la semana y 1.1 millón no recibe remuneración.

El 50% desarrolla actividades laborales en el sector del comercio y los servicios, 30% en las actividades agropecuarias y 17% en la industria y la construcción.

**Fuente de información:**

[http://www.ilo.org/mexico/noticias/WCMS\\_359411/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/mexico/noticias/WCMS_359411/lang--es/index.htm)

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala\\_prensa/boletines/2015/abril/comunicado.html](http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala_prensa/boletines/2015/abril/comunicado.html)

[http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala\\_prensa/boletines/2015/abril/bol\\_402.html](http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala_prensa/boletines/2015/abril/bol_402.html)



### **Pronunciamiento sobre la ratificación del Convenio 138 de la OIT (STPS)**

El 8 de abril de 2015, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) hizo público su pronunciamiento sobre la ratificación, por parte del Gobierno de México, del Convenio 138 de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), relativo a la edad mínima de admisión al empleo. A continuación se presentan los detalles.

La STPS manifiesta su beneplácito al Senado de la República<sup>2</sup>, por la ratificación del Convenio 138 de la OIT, relativo a la prevención y erradicación del trabajo infantil y la protección de adolescentes trabajadores en edad permitida, el cual tuvieron a bien aprobar los señores Senadores el día de ayer (7 de abril de 2015).

Después de 15 años de la ratificación por parte de México del Convenio 182, relativo a la eliminación de las peores formas de trabajo infantil y después de 42 años de haberse adoptado el Convenio 138 por la Conferencia General de la Organización Internacional del Trabajo en Ginebra, Suiza; México ratifica este instrumento, como resultado de un esfuerzo coordinado entre el Poder Ejecutivo y la Cámara Alta del Honorable Congreso de la Unión. Es de destacarse que México era el único país de América Latina que no había ratificado dicho convenio.

La ratificación del Convenio 138 obliga a México a impulsar acciones articuladas que permitirán gradualmente la erradicación efectiva del trabajo infantil, así como garantizar la protección de los adolescentes trabajadores en edad permitida en México.

Su ratificación exige la observancia y congruencia del marco jurídico nacional en materia de derechos de las niñas y los niños y fortalece una sinergia con las

---

<sup>2</sup> <http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/19880-senado-avala-ratificacion-del-convenio-138-de-la-oit-sobre-edad-minima-de-acceso-al-empleo.html>

estrategias que se han implementado para erradicar el trabajo infantil en México, tales como:

- La creación de la Comisión Intersecretarial para la Prevención y Erradicación del Trabajo Infantil y la Protección de Adolescentes Trabajadores en Edad Permitida en México (CITI), así como de las 32 Comisiones Locales que se crearon con el mismo objetivo en cada una de las entidades federativas.
- El involucramiento de las organizaciones civiles, sindicales y de educación superior, al instrumentar acciones de sensibilización, concientización y de investigación sobre el tema.
- El reconocimiento a organizaciones e instancias del sector público, privado y social que contribuyan de forma sustancial a la prevención y erradicación del trabajo infantil y la protección de los adolescentes trabajadores en edad permitida, a través de los distintivos “México sin Trabajo Infantil” y “Empresa Agrícola Libre de Trabajo Infantil”.
- La generación de conciencia en la población mexicana acerca del trabajo infantil en las diversas ramas de la economía y principalmente en el campo, así como los efectos negativos que éste produce tanto en las niñas, niños y sus familias como para el país.
- Esta ratificación conlleva la materialización de la reforma al Artículo 123, apartado A, fracción III, de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos, con la cual se elevó de 14 a 15 años la edad mínima de admisión al empleo en México, lo cual contribuye a proteger el derecho a la educación y a disminuir la deserción escolar de la población adolescente.

Los Convenios Fundamentales de la OIT, 138 y 182, implican el compromiso para México de llevar a cabo una política nacional estratégica que contribuya a la erradicación del trabajo infantil para el año 2020, de acuerdo a la Agenda Hemisférica de Trabajo Decente, por lo que un Programa Nacional Especial que atienda este tema, deberá implementarse con la suma de esfuerzos intersectoriales de los tres ámbitos de gobierno, así como de los sectores público, privado y social; atendiendo siempre el interés superior de la niñez consagrado en nuestra Carta Magna.

**Fuente de información:**

[http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala\\_prensa/boletines/2015/abril/comunicado.html](http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala_prensa/boletines/2015/abril/comunicado.html)

Para tener acceso a información relacionada visite:

[http://www.ilo.org/mexico/noticias/WCMS\\_359411/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/mexico/noticias/WCMS_359411/lang--es/index.htm)

<http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/19880-senado-avala-ratificacion-del-convenio-138-de-la-oit-sobre-edad-minima-de-acceso-al-empleo.html>

[http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala\\_prensa/boletines/2015/abril/bol\\_402.html](http://www.stps.gob.mx/bp/secciones/sala_prensa/boletines/2015/abril/bol_402.html)

<http://comunicacion.senado.gob.mx/index.php/informacion/boletines/20096-impulsa-senado-integracion-de-jovenes-a-mercado-laboral.html>

## **La cuestión de la edad para la fuerza de trabajo (OIT)**

El 7 de abril de 2015, un economista principal de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) aclara la diferencia entre la edad de la fuerza de trabajo y el envejecimiento del mercado laboral y sus repercusiones sobre el crecimiento económico. A continuación se presentan los detalles.

La economía mundial está entrando en nuevo período que verá aumentar el desempleo en los próximos años.

Para 2019, más de 212 millones de personas no tendrán trabajo frente a los 201 millones actuales, según Perspectivas sociales y del empleo en el mundo – Tendencias 2015, una publicación de la OIT. Este fenómeno, en parte está relacionado con la ralentización de la oferta de mano de obra, y esto a su vez, se ve afectado por el envejecimiento de la población mundial.

Ekkehard Ernst, economista principal de la OIT, explica: “El número de personas mayores está aumentando en todo el mundo. La proporción de trabajadores de 55 años o más en la fuerza de trabajo mundial pasó de 10.5% en 1990 a un nivel sin precedentes de 14.3% en 2014”.

Ekkehard Ernst estima que para 2030, el número de trabajadores mayores en la fuerza laboral debería aumentar de otros 270 millones para llegar a casi 750 millones de trabajadores. Esto representará más de 18% de la fuerza de trabajo total.

Más envejece una fuerza de trabajo, mayor es la probabilidad de ralentizaciones del crecimiento económico. Pero no es la edad de la fuerza de trabajo de por sí el problema... sino más bien es el envejecimiento de la población activa lo que hace que una economía sea más vulnerable al debilitamiento del crecimiento.

Ekkehard Ernst explica la diferencia: “De hecho, las economías que tienen una fuerza de trabajo en promedio más vieja tienen mayores probabilidades de experimentar una aceleración de su crecimiento. Los trabajadores de edad son considerados como un factor dinamizante de la economía debido a su mayor experiencia, la cual puede ayudarlos a juzgar de manera más acertada si, por ejemplo, una tecnología beneficiará o no los procesos de trabajo. Pero, cuando la fuerza laboral en sí envejece rápidamente, podría haber un desajuste de las competencias que es más difícil de resolver, ya que las empresas deberán adaptar el lugar de trabajo a las necesidades de los trabajadores mayores”.

En general, los trabajadores de edad pueden estar propensos a adoptar nuevas tecnologías, dado que el progreso tecnológico con frecuencia los favorece, permitiéndoles sustituir los empleos que requieren esfuerzo físico por tareas cognitivas, a las cuales ellos pueden adaptarse mejor que los colegas más jóvenes.

¿Cómo compensarán los países una oferta de mano de obra que envejece? Ekkehard Ernst afirma que los trabajadores mayores deberían ser estimulados a conservar su empleo. Otra parte de la solución consiste en emplear a más mujeres.

Según Ekkehard Ernst: “Las economías que tienen tasas de participación de las mujeres más altas experimentan menos recesiones económicas. Más mujeres trabajadoras no sólo hacen las economías más resistentes a las crisis económicas, además una fuerza laboral más femenina es también un poderoso dispositivo contra la pobreza”.

Para las mujeres, las medidas de estímulo comprenden: horarios flexibles, prestaciones de maternidad y subsidios familiares. Para los trabajadores de edad, se trata de medidas que reduzcan las penalizaciones fiscales para los jubilados.

**Fuente de información:**

[http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/multimedia/audio/WCMS\\_358945/lang-es/index.htm?shared\\_from=media-mail](http://www.ilo.org/global/about-the-ilo/multimedia/audio/WCMS_358945/lang-es/index.htm?shared_from=media-mail)

### **Podrán acceder al crédito FONACOT más de 200 mil trabajadores del gobierno del Distrito Federal (INFONACOT, GDF)**

El 27 de marzo de 2015, el Instituto del Fondo Nacional para el Consumo de los Trabajadores (INFONACOT) firmó un convenio con el Gobierno del Distrito Federal (GDF) con la finalidad de promover la afiliación a este instituto entre las dependencias locales, otorgar el crédito institucional a un mayor número de empleados y beneficiar a aproximadamente 200 mil colaboradores. A continuación se presentan los detalles.

Más de 200 mil trabajadores que prestan sus servicios en el GDF<sup>3</sup> podrán tener el derecho de acceder a los créditos que ofrece el INFONACOT, informó su Director General, al firmar un convenio de colaboración con el Oficial Mayor del Gobierno Capitalino y con la Secretaria del Trabajo y Fomento al Empleo del Distrito Federal, como testigo de honor en representación del Jefe de Gobierno.

El Director General del INFONACOT aseveró que el convenio de colaboración representa beneficios bien merecidos para los trabajadores que laboran en el GDF en tanto que “atienden las necesidades de la población de una de las seis ciudades más pobladas del mundo y una de las cuatro más grandes del hemisferio occidental”, donde existe la mayor concentración de compañías nacionales y transnacionales del país y de “empresas grandes, medianas y pequeñas, cuyos trabajadores demandan toda clase de servicios y constituyen un amplio mercado que requiere de apoyos financieros y crediticios como los que ofrece el Instituto FONACOT”.

Reveló que durante 2014 esta institución otorgó en el D.F. 69 mil 400 créditos por un monto de 1 mil 295 millones de pesos en beneficio de 270 mil 925 trabajadores de la economía formal y sus familias.

---

<sup>3</sup>[http://www.noticdmx.df.gob.mx/?p=106169&utm\\_source=feedburner&utm\\_medium=feed&utm\\_campaign=Feed%3A+NoticiasDeTuCiudad+%28Noticias+de+tu+Ciudad%29](http://www.noticdmx.df.gob.mx/?p=106169&utm_source=feedburner&utm_medium=feed&utm_campaign=Feed%3A+NoticiasDeTuCiudad+%28Noticias+de+tu+Ciudad%29)

Asimismo, anunció que en el presente año el INFONACOT destinará más de 1 mil 500 millones de pesos para otorgar créditos a los trabajadores formales de la Ciudad de México. Sin embargo, aclaró que este presupuesto no es limitativo y la institución que dirige cuenta con recursos suficientes para atender una mayor demanda de créditos si así lo requieren los capitalinos.

Por su parte, el Oficial Mayor del GDF dijo que la firma del convenio de colaboración con el INFONACOT es un impulso a la política de seguir apoyando socialmente a los trabajadores, que necesitan múltiples apoyos para mejorar su calidad de vida; reconoció los beneficios que se derivan del crédito FONACOT y afirmó que por ello el gobierno capitalino privilegiará el otorgamiento de créditos a sus trabajadores por la vía del INFONACOT.

La Secretaria del Trabajo y Fomento al Empleo del GDF aseguró que el convenio firmado se inscribe dentro de una política de protección al salario mínimo y apuntala su poder adquisitivo, al tiempo que abre la posibilidad de seguir avanzando en el reconocimiento de los derechos de la clase trabajadora.

A su vez, el Presidente del Sindicato de Trabajadores del Distrito Federal manifestó que durante mucho tiempo este sindicato buscó que sus agremiados tuvieran acceso a créditos blandos y esto es hoy una realidad, gracias a la visión de futuro del Jefe de Gobierno del D.F. y al Gobierno Federal, que han establecido una alianza a través de la firma del convenio en cuestión, que beneficiará a los trabajadores e incentivará la economía de la Ciudad de México y por añadidura la del país.

A este respecto, el Director General del INFONACOT informó que a nivel nacional, el año pasado el Instituto brindó apoyo financiero a la planta laboral de la economía formal por 11 mil 221 millones de pesos a través de un millón 725 mil créditos, en beneficio de 6.6 millones de trabajadores y sus familias.



En los dos primeros meses de 2015, el INFONACOT colocó en todo el país 170 mil 318 créditos por 2 mil 254 millones de pesos, en beneficio de 664 mil 240 trabajadores y sus familias, cifras que resultan un logro exitoso, ya que son las más altas registradas en los 40 años de existencia del Instituto para un arranque de año.

También, y derivado de la Reforma Laboral aprobada en 2012, a febrero de este año ya se encontraban afiliados al INFONACOT 258 mil 938 centros de trabajo, lo que ha permitido a la institución, en los primeros 26 meses de la actual administración del Presidente de la República, otorgar más de 4 millones de créditos por un monto superior a los 24 mil 500 millones de pesos en beneficio de 15.8 millones de trabajadores y sus familias, lo que representa 18% más de lo realizado por las pasadas administraciones.

Estos mecanismos de financiamiento permiten a los trabajadores formales obtener bienes y pagar servicios tales como útiles escolares, colegiaturas, gastos de viaje, arreglo o ampliación de sus viviendas; adquirir electrodomésticos, muebles, cubrir servicios médicos e incluso solventar gastos imprevistos o saldar deudas que merman su economía y la de sus familias.

**Fuente de información:**

<http://www.fonacot.gob.mx/SaladePrensa/Paginas/comunicados.aspx?idc=223>

[http://www.noticdmx.df.gob.mx/?p=106169&utm\\_source=feedburner&utm\\_medium=feed&utm\\_campaign=Feed%3A+NoticiasDeTuCiudad+%28Noticias+de+tu+Ciudad%29](http://www.noticdmx.df.gob.mx/?p=106169&utm_source=feedburner&utm_medium=feed&utm_campaign=Feed%3A+NoticiasDeTuCiudad+%28Noticias+de+tu+Ciudad%29)

Para tener acceso a información relacionada visite:

<http://www.fonacot.gob.mx/SaladePrensa/Paginas/comunicados.aspx?idc=221>

**Inclusión de las personas mayores de 35 años,  
objetivo del Servicio Nacional de Empleo  
(Cámara de Diputados )**

El 25 de marzo de 2015, la Cámara de Diputados aprobó por unanimidad de 338 votos, el dictamen que reforma la “Ley Federal del Trabajo” para garantizar la inclusión de los adultos mayores de 35 años en los objetivos del Servicio Nacional de Empleo (SNE).

También se busca establecer, como actividad de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social en materia de promoción de empleos, diseñar, en coordinación con las entidades federativas y el sector empresarial, políticas públicas y programas para generar oportunidad de empleo que garanticen la inclusión de los jóvenes, adultos y grupos en situación vulnerable.

El dictamen, remitido al Senado de la República para sus efectos constitucionales, reforma la fracción VI del artículo 537 y adiciona un inciso d) al artículo 539 de la “Ley Federal del Trabajo”.

Al fundamentar el documento, el proponente de la reforma señaló que se busca otorgar mejores soluciones a las demandas de la población en materia de empleo, pues el derecho al trabajo encuentra su fundamento en los artículos constitucionales 1 y 123.

Relató que en los últimos años en México, la edad se ha convertido en un obstáculo para conseguir empleo, “como consecuencia de las prácticas discriminatorias promovidas por el sector empresarial en los procesos de otorgamiento y concursos de vacantes”.

De acuerdo con el Consejo Nacional para Prevenir la Discriminación, los adultos de más de 35 años son quienes tienen el mayor riesgo de ser desempleados; cuando los

aceptan, les dan remuneraciones muy bajas y, la mayoría de las veces, en áreas ajenas a sus conocimientos y talentos que nos les generan más que frustración por no poder aplicar su experiencia.

Añadió que la pirámide poblacional de México envejece a pasos agigantados, a tal grado que la población que rebasa los 36 años de edad representará, en los próximos 11 años, 60% de total; por ello, la urgencia de generar las condiciones apropiadas que aseguren el futuro de México.

“Estamos ante una problemática que resulta necesario legislar de manera responsable. Debemos coadyuvar en el fortalecimiento de la ley, a fin de combatir al fenómeno de discriminación por edad en el empleo que, lamentablemente, lastima a la sociedad mexicana, particularmente a las personas adultas”, afirmó.

Mencionó que la reforma representa un avance significativo en el reconocimiento de los derechos del sector que comprende a las personas adultas, por lo que resulta importante establecer una obligación compartida para diseñar y ejecutar políticas públicas y programas dirigidos a generar oportunidad de empleo, que realmente garanticen la inclusión de los millones de mexicanas y mexicanos que superan los 35 años de edad.

(...)

**Fuente de información:**

<http://www5.diputados.gob.mx/index.php/esl/Comunicacion/Boletines/2015/Marzo/25/5330-Inclusion-de-las-personas-mayores-de-35-anos-objetivo-del-Servicio-Nacional-de-Empleo>

**Cada año se registran 346 mil accidentes de trabajo;  
los empleos más peligrosos se ubican en minería,  
transporte y construcción (Cámara de Diputados)**

El 6 de abril de 2015, la Presidenta de la Comisión de Fomento Cooperativo y Economía Social de la Cámara de Diputados comunicó que en México, cada año se registran 346 mil accidentes de trabajo, 5 mil personas se enferman a causa de las tareas que realizan y un mil mueren desempeñando sus labores o a consecuencia de ellas.

Añadió que de acuerdo con el Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS), los trabajadores que presentan una mayor predisposición a desarrollar alguna enfermedad son los que laboran en la industria de la extracción de minerales —oro, plata, mercurio, antimonio, cobre, plomo y carbón—; en la fundición de hierro y acero, o en la fabricación de yeso, cal, ladrillos y arcilla.

Expresó que entre quienes desempeñan funciones en el transporte terrestre se registra el mayor número de muertes, seguidos de los trabajadores de la construcción.

Puntualizó que las personas que sufren más accidentes en el trabajo son las que se desempeñan como vendedores de tiendas de autoservicio, y las que se dedican a la preparación de alimentos y bebidas.

Argumentó que de acuerdo con el IMSS, los accidentes de trabajo se duplicaron de 2004 a 2013, al pasar de 282 mil 469 a 416 mil 660, mientras que las incapacidades, de 20 mil 753 a 25 mil 625 casos.

En cuanto a las enfermedades de trabajo, añadió, en 2004 la cifra fue de 7 mil 418 y para 2013 descendió a 6 mil 364; las defunciones sumaron un mil 77 en comparación con 2014, cuando totalizaron 982.

La Presidenta de la Comisión de Fomento Cooperativo y Economía Social propuso que para determinar una justa indemnización o incapacidad, la Secretaría del Trabajo y Previsión Social (STPS) actualice la tabla de enfermedades, pues la vigente data del 1 de abril de 1970, es decir, “hace ya 45 años, y existe un gran número de padecimientos de trabajo que no se encuentran contemplados”.

Expresó que los accidentes laborales en los últimos nueve años han ido en aumento junto con las incapacidades, por lo que los patrones deben tomar las medidas de prevención correspondientes en los centros de trabajo.

Relató que de acuerdo con la Carta Magna, en su artículo 123, los empresarios son responsables de los accidentes de trabajo y enfermedades sufridas con motivo del ejercicio de la profesión o trabajo que ejecuten; por lo tanto, deberán pagar la indemnización correspondiente que haya traído como consecuencia.

Recordó que la Organización Internacional del Trabajo y la Organización Mundial de la Salud refieren que cada año se registran alrededor de 1.2 millones de accidentes laborales y 160 millones de casos de enfermedades profesionales en todo el mundo.

Conforme a estos organismos internacionales, dijo, “la lista de enfermedades profesionales debe incluir pago por servicios de rehabilitación y asistencia médica para los lesionados y víctimas de trastornos relacionados con el trabajo”.

**Fuente de información:**

<http://www5.diputados.gob.mx/index.php/esl/Comunicacion/Boletines/2015/Abril/06/5378-Cada-ano-se-registran-346-mil-accidentes-de-trabajo-los-empleos-mas-peligrosos-se-ubican-en-mineria-transporte-y-construccion>

### **La garantía juvenil recibe calificación final aprobatoria (Finlandia)<sup>4</sup>**

En el mes de marzo de 2015, el Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España difundió, en su revista “Actualidad Internacional Sociolaboral”, número 188, un artículo relacionado con los resultados obtenidos por el programa denominado Garantía Juvenil, instrumentado por el Gobierno de Finlandia en el año 2013, cuyo objetivo consiste en que cada joven menor de 25 años que complete la escuela secundaria obligatoria, obtenga un contrato de aprendizaje que le garantice un puesto en la enseñanza de bachillerato o un puesto en una escuela vocacional, así como ofrecer un empleo, una plaza de formación o de rehabilitación a las personas menores de 30 años recién graduadas que se inscriban como desempleados en la oficina de desempleo. A continuación se presentan los pormenores:

La Garantía Juvenil, tras un comienzo lento, ahora comienza a dar resultados y, por lo tanto, se debe incorporar al programa del próximo gobierno para que todo este trabajo no sea en vano, opina el Ministerio de Empleo y Economía en su informe final.

La Garantía Juvenil no ha podido frenar el desempleo juvenil creciente. Actualmente hay más jóvenes en situación de desempleo que nunca durante la existencia del Programa (un total aproximado de 56 mil, lo que significa un 20.0% de todos los jóvenes que están disponibles en la fuerza laboral).

Pocos de estos jóvenes son desempleados de larga duración. Sin embargo, no se ha logrado reducir el tiempo de desempleo. En promedio, un joven estaba desempleado durante 14 semanas el año pasado, lo que supone dos semanas más que en el año de 2012.

---

<sup>4</sup> Fuentes: Yle-Uutiset, Ministerio de Empleo.

## **Es importante que el próximo Gobierno mantenga la Garantía Juvenil**

A pesar de la situación económica difícil, que ha puesto trabas a la Garantía Juvenil, las medidas han tenido un efecto positivo. Esto también lo confirma Georg Henrik Wrede, Director de la Unidad de Juventud del Ministerio de Educación. Según él, ahora lo más importante es la continuidad: “Es muy importante que sigamos trabajando para insertar a los jóvenes en la vida laboral y en la vida estudiantil. Esto es tal vez el desafío mayor del futuro, tanto en Finlandia como en el resto de Europa, y seguramente va a ‘aterrizar’ en la mesa del gabinete del Gobierno entrante también”, dice Georg Henrik Wrede.

Las actividades de contacto de carácter ambulatorio con los jóvenes ha tenido mucho éxito y las actividades en los talleres juveniles se han mejorado. Gracias a la “Garantía de formación”, un número creciente de jóvenes que han completado la enseñanza secundaria obligatoria, también han pasado directamente a la segunda fase, es decir bachillerato u otra educación más avanzada o preparatoria.

### **Objetivo fallido**

No obstante, la garantía juvenil ha fallado en alcanzar uno de sus objetivos principales. “El objetivo fue que ningún joven anduviera desempleado o sin una ocupación razonable durante más de tres meses. Por desgracia hemos fallado”, dice Wrede.

Ha pasado aproximadamente un año desde que se presentó el anterior informe sobre la garantía juvenil, y Wrede comenta sobre lo que se ha alcanzado desde entonces: “Creo que ha habido varios avances desde el año pasado. Hay una visión global mejor de la situación y hemos logrado tener pequeños avances dentro de las distintas autoridades, para hacer que sea más fácil para los jóvenes seguir adelante. Dentro de

los sectores de la salud y atención mental y la falta de vivienda entre los jóvenes, todavía queda mucho por hacer. La falta de vivienda entre los jóvenes en la zona de Helsinki, en particular, es un problema grande.”

### **Una inversión en el futuro**

En el informe no se puede deducir el costo final de la garantía juvenil, ni la cantidad de recursos que se necesitará en el futuro. El Gobierno actual ha estado inyectando unos 60 millones de euros extra al año en la garantía juvenil y se prevé que hará falta por lo menos lo mismo en el futuro. No obstante, Wrede cree que hay que ver la garantía juvenil como una buena inversión en el futuro de Finlandia: “Hay que ver la garantía juvenil como una inversión y no simplemente como un gasto. El costo que esto implica es algo, que en realidad, ahorra mucho dinero a largo plazo.”

En el marco de la garantía juvenil, también se ha desarrollado una red de puntos de servicio<sup>5</sup>, en donde los jóvenes pueden obtener todos los servicios en una sola oficina conjunta. Esta actividad comenzará en catorce municipios este año y está subvencionada por fondos de la Unión Europea. Según Wrede, éste es un paso importante para poder ofrecer servicios a la juventud con un umbral suficientemente bajo.

Asimismo, la nueva Ley de bienestar social, que entrará en vigor este año, dará lugar a mejoras en los servicios sociales para los jóvenes, entre otros, a través de un contacto personal para los jóvenes.

---

<sup>5</sup> Los así llamados puntos de servicios “Ohjaamo”.  
<https://www.tem.fi/ajankohtaista/julkaisut?C=98033&xmid=5427>  
Youth Guarantee: [http://www.salmia.fi/files/youth\\_guarantee.pdf](http://www.salmia.fi/files/youth_guarantee.pdf)



## **La Garantía Juvenil se puede hacer permanente**

La garantía juvenil fue introducida por el Gobierno para mejorar el empleo entre los jóvenes y entró en vigor en el año de 2013. Ahora se propone que se incluya también en el programa del nuevo gobierno, ya que el desempleo juvenil sigue siendo alto.

La garantía juvenil está destinada a jóvenes menores de 25 años o a adultos jóvenes recién graduados, menores de 30 años. Su objetivo es que cada joven menor de 25 años, que complete la escuela secundaria obligatoria, obtenga un “contrato de aprendizaje” que le garantice un puesto en la enseñanza de bachillerato o un puesto en una escuela vocacional. Se debería ofrecer un empleo, una plaza de formación o de rehabilitación a las personas menores de 30 años recién graduadas que se hayan inscrito como desempleados en la oficina de desempleo dentro de tres meses<sup>6</sup>.

## **Ihalainen: la Garantía Juvenil merece su lugar también el en próximo programa del nuevo Gobierno**

“El modelo de Garantía Juvenil ha demostrado que funciona a pesar de la difícil situación del empleo. El modelo debe desarrollarse sobre la base de las lecciones aprendidas durante el último período de gobierno. Creo que es obvio que la Garantía Juvenil tenga su lugar también en el programa del próximo gobierno,” dice el Ministro de Empleo, Lauri Ihalainen<sup>7</sup>.

### **Fuente de información:**

<http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista188/76.pdf>

---

<sup>6</sup> Svenska YLE. 19.03.15. <http://svenska.yle.fi/artikel/2015/03/19/ungdomsgarantin-far-godkant-slutbetyg-0>

<sup>7</sup> Ministerio de Empleo. 19.03.2015. <http://www.tem.fi/sv>

### **Un 60% de los desempleados vuelven al trabajo tras un año de búsqueda (Países Bajos)<sup>8</sup>**

El Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España publicó en su revista “Actualidad Internacional Sociolaboral”, número 188, correspondiente al mes de marzo de 2015, un artículo en el que se señala que un 60% de los desempleados en los Países Bajos se reincorporó al mercado laboral tras un año de búsqueda de empleo. A continuación se reproducen los aspectos más importantes de dicho artículo.

En el período comprendido entre 2009 y 2011, cerca de 300 mil personas por año volvieron al trabajo tras percibir una prestación por desempleo, el 60% de los desempleados volvieron al trabajo tras un año de búsqueda, según los datos facilitados por la Oficina Central de Estadística (CBS).

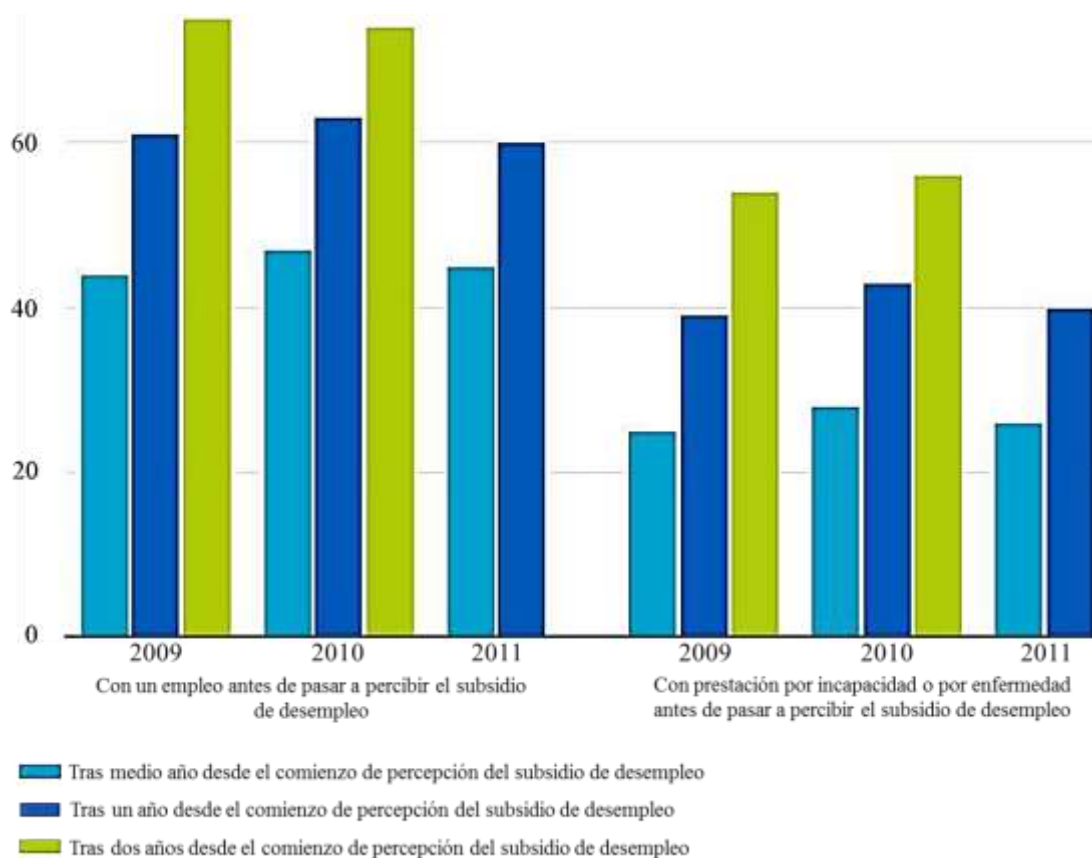
---

<sup>8</sup> Fuente: CBS, Oficina Central de Estadística, 2 de febrero de 2015

**PROPORCIÓN DE DESEMPLEADOS QUE DEJAN DE PERCIBIR UN SUBSIDIO  
POR DESEMPLEO PORQUE CONSIGUEN UN TRABAJO  
EN UN DETERMINADO TIEMPO**

**2009-2011**

**-Por ciento-**



FUENTE: Oficina Central de Estadística.

El número de personas que retomaron el trabajo en ese período fue reduciendo ligeramente, de 310 mil en 2009 a 288 mil en 2011. El objetivo del subsidio por desempleo es garantizar algunos ingresos en caso de desempleo mientras se busca un nuevo trabajo. Un 45% de los desempleados encuentra un nuevo empleo en el plazo de medio año, dejando de percibir este subsidio. Tras un año de búsqueda, un 60% encontró empleo y tras dos años el porcentaje ascendió al 75 por ciento.

La edad es un factor importante en la búsqueda de empleo. Más de la mitad de las personas de entre 15 y 45 años que han perdido su trabajo y caen en el desempleo, tras medio año de búsqueda encuentran un nuevo puesto de trabajo. Las personas mayores de 45 años a menudo están mucho más tiempo en situación de desempleo. Sólo después de dos años de búsqueda, más de la mitad de ellos sale de esta situación, al encontrar un nuevo empleo. Si la persona tiene alguna enfermedad o discapacidad, la posibilidad del salir de la situación de desempleo es menor. Las personas receptoras de una prestación por desempleo procedentes de haber recibido con anterioridad un subsidio de incapacidad o de enfermedad tienen muchas más dificultades de encontrar un nuevo trabajo. Este grupo creció de 36 mil en 2009 a casi 42 mil en 2011. De ellos, sólo un 40% encontró un trabajo tras un año de búsqueda.

**Fuente de información:**

<http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista188/94.pdf>

### **El nuevo convenio relativo al Contrato de Conservación del Empleo (Francia)<sup>9</sup>**

El Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España publicó en su revista “Actualidad Internacional Sociolaboral”, número 188, un artículo acerca del nuevo convenio relativo al Contrato de Seguridad Profesional (CSP), firmado por todos los interlocutores sociales de Francia el pasado 26 de enero de 2015, en donde se contempló que la mayor parte de sus disposiciones se impongan a los procedimientos por despido económico que se realicen a partir del 1º de febrero del mismo año. A continuación se presentan los pormenores.

La totalidad de los interlocutores sociales firmó, el 26 de enero de 2015, el nuevo convenio relativo al Contrato de Seguridad Profesional (CSP), que pronto será aprobado. La mayor parte de sus disposiciones se impondrá a los procedimientos por despido económico que se realicen a partir del 1º de febrero de 2015. No obstante, dos medidas han sido retrasadas, siendo una de éstas la reducción de 14 a tres días como mínimo de los períodos de empleo autorizados durante un CSP, que se aplicará el 1º de marzo de 2015.

Las disposiciones del Acuerdo Nacional Interprofesional (ANI) del 8 de diciembre de 2014 referente al CSP han sido traspuestas en un convenio, el 26 de enero de 2015, que reagrupa las normas que permiten la aplicación del dispositivo. El texto, finalizado y firmado por todos los interlocutores sociales: Movimiento de las Empresas de Francia (Medef), Confederación General de Pequeñas y Medianas Empresas (CGPME), Sindicato Profesional Artesanal (UPA), Confederación Francesa de Gestión–Confederación General de Ejecutivos (CFE-CGC), Confederación Francesa Democrática del Trabajo (CFDT), Confederación Francesa de Trabajadores Cristianos (CFTC), Confederación General del Trabajo (CGT) y

---

<sup>9</sup> *Liaisons Sociales Quotidien* n° 16771, de 11 de febrero de 2015.

Confederación General del Trabajo–Fuerza Obrera (CGT-FO), está en espera de ser aprobado.

Desde el momento en que el decreto haya sido publicado, el convenio se aplicará en las empresas con menos de un mil trabajadores y en las que se encuentren sujetas a expediente de regulación de empleo o en liquidación de pagos, que hayan iniciado un procedimiento de despido por razones económicas a partir del 1° de febrero de 2015 (sea, en la práctica, a partir del 2 de febrero, ya que el día 1° es un domingo) y hasta el 31 de diciembre de 2016.

### **Evolución del procedimiento impuesto a la empresa**

El procedimiento de información individual de los trabajadores por la empresa sobre la posibilidad de beneficiarse de un CSP en caso de despido económico pasa siempre por la entrega de un documento escrito. En este ámbito, el convenio del 26 de enero de 2015 incluye el nuevo procedimiento de elaboración del Plan de Conservación del Empleo (PSE), por acuerdo colectivo o por documento establecido por la empresa, que tiene su origen en la ley n° 2013-504 con fecha del 14 de junio de 2013 relativa a la conservación del empleo.

Cuando se haya establecido el PSE, el documento de información debe ser entregado a cada trabajador, contra recibo, al día siguiente de la notificación o la adquisición de la decisión administrativa de validación u homologación del PSE. Como continuación a la aceptación del CSP por el trabajador, la empresa debe enviar los documentos a *Pôle emploi* en las condiciones decididas por los interlocutores sociales, con el fin de permitir un comienzo más rápido del acompañamiento y la prestación.

La empresa podrá así enviar el expediente de adhesión en dos partes: un primer envío, desde la adhesión, con el boletín de aceptación; el segundo envío, a la ruptura del contrato de trabajo como muy tarde, que debe incluir los documentos complementarios necesarios para el examen de los derechos del trabajador, tal y como lo indica el convenio, el certificado de trabajo de la empresa, la solicitud de la Prestación de Protección Profesional (ASP), firmada por el trabajador, y la copia de tarjeta de la Seguridad Social.

### **Nuevas modalidades de indemnización**

La indemnización de los beneficiarios pasará del 80 al 75% del salario diario de referencia durante los 12 meses del dispositivo. Para beneficiarse de la ASP del 75%, el trabajador deberá justificar dos años de antigüedad en el momento del despido, pero también podrá beneficiarse de ésta a partir de un año de antigüedad en condiciones que deben estar previstas por un convenio firmado entre el Estado y la Unión Nacional Profesional para el Empleo en la Industria y Comercio (UNEDIC), asumiendo el Estado el costo suplementario engendrado por esta medida, según puntualiza el convenio del 26 de enero de 2015.

De manera específica, está previsto que, en caso de pérdida de una actividad conservada durante el CSP, la cuantía de la prestación podrá ser revisada con el fin de que no sea inferior al importe de la Prestación Contributiva de Desempleo (ARE) que habría abonado en caso de pérdida de un empleo conservado. El convenio retrasa la aplicación de esta regla, que será efectiva sólo a partir del 1º de octubre de 2015.

**Fortalecimiento del ritmo del acompañamiento**

Con el fin de favorecer la vuelta al empleo de los beneficiarios, su acompañamiento ha sido reforzado. La entrevista de balance previo debe siempre ser organizada en los ocho días de la adhesión, con vistas a examinar la situación de la persona. El convenio establece que el plan de protección profesional, que recoge las medidas de acompañamiento y formación, debe ser ejecutado en el mes inmediato posterior a esta entrevista.

Una nueva entrevista organizada al final del cuarto mes permitirá realizar un punto de etapa de las acciones implementadas para, eventualmente, adaptarlas.

**Estímulos para la vuelta al empleo**

Para estimular la vuelta al empleo, se abonará una nueva prima para la reclasificación a los beneficiarios que encuentran un empleo duradero (contrato de duración indefinida, contrato de duración determinada, contrato temporal de seis meses o más) antes de que finalice el décimo mes de su CSP (el 50% del resto de los derechos a prestación de protección profesional). Es de subrayar que el beneficiario del CSP, que deja de beneficiarse como consecuencia de su vuelta al empleo, podrá siempre reintegrar el dispositivo en caso de ruptura del período de prueba.

El nuevo convenio prevé que si ha percibido la prima por reclasificación profesional en el momento de su vuelta al empleo, la duración de su prestación será reducida por una duración correspondiente a la cuantía de la prima.



## **Encuadramiento de los períodos de empleo**

El conjunto de las nuevas reglas vinculadas a la vuelta al empleo durante la ejecución de un CSP se aplican a partir del 1º de febrero de 2015, con una excepción. Será sólo a partir del 1º de marzo de 2015 cuando la duración mínima del empleo retomado será fijada en tres días, y esto para todos los beneficiarios de un CSP (incluidos los que dependan del convenio del 6 de mayo de 2011). Hasta esta fecha, el beneficiario podrá realizar tantos contratos de duración determinada o temporales como desee, durante el CSP, desde el momento en que la acumulación de estos períodos de empleo no exceda los seis meses. La duración mínima de estos contratos continúa siendo de 14 días.

Finalmente, el convenio crea el denominado "CSP deslizante", que permite alargar el CSP por una duración equivalente a la de los períodos de empleo realizados tras finalizar el sexto mes y limitada a tres meses (15 meses como máximo de fecha a fecha).

### **Fuente de información:**

<http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista188/78.pdf>

## **Creciente presencia de la mujer en el mercado laboral (Alemania)**

En la revista “Actividad Internacional Sociolaboral” del mes de marzo de 2015, número 188, difundida por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social del Gobierno de España, se publicó un estudio elaborado por el Instituto Alemán de Investigación Económica (DIW) con base en los datos obtenidos por el microcenso realizado por la Oficina de Estadística de la Unión Europea, referente a la evolución de la población activa y el porcentaje de participación en el mercado laboral por género en ese país. A continuación se reproduce este documento.

El Instituto Alemán de Investigación Económica (DIW) realizó un estudio sobre la evolución de la población activa y el porcentaje de participación en el mercado laboral por género. Base del estudio empírico fueron los datos recogidos por el microcenso elaborado por la Oficina de Estadística de la Unión Europea (Eurostat). Para poder realizar este análisis existen datos significativos solo hasta el año 2013<sup>10</sup>.

### **Fuerte aumento de la población activa, especialmente entre las mujeres**

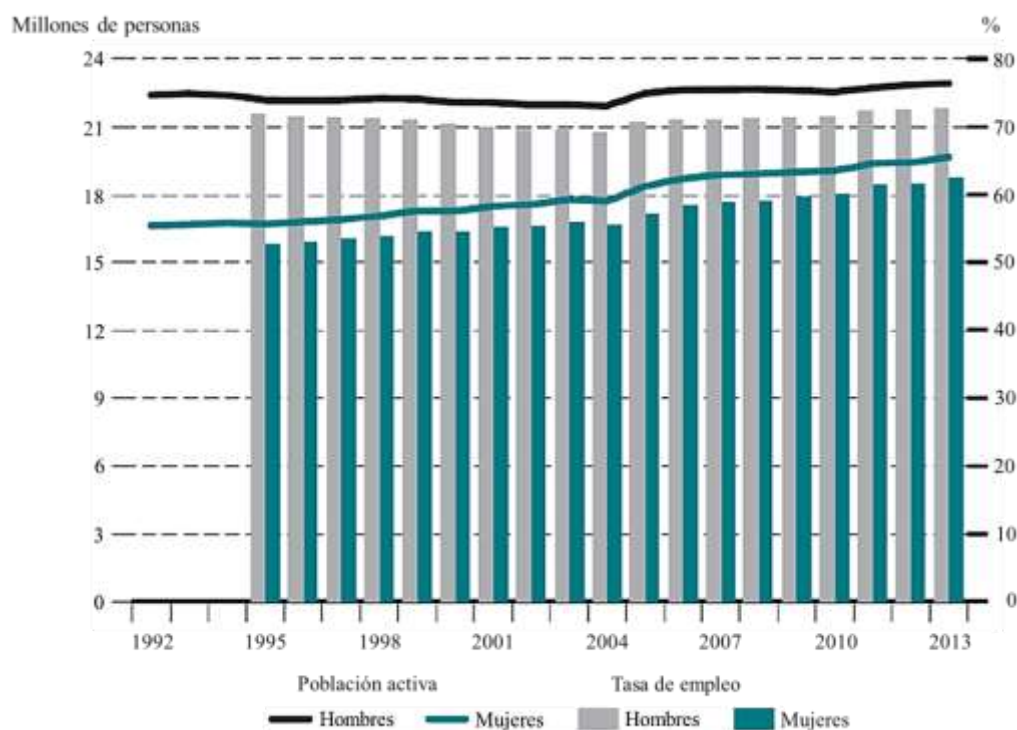
Cada vez es mayor el porcentaje de la población en edad laboral que busca empleo y se incorpora en el mercado laboral. Según los cálculos oficiales de la contabilidad nacional, la cifra desestacionalizada de personas ocupadas se elevó en el tercer trimestre de 2014 a 44.8 millones de personas, casi dos millones más en comparación interanual. De acuerdo con el microcenso, el porcentaje de la población en edad laboral (15-64 años) osciló entre 1995 y 2004 en un margen de entre 63 y 65%. Con relación al sexo, había ya entonces diferencias en la evolución. La cuota de población activa en mujeres ascendió en ese período, aunque lentamente, alcanzando casi la cifra del 56%, mientras que la de los hombres descendió a

---

<sup>10</sup> [http://www.diw.de/documents/publikationen/73/diw\\_01.c.495837.de/15-5-1.pdf](http://www.diw.de/documents/publikationen/73/diw_01.c.495837.de/15-5-1.pdf)

poco más del 69%. Con ello la cifra de mujeres trabajadoras se incrementó en 1.3 millones, mientras que la de hombres descendió en 300 mil.

### POBLACIÓN ACTIVA Y TASA DE EMPLEO 1992-2013



FUENTE: Eurostat (Microcenso), cálculo del DIW de Berlín.

A partir de 2004 aumentó mucho la tasa de empleo, tanto en mujeres (hasta 2013 a casi el 63%) como en hombres (73%), elevándose el porcentaje de empleo de ambos sexos en 2013 a casi el 68%. Como consecuencia también se produjo un fuerte incremento de la cifra de la población activa, que en las mujeres duplicó con creces el de los hombres. A pesar de ello, las mujeres siguen participando en la vida laboral mucho menos que los hombres, aunque con los años han recuperado terreno.

### Aumento de la tasa de empleo en mujeres en todos los grupos de edad

Con independencia del sexo, también varía bastante la participación en el mercado laboral en función de la edad. La mayor tasa de empleo la presentan los grupos de

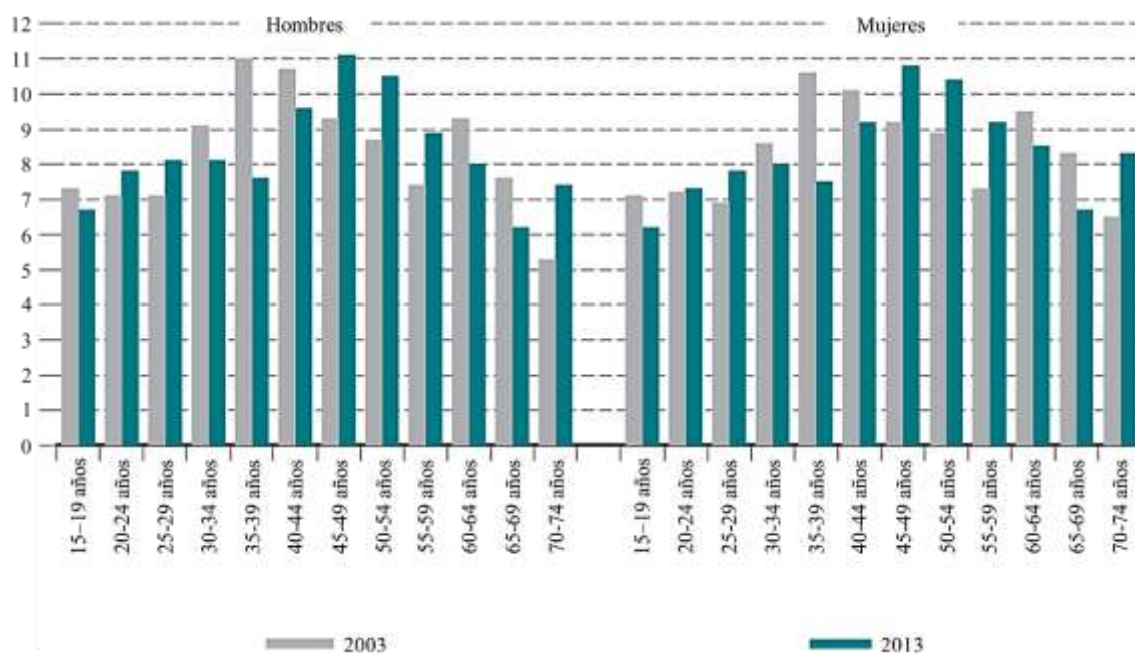
edad intermedia de entre 30 y 54 años, tanto en hombres como en mujeres. En las mujeres aumentó considerablemente la disposición a trabajar en todos los grupos de edad, pero fue especialmente alta en las mujeres mayores de 55 años. Subió también la tasa de empleo entre los hombres mayores; en los otros grupos de edad la evolución fue irregular: con respecto a los grupos de edad intermedia con una alta participación en el mercado laboral, en ocasiones se redujo algo o aumentó mínimamente, y en las personas jóvenes se incrementó ligeramente. La tasa de empleo en mujeres se acercó a la de los hombres en casi todos los grupos de edad.

Representan una excepción las personas en edad de jubilación. Si bien en este grupo el porcentaje de mujeres trabajadoras en relación con la población ha aumentado de forma manifiesta, este aumento partió de un nivel muy bajo, manteniéndose en valores absolutos por debajo del de los hombres.

### **La estructura de edad influye poco en el comportamiento laboral**

Se han producido claros desplazamientos en la estructura de edad de la población, de modo que entre 2003 y 2013 aumentó mucho el número de personas mayores de 45 años, mientras que bajaron las de edades comprendidas entre 30 y 44. Los desplazamientos en la estructura de edad podrían haber influido en el comportamiento laboral, ya que éste varía mucho con la edad, pero después de haber llevado a cabo varios análisis se llegó a la conclusión de que los cambios en la estructura de edad no repercuten de forma sensible en los comportamientos laborales.

### ESTRUCTURA DEMOGRÁFICA POR EDADES 2003-2013 -Por ciento-



FUENTE: Eurostat (Microcenso), cálculo del DIW de Berlín.

### El nivel educativo influye en el comportamiento laboral

El comportamiento laboral depende también mucho de la calificación profesional. Cuanto más elevada es la calificación, mayor es la probabilidad de participar en la vida laboral. Esta tendencia se presenta más claramente en las mujeres que en los hombres, de modo que cada vez se aproximan más a la cuota masculina. Este modelo ha ido perdiendo forma a lo largo de los años, de modo que entre 2003 y 2013 la cuota de empleo en personas sin formación profesional ha aumentado mucho, la de personas con calificaciones medias lo ha hecho ligeramente y la de personas con titulación académica, grupo que anteriormente contaba con una elevada tasa de representación en el mercado laboral, se ha estancado. En esta evolución apenas se puede hacer una diferenciación clara entre sexos. En los diez años anteriores, la tasa de empleo en hombres descendió bastante en todos los

grupos de calificación mencionados, mientras que en las mujeres en general aumentó, pero solo en el caso de mujeres con calificación.

El resultado de los análisis muestra que cuanto mayor es la calificación menor es la diferencia entre los sexos en cuanto a la presencia en el mercado laboral, lo que se refleja en todos los grupos de edad. Constituyen una excepción las personas mayores de 65 años y los jóvenes. Llama la atención que desde 2003 ha descendido mucho la presencia de jóvenes con formación profesional en el mercado laboral, tanto hombres como mujeres, posiblemente debido a que muchos de ellos permanecen en el sistema educativo después de haber realizado la formación profesional.

Las modificaciones registradas en la estructura de la calificación se perciben de forma más clara en las mujeres que en los hombres, lo que se aprecia en todos los grupos de edad. Se registraron fuertes variaciones, especialmente en las personas mayores. Las mujeres pudieron reducir mucho el retraso que tenían frente a los hombres en cuanto al nivel de calificación, pero no pudieron contrarrestar la diferencia, que sigue siendo alta en las mujeres mayores de edad. Entre tanto, las mujeres menores de 30 años están mejor calificadas que los hombres; en grupos de edades inferiores es relevante el hecho de que muchas personas todavía están cursando una formación profesional.

### **Las mujeres ganan terreno en la participación en el mercado de trabajo**

Teniendo en cuenta que la tasa de empleo depende mucho de la calificación profesional, el aumento de la tasa en mujeres podría atribuirse a que su nivel formativo ha mejorado. Los cambios en la estructura de calificación de los hombres entre 2003 y 2013 han influido poco en aumentar su presencia en el mercado laboral, resultado que era de esperar, ya que apenas ha aumentado en los hombres el alto nivel de calificación.

Por el contrario, la evolución de la situación de las mujeres ha sido muy distinta. En este caso, tanto el efecto educativo como del comportamiento laboral generaron en igual medida un aumento de la cifra de población activa femenina. Hasta el año 2006 prevaleció el efecto del comportamiento laboral, pasando después a adquirir mayor importancia en el incremento de la cifra de personas activas y de la tasa de empleo el efecto de los cambios registrados en la calificación.

### **Las razones que generan cambios en la participación en el mercado de trabajo varían con la edad**

Tanto en los hombres como en las mujeres se observan rasgos parecidos. En los jóvenes hay que atribuir la alta presencia en el mercado laboral principalmente a la mejora del nivel educativo. Entre las personas menores de 25 años habría disminuido incluso la participación en el mercado laboral si no hubiera mejorado su calificación. En los otros grupos por edad la evolución viene determinada en primera línea por el efecto del comportamiento laboral, un efecto que se multiplica cuanto más se eleva la edad.

En los hombres de edad media apenas han cambiado las estructuras en cuanto al comportamiento laboral y a la calificación, mientras que en las mujeres este hecho está muy acentuado. Los efectos estructurales y de comportamiento surten efecto en igual medida en mujeres en edades comprendidas entre 25 y 39 años. A partir de 40 años adquiere mayor importancia la tendencia de las mujeres a trabajar, independientemente de la calificación. Los hombres presentan una evolución análoga a partir de los 55 años.

**La población activa entre las mujeres es más elevada que nunca**

La cifra de mujeres trabajadoras ha aumentado continuamente. No solo el deseo a tener un puesto de trabajo remunerado, sino también el simple hecho de trabajar ha disminuido el atraso que tenían frente a los hombres. Sin embargo, la cifra de mujeres trabajadoras sigue por debajo de la de los hombres: en 2013, el 46.3% de la población activa eran mujeres. Diez años antes, el porcentaje de población activa femenina era un punto porcentual menor y a principios de los 90 estaba ligeramente por debajo del 42 por ciento.



**TASA DE EMPLEO POR SEXO, EDAD Y FORMACIÓN**  
**1993-2013**  
**-Por ciento-**

	Mujeres			Hombres		
	1993	2003	2013	1993	2003	2013
<b>15-24 años</b>						
Sin FP	38.8	32.4	36.5	48.9	40.3	47.1
Aprendizaje, escuela técnica	64.9	67.0	56.6	65.7	71.6	57.5
Título académico	76.5	82.6	68.7	73.0	80.5	64.2
Total	54.0	46.7	48.7	58.4	52.2	52.9
<b>25-29 años</b>						
Sin FP	53.6	50.0	51.8	90.6	86.1	82.8
Aprendizaje, escuela técnica	74.0	77.0	80.5	83.6	82.7	86.5
Título académico	85.4	88.0	88.1	92.2	93.0	90.9
Total	72.8	74.5	79.2	85.8	85.0	87.0
<b>30-34 años</b>						
Sin FP	57.7	56.4	54.2	91.9	90.9	84.1
Aprendizaje, escuela técnica	70.8	79.9	82.3	95.0	94.8	94.3
Título académico	84.1	87.3	87.4	97.1	97.4	96.7
Total	71.4	77.7	80.3	95.2	95.0	93.8
<b>35-39 años</b>						
Sin FP	61.5	64.7	59.6	92.5	89.9	85.7
Aprendizaje, escuela técnica	74.0	80.7	83.6	96.6	96.4	95.5
Título académico	83.6	86.4	85.7	97.3	98.2	98.1
Total	73.9	79.5	80.7	96.4	96.2	95.0
<b>40-44 años</b>						
Sin FP	62.8	68.8	65.4	93.1	88.9	85.7
Aprendizaje, escuela técnica	76.9	83.5	87.0	96.6	95.0	95.3
Título académico	87.0	88.7	90.2	98.0	98.1	98.2
Total	75.7	82.2	84.7	96.7	95.2	95.0
<b>45-49 años</b>						
Sin FP	60.5	68.9	67.8	91.3	88.5	83.0
Aprendizaje, escuela técnica	75.2	82.6	87.4	95.4	94.2	93.6
Título académico	86.8	89.3	91.2	97.9	97.0	97.9
Total	73.1	81.6	85.5	95.7	94.4	93.8
<b>50-54 años</b>						
Sin FP	55.6	60.2	65.7	87.3	83.1	80.1
Aprendizaje, escuela técnica	69.4	76.9	83.6	91.7	90.0	90.9
Título académico	82.9	88.4	90.3	96.7	95.4	96.5
Total	66.4	75.2	82.3	92.5	90.8	91.4
<b>55-59 años</b>						
Sin FP	36.1	46.7	58.0	66.2	68.4	73.3
Aprendizaje, escuela técnica	43.6	60.5	75.0	68.2	76.3	84.6
Título académico	59.7	77.2	87.0	80.0	88.0	92.3
Total	41.5	59.4	74.8	70.8	78.9	85.8
<b>60-64 años</b>						
Sin FP	8.9	13.9	34.6	26.1	26.6	49.4
Aprendizaje, escuela técnica	8.6	17.4	44.4	24.2	30.0	58.2
Título académico	20.8	29.4	60.4	44.5	49.7	71.9
Total	9.4	17.7	45.4	29.2	35.2	61.7
<b>65-74 años</b>						
Sin FP	2.3	2.4	4.6	6.1	4.0	6.9
Aprendizaje, escuela técnica	2.4	2.9	6.5	4.1	3.9	9.4
Título académico	5.2	5.5	9.2	9.4	9.7	17.1
Total	2.5	2.9	6.3	5.7	5.4	11.6
<b>15-74 años</b>						
Sin FP	34.4	33.7	41.3	61.3	52.5	61.9
Aprendizaje, escuela técnica	58.5	62.3	64.8	73.6	71.7	73.0
Título académico	75.9	76.5	76.6	82.0	78.9	78.7
Total	52.6	55.9	62.5	73.3	69.5	72.8

FUENTE: Eurostat (Microcenso), cálculo del DIW de Berlín.

Llama la atención que la cifra de empleo en mujeres se ha desarrollado con más constancia que la de los hombres. No obstante, se destaca la disminución de la tasa femenina de empleo especialmente en el este de Alemania inmediatamente después de la caída del muro, aunque no tanto como la de los hombres. Después aumentó la cifra de la población activa entre las mujeres casi de forma continua, sin influir apenas los aspectos coyunturales. Mientras que la cifra de mujeres trabajadoras aumentó en los últimos 20 años hasta alcanzar niveles récord, en el caso de los hombres la evolución fue inconstante y, a pesar del claro aumento registrado desde mediados de la última década, la cifra de trabajadores masculinos es solo un poco más alta de la registrada a mediados de los años noventa.

### **Otros aspectos: trabajadores autónomos, jornadas laborales, transformaciones sectoriales**

También se observa que el crecimiento del empleo de mujeres superó desde 2003 al de los hombres tanto entre los trabajadores por cuenta ajena como por cuenta propia. En general aumentó mucho la cifra de trabajadoras autónomas sin empleados a su cargo, registrando un ritmo de crecimiento doble en comparación con la de los hombres y triple en el caso de mujeres autónomas con empleados a su cargo. Aun así sigue habiendo una representación muy baja de mujeres entre los trabajadores autónomos.

Las mujeres no han ganado mucho terreno en lo que respecta al volumen de trabajo: en 2013 se elevó al 40%. En promedio trabajaron 30.1 horas a la semana, mientras que el horario semanal de los hombres fue de 39.5 horas. Esta diferencia tiene que ver principalmente con que casi la mitad de las mujeres trabajan en jornada parcial, mientras que en los hombres lo hace solo uno de cada nueve. A esto hay que añadir que los hombres trabajan durante más tiempo que las mujeres en los trabajos de jornada completa, mientras que en la de jornada parcial son las mujeres las que realizan más horas (mujeres: 18.7 horas; hombres 16.9 horas).

Asimismo, el fuerte aumento en la población activa femenina se ha visto favorecido en gran medida por la transformación sectorial registrada en los últimos tiempos, pues el empleo ha aumentado mucho en aquellos sectores económicos en los que en comparación trabajan más mujeres. Por el contrario, en los sectores económicos en los que predominan por lo regular los hombres, como la industria y agricultura, la evolución ha sido algo menos favorable.

En esta investigación se tuvieron en cuenta algunos factores importantes que han influido en la presencia de mujeres y hombres en el mercado laboral. Paralelamente existen diferencias entre los géneros en el comportamiento laboral. Cabe destacar que, a pesar de haberse producido un cierto acercamiento, la tasa de empleo de mujeres sigue siendo mucho más alta en el este de Alemania que en el oeste. Además existen diferencias entre los espacios rurales y más aglomerados. También varía la cuota de empleo femenino entre la población autóctona y las personas con trasfondo migratorio o los distintos grupos de emigrantes, algunos de ellos con una tasa de mujeres trabajadoras muy escasa.

**Fuente de información:**

<http://www.empleo.gob.es/es/mundo/Revista/Revista188/50.pdf>

---

## **XI. SALARIOS MÍNIMOS**

---

### **Revisión de los salarios mínimos generales y profesionales para cerrar la diferencia entre los salarios de las dos áreas geográficas**

#### **Salarios mínimos a partir del 1° de abril de 2015**

Por iniciativa del Congreso de Trabajo, del Secretario General de la Confederación de Trabajadores de México y de los Representantes de los Trabajadores ante la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos y con el respaldo del sector patronal y del Gobierno de la República, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) determinó revisar los salarios mínimos generales y profesionales vigentes en el área geográfica “B”, para acortar la diferencia que los separa de los vigentes en el área geográfica “A”.

De esta forma, en la sesión del 25 de marzo de 2015, el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos resolvió, con el voto unánime de sus miembros, que a partir del primero de abril de 2015, el salario mínimo general en el área geográfica “B” será de \$68.28 pesos diarios, es decir \$1.83 pesos diarios más al actual de \$66.45 pesos diarios; y en el área geográfica “A” se mantiene el actual salario mínimo de \$70.10 pesos diarios.

Adicionalmente, los sectores representados en el Consejo manifestaron su compromiso de llevar a cabo la conclusión del proceso de convergencia de los salarios mínimos de las áreas geográficas A y B a partir del próximo mes de octubre del 2015, para llegar a un solo salario mínimo general en todo el país, el de la actual área geográfica A, y a un solo salario mínimo profesional, el de la actual área

geográfica A, para cada una de las ocupaciones comprendidas en el Listado de profesiones, oficios y trabajos especiales para los que rigen salarios mínimos profesionales, respetando lo establecido en el artículo 570 de la Ley Federal del Trabajo.

Con el propósito de dar a conocer las consideraciones y los factores que valoró el Consejo de Representantes al revisar los salarios mínimos generales y profesionales para disminuir la diferencia entre los salarios de las dos áreas geográficas, en las siguientes páginas se expone la Resolución que emitió dicho Consejo.

**Fuente de información:**

[http://192.1.1.69/pdf/bolatinas\\_sal\\_minimo/2015/revision\\_abril.pdf](http://192.1.1.69/pdf/bolatinas_sal_minimo/2015/revision_abril.pdf)

## **Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos**

A continuación se presenta el texto íntegro de la Resolución del Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos que emitió en su reunión del pasado 25 de marzo de 2015 en relación con el proceso de revisión de los salarios mínimos generales y profesionales que entrarían en vigor a partir del 1º de abril de 2015, la cual fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el lunes 30 de marzo del mismo año.

RESOLUCIÓN DEL H. CONSEJO DE REPRESENTANTES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS QUE REVISA LOS SALARIOS MÍNIMOS GENERALES Y PROFESIONALES VIGENTES DESDE EL 1 DE ENERO DE 2015 Y ESTABLECE LOS QUE HABRÁN DE REGIR A PARTIR DEL 1 DE ABRIL DE 2015.

### **RESULTANDO:**

PRIMERO. La fracción VI del apartado A) del artículo 123 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos faculta a la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos para fijar éstos y a su vez el artículo 570, segundo párrafo, y 573 de la Ley Federal del Trabajo la facultan para revisar los salarios mínimos generales y profesionales vigentes en el país.

SEGUNDO. El C. Secretario del Trabajo y Previsión Social envió escrito al Presidente de esta Comisión con fecha 17 de marzo de 2015, por medio del cual le hace llegar la solicitud de revisión de los salarios mínimos del 12 de marzo del presente, que le presentaron el Presidente del Congreso del Trabajo, el Secretario

General de la Confederación de Trabajadores de México y los CC. Representantes de los Trabajadores ante la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, en uso de la facultad que les confiere la fracción II del artículo 570 de la Ley Federal del Trabajo. En el escrito se hace constar que la Secretaría del Trabajo y Previsión Social se ha cerciorado de que dicha solicitud satisface los requisitos señalados en la fracción II, incisos a) y b) del mencionado artículo.

TERCERO. Con fundamento en la fracción VI del apartado A) del artículo 123 Constitucional y la fracción I del artículo 573 de la Ley Federal del Trabajo, en lo conducente, el Presidente de la Comisión convocó al Consejo de Representantes para someter a su consideración la solicitud del Presidente del Congreso del Trabajo, del Secretario General de la Confederación de Trabajadores de México y de los CC. Representantes de los Trabajadores ante la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

#### CONSIDERANDO:

PRIMERO. La fracción VI del apartado A) del artículo 123 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos establece en forma imperativa que los salarios mínimos se fijarán por una Comisión Nacional, a la vez que señala los atributos que deberá reunir el salario mínimo. El artículo 90 de la Ley Federal del Trabajo en vigor, reglamentaria de este precepto Constitucional, recoge estos señalamientos y el artículo 570 fracción II del mismo ordenamiento legal, faculta a los Sindicatos, Federaciones y Confederaciones de Trabajadores para solicitar la revisión de los salarios mínimos durante su vigencia.

SEGUNDO. La Dirección Técnica de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos hace suya la actual solicitud de los Sindicatos, Federaciones y

Confederaciones de Trabajadores a efecto de lo dispuesto en el artículo 561 fracción II de la Ley Federal del Trabajo, al tomar en cuenta los siguientes elementos:

- El Programa Sectorial de Trabajo y Previsión Social 2013-2018, para el logro del Objetivo 3 “Salvaguardar los derechos de los trabajadores y personas en situación de vulnerabilidad y vigilar el cumplimiento de la normatividad laboral”, determina la Estrategia 3.6 “Proteger el salario y la capacidad adquisitiva de los trabajadores y sus familias, y contribuir a mejorar la economía familiar”, la cual en su Línea de Acción 3.6.5 establece el compromiso de “Avanzar en la recuperación del poder adquisitivo del salario mínimo y establecer un solo salario mínimo general en el país”.
- El Considerando Décimo de la Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos que revisa los salarios mínimos generales y profesionales vigentes desde el 1o. de enero de 2012 y establece los que habrán de regir a partir del 27 de noviembre del 2012, el cual señala: “El Consejo de Representantes consideró que si bien la propuesta de cierre entre los salarios mínimos generales y profesionales del área geográfica B con respecto a los del A es un avance importante en el proceso de convergencia salarial, éste debe continuar profundizándose en el futuro”.
- El Segundo Resolutivo del inciso d) de la Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos por la que se crea la Comisión Consultiva para la Recuperación gradual y sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales, que establece: “Analizar y evaluar la viabilidad para establecer un solo salario mínimo general en toda



la República Mexicana y establecer la estrategia y el calendario para su instrumentación”.

- Así como los trabajos que desde hace varios años ha venido realizando, por mandato del Consejo de Representantes, para estudiar la viabilidad de la homologación de las áreas geográficas hacia un solo salario mínimo general.

TERCERO. El Consejo de Representantes estudió la solicitud del Presidente del Congreso del Trabajo, del Secretario General de la Confederación de Trabajadores de México y de los CC. Representantes de los Trabajadores ante la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos y decidió que los fundamentos que la apoyan son suficientes para iniciar el proceso de revisión de los salarios mínimos vigentes, motivo por el cual conforme a la orden del C. Presidente de la Comisión, la Dirección Técnica presentó el Informe a que se refiere el artículo 573 fracción I de la Ley Federal del Trabajo.

CUARTO. El Consejo de Representantes analizó el Informe preparado por la Dirección Técnica, el cual considera el movimiento de los precios y sus repercusiones en el poder adquisitivo de los salarios mínimos, así como los datos más significativos de la situación económica nacional para que dicho Consejo dispusiera de la información necesaria para revisar los salarios mínimos vigentes y fijar, en su caso, los que deben establecerse.

QUINTO. El Consejo de Representantes valoró las actuales condiciones económicas del país y sus expectativas para el resto del año, y concluyó que eran satisfactorias a efecto de llevar a cabo la Revisión de los salarios mínimos generales y profesionales vigentes a partir del 1º de enero de 2015.

Estas condiciones económicas son específicamente las siguientes:

- Durante el 2014, el Producto Interno Bruto (PIB) Total reportó un crecimiento de 2.1% con relación a 2013. Esta tasa es superior al 1.4% de 2013 y a las estimaciones para otras economías de la región y otras partes del mundo. Por ejemplo: para Brasil se estima habrá crecido 0.1%; la Unión Europea, 0.8%; Rusia, 0.69%; Sudáfrica, 1.4%; y el promedio de América Latina y el Caribe, apenas habrá crecido 1.2%.
- La última estimación del crecimiento de la economía mexicana para el 2015 y 2016 (2015: de 2.5% a 3.5% y 2016: de 2.9% a 3.9%) continúa siendo la de un crecimiento mayor al del 2014, aun cuando el precio del petróleo se ubique por debajo de los niveles registrados hasta mediados del 2014.
- El 30 de enero del 2015, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) anunció un recorte al gasto que representa el 2.6% del gasto neto total de la Federación, lo que equivale a 0.7% del PIB. Ante el monto del recorte, su concentración en gasto corriente (65%), y el limitado efecto que ha tenido el gasto público sobre el crecimiento, se espera que éste tenga un impacto acotado en el crecimiento del PIB en 2015, el cual podría ser compensado por la mejora que se está observando en la economía de los Estados Unidos de Norteamérica.
- Asimismo, el gobierno afirma que las reformas transformadoras, de carácter estructural, once en su conjunto, y seis de ellas diseñadas para mejorar el desempeño de nuestra economía, ya comienzan a tener un impacto positivo en nuestro país; asevera que hay ya más crecimiento.

- Se prevé que las exportaciones serán el principal impulsor del crecimiento durante el 2015, ya que se anticipa que el dinamismo de la economía de Estados Unidos de Norteamérica, particularmente de su sector industrial, continúe siendo un factor de dinamismo del sector exportador de México y que el crecimiento de la demanda externa se traslade al mercado interno.
- En 2014, el saldo de la balanza comercial del país fue deficitario en 2 mil 441.5 millones de dólares. Con ello, el saldo en la cuenta corriente fue de casi 2.0% como proporción del PIB, lo cual es totalmente autofinanciable y le quita presión a las cuentas externas y, por ende, al tipo de cambio, lo cual muestra que la depreciación de éste responde más a la volatilidad internacional que a una razón técnica interna. Cabe destacar que en los últimos años se ha registrado un bajo traspaso de la depreciación cambiaria a los precios.
- Respecto a la inflación, ésta pasó del 4.08% en términos interanuales, en diciembre del 2014, al 3.07% en enero del 2015. Esta caída es consecuencia de la dilución del efecto del aumento impositivo del 2014 y de los menores precios en los servicios de telecomunicaciones al entrar en vigor la eliminación del cobro de larga distancia nacional. La fuerte caída de la inflación interanual en enero, permite prever que al cerrar el 2015, la inflación fluctúe en torno al 3.0%, es decir, que se mantendrá cercana a la meta del Banco de México del 3.0% durante la mayor parte del año. De alcanzarse este objetivo, se estará registrando en 2015 la tasa de inflación anual más baja desde que se inició la actual serie del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en 1970, es decir desde hace 45 años.

- Por lo que respecta al empleo, en 2014 se crearon más de 714 mil empleos formales, es decir 54% más de los creados en el 2013. En enero del 2015, resultan alentadoras las cifras que ha dado a conocer el Seguro Social: 60 mil puestos de trabajo formales, casi tres veces más que los que se crearon en 2013 en el mes de enero.
- Como lo dio a conocer el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la tasa de desempleo ha disminuido a 4.38% en el último trimestre del 2014, la menor desde el año 2008, y también hay una reducción en la tasa de informalidad laboral, que viene disminuyendo, y que ha pasado de 60.3% en enero del 2013 a 57.5% en enero del 2015, debido a la Reforma Laboral y a los esfuerzos de formalización.
- Como resultado del efecto de conciliación, en México prevalece un ambiente de paz laboral, pues durante 17 meses consecutivos no se ha presentado una sola huelga de jurisdicción federal en todo el territorio nacional.
- El Índice Global de Productividad Laboral de la Economía tuvo un comportamiento positivo en los cuatro trimestres del 2014 conforme lo dio a conocer el INEGI. En el primer trimestre fue 0.5%, en el segundo de 2.3%, en el tercero 1.9% y en el cuarto de 2.6%, lo cual contrasta con el hecho de que en los últimos 20 años la productividad del país disminuyó en un punto cada año.

SEXTO. En la presente revisión salarial, el Consejo de Representantes tomó en cuenta que los costos de vida de las familias de trabajadores de salario mínimo que actualmente se ubican en la denominada área geográfica B, integrada por 2341 municipios de los 2461 que existen en el país, agregando para este efecto como

municipios a cada una de las 16 delegaciones del Distrito Federal, son en muchos de los casos superiores a los costos de vida de los trabajadores que se encuentran en el área geográfica A (se integra con 120 municipios). Esto se debe a que los costos de distribución de los bienes y servicios que demandan los trabajadores del área geográfica B son, por lo general, más elevados que los que existen en los municipios más desarrollados que se encuentran en el área geográfica A, donde los volúmenes de demanda y los sistemas de comercialización ofrecen los bienes y servicios a mejor precio, debido a las condiciones de la competencia.

SÉPTIMO. Asimismo, el Consejo considera que un hecho elemental que evidencia lo anacrónico de la integración actual de las áreas geográficas es el de mantener a municipios donde se ubican zonas turísticas como Manzanillo, Bahía de Banderas, Mazatlán, la Riviera Maya, Cancún, Santa María Huatulco, etcétera en el área geográfica B, o donde se encuentran algunas de las principales regiones petroleras y de producción de minerales del país, e instalaciones y plantas de generación de energía eléctrica que abastecen la red nacional, estos municipios se caracterizan por demandar, en gran medida, mano de obra con competencias laborales especializadas, por lo que los salarios promedio de cotización al Instituto Mexicano del Seguro Social resultan ser los más elevados del país y presentan también costos de vida más altos.

OCTAVO. El Consejo, al analizar las estructuras salariales de los municipios que integran la actual área geográfica A con respecto a los municipios del área geográfica B, aprecia los siguientes resultados contradictorios:

- En 39 municipios del área geográfica B pertenecientes a 19 Entidades Federativas, en enero del 2015, se reportan los salarios promedio de

cotización al Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) más altos del país, superiores a los de cualquier municipio del área geográfica A.

- 22 municipios del área geográfica A, en enero del 2015, tuvieron un salario promedio de cotización más bajo que el de 1,003 (mil tres) municipios del área geográfica B.
- De los 100 municipios más el Distrito Federal, pertenecientes al área geográfica A que en enero del 2015 reportaron trabajadores cotizantes al IMSS, en 58 de ellos se registraron salarios inferiores al salario promedio de cotización del área geográfica B (260.54 pesos diarios).
- De las 10 Entidades Federativas en el que el total de sus municipios pertenecen a una sola área geográfica y tienen los salarios promedio de cotización al IMSS más altos, 6 pertenecen al área geográfica B, particularmente Campeche es la Entidad Federativa con el salario promedio de cotización más alto del país.

Lo anterior hace recomendable que el salario mínimo, que constituye el piso legal de las pirámides salariales de los municipios del país, llegue lo más pronto posible a ser igual en todos ellos.

NOVENO. Asimismo, al acordar la actual Revisión de los salarios mínimos, el Consejo de Representantes atiende al compromiso establecido en el Resolutivo Quinto de la Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos que fija los salarios mínimos generales y profesionales vigentes a partir del 1º de enero del 2015, el cual determina: “Los sectores representados en este Consejo estamos comprometidos para avanzar lo más pronto

posible, durante 2015, en la unificación de las dos áreas geográficas en las que se determina el salario mínimo, siempre que las condiciones económicas lo permitan, sin que ello impacte negativamente a la economía, ni genere una presión inflacionaria que solo perjudicaría al poder adquisitivo de los salarios”.

DÉCIMO. De cara al futuro, el Consejo de Representantes aprecia en la actual Revisión salarial que al avanzar en el cierre de la diferencia entre el salario mínimo del área geográfica B con respecto al del área geográfica A, su decisión no tendrá efectos apreciables sobre el crecimiento del producto, la inflación y el empleo y, en cambio, apoyará al consumo a nivel regional.

DÉCIMO PRIMERO. El Consejo de Representantes al avanzar en el proceso de convergencia de los salarios mínimos reconoce que su sustentabilidad se soporta en dos elementos fundamentales: en el desarrollo regional equilibrado del país y en la tendencia a la igualación de los costos de vida para los trabajadores que perciben dichos salarios. En este sentido, manifiesta públicamente su apoyo al objetivo del Gobierno de la República para 2015 de reforzar las acciones contra la pobreza y el desequilibrio regional, para lo cual habrá de establecer, en coordinación con el sector privado, tres zonas económicas especiales en Chiapas, Guerrero y Oaxaca para que se tengan ahí mejores oportunidades de desarrollo y estas Entidades puedan lograr un mayor crecimiento como lo está teniendo el resto del país.

Por todo lo anteriormente expuesto y con fundamento en la fracción VI del apartado A) del artículo 123 de la Constitución Política de los Estados Unidos Mexicanos y en los artículos 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 322, 323, 335, 336, 345, 551, 553, 554, 557, 561, 562, 563, 570, 573, 574 y demás relativos de la Ley Federal del Trabajo, es de resolverse, y

## SE RESUELVE:

PRIMERO. La División de la República Mexicana en áreas geográficas para fines de aplicación de los salarios mínimos es la que figura en la Resolución de esta Comisión, publicada en el Diario Oficial de la Federación el 29 de diciembre de 2014.

SEGUNDO. Los salarios mínimos generales que tendrán vigencia a partir del 1º de abril de 2015 en las áreas geográficas a que se refiere el punto resolutorio anterior, como cantidad mínima que deben recibir en efectivo los trabajadores por jornada ordinaria diaria de trabajo, serán los que se señalan a continuación:

	Pesos
Área geográfica “A”	\$70.10
Área geográfica “B”	\$68.28

TERCERO. Las definiciones y descripciones de actividades de las profesiones, oficios y trabajos especiales serán las que figuran en la Resolución de esta Comisión publicada en el Diario Oficial de la Federación el 29 de diciembre de 2014.

CUARTO. Los salarios mínimos profesionales que tendrán vigencia a partir del 1º de abril de 2015, para las profesiones, oficios y trabajos especiales referidos en el tercero resolutorio, como cantidad mínima que deben recibir en efectivo los trabajadores por jornada ordinaria diaria de trabajo serán los que se señalan a continuación:



**SALARIOS MÍNIMOS PROFESIONALES QUE ESTARÁN VIGENTES  
A PARTIR DEL 1° DE ABRIL DEL AÑO 2015**

**Pesos diarios**

OFICIO No.	PROFESIONES, OFICIOS Y TRABAJOS ESPECIALES	Áreas Geográficas	
		A	B
1	Albañilería, oficial de	102.20	99.51
2	Boticas, farmacias y droguerías, dependiente(a) de mostrador en	88.90	86.67
3	Bulldózer y/o traxcavo, operador(a) de	107.65	104.65
4	Cajero(a) de máquina registradora	90.65	88.57
5	Cantiner(a) preparador(a) de bebidas	92.75	90.31
6	Carpintero(a) de obra negra	102.20	99.51
7	Carpintero(a) en fabricación y reparación de muebles, oficial	100.30	97.51
8	Cocinero(a), mayor(a) en restaurantes, fondas y demás establecimientos de preparación y venta de alimentos	103.65	100.85
9	Colchones, oficial en fabricación y reparación de	93.80	91.55
10	Colocador(a) de mosaicos y azulejos, oficial	99.90	97.30
11	Construcción de edificios y casas habitación, yesero(a) en	94.55	92.06
12	Cortador(a) en talleres y fábricas de manufactura de calzado, oficial	91.75	89.49
13	Costurero(a) en confección de ropa en talleres o fábricas	90.50	88.31
14	Costurero(a) en confección de ropa en trabajo a domicilio	93.20	90.67
15	Chofer acomodador(a) de automóviles en estacionamientos	95.25	92.63
16	Chofer de camión de carga en general	104.55	101.92
17	Chofer de camioneta de carga en general	101.25	98.43
18	Chofer operador(a) de vehículos con grúa	96.90	94.53
19	Draga, operador(a) de	108.75	105.83
20	Ebanista en fabricación y reparación de muebles, oficial	101.95	99.15
21	Electricista instalador(a) y reparador(a) de instalaciones eléctricas, oficial	99.90	97.30
22	Electricista en la reparación de automóviles y camiones, oficial	101.00	98.12
23	Electricista reparador(a) de motores y/o generadores en talleres de servicio, oficial	96.90	94.53
24	Empleado(a) de góndola, anaquel o sección en tiendas de autoservicio	88.60	85.90
25	Encargado(a) de bodega y/o almacén	92.20	89.80
26	Ferreterías y tlapalerías, dependiente(a) de mostrador en	94.30	91.70
27	Fogonero(a) de calderas de vapor	97.70	94.94
28	Gasolinero(a), oficial	90.50	88.31
29	Herrería, oficial de	98.45	95.76
30	Hojalatero(a) en la reparación de automóviles y camiones, oficial	100.30	97.51

OFICIO No.	PROFESIONES, OFICIOS Y TRABAJOS ESPECIALES	Áreas Geográficas	
		A	B
31	Lubricador(a) de automóviles, camiones y otros vehículos de motor	91.30	88.72
32	Manejador(a) en granja avícola	87.50	85.33
33	Maquinaria agrícola, operador(a) de	102.75	100.23
34	Máquinas para madera en general, oficial operador(a) de	97.70	94.94
35	Mecánico(a) en reparación de automóviles y camiones, oficial	105.95	103.41
36	Montador(a) en talleres y fábricas de calzado, oficial	91.75	89.49
37	Peluquero(a) y cultor(a) de belleza en general	95.25	92.63
38	Pintor(a) de automóviles y camiones, oficial	98.45	95.76
39	Pintor(a) de casas, edificios y construcciones en general, oficial	97.70	94.94
40	Planchador(a) a máquina en tintorerías, lavanderías y establecimientos similares	90.65	88.57
41	Plomero(a) en instalaciones sanitarias, oficial	97.90	95.35
42	Radiotécnico(a) reparador(a) de aparatos eléctricos y electrónicos, oficial	101.95	99.15
43	Recamarero(a) en hoteles, moteles y otros establecimientos de hospedaje	88.60	85.90
44	Refaccionarias de automóviles y camiones, dependiente(a) de mostrador en	92.20	89.80
45	Reparador(a) de aparatos eléctricos para el hogar, oficial	96.50	93.86
46	Reportero(a) en prensa diaria impresa	210.05	204.26
47	Reportero(a) gráfico(a) en prensa diaria impresa	210.05	204.26
48	Repostero(a) o pastelero(a)	102.20	99.51
49	Sastrería en trabajo a domicilio, oficial de	102.75	100.23
50	Secretario(a) auxiliar	105.70	102.95
51	Soldador(a) con soplete o con arco eléctrico	101.00	98.12
52	Tablajero(a) y/o carnicero(a) en mostrador	95.25	92.63
53	Tapicero(a) de vestiduras de automóviles, oficial	96.90	94.53
54	Tapicero(a) en reparación de muebles, oficial	96.90	94.53
55	Trabajo social, técnico(a) en	115.55	112.46
56	Vaquero(a) ordeñador(a) a máquina	88.60	85.90
57	Velador(a)	90.50	88.31
58	Vendedor(a) de piso de aparatos de uso doméstico	93.20	90.67
59	Zapatero(a) en talleres de reparación de calzado, oficial	91.75	89.49

QUINTO. Los sectores representados en este Consejo nos comprometemos a llevar a cabo la conclusión del proceso de convergencia de los salarios mínimos de las áreas geográficas A y B a partir del próximo mes de octubre del 2015, para llegar a un solo salario mínimo general en todo el país, el de la actual área geográfica A, y a un solo salario mínimo profesional, el de la actual área geográfica A, para cada una de las ocupaciones comprendidas en el Listado de profesiones, oficios y trabajos especiales para los que rigen salarios mínimos profesionales, respetando lo establecido en el artículo 570 de la Ley Federal del Trabajo.

SEXTO. En cumplimiento a lo ordenado por la fracción V del artículo 573 de la Ley Federal del Trabajo, tórnese esta Resolución a la Presidencia de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, para los efectos de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

Así lo resolvieron por unanimidad de votos, los CC. Representantes Propietarios y Suplentes de los Trabajadores y de los Patrones, y el Presidente de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

Firman los CC. Representantes Propietarios y Suplentes de los Trabajadores: Señores Jesús Casasola Chávez, Sergio López Salinas, licenciado Daniel Raúl Arévalo Gallegos, señor José Luis Carazo Preciado, licenciada Mary Thelma Pineda Alemán, señor Eduardo Guadarrama Ruiz, maestro Nereo Vargas Velázquez, licenciado Ricardo Espinoza López, señores José Antonio Castelán Guarneros, Eduardo Ramos Duarte, Antonio Villegas Dávalos, Miguel Ángel Tapia Dávila, Luis Elías Meza, licenciados Arturo Contreras Cuevas, Luis Ángel Romo Lazo y doctor Leopoldo Villaseñor Gutiérrez.- Rúbricas.

Firman los CC. Representantes Propietarios y Suplentes de los Patrones: Licenciados Armando Guajardo Torres, Octavio Carvajal Bustamante, Virgilio

Sergio Mena Becerra, Tomás Héctor Natividad Sánchez, Hugo Alberto Araiza Vázquez, Lorenzo de Jesús Roel Hernández, Rolando Noriega Munguía, Reynold Gutiérrez García, José Manuel García Alonso Serradell, Javier Arturo Armenta Vincent, Enrique Caballero Montoya, Jaime Oscar Bustamante Miranda, Fernando Yllanes Martínez, José Antonio González Gallardo, Francisco Gerardo Lara Téllez, Luis Santiago de la Torre Oropeza, Raúl Rodríguez Márquez y doctor Hugo Italo Morales Saldaña.- Rúbricas.

Firma esta Resolución el C. licenciado Basilio González Núñez en su doble carácter de Presidente del Consejo y Presidente de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con la Representación Gubernamental. Firma la C. licenciada Alida Bernal Cosío, en su carácter de Secretaria del Consejo y Directora Técnica de la Comisión, que da fe.

**Fuente de información:**

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5387196&fecha=30/03/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5387196&fecha=30/03/2015)

## Convergencia de las áreas geográficas

Con el propósito de que los trabajadores perceptores de un salario mínimo cuenten con ingresos similares, para cubrir costos de vida cada vez más semejantes, la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) ha avanzado en el proceso de cierre del diferencial salarial entre las áreas geográficas en las que para fines de aplicación de los salarios mínimos se integra la República Mexicana.

De esta forma, la diferencia entre los salarios mínimos generales que se estableció en su origen, el 1o. de marzo de 1988, de las áreas geográficas A y B, de 8.04%; entre la A y la C, de 19.94%; y de la B con la C, de 11.02%, se habían reducido mediante el proceso de cierre que había llevado a cabo el propio Consejo de Representantes, hasta ubicarse, a partir de enero de 2009, en 2.89% entre la A y B; 5.49% entre la A y la C; y 2.52% entre la B y la C.

Posteriormente, en el proceso de revisión de los salarios mínimos realizado en noviembre de 2012, el Consejo de Representantes de la CONASAMI consideró oportuno avanzar en el cierre de la diferencia salarial entre las áreas geográficas a efecto de su convergencia hacia un solo salario mínimo general y profesional para las ocupaciones que tienen definido un salario mínimo profesional. De esta manera, decidió incrementar los salarios mínimos de la, entonces vigente, área geográfica B para igualarlos con los del área geográfica A, a partir del 27 de noviembre de 2012, al mismo tiempo, se renombró la entonces área geográfica C como área geográfica B, sin ninguna otra modificación; lo anterior no tendría efectos perceptibles sobre la inflación y el empleo y, en cambio, contribuiría, de manera moderada, a fortalecer el mercado interno en el ámbito regional. Asimismo, el Consejo de Representantes consideró que si bien este cierre fue un avance importante en el proceso de convergencia salarial, éste debía continuar profundizándose.

De esta forma, los sectores representados en el Consejo, al fijar los salarios que estarían vigentes en 2015, se comprometieron a que durante 2015 realizarían la unificación de las dos áreas geográficas en las que se determina el salario mínimo, siempre que las condiciones económicas lo permitan, sin que ello impacte negativamente a la economía, ni genere una presión inflacionaria que solo perjudicaría al poder adquisitivo de los salarios.

En este contexto se realizó el proceso de revisión de los salarios mínimos en marzo de 2015. El Consejo de Representantes decidió avanzar en el cierre de la diferencia entre el salario mínimo del área geográfica B con respecto al del área geográfica A de 5.5 a 2.67%, pues consideró que su decisión no tendría efectos apreciables sobre el crecimiento del producto, la inflación y el empleo y, en cambio, apoyaría al consumo a nivel regional. Asimismo, al avanzar en el proceso de convergencia de los salarios mínimos reconoce que su sustentabilidad se soporta en dos elementos fundamentales: en el desarrollo regional equilibrado del país y en la tendencia a la igualación de los costos de vida para los trabajadores que perciben dichos salarios.

Finalmente, los sectores representados en ese Consejo se comprometieron a llevar a cabo la conclusión del proceso de convergencia de los salarios mínimos de las áreas geográficas A y B a partir del próximo mes de octubre del 2015, para llegar a un solo salario mínimo en todo el país, el de la actual área geográfica A, tanto el general como el de cada una de las ocupaciones comprendidas en el Listado de profesiones, oficios y trabajos especiales para los que rigen salarios mínimos profesionales, respetando lo establecido en el artículo 570 de la Ley Federal del Trabajo.

El proceso de convergencia desde el origen de las áreas geográficas a la fecha se muestra en el cuadro siguiente.

**CONVERGENCIA DE LAS ÁREAS GEOGRÁFICAS**  
**–Diferencias en por ciento–**

	<b>Del área “B” respecto de la “A”</b>	<b>Del área “C” respecto de la “A”</b>	<b>Del área “C” respecto de la “B”</b>
Del 1° de marzo de 1988 - 2 de diciembre 1996	8.04	19.94	11.02
Del 3 de diciembre 1996 – 31 de diciembre 1997	7.96	17.56	8.89
Del 1° enero 1998-31 diciembre 2000	7.86	15.93	7.49
A partir del 1° enero 2000	7.98	15.90	7.34
A partir del 1° enero 2001	6.32	12.55	5.86
A partir del 1° enero 2002	5.11	10.05	4.70
A partir del 1° enero 2003	4.30	8.31	3.85
A partir del 1° enero 2004	3.45	7.43	3.85
A partir del 1° enero 2005	3.20	6.24	2.95
A partir del 1° enero 2009	2.89	5.49	2.52
Hasta el 26 de noviembre de 2012	2.91	5.50	2.52
<b>Del área “B” respecto de la “A”</b>			
A partir del 27 de noviembre de 2012	--	5.50	--
A partir del 1° de abril de 2015	--	2.67	--

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

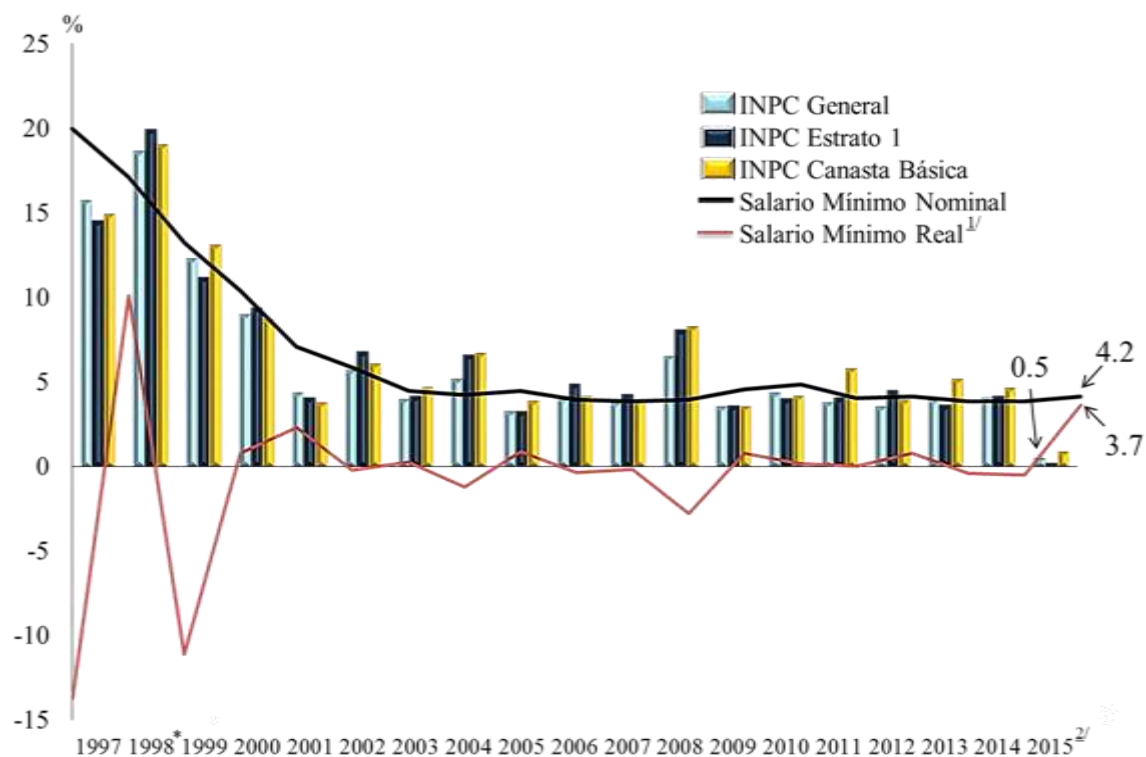
## **Evolución del Salario Mínimo Real e Inflación**

Al cierre del primer trimestre de 2015, el salario mínimo general promedio incrementó su poder adquisitivo en 3.7%, debido a que la inflación acumulada en el período —medida con el Índice Nacional de Precios al Consumidor General— fue de 0.5%, porcentaje inferior al 4.2% de incremento nominal que el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos otorgó a los salarios mínimos que entraron en vigor el 1° de enero de 2015, como se presenta en la siguiente gráfica. De igual forma, al considerar la inflación mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor para familias con ingresos de hasta un salario mínimo (INPC Estrato 1), que registró un incremento de 0.2% en el período de referencia, este salario mínimo evidenció un crecimiento de 4.0 por ciento.



### EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO GENERAL PROMEDIO 1997 - 2015

- Variación de diciembre con respecto diciembre del año anterior -



\* El salario mínimo entró en vigor a partir de diciembre y no en enero del año siguiente.

<sup>1/</sup> Salario mínimo deflactado con el INPC General.

<sup>2/</sup> A marzo de 2015.

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios mínimos con información propia y del INEGI.

## Evolución del salario mínimo real por área geográfica

Al comparar el valor real actual con respecto al que registraba en diciembre de 2014, el salario mínimo general promedio y los de las dos áreas geográficas en que actualmente se integra el país para efectos de revisión y fijación observaron un crecimiento de igual proporción, de 3.7 por ciento.

En tanto que para el período interanual, de marzo de 2014 a marzo de 2015, estos salarios reportaron un incremento en términos reales de 1.0%, tanto en el general promedio como en las dos áreas geográficas, aspectos que se aprecian en el siguiente cuadro.

### EVOLUCIÓN DEL SALARIO MÍNIMO

Área geográfica	Pesos diarios		Variación nominal (%)	Variación real <sup>1/</sup> (%)	
	2014	2015	2015/2014	2014-2015	
				Interanual <sup>2/</sup>	Respecto a diciembre <sup>3/</sup>
<b>Promedio</b>	<b>65.58</b>	<b>68.33</b>	<b>4.2</b>	<b>1.0</b>	<b>3.7</b>
A	67.29	70.10	4.2	1.0	3.7
B	63.77	66.45	4.2	1.0	3.7

<sup>1/</sup> Para el salario mínimo real se aplicó el Índice Nacional de Precios al Consumidor General base 2ª quincena de diciembre de 2010.

<sup>2/</sup> Incremento de marzo de 2015 respecto a marzo de 2014.

<sup>3/</sup> Incremento de marzo de 2015 respecto a diciembre de 2014.

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

### **Evolución del salario mínimo real de las ciudades que integran el índice nacional de precios al consumidor**

Durante el período interanual de referencia, el salario mínimo registró un comportamiento positivo, en términos reales, en 45 de las 46 ciudades que integran el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC). La única disminución del período se presentó en Iguala, Guerrero (0.7%). En cambio, de las ciudades con crecimiento del poder adquisitivo del salario mínimo sobresalieron por presentar los niveles de recuperación más altos las siguientes: Matamoros, Tamaulipas (4.5%); Ciudad Juárez, Chihuahua y Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza (3.8 y 3.6%, respectivamente).

Por otra parte, en 16 ciudades los incrementos del salario mínimo real fueron inferiores al del general promedio (1.0%); así, los de menor relevancia se reportaron en Puebla, Puebla (0.2%); Tulancingo, Hidalgo; Durango, Durango; y Tapachula, Chiapas (4.4% cada una).

Estos aspectos se presentan en el cuadro de la siguiente página.

**SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE  
NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

**Marzo de 2015**

**- Variación respecto al mismo mes del año anterior -**

Área Geográfica	Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
<b>Nacional (Calculado con INPC General)</b>			<b>1.0</b>
<b>Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)</b>			<b>0.9</b>
A	Tamaulipas	Matamoros	4.5
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	3.8
B	Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	3.6
A	Tamaulipas	Tampico	2.0
A	Sonora	Huatabampo	1.9
B	Morelos	Cuernavaca	1.8
B	Zacatecas	Fresnillo	1.7
A	Sonora	Hermosillo	1.6
A	Baja California	Mexicali	1.6
B	Chihuahua	Ciudad Jiménez	1.6
A	Baja California Sur	La Paz	1.5
B	Jalisco	Tepatitlán	1.4
B	Michoacán de Ocampo	Morelia	1.4
A	Nuevo León	Monterrey	1.4
B	San Luis Potosí	San Luis Potosí	1.4
B	Guanajuato	León	1.4
B	Colima	Colima	1.3
B	Coahuila de Zaragoza	Torreón	1.2
B	Guanajuato	Cortazar	1.2
B	Yucatán	Mérida	1.2
B	Chihuahua	Chihuahua	1.1
B	Aguascalientes	Aguascalientes	1.1
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	1.1
B	Michoacán de Ocampo	Jacona	1.1
B	Nayarit	Tepic	1.1
B	Quintana Roo	Chetumal	1.0
B	Coahuila de Zaragoza	Monclova	1.0
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	1.0
B	Sinaloa	Culiacán	1.0
B	Tlaxcala	Tlaxcala	0.9
A	Baja California	Tijuana	0.8
B	Oaxaca	Oaxaca	0.8
A	Jalisco	Guadalajara	0.8
B	Tabasco	Villahermosa	0.8
B	Oaxaca	Tehuantepec	0.8
A	Guerrero	Acapulco	0.8
B	Campeche	Campeche	0.7
B	Querétaro	Querétaro	0.6
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	0.6
A	Distrito Federal y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	0.5
B	Estado de México	Toluca	0.5
B	Chiapas	Tapachula	0.4
B	Durango	Durango	0.4
B	Hidalgo	Tulancingo	0.4
B	Puebla	Puebla	0.2
B	Guerrero	Iguala	-0.7

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

Durante los tres meses transcurridos del presente año, el comportamiento del salario mínimo en términos reales fue positivo en las 46 ciudades que integran el INPC. Al respecto, las ciudades que reportaron los mayores incrementos fueron Fresnillo, Zacatecas (4.5%); Ciudad Acuña, Coahuila de Zaragoza y Huatabampo, Sonora (4.4%, en cada una); les siguieron en importancia Tapachula, Chiapas; San Andrés Tuxtla, Veracruz de Ignacio de la Llave; Matamoros, Tamaulipas; La Paz, Baja California Sur; y Ciudad Juárez, Chihuahua, con aumentos de 4.3% cada ciudad.

En cambio, las zonas metropolitanas que observaron los crecimientos más modestos fueron Tijuana y Mexicali, ambas ubicadas en el estado de Baja California, pues reportaron incrementos de 1.8 y 2.0%, respectivamente, como se puede apreciar en el cuadro siguiente.

**SALARIO MÍNIMO REAL EN CIUDADES QUE INTEGRAN EL ÍNDICE  
NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

**Marzo de 2015**

**- Variación respecto a diciembre del año anterior -**

Área Geográfica	Entidad Federativa	Ciudad	Variación real (%)
<b>Nacional (Calculado con INPC General)</b>			<b>3.7</b>
<b>Nacional (Calculado con INPC Estrato 1)</b>			<b>4.0</b>
B	Zacatecas	Fresnillo	4.5
B	Coahuila de Zaragoza	Ciudad Acuña	4.4
A	Sonora	Huatabampo	4.4
B	Chiapas	Tapachula	4.3
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	San Andrés Tuxtla	4.3
A	Tamaulipas	Matamoros	4.3
A	Baja California Sur	La Paz	4.3
A	Chihuahua	Ciudad Juárez	4.3
B	San Luis Potosí	San Luis Potosí	4.0
B	Tlaxcala	Tlaxcala	4.0
B	Morelos	Cuernavaca	4.0
B	Puebla	Puebla	3.9
B	Sinaloa	Culiacán	3.9
B	Oaxaca	Tehuantepec	3.9
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Veracruz	3.9
B	Colima	Colima	3.8
A	Tamaulipas	Tampico	3.8
B	Veracruz de Ignacio de la Llave	Córdoba	3.8
B	Coahuila de Zaragoza	Torreón	3.8
B	Yucatán	Mérida	3.8
B	Campeche	Campeche	3.8
A	Guerrero	Acapulco	3.8
A	Distrito Federal y Estado de México	Área Metropolitana de la Ciudad de México	3.7
B	Oaxaca	Oaxaca	3.7
B	Michoacán de Ocampo	Jacona	3.7
B	Nayarit	Tepic	3.7
B	Guanajuato	Cortazar	3.7
B	Quintana Roo	Chetumal	3.7
B	Michoacán de Ocampo	Morelia	3.7
B	Coahuila de Zaragoza	Monclova	3.7
B	Estado de México	Toluca	3.7
A	Nuevo León	Monterrey	3.7
B	Chihuahua	Chihuahua	3.6
B	Aguascalientes	Aguascalientes	3.6
B	Querétaro	Querétaro	3.6
A	Jalisco	Guadalajara	3.5
B	Tabasco	Villahermosa	3.5
B	Guanajuato	León	3.5
A	Sonora	Hermosillo	3.4
B	Hidalgo	Tulancingo	3.4
B	Jalisco	Tepatitlán	3.3
B	Chihuahua	Ciudad Jiménez	3.3
B	Durango	Durango	2.9
B	Guerrero	Iguala	2.5
A	Baja California	Mexicali	2.0
A	Baja California	Tijuana	1.8

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información propia y del INEGI.

### **Se modifica el plazo para la conclusión de los trabajos de la Comisión Consultiva para la Recuperación Gradual y Sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales**

El Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos acordó por unanimidad, ampliar en seis meses el plazo para la conclusión de los trabajos de la Comisión Consultiva para la Recuperación gradual y sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales, plazo que originalmente vencería el próximo 23 de abril de 2015; así, el nuevo término será el 23 de octubre del presente año.

La Comisión Consultiva para la Recuperación gradual y sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales, creada por Resolución del Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos (CONASAMI) el 25 de septiembre de 2014, fue instalada por el Secretario del Trabajo y Previsión Social, Alfonso Navarrete Prida, el 23 de octubre de 2014 y contaba con un plazo para concluir sus trabajos de seis meses a partir de esa fecha, es decir el 23 de abril del presente año.

El punto central para que pueda llegar a entrar en vigor la nueva política de salarios mínimos que proponga la Comisión Consultiva, es que el Poder Legislativo Federal y las Legislaturas de los Estados de la República hayan aprobado la desvinculación de la figura de los salarios mínimos de las disposiciones legales en que se le utiliza como unidad de cuenta, base o medida de referencia, lo que ha constituido una de las ataduras más importantes para que el salario mínimo avance en el cumplimiento del mandato constitucional.

Al respecto, el Ejecutivo Federal envió a la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión, el 5 de diciembre de 2014, la INICIATIVA DE DECRETO QUE

REFORMA EL INCISO A) DE LA BASE II DEL ARTÍCULO 41 Y ADICIONA LOS PÁRRAFOS SEXTO Y SÉPTIMO AL APARTADO B DEL ARTÍCULO 26 DE LA CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, documento que el Titular del Ejecutivo Federal propuso por conducto de ese Órgano Legislativo y que dio inicio al procedimiento legislativo de reforma constitucional, el cual no ha culminado.

Asimismo, la Comisión Consultiva ha avanzado en el desarrollo de los trabajos de la Resolución que la creó, sin embargo, se prevé que la conclusión de los mismos rebase el plazo original (23 abril 2015) establecido para la entrega de los resultados.

Los estudios que se están llevando a cabo son los siguientes:

- Salario Mínimo y Productividad, que será realizado por el Banco Mundial con la intermediación de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público.
- Salario Mínimo e Inflación, que será realizado por el Banco de México.
- Salario Mínimo y Empleo, que será realizado por la Organización Internacional del Trabajo.
- Salario Mínimo y Pobreza, que será realizado por el Consejo Nacional de Evaluación de la Política Social (CONEVAL).
- Salario Mínimo y Sustentabilidad de las Empresas, que será realizado por el Centro de Estudios Económicos del Sector Privado (CEESP).
- Costo de Vida de las Familias de Trabajadores de Salario Mínimo, que será realizado por la Universidad Iberoamericana.

Por lo anterior, el Consejo de Representantes acordó ampliar en seis meses el plazo original que vencería el próximo 23 de abril del presente año, para que la Comisión



Consultiva concluya sus trabajos, es decir al 23 de octubre de 2015, mediante la entrega de un Informe al Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, que contenga las opiniones y recomendaciones que juzgue pertinentes en relación con el mandato contenido en la Resolución publicada en el Diario Oficial de la Federación el 3 de octubre de 2014.

**Fuente de información:**

[http://192.1.1.69/pdf/bolatinas\\_sal\\_minimo/2015/boletin\\_plazo\\_consultiva.pdf](http://192.1.1.69/pdf/bolatinas_sal_minimo/2015/boletin_plazo_consultiva.pdf)

**Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos por la que se modifica el plazo para la conclusión de los trabajos de la Comisión Consultiva**

El Consejo de Representantes, previendo que la conclusión de los estudios y los trabajos rebase el plazo original establecido para la entrega de los resultados, acordó ampliar en seis meses el plazo original que vencería el 23 de abril del presente año, para que la Comisión Consultiva concluya sus trabajos. Para tal efecto emitió la siguiente Resolución, que fue publicada en el Diario Oficial de la Federación el lunes 20 de abril de 2015.

RESOLUCIÓN DEL H. CONSEJO DE REPRESENTANTES DE LA COMISIÓN NACIONAL DE LOS SALARIOS MÍNIMOS POR LA QUE SE MODIFICA EL PLAZO PARA LA CONCLUSIÓN DE LOS TRABAJOS DE LA COMISIÓN CONSULTIVA PARA LA RECUPERACIÓN GRADUAL Y SOSTENIDA DE LOS SALARIOS MÍNIMOS GENERALES Y PROFESIONALES.

CONSIDERANDO:

PRIMERO. Por Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos tomada durante su sesión ordinaria del 25 de septiembre del 2014 y publicada en el Diario Oficial de la Federación el 3 de octubre del mismo año, se creó la Comisión Consultiva para la Recuperación Gradual y Sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales, a fin de estudiar los mecanismos viables y sostenidos para la recuperación de los ingresos de los mexicanos perceptores de un salario mínimo.

SEGUNDO. El Secretario del Trabajo y Previsión Social tomó protesta a los doce integrantes de la Comisión Consultiva para la Recuperación gradual y sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales el 23 de octubre del 2014 y ésta quedó formalmente instalada en esa fecha de conformidad con lo dispuesto en el Resolutivo Sexto de la Resolución que la creó.

TERCERO. El plazo que fijó el Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos para la conclusión de los trabajos de la Comisión Consultiva en el Resolutivo Tercero de la Resolución que la creó fue de seis meses a partir de su instalación, es decir el próximo 23 de abril del 2015.

CUARTO. La Comisión Consultiva ha sesionado en 7 ocasiones, 5 de ellas durante el 2014 y dos en lo que va del 2015. Asimismo, el Grupo de catorce Asesores integrado por representantes de Centros de Investigación, Universidades, Dependencias Gubernamentales y Organismos Públicos para apoyar los trabajos de la Comisión Consultiva, se ha reunido en siete ocasiones: una en el 2014 y seis en el 2015.

QUINTO. Adicionalmente y a efecto de promover tanto la desvinculación del salario mínimo de las disposiciones legales vigentes en las legislaciones de cada una de las Entidades Federativas, como los trabajos de la Comisión Consultiva, el Presidente de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, en ocasiones acompañado por los Voceros de los sectores de trabajadores y patrones del Consejo de Representantes, participaron en las sesiones de trabajo de las Comisiones Estatales de Productividad de los Estados de Chihuahua, Hidalgo, Estado de México, Puebla, Tamaulipas y Yucatán.

Lo anterior en cumplimiento a uno de los Acuerdos de la Conferencia Nacional de Secretarios del Trabajo, tomado en su sesión del 18 de noviembre de 2014 en Mérida, Yucatán.

SEXTO. En el Resolutivo Segundo, inciso f) de la Resolución que creó la Comisión Consultiva para la Recuperación gradual y sostenida de los Salarios Mínimos Generales y Profesionales se establece como objetivo:

“Promover la desvinculación del salario mínimo como unidad de cuenta, base o medida de referencia en las legislaciones vigentes creadas por los Congresos de las Entidades Federativas y por la Asamblea Legislativa del Distrito Federal, al tener en cuenta que una nueva política para la recuperación gradual y sostenida de los salarios mínimos se establecerá a partir de haberse dado dicha desvinculación en la legislación federal, y que de no llevarse a cabo en las Entidades Federativas y en el Distrito Federal podría generar efectos no deseados que afecten a los trabajadores asalariados, a las empresas y a las finanzas estatales y municipales”.

Para este efecto, el 19 de enero del 2015 la Subsecretaria de Empleo y Productividad Laboral de la Secretaría del Trabajo y Previsión Social y Secretaria Técnica de la Conferencia Nacional de Secretarios del Trabajo, conjuntamente con el Presidente de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos enviaron a todos los Gobernadores de los Estados de la República y al Jefe de Gobierno del Distrito Federal una misiva mediante la cual se les hizo llegar el documento “Salario mínimo como referencia en las legislaciones locales”, correspondiente a la Entidad Federativa de cada uno de ellos, con la finalidad de que fuera un antecedente y apoye la elaboración de la Iniciativa de Reforma que la Legislatura de cada Estado deberá aprobar para desvincular el salario mínimo de la legislación vigente que rige en cada Entidad.

SÉPTIMO. Además se invitó a una de las sesiones en la Comisión Consultiva al Jefe de Gobierno del Distrito Federal para que presentara el documento “Política de recuperación del salario mínimo en México y el Distrito Federal. Propuesta para un Acuerdo Nacional”, así como también se hicieron presentaciones por parte del Presidente de la CONASAMI ante la Comisión Ejecutiva del Consejo Coordinador Empresarial (CCE); en la reunión Plenaria de Presidentes de Cámaras de Comercio, Servicios y Turismo (CONCANACO-SERVYTUR); en la Comisión de Derecho de Trabajo y Seguridad Social de la Barra Mexicana de Abogados, A.C., en una de las sesiones del Gabinete México Incluyente en la Secretaría de Desarrollo Social; en el Foro: Salario, Productividad y Formalidad organizado por la Comisión de Trabajo y Previsión Social de la Cámara de Senadores, así como en centros de educación superior.

OCTAVO. Así, la Comisión Consultiva ha avanzado en el desarrollo de los trabajos de la Resolución que la creó, sin embargo, se prevé que la conclusión de los mismos rebase el plazo establecido para la entrega de los resultados fijado por el Consejo de Representantes.

NOVENO. Toda vez que el objetivo principal de la creación de la Comisión Consultiva es:

“Proponer las bases o elementos de una política salarial que haga posible la recuperación gradual y sostenida de los salarios mínimos generales y profesionales, en un contexto de crecimiento de la economía nacional, sustentado en el incremento de la productividad, una vez que el Poder Legislativo haya resuelto, en lo procedente, la desvinculación de la figura del salario mínimo de las disposiciones legales en que se utiliza como unidad de cuenta, base o medida de referencia, lo que ha constituido una de las ataduras más importantes para que el salario mínimo avance en el cumplimiento del mandato constitucional”.

DÉCIMO. El Ejecutivo Federal envió a la Cámara de Diputados del H. Congreso de la Unión, el 5 de diciembre de 2014, la INICIATIVA DE DECRETO QUE REFORMA EL INCISO A) DE LA BASE II DEL ARTÍCULO 41 Y ADICIONA LOS PÁRRAFOS SEXTO Y SÉPTIMO AL APARTADO B DEL ARTÍCULO 26 DE LA CONSTITUCIÓN POLÍTICA DE LOS ESTADOS UNIDOS MEXICANOS, documento que el Titular del Ejecutivo Federal propuso por conducto de ese Órgano Legislativo y que dio inicio al procedimiento legislativo de reforma constitucional, el cual no ha culminado.

DÉCIMO PRIMERO. Por todo lo anteriormente expuesto y para guardar congruencia entre los trabajos de la Comisión Consultiva y lo que el Poder Legislativo resuelva en su momento, respecto de la desvinculación de la figura de los salarios mínimos de las disposiciones legales, así como lo que también las legislaturas locales de los estados deberán realizar al respecto, se hace necesario modificar el Resolutivo Tercero de la Resolución del H. Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos por la que se crea la Comisión Consultiva para la Recuperación gradual y sostenida de los salarios mínimos general y profesionales publicada el 3 de octubre del 2014, en el Diario Oficial de la Federación, ante lo cual es de resolverse, y

SE RESUELVE:

ÚNICO. Los trabajos de la Comisión Consultiva deberán quedar concluidos en un plazo máximo de seis meses, a partir de la fecha originalmente prevista para su conclusión, el nuevo término es el 23 de octubre de 2015, mediante la entrega de un Informe al Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, que contenga las opiniones y recomendaciones que juzgue pertinentes en relación con el mandato contenido en la Resolución publicada el 3 de octubre de 2014.

## TRANSITORIO

ÚNICO. La presente Resolución entrará en vigor el día siguiente de su publicación en el Diario Oficial de la Federación.

México, D.F., a 25 de marzo de 2015. Así lo resolvieron por unanimidad de votos y firman los integrantes del Consejo de Representantes de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos.

Firman los CC. Representantes Propietarios y Suplentes de los Trabajadores: Señores Jesús Casasola Chávez, Sergio López Salinas, licenciado Daniel Raúl Arévalo Gallegos, señor José Luis Carazo Preciado, licenciada Mary Thelma Pineda Alemán, señor Eduardo Guadarrama Ruiz, maestro Nereo Vargas Velázquez, licenciado Ricardo Espinoza López, señores José Antonio Castelán Guarneros, Eduardo Ramos Duarte, Antonio Villegas Dávalos, Miguel Ángel Tapia Dávila, Luis Elías Meza, licenciados Arturo Contreras Cuevas, Luis Ángel Romo Lazo y doctor Leopoldo Villaseñor Gutiérrez.- Rúbricas.

Firman los CC. Representantes Propietarios y Suplentes de los Patrones: Licenciados Armando Guajardo Torres, Octavio Carvajal Bustamante, Virgilio Sergio Mena Becerra, Tomás Héctor Natividad Sánchez, Hugo Alberto Araiza Vázquez, Lorenzo de Jesús Roel Hernández, Rolando Noriega Munguía, Reynold Gutiérrez García, José Manuel García Alonso Serradell, Javier Arturo Armenta Vincent, Enrique Caballero Montoya, Jaime Oscar Bustamante Miranda, Fernando Yllanes Martínez, José Antonio González Gallardo, Francisco Gerardo Lara Téllez, Luis Santiago de la Torre Oropeza, Raúl Rodríguez Márquez y doctor Hugo Italo Morales Saldaña.- Rúbricas.

Firman esta resolución el C. licenciado Basilio González Núñez en su doble carácter de Presidente del Consejo y Presidente de la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con la representación gubernamental, así como la licenciada Alida Bernal Cosío, Secretaria del Consejo de Representantes de la Comisión, que da fe.

**Fuente de información:**

[http://dof.gob.mx/nota\\_detalle.php?codigo=5389388&fecha=20/04/2015](http://dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=5389388&fecha=20/04/2015)



---

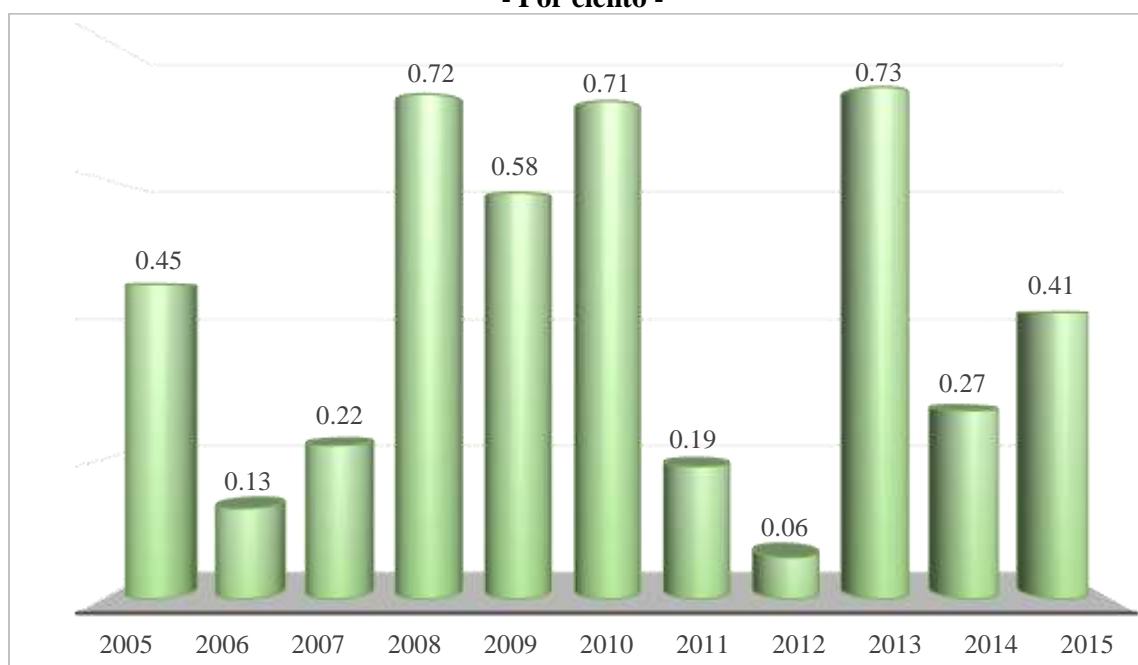
## XII. EVOLUCIÓN DE LOS PRECIOS

---

### Evolución de los precios

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) en marzo de 2015 registró una variación de 0.41%, cifra mayor en 0.14 puntos porcentuales a la del mismo mes de un año antes (0.27%). Los conceptos que sobresalen por mostrar las alzas más importantes en sus precios fueron los siguientes: jitomate (53.31%), chile serrano (17.28%), limón (16.60%) y transporte aéreo (9.60%). En oposición, los conceptos que mostraron las bajas más notables fueron: papaya (29.98%), sandía (25.47%), tomate verde (16.73%) y chayote (13.95%).

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**- Variaciones mensuales -**  
**Marzo**  
**2005 – 2015**  
**- Por ciento -**



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En la siguiente tabla se registran comentarios de algunos genéricos que han afectado el comportamiento del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), en la semana del 13 al 17 de abril de 2015.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
SEGUIMIENTO DE PRECIOS**

Variación en % 2014		Concepto	Variación en % 2015		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 13 al 17 de abril de 2015
Mar.	Acumulado Mar.		Mar.	Acumulado Mar.	
0.27	1.43	INPC	0.41	0.51	El Banco de México señala en su Informe Trimestral de octubre-diciembre de 2014, que, considerando la evolución reciente de la inflación y sus perspectivas, se refrenda la previsión de que ésta alcanzará el 3.0% en 2015 y que se sostendrá alrededor de dicho nivel.
		<b>COMENTARIOS DE HORTIFRUTÍCOLAS</b>			
-6.08	16.46	Cebolla	-2.88	-14.12	El precio de la cebolla registró una baja promedio de 10.0% con relación a la semana anterior y está 6.90% por abajo de los niveles registrados en fecha similar del 2014, como consecuencia del amplio abasto global que se tiene debido a que concurren al mercado envíos provenientes de los Estados de Morelos, Puebla, Guanajuato y Tamaulipas.
-14.29	-63.07	Jitomate	53.31	-34.31	El precio promedio del jitomate presentó una variación a la alza de 1.40% en relación a la semana anterior y se encuentra 58.54% por arriba en comparación con los precios registrados hace un año por estas mismas fechas, lo cual es atribuible, a que la producción en Sinaloa está entrando a la etapa declinante, y sus envíos son decrecientes en volumen y calidad.
-3.39	12.57	Papa	-9.57	14.71	El precio de la papa no modificó su variación con relación a la semana anterior y se ubicó 9.09% por arriba de la cotización que rigió el año pasado. Esto se atribuye, por una parte, a que aún son considerables los envíos provenientes del Estado Sinaloa que se complementan con volúmenes menores del Estado de Sonora; por otra parte, influye el poco dinamismo del mercado, después de los gastos que las familias realizaron durante el período vacacional.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Variación en % 2014		Concepto	Variación en % 2015		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 13 al 17 de abril de 2015
Mar.	Acumulado Mar.		Mar.	Acumulado Mar.	
41.18	243.64	Limón	16.60	8.78	El precio del limón registró una alza de 4.44% con relación a la semana anterior y está 69.68% por abajo en relación a 2014. Esto, como consecuencia de que la oferta permanece limitada en virtud de que la producción en Martínez de la Torre, Ver. se encuentra en una etapa media-baja, región citrícola que además continúa realizando exportaciones. Para los próximos quince días, se considera que el abasto de esta variedad seguirá siendo restringido, lapso en el que el precio probablemente permanecerá alrededor del relativamente alto nivel actual, sin descartar otros ajustes al alza.
2.19	28.90	Plátano	-3.04	9.84	El precio del plátano presentó un alza promedio de 25.74% en relación a la semana anterior y está 55.43% por arriba de la cotización que rigió en 2014 por estas mismas fechas. Dicho comportamiento se atribuye a lo siguiente: en primer término, durante y posterior a la Semana Santa se tuvo una disminución de la oferta debido a suspensiones de la recolección en los Estados de Chiapas y Tabasco, además de una menor disponibilidad de vehículos para el transporte; en segundo, una vez que comenzaron a regularizarse los arribos de la fruta, hubo que esperar el período normal de maduración, lo cual implica varios días; por último, la demanda se reactivó en alguna medida con el reinicio del ciclo escolar. Se espera que para los próximos quince días se regularice de manera plena el abasto de esta fruta, lo que probablemente se refleje en la estabilización de los precios o incluso en ajustes a la baja de los mismos.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

Variación en % 2014		Concepto	Variación en % 2015		Producción, abasto y mercado nacional en la semana del 13 al 17 de abril de 2015
Mar.	Acumulado Mar.		Mar.	Acumulado Mar.	
2.89	-2.45	Naranja	2.92	1.28	El precio de la naranja registró una variación promedio de 4.02% en relación a la semana anterior y 3.85% superior a los registrados en fecha similar del 2014. Lo anterior obedece a que la etapa más alta de la producción "Tardía" del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave está entrando a la fase declinante, razón por la que sus envíos comienzan a disminuir en volumen y calidad; por otro lado, continúan ingresando cantidades menores del Estado de Nuevo León y en breve se comenzará a contar con algunos envíos provenientes del Estado de Tamaulipas, lo cual hace estimar que en términos generales el abasto del cítrico se mantenga satisfactorio durante los quince días entrantes. Para los próximos quince días, no se descarta observar otros ligeros ajustes al alza del precio en ese lapso debido a que las aportaciones provenientes del Estado de Veracruz de Ignacio de la Llave probablemente continúen decreciendo de manera paulatina.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Banco de México y del Sistema Nacional de Información e Integración de Mercados (SNIIM) en su Comentario Semanal del 13 al 17 de abril de 2015, sobre el mercado de frutas y hortalizas en la Central de Abastos del Distrito Federal.

**Fuente de Información:**

<http://www.economia-sniim.gob.mx/SNIIM-ArchivosFuente/Comentarios/Comsem200415.doc>

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

### Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2015\*

#### COMENTARIOS DE OTROS ALIMENTOS EN LOS MERCADOS INTERNACIONALES

**Trigo.** Durante la semana del 13 al 17 de abril los contratos de mayo de los futuros de trigo rojo suave de Chicago bajaron 32 centavos de dólar estadounidense o 6%, su segunda semana a la baja. Los de trigo rojo duro de Kansas disminuyeron 49.25 centavos de dólar estadounidense o 8.9%, mientras que los del trigo de primavera de Minneapolis cayeron 48.25 centavos de dólar estadounidense o 8.3 por ciento.

Por su parte, los contratos cercanos del trigo rojo duro de Kansas cerraron al alza el 17 de abril por un avance técnico ligero un día después de que el contrato sport cayera a su nivel más bajo desde julio de 2010, mientras que los futuros de trigo de primavera de Minneapolis cerraron a la baja, debido a las condiciones óptimas en la siembra en el Norte de las Planicies de Estados Unidos de Norteamérica en la zona productora de trigo de primavera.

De acuerdo con analistas de Agri Tendencias y Servicios, el mercado continúa sobrevendido, por lo que pudiera haber alzas en el corto plazo; sin embargo, los precios siguen siendo bajistas. Otro factor que sigue pesando en el mercado es la fortaleza del dólar estadounidense ante el euro, lo cual hace muy poco competitivo al trigo de Estados Unidos de Norteamérica.

El precio del trigo americano continúa siendo superior al de sus competidores, en la zona del Mar Negro los precios del trigo están cercanos a los 205 dólares estadounidenses la tonelada de acuerdo con la última licitación de Jordania. Rusia continuará siendo agresiva en sus ventas, muchos comercializadores prefieren vender en este momento lo más posible debido a temores de que el Gobierno pudiera limitar las exportaciones en el futuro próximo.

En cuanto al clima, en Estados Unidos de Norteamérica el 89% de las planicies de trigo rojo duro de invierno recibieron al menos una pulgada de lluvia la semana pasada, con esto se espera una mejora en la calificación de bueno a excelente. En Rusia y Ucrania se registraron buenas lluvias y con esto las condiciones del cultivo se encuentran en muy buenas condiciones. Mientras que en la zona productora del trigo en China se espera reciba lluvias para finales de esta semana, lo que hace que a nivel mundial se tengan buenas perspectivas de clima en el corto plazo.

De acuerdo con el reporte de condición de los cultivos del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA), en Estados Unidos de Norteamérica bajaron más de lo que esperaba el mercado, el trigo de invierno en condiciones buenas a excelentes fue de 42% comparado con los 44% la semana pasada y 34% el año pasado. El mercado baja por la escasa demanda de trigo americano y el clima húmedo ayudará a que mejore la condición de los cultivos. Las lluvias en las planicies podrían ser menores a las esperadas para la siguiente semana, pero nada que presente mucha preocupación.

\*Al 17 de abril de 2015.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

### Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2015\*

Por otro lado, el área de siembra de trigo de Argentina para el ciclo 2015/2016 será de 4.1 millones de hectáreas (ha.), a la baja ligeramente de los 4.4 millones del ciclo pasado.

La agencia europea Consultancy Strategie Grains aumentó su pronóstico de exportación de trigo suave de la Unión Europea para 2014/2015 a 2.1 millones de toneladas métricas (t.m.), a un récord de 32.0 millones de t.m. debido a la fuerte demanda para los grados de molienda y alimentos.

Mientras que, el reporte de ventas netas para exportación mostró que se vendieron 47 mil 900 toneladas, esto es un mínimo para el ciclo comercial actual y para el siguiente ciclo se vendieron 112 mil 500 toneladas, para un total de 160 mil 400 toneladas. Al 9 de abril, las ventas acumuladas representan el 97.2% del total estimado por el USDA contra el promedio de los últimos cinco años de 93.9%. Se necesitan ventas semanales de 89 mil toneladas para llegar al estimado del USDA.

El Ministro de Agricultura de Rusia propuso al Gobierno cancelar el impuesto a las exportaciones de trigo a partir del 1 de julio, cuando inicia el nuevo año comercial 2015/2016.

El reporte de inspección de exportaciones estuvo en línea con lo esperado con 445 mil 674 t.m., el acumulado es de 80% contra 82.4% del promedio de los últimos años. Se requiere de 647 mil 930 t.m. de inspecciones semanales para alcanzar la cifra total que estima el USDA.

Egipto empezará a comprar trigo hasta 3.7 millones de trigo para reserva del Estado, de acuerdo con el Ministro de agricultura.

El reporte de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC) muestra que al 14 de abril en el trigo de Chicago los fondos de inversión y especulación tenían una posición neta larga de 65 mil 385 contratos, un incremento de 11 mil 798 contratos. Los operadores no comerciales y no reportables tenían una posición neta corta de 68 mil 382 contratos, un alza de 13 mil 720 posiciones cortas en una semana.

**Maíz.** Los futuros de maíz subieron el 17 de abril en la Bolsa de Chicago, en su cuarta sesión consecutiva de ganancias, por compras técnicas y coberturas de posiciones cortas antes del fin de semana.

Los futuros del maíz recibieron respaldo de un sólido mercado de físicos en Estados Unidos de Norteamérica, debido a que los agricultores siguen postergando las ventas de los inventarios existentes en el inicio de la temporada de siembra de la primavera boreal.

Las lluvias de los últimos días interrumpieron la siembra en más partes de Estados Unidos de Norteamérica, pero las lluvias en general son consideradas beneficiosas para las condiciones del suelo.

El futuro de maíz para mayo subió 3.5 centavos de dólar estadounidense, o 0.86%, a 3.7975 dólares estadounidenses por bushel. En la semana del 13 al 17 de abril, el contrato en su primer vencimiento de referencia subió 0.7%, su primer alza en tres semanas.

\*Al 17 de abril de 2015.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

### Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2015\*

Después de que había preocupación sobre un inicio lento en la siembra, hubo Estados que pudieron sembrar de buena manera y con esto se esperan únicamente ligeros retrasos. El pronóstico del clima para los siguientes cinco días indica que habrá lluvias en gran parte de Iowa, Illinois e Indiana y esto pudiera retrasar un poco la siembra, sin embargo, la semana pasada se registraron fuertes avances. Al 19 de abril, se espera un avance de la siembra entre 11 y 15%, contra 6% del año pasado y 12% del promedio de los últimos años.

En Argentina también se lleva un buen avance de la cosecha, de acuerdo con la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la cosecha lleva un avance del 17.1% y se están viendo rendimientos más altos de los esperados.

La Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) estimó la producción de Brasil en 78.99 millones de toneladas, nivel mayor a su estimado previo de 78.21 y bastante mayor que el estimado del USDA de 75 millones de toneladas. Hay buen avance de la segunda producción de Brasil, misma que tendrá lugar para julio-agosto y que compite con la de Estados Unidos de Norteamérica.

El primer reporte de progreso de los cultivos indicó que la siembra de maíz en Estados Unidos de Norteamérica lleva avance del 2% contra 3% del año pasado y contra 5% del promedio de los últimos cinco años. El reporte de inspección de exportaciones fue en línea con lo esperado de 855 mil 766 contratos y que el acumulado es de 52.9% contra 58.2% del promedio de los últimos cinco años, se requiere de inspecciones de 1.04 millones de t.m. semanales para alcanzar la cifra que estima el USDA.

Hasta el momento, no hay noticias alcistas en el mercado de acuerdo con los analistas y hay comentarios de que los inventarios podrían ser mayores a los estimados por el USDA, consultores de Agri Tendencias y Servicios opinan que esto lo determinarán las exportaciones, donde hasta el momento las ventas netas para exportación están en línea con los promedio de los últimos cinco años, sin embargo, las inspecciones a las exportaciones representan el 52.9% del estimado total del USDA contra 58.2% del promedio de los últimos cinco años.

Finalmente, la atención del mercado estará puesto al 100% en el clima que se tenga durante la siembra y la polinización de los cultivos, en este momento el mercado tiene muy poca prima de riesgo referente al clima, cualquier clima adverso podría provocar fuertes alzas, sin embargo, hasta ahora todo va muy bien.

Con la disminución de acres y un rendimiento promedio, los inventarios serían menores a los actuales. Si se tienen rendimientos menores al promedio, los inventarios serían bastante menores a los del año pasado y con esto el precio tendería a subir.

A nivel mundial, los inventarios son altos, se estima una mayor producción de Argentina y Ucrania espera poder exportar 3.5 millones de granos a China este año, bajando demanda a Estados Unidos de Norteamérica. La debilidad del dólar estadounidense podría ayudar a que el mercado tenga algo de soporte al alza.

\*Al 17 de abril de 2015.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

### Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2015\*

**Azúcar.** Los futuros del azúcar en Nueva York remontaron el 16 de abril más de 3%, impulsados por coberturas de posiciones cortas y la debilidad del dólar estadounidense.

El azúcar sin refinar para entrega en mayo cerró con una ganancia de 0.43 centavos de dólar estadounidense, o 3.3%, a 13.43 centavos de dólar estadounidense, su mayor precio de cierre desde el 9 de marzo, mientras que el contrato para julio, el más activo, subió 3% a 13.31 centavos de dólar estadounidense.

El azúcar blanca por su parte, para entrega en agosto ganó 14.70 dólares estadounidenses, o 4%, a 377.70 dólares estadounidenses la tonelada, el mayor avance en un día del contrato.

Los futuros del azúcar cayeron el 15 de abril por primera vez en cuatro sesiones, en un ajuste desde el máximo de cinco semanas del 14 de abril, por la presión de un dólar estadounidense más fuerte, aunque los operadores se centraron en la expiración del contrato de mayo.

La presión vino de datos publicados el 14 de abril sobre la industria del azúcar y el etanol de Brasil, que mostraron que los ingenios de la zona Centro-Sur procesaron un volumen mucho mayor de caña en una comparación interanual.

Los operadores mencionaron que el panorama general para la producción de azúcar en Brasil había mejorado pero que había algunas interrupciones de corto plazo en el flujo del azúcar, lo que impulsó el diferencial mayo/julio a un máximo de un año y medio antes de la expiración del contrato spot, que será a fines de mes.

Los futuros del azúcar sin refinar subieron en la semana del 13 al 17 de abril después de que los fondos cubrieron posiciones cortas. Los especuladores redujeron sus posiciones cortas netas en los contratos de este edulcorante en la semana que concluyó el 7 de abril, mostraron datos de la Comisión de Operaciones de Futuros de Materias Primas.

Los operadores destacaron que se espera una mayor cosecha en Brasil a pesar de los retrasos generados por el reciente clima húmedo.

En su primera previsión sobre la nueva cosecha, la Conab mencionó que se espera una producción total de 37.35 millones de toneladas de azúcar, 5% más que el año anterior.

\*Al 17 de abril de 2015.



## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

### Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2015\*

**Arroz.** Los futuros de arroz de Chicago continúan con una tendencia bajista, sin embargo, el mercado se encuentra en niveles de sobre venta.

Los analistas señalan que es probable que el mercado siga debilitándose hasta que el arroz de Estados Unidos de Norteamérica consiga demanda de exportación importante; sin embargo, la mayoría de los participantes en la industria no son muy optimistas al respecto.

En cuanto al clima, en gran parte de la llanura Norte de China se esperan lluvias. También se esperan lluvias en todo el Sur y el Este de la India. La semana del 13 al 17 de abril, las lluvias en toda la India entorpecieron la recolección de la cosecha de arroz rabi (invierno). Bangladesh también recibirá lluvias. En la mayor parte de Indonesia se esperan lluvias, lo que retrasará la recolección de la cosecha principal. En Vietnam se espera un poco de lluvia. En Filipinas, se espera lluvia ligera a través de Luzón. Por su parte, en América se esperan lluvias en la mayor parte de Brasil. Y en Estados Unidos de Norteamérica, se esperan lluvias en todo el Delta y la Costa del Golfo, lo que retrasará la siembra del arroz.

La Asociación de Exportadores de Arroz de Tailandia (TREA) estima que las exportaciones de arroz de Tailandia disminuirán entre 22 y 27% a alrededor de 8 a 8.5 millones de toneladas, debido a la caída de los precios mundiales de exportación del arroz y a la fuerte competencia de Vietnam, India y Pakistán.

Comerciantes y exportadores han advertido que el Gobierno sea prudente al vender sus excedentes de arroz en vista de la actual volatilidad de los mercados internacionales. El Gobierno está evaluando cuidadosamente los mercados para decidir sobre el momento de volver a subastar arroz de sus existencias, según fuentes locales.

Actualmente, el Gobierno tailandés tiene almacenados más de 17 millones de toneladas de arroz y planea vender alrededor de 10 millones de toneladas de arroz este año y alrededor de 7 millones de toneladas el próximo año.

Por otro lado, la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) pronostica que las exportaciones de arroz de la India disminuirán alrededor de 18% en 2015 a alrededor de 9.3 millones de toneladas, en comparación con los 10.9 millones de toneladas exportados en 2014.

La FAO estima que la producción total de arroz en cáscara de la India en 2015 será de alrededor de 158.2 millones de toneladas (106 millones de toneladas de arroz elaborado), un aumento de 2% en comparación con los 154.6 millones de toneladas del año pasado (103.6 millones de toneladas de arroz elaborado).

El mercado de físicos de arroz en cáscara de Estados Unidos de Norteamérica se debilitó el 16 de abril después de que el USDA reportó decepcionantes ventas de exportación, lo que provocó que los compradores redujeran sus ofertas todavía más.

\*Al 17 de abril de 2015.

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR SEGUIMIENTO DE PRECIOS

### Producción, abasto y mercado internacional en el mes de abril de 2015\*

El USDA informó que las ventas de exportación netas acumuladas en la semana que terminó el 9 de abril totalizaron 34 mil 300 toneladas, 44% menos que la semana pasada y 53% menos que el promedio de las cuatro semanas anteriores.

Se registraron aumentos a los siguientes destinos: 14 mil toneladas a Costa Rica, 6 mil 700 toneladas a México, 5 mil 800 toneladas a Guatemala, 5 mil 100 toneladas a Panamá, y 4 mil 700 toneladas a Haití.

Los exportadores de arroz de Estados Unidos de Norteamérica despacharon 82 mil 600 toneladas, 37% más que la semana pasada y 35% más que el promedio de las cuatro semanas previas. Los destinos principales fueron: 32 mil 200 toneladas a Colombia, 12 mil 100 toneladas a Costa Rica, 11 mil 800 toneladas a Haití, 5 mil 900 toneladas a Guatemala, y 5 mil 100 toneladas a Panamá.

El USDA pronostica que la producción mundial de arroz elaborado será de alrededor de 474.6 millones de toneladas en 2014-15, ligeramente por debajo de los 476.9 millones de toneladas de 2013-2014. La mayor parte de la disminución de este año se debe a la disminución prevista en la producción de arroz del Sur de Asia, según la agencia estadounidense. El USDA estimó que Asia Oriental tendrá una cosecha de arroz récord en 2014-2015, mientras que pronostica un pequeño cambio en los niveles de producción de América del Sur y el África Subsahariana.

En el último informe, el USDA redujo sus pronósticos sobre la producción de arroz de Vietnam en 2014-2015 a 20.05 millones de toneladas, debido a la menor producción esperada de la cosecha de invierno y primavera. También redujo sus pronósticos para la producción de arroz de Indonesia de 2014-2015 a 36.3 millones de toneladas, debido al retraso en la siembra de la primera cosecha, que se espera que cause más demoras en la siembra de cultivos de la segunda y tercera cosechas. El USDA redujo sus previsiones de producción de 2014-2015 para Colombia, Ecuador y Perú en América del Sur. En África, la agencia estadounidense redujo sus previsiones para Guinea, Liberia, Costa de Marfil y Ghana. Sin embargo, el USDA dice que estas revisiones a la baja serán parcialmente compensadas por aumentos de producción previstos en Pakistán, Egipto y Malí.

Por el lado de las exportaciones, el USDA redujo sus estimaciones para Egipto y Japón, pero aumentó sus proyecciones para Estados Unidos de Norteamérica. Por el lado de las importaciones, el USDA redujo sus estimaciones para Indonesia, Malí, Afganistán, Arabia Saudita y Yemen. No obstante, elevó sus estimaciones para la Unión Europea y Estados Unidos de Norteamérica.

\*Al 17 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información Reporte del semanal del Comportamiento del Mercado Agropecuario Internacional (futuros) del 20 de abril de 2015.

#### Fuente de Información:

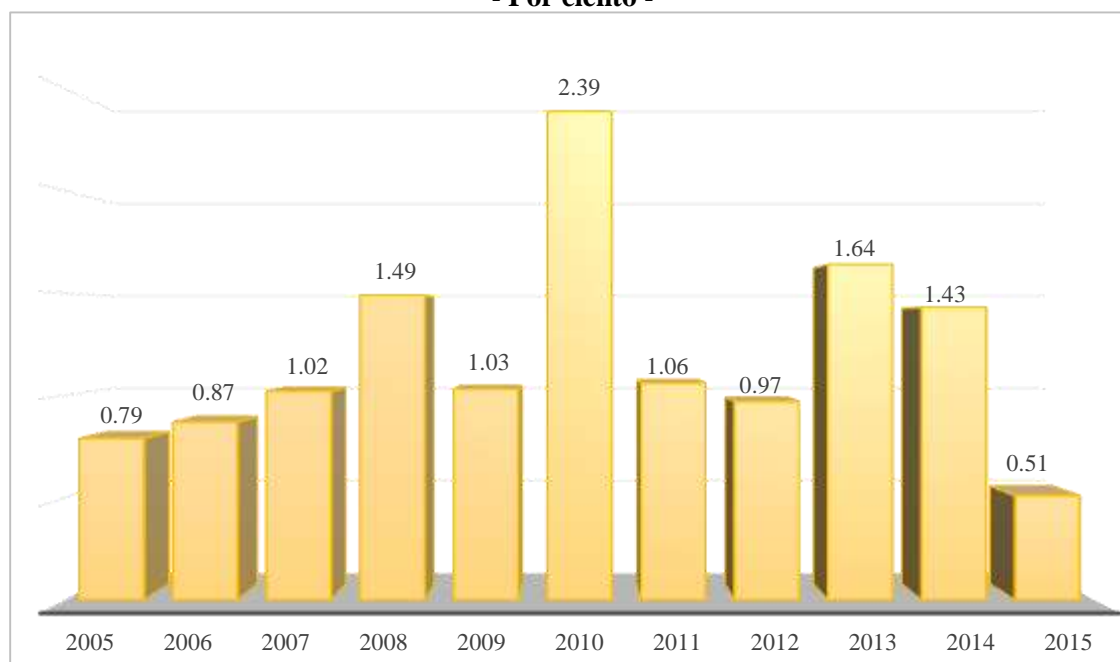
<http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal/futuros-20150423.pdf>

[http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal.asp#Abril\\_20151](http://www.infoaserca.gob.mx/analisis/semanal.asp#Abril_20151)

## Variación acumulada del INPC

Durante los primeros tres meses de 2015, el INPC acumuló una variación de 0.51%, porcentaje 0.92 puntos porcentuales por debajo del presentado en igual intervalo de 2014 (1.43%).

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**- Variación acumulada -**  
**Enero - marzo**  
**2005 – 2015**  
**- Por ciento -**



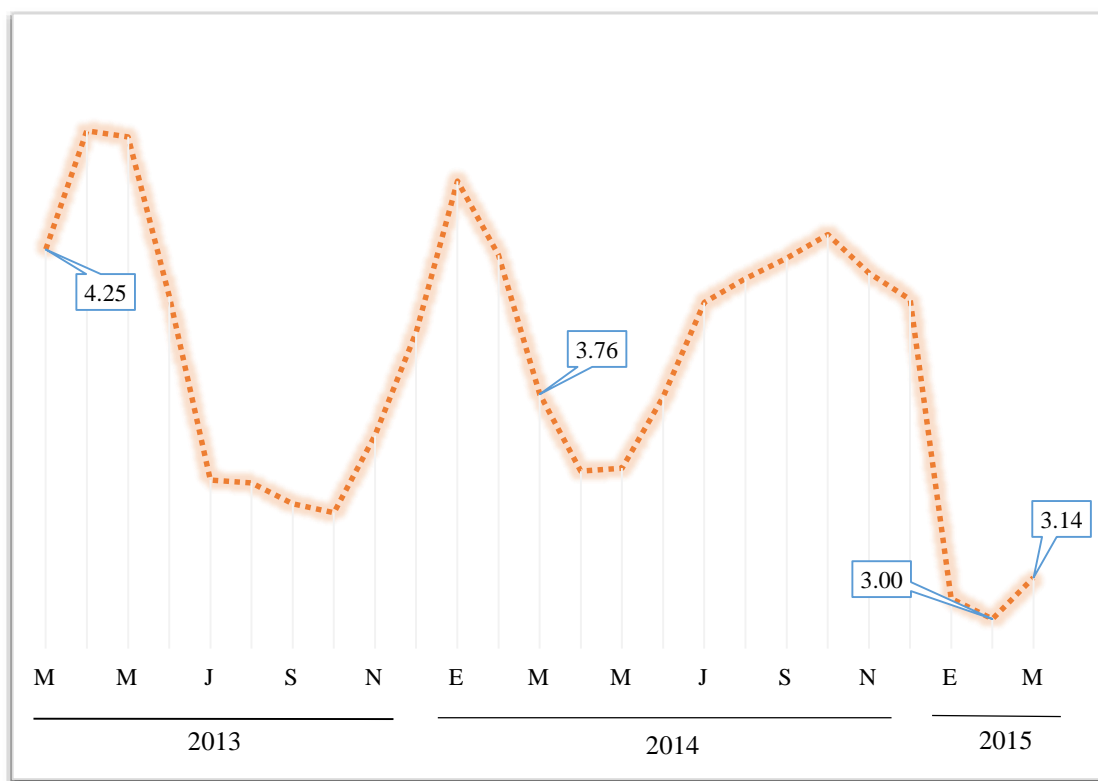
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En el ciclo de referencia, los grupos de bienes que observaron las mayores bajas acumuladas en el ritmo de variación de precios fueron los siguientes: frutas frescas (25.23 puntos porcentuales), refrescos envasados y agua embotellada (9.79), azúcar (7.90), carne y vísceras de cerdo (7.05) y servicio telefónico (7.04). En oposición, los grupos que registraron las principales alzas acumuladas en el ritmo de sus precios fueron: legumbres secas (17.14 puntos porcentuales), huevo (9.94), hortalizas frescas (8.65) y hoteles y gastos turísticos (6.31).

## Inflación interanual

En marzo del presente año, la inflación interanual del INPC se ubicó en 3.14%, cantidad mayor en 0.14 puntos porcentuales respecto al porcentaje registrado el mes previo (3.0%).

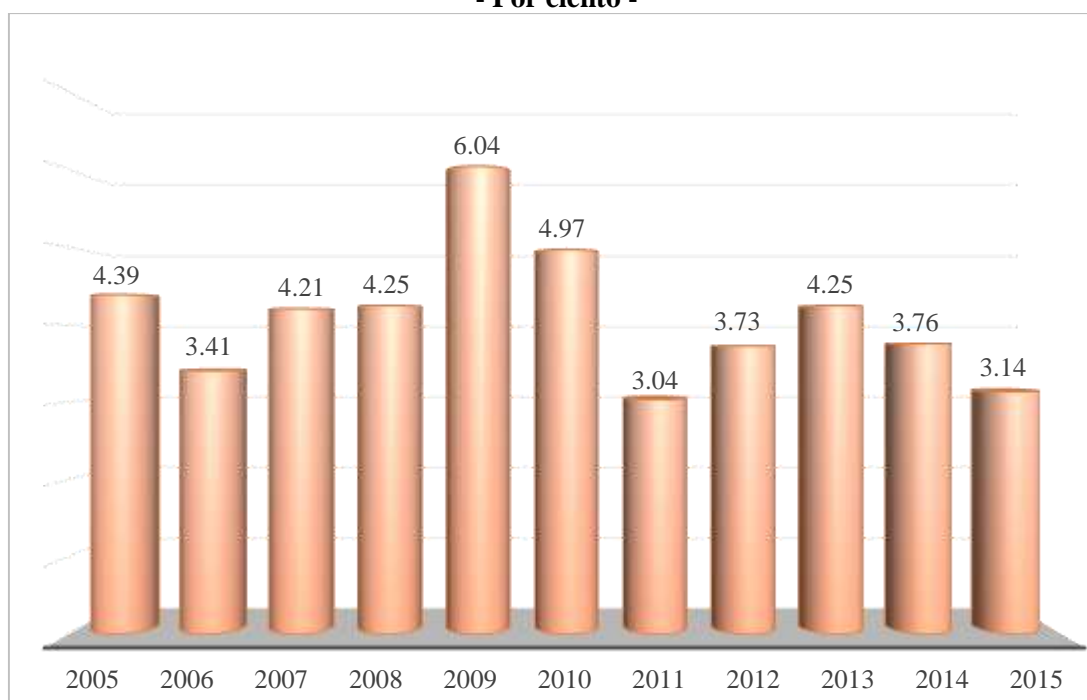
### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variación con respecto al mismo mes del año anterior - Marzo 2013 – marzo 2015 - Por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

La variación interanual del INPC en marzo fue de 3.14%, porcentaje inferior en 0.62 puntos porcentuales en balance con la de similar ciclo de 2014 (3.76%). En este sentido, los decrementos anualizados de precios más importantes se observaron en los siguientes conceptos de gasto: larga distancia nacional (100.0%), limón (64.82%), cebolla (40.79%), larga distancia internacional (40.69%) y sandía (20.41%).

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -**  
**Marzo**  
**2005 – 2015**  
**- Por ciento -**

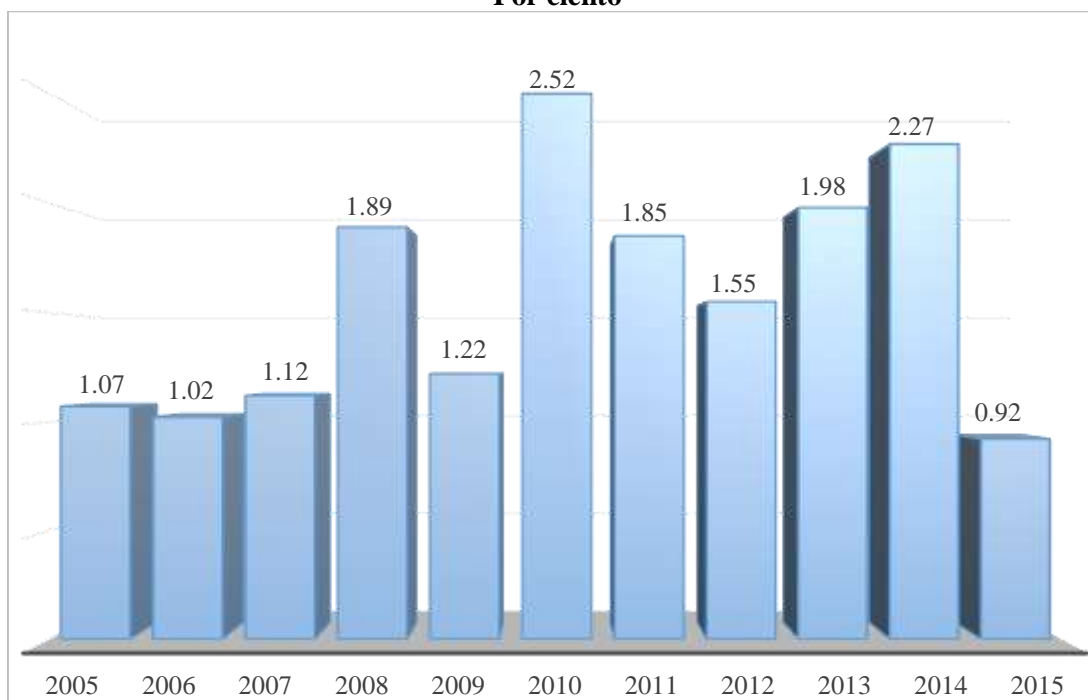


FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

## Índice de Precios de la Canasta Básica

El Índice de Precios de la Canasta Básica, en marzo del presente año, observó un incremento de 0.55%, con lo que acumuló en el primer trimestre de 2015 una variación de 0.92%, nivel menor en 1.35 puntos porcentuales con respecto al mismo período de 2014 (2.27%), como se observa a continuación.

**ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA**  
**- Variaciones acumuladas -**  
**Enero - marzo**  
**2005 - 2015**  
**- Por ciento -**



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En la siguiente tabla se presentan los movimientos de precios de los conceptos que determinaron, en forma significativa, las bajas más importante en puntos porcentuales durante los primeros tres meses de 2015, en cotejo con el mismo lapso de 2014.

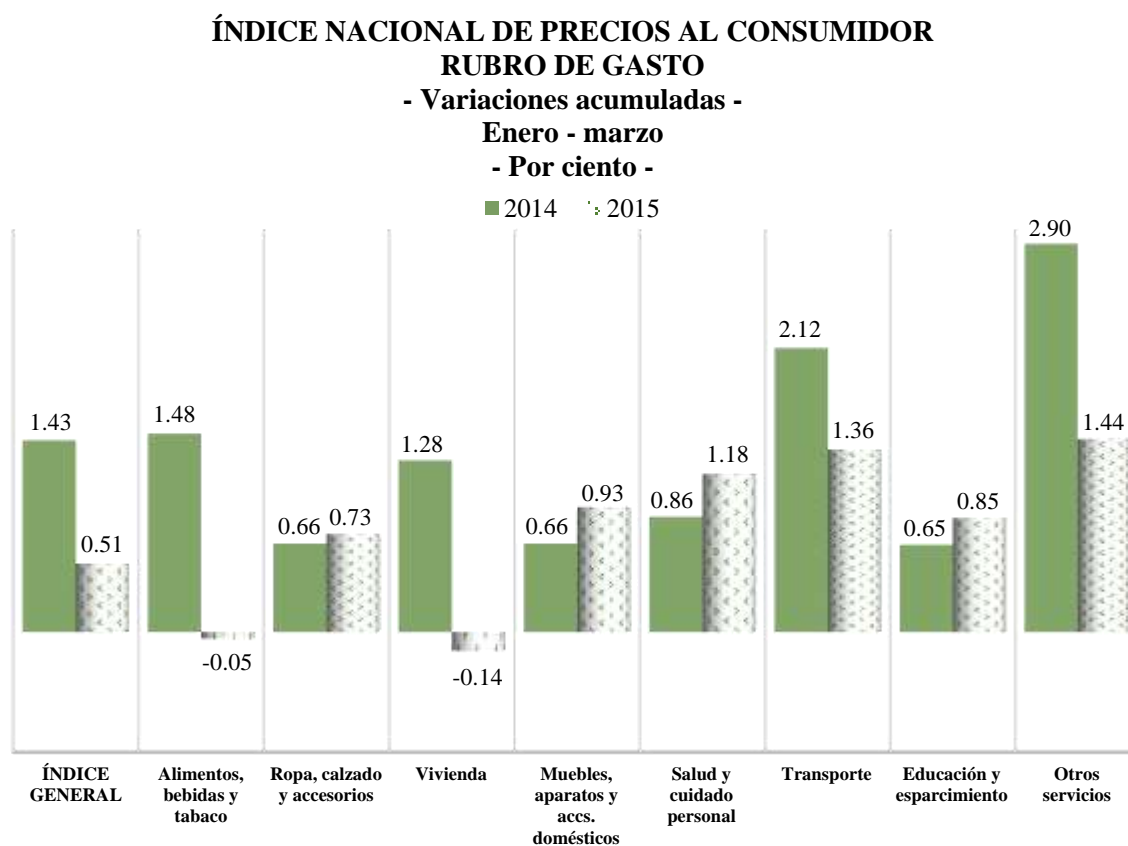
**ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CANASTA BÁSICA  
BIENES Y SERVICIOS CON LOS MAYORES  
DECREMENTOS EN EL RITMO INFLACIONARIO  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - marzo  
- Por ciento -**

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
<b>CANASTA BÁSICA</b>	<b>2.27</b>	<b>0.92</b>	<b>-1.35</b>
Larga distancia nacional	0.61	-100.00	-100.61
Gas doméstico natural	10.22	-8.26	-18.48
Metro o transporte eléctrico	15.45	0.00	-15.45
Refrescos envasados	14.95	1.64	-13.31
Azúcar	3.52	-4.38	-7.90
Electricidad	2.04	-2.82	-4.86
Servicio telefónico local fijo	-0.01	-4.44	-4.43
Galletas	4.47	0.27	-4.20
Blanqueadores	-0.37	-4.28	-3.91
Tostadas	3.39	-0.14	-3.53

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

## Comportamiento acumulado del INPC por rubro de gasto

Cuatro de los ocho rubros que integran el gasto familiar mostraron en 2015, variaciones acumuladas de precios inferiores a las observadas en 2014. Se distinguió el rubro de Alimentos, Bebidas y Tabaco, al registrar una variación de -0.05%, menor en 1.53 puntos porcentuales al nivel presentado en 2014 (1.48%); los conceptos más importantes que dentro de este rubro determinaron las bajas en el ritmo de crecimiento de los precios, en términos de puntos porcentuales, fueron: limón (234.86 puntos porcentuales), sandía (50.28), cebolla (30.58) y pepino (22.96).



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

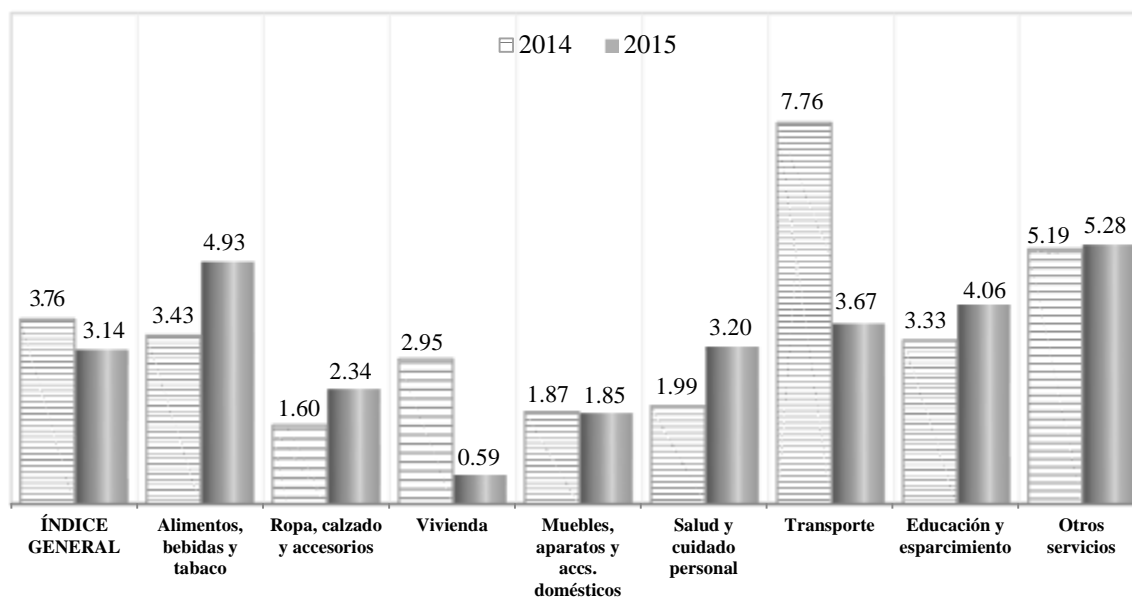


## Comportamiento interanual del INPC por rubro de gasto

De los ocho rubros que integran la estructura del gasto familiar, de marzo 2014 a marzo 2015, tres observaron variaciones de precios menores a las registradas un año antes, para el mismo intervalo. La mayor baja en puntos porcentuales se alcanzó en el rubro de Transporte, al mostrar un incremento de 3.67%, inferior en 4.09 puntos porcentuales al de igual período de 2014 (7.76%). Los conceptos con las bajas de precios más importantes, en términos de puntos porcentuales, fueron metro o transporte eléctrico (51.46), trámites vehiculares (14.68) y colectivo (10.77).

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RUBRO DE GASTO

- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -  
Marzo  
- Por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

## Principales incidencias de bienes y servicios en la variación mensual

Durante el primer trimestre de 2015, la inflación registró una variación de 0.41%, como resultado de las incidencias<sup>1</sup> positivas de las variaciones de precios, una vez descontado el efecto de las negativas.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR: GENÉRICOS CON MAYORES Y MENORES INCIDENCIAS

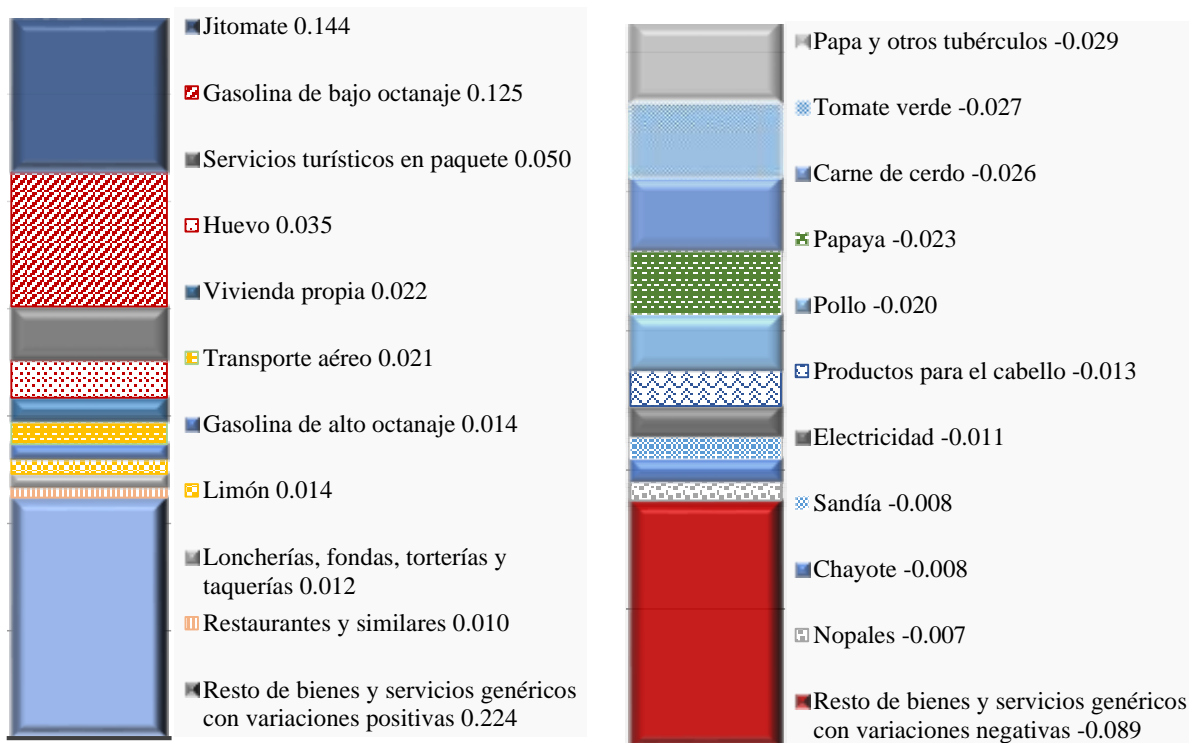
- Variación mensual -

Marzo 2015

INFLACIÓN = 0.41%

Productos con incidencia positiva  
SUBTOTAL: 0.671

Productos con incidencia negativa  
SUBTOTAL: -0.261



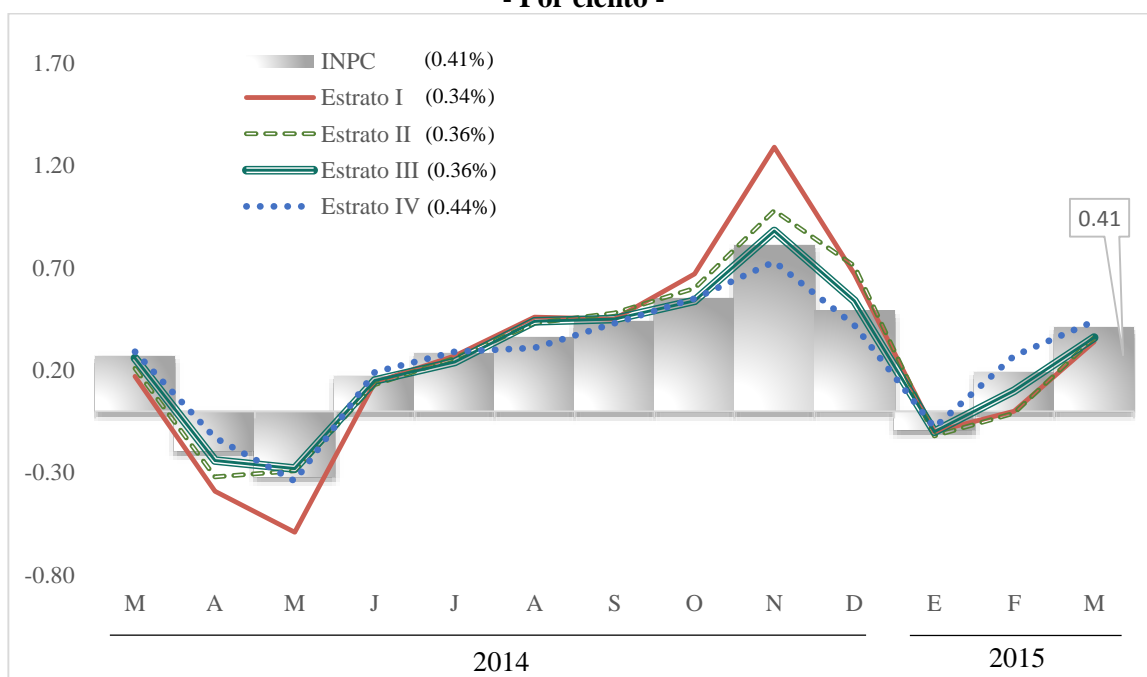
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

<sup>1</sup> La incidencia se refiere a la contribución en puntos porcentuales, de cada componente del INPC a la inflación general, en término de puntos porcentuales. Ésta se calcula utilizando los ponderadores de cada subíndice, así como los precios relativos y sus respectivas variaciones.

## Evolución mensual del INPC y de los Índices de los Estratos <sup>2</sup>

En marzo de 2015, los Índices de Precios de los Estratos I, II y III se colocaron por debajo del INPC en 0.07, 0.05 y 0.05 puntos porcentuales, respectivamente. Mientras tanto, el Estrato IV se ubicó por arriba del índice general en 0.03 puntos porcentuales.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO<sup>1/</sup> - Variaciones mensuales - Marzo 2014 – marzo 2015 - Por ciento -



<sup>1/</sup> Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

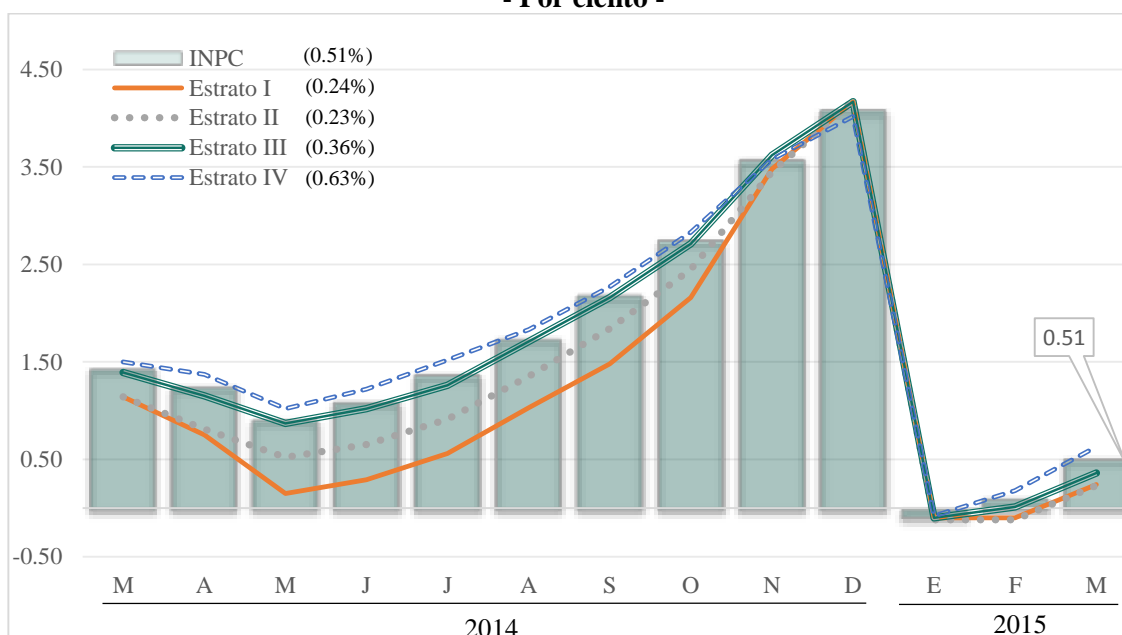
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

<sup>2</sup> Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

## Evolución acumulada del INPC y de los Índices de los Estratos <sup>3</sup>

En marzo de 2015, el Índice del Estrato IV se ubicó en 0.12 puntos porcentuales, por arriba del índice general (0.51%). No obstante, los Estratos I, II y III se ubicaron por debajo del INPC en 0.27, 0.28 y 0.15 puntos, en ese orden.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO<sup>1/</sup> - Variación acumulada - Marzo 2014 – marzo 2015 - Por ciento -



<sup>1/</sup> Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

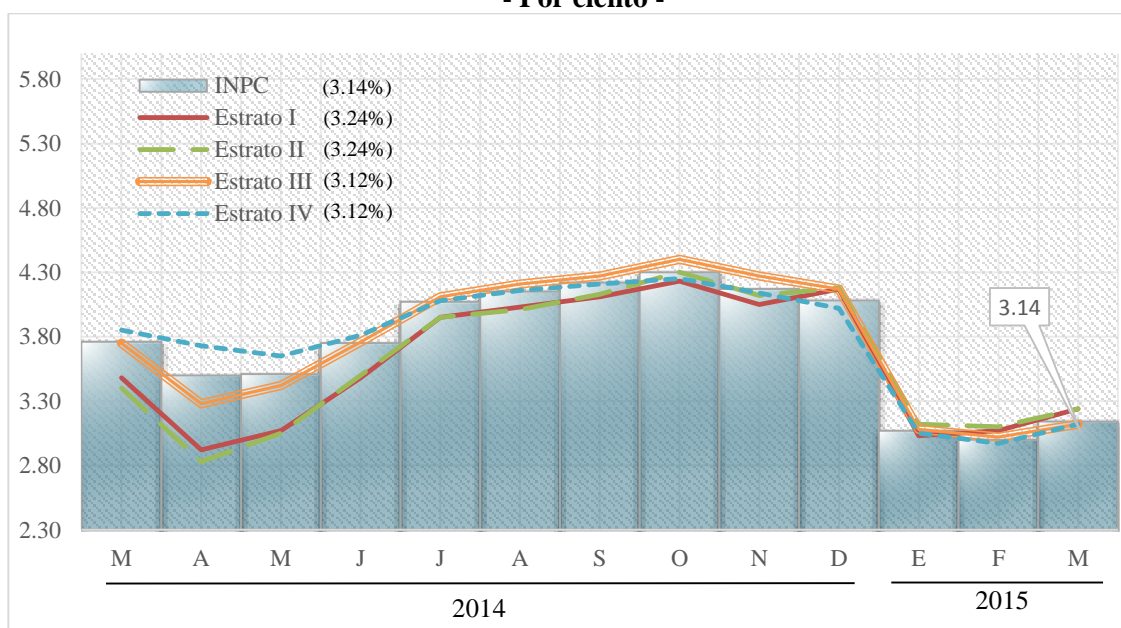
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

<sup>3</sup> Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

## Evolución interanual del INPC y de los Índices de los Estratos <sup>4</sup>

En lo correspondiente a la variación interanual, los Índices de los Estratos I y II, en marzo de 2015, se ubicaron en 0.10 puntos porcentuales por encima del INPC de 3.14%, mientras tanto los Estratos III y IV, se ubicaron 0.02 puntos porcentuales por debajo del Índice General.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR POR NIVEL DE ESTRATO<sup>1/</sup> - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Marzo 2014 - marzo 2015 - Por ciento -



<sup>1/</sup> Estrato I: para familias de ingreso de hasta un salario mínimo; Estrato II: entre 1 y 3 salarios mínimos; Estrato III: entre 3 y 6 salarios mínimos; Estrato IV: superior a 6 salarios mínimos.

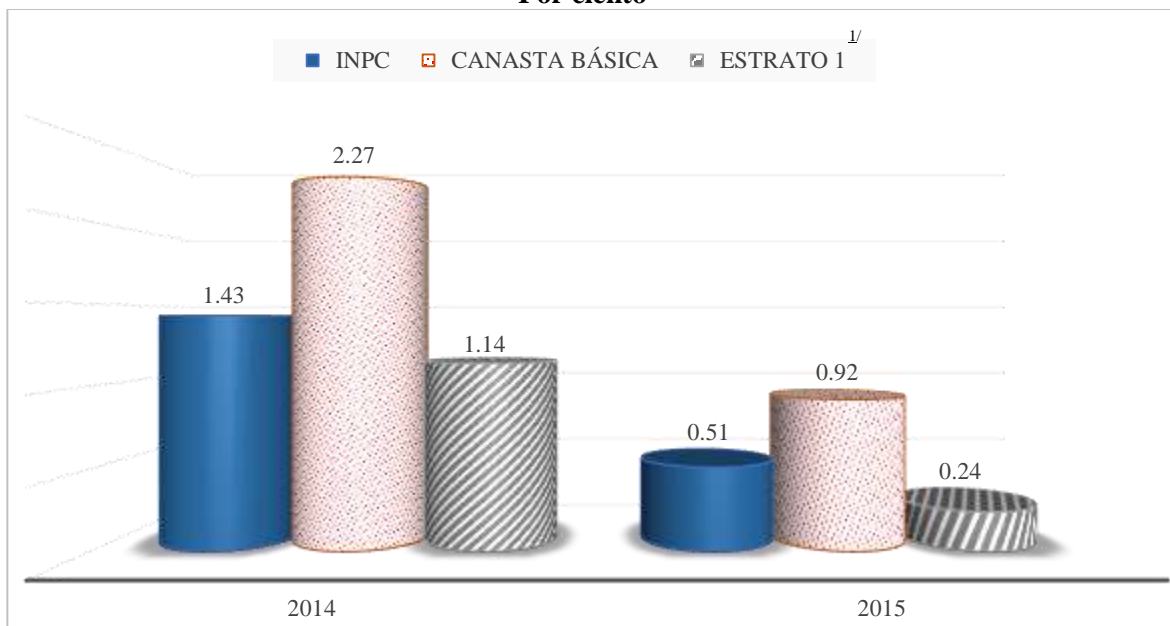
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

<sup>4</sup> Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

## Evolución del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1<sup>5</sup>

De enero a marzo de 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC acumuló una variación de 0.24%, porcentaje menor en 0.27 puntos porcentuales a la variación del Índice General (0.51%), e inferior en 0.68 puntos porcentuales al incremento del Índice de la Canasta Básica (0.92%) en similar período.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones acumuladas - Enero - marzo 2014 – 2015 - Por ciento -



<sup>1/</sup> Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

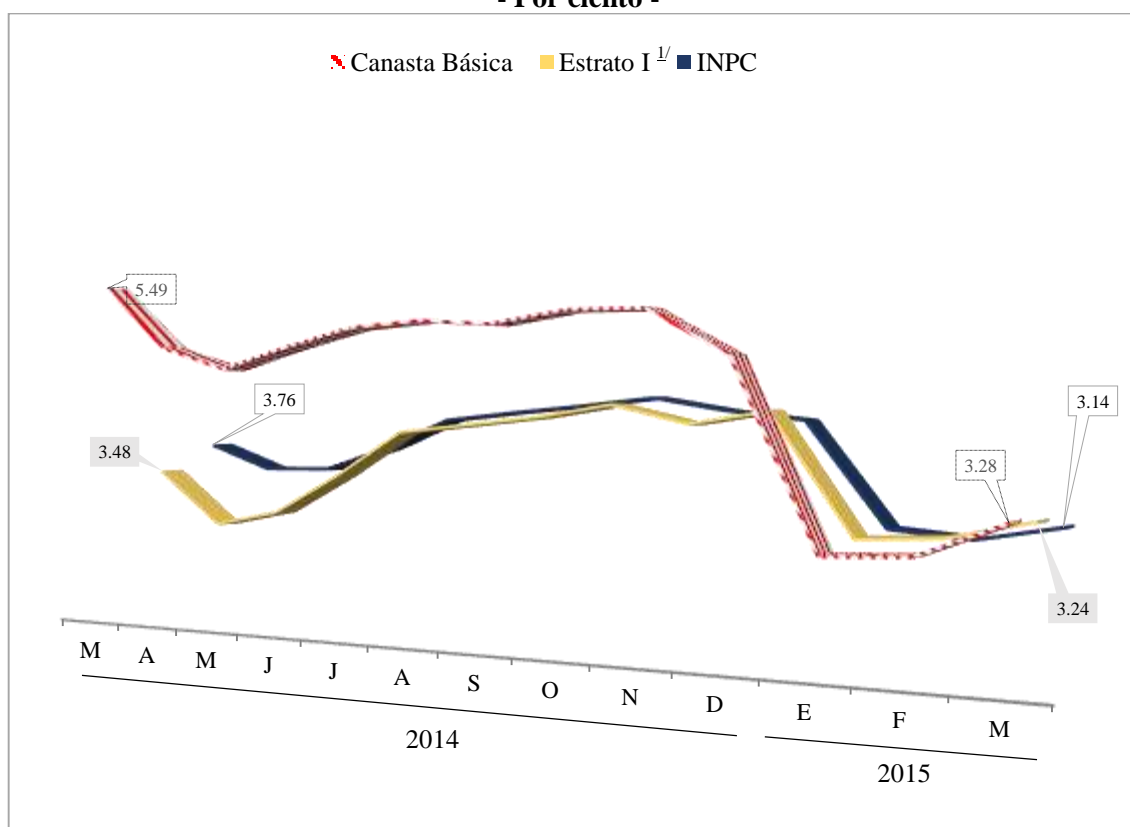
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

<sup>5</sup> Datos calculados a partir de la Encuesta Nacional de Ingresos y Gastos de los Hogares (ENIGH) realizada en 2010.

## Comportamiento interanual del INPC, del Índice de Precios de la Canasta Básica y del INPC Estrato 1<sup>1/</sup>

De marzo 2014 a marzo 2015, el índice de precios del Estrato I del INPC mostró una variación de 3.24%, cantidad mayor en 0.10 puntos porcentuales a la del Índice General (3.14%), e inferior en 0.04 puntos porcentuales a la del Índice de la Canasta Básica (3.28%) en similar período.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior - Marzo 2014 – marzo 2015 - Por ciento -



<sup>1/</sup> Para familias de ingreso de hasta un salario mínimo.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

### **Evolución de los precios por ciudad**

De enero a marzo de 2015, de las 46 ciudades que componen el INPC, 44 mostraron variaciones de precios inferiores a las acumuladas en 2014 para ese mismo ciclo. Cd. Acuña, Coah. de Zaragoza y Cd. Juárez, Chih. trascendieron por haber logrado las bajas más importantes en términos de puntos porcentuales, como se exhibe en la siguiente tabla.

En sentido opuesto, las ciudades de Iguala, Gro. y Tehuantepec, Oax. fueron las que evidenciaron las únicas alzas en puntos porcentuales, en el crecimiento acumulado de sus precios.



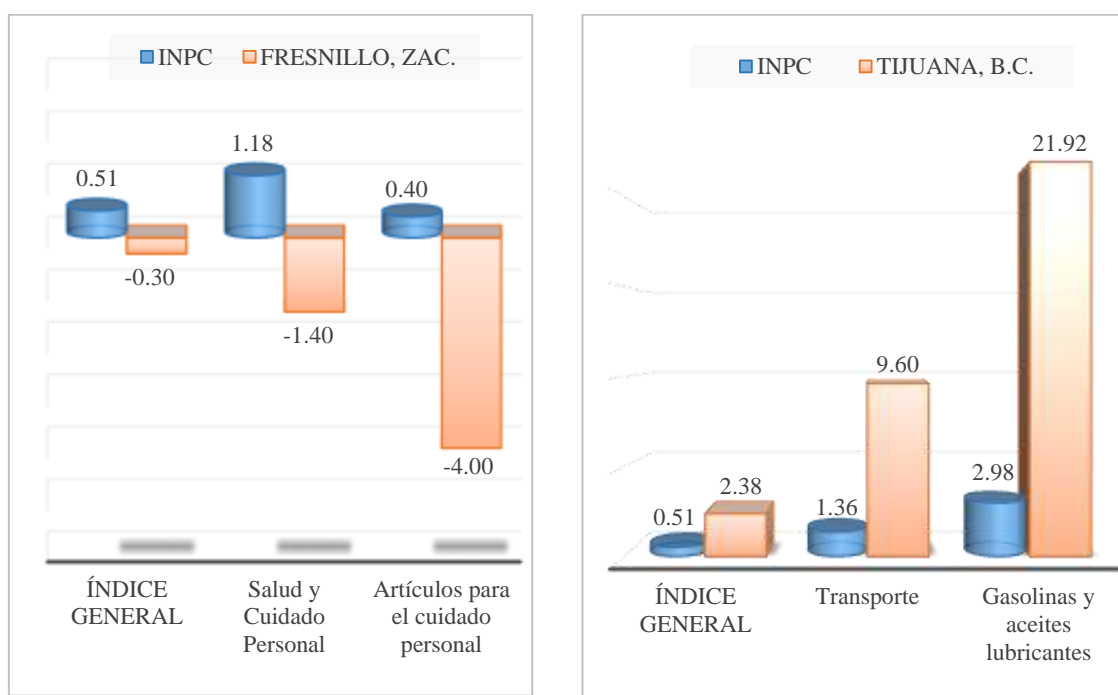
**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**- Variaciones acumuladas -**  
**Enero - marzo**

CIUDAD	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
<b>PROMEDIO NACIONAL</b>	<b>1.43</b>	<b>0.51</b>	<b>-0.92</b>
Cd. Acuña, Coah. de Zaragoza	3.34	-0.18	-3.52
Cd. Juárez, Chih.	2.65	-0.08	-2.73
Campeche, Camp.	2.52	0.39	-2.13
Tapachula, Chis.	1.93	-0.13	-2.06
Matamoros, Tamps.	1.92	-0.12	-2.04
Fresnillo, Zac.	1.69	-0.30	-1.99
La Paz, B.C.S.	1.86	-0.11	-1.97
Chetumal, Q.R.	2.33	0.51	-1.82
León, Gto.	2.40	0.66	-1.74
Villahermosa, Tab.	1.98	0.65	-1.33
Torreón, Coah. de Zaragoza	1.66	0.38	-1.28
San Luis Potosí, S.L.P.	1.38	0.15	-1.23
Jacona, Mich. de Ocampo	1.65	0.45	-1.20
Huatabampo, Son.	1.01	-0.18	-1.19
Monclova, Coah. de Zaragoza	1.70	0.52	-1.18
Tlaxcala, Tlax.	1.35	0.18	-1.17
Tepatitlán, Jal.	2.00	0.85	-1.15
Mérida, Yuc.	1.52	0.39	-1.13
Cd. Jiménez, Chih.	1.95	0.87	-1.08
San Andrés Tuxtla, Ver. de Ignacio de la Llave	0.96	-0.10	-1.06
Acapulco, Gro.	1.44	0.40	-1.04
Veracruz, Ver. de Ignacio de la Llave	1.36	0.32	-1.04
Chihuahua, Chih.	1.62	0.59	-1.03
Toluca, Edo. de Méx.	1.47	0.53	-0.94
Monterrey, N.L.	1.42	0.51	-0.91
Tampico, Tamps.	1.21	0.33	-0.88
Área Met. de la Cd. de México	1.24	0.41	-0.83
Culiacán, Sin.	1.11	0.30	-0.81
Tulancingo, Hgo.	1.54	0.79	-0.75
Córdoba, Ver. de Ignacio de la Llave	1.10	0.36	-0.74
Cortazar, Gto.	1.20	0.49	-0.71
Guadalajara, Jal.	1.20	0.61	-0.59
Colima, Col.	0.89	0.35	-0.54
Cuernavaca, Mor.	0.69	0.19	-0.50
Tepic, Nay.	0.97	0.47	-0.50
Hermosillo, Son.	1.14	0.76	-0.38
Mexicali, B.C.	2.49	2.12	-0.37
Aguascalientes, Ags.	0.98	0.62	-0.36
Querétaro, Qro.	0.97	0.62	-0.35
Oaxaca, Oax.	0.72	0.45	-0.27
Morelia, Mich. de Ocampo	0.73	0.51	-0.22
Puebla, Pue.	0.49	0.30	-0.19
Durango, Dgo.	1.39	1.27	-0.12
Tijuana, B.C.	2.40	2.38	-0.02
Tehuantepec, Oax.	0.14	0.32	0.18
Iguala, Gro.	0.41	1.68	1.27

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

La ciudad de Fresnillo, Zac. registró el descenso acumulado más significativo (0.30%), mismo que se debió, en buena parte, al decremento de 1.40% que registró el rubro de Salud y Cuidado Personal. En particular, el grupo de artículos para el cuidado personal presentó una variación acumulada de -4.00%, con lo que se ubicó 4.40 puntos porcentuales por debajo del porcentaje observado por el mismo grupo en el INPC (0.40%), lo que fijó el comportamiento general del rubro.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR Y DE LAS CIUDADES DE  
FRESNILLO, ZAC. Y TIJUANA, B.C.  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - marzo  
2015  
- Por ciento -**



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

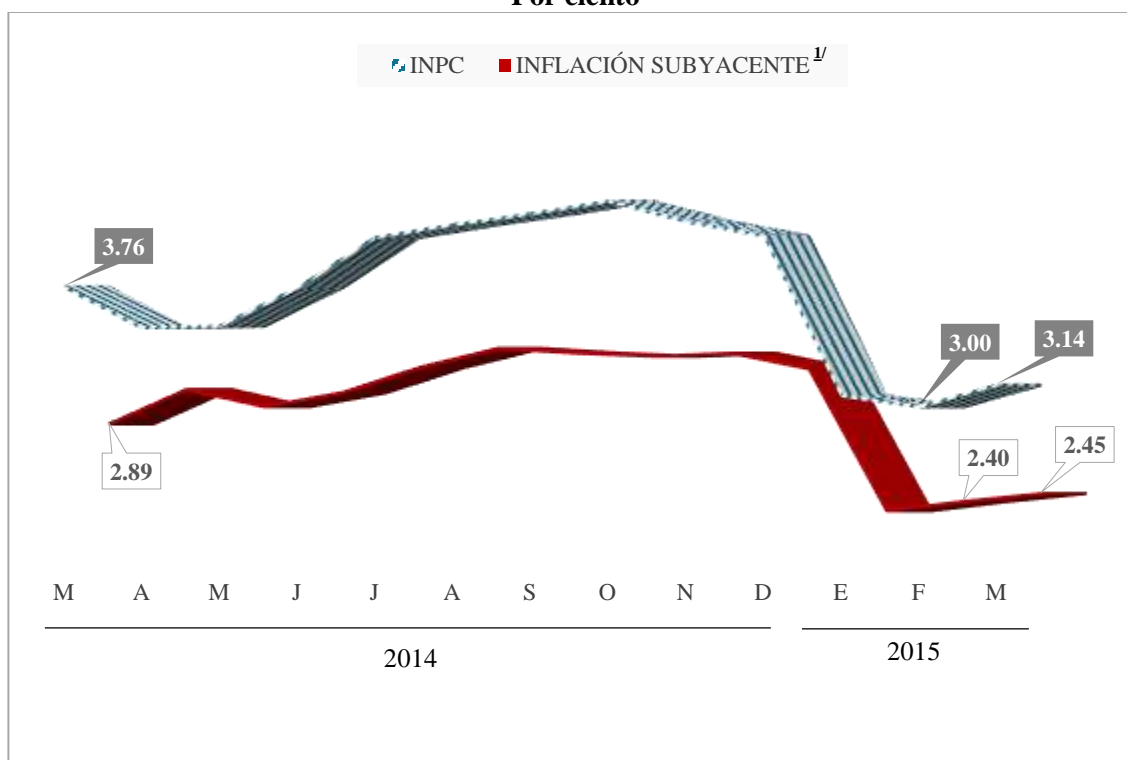
Por el contrario, Tijuana, B.C. sobresalió por haber registrado el mayor incremento en su índice de precios, acumulado al tercer mes de 2015 (2.38%), como efecto de la mayor variación en el rubro de Transporte (9.60%) y, en particular, por el 21.92% que observó el grupo de gasolinas y aceites lubricantes.

## Inflación subyacente

La inflación subyacente, en marzo de 2015, se ubicó en 0.26%, nivel menor en 0.15 puntos porcentuales a la variación del INPC en ese mismo mes (0.41%). En el ciclo interanual, que va de marzo de 2014 a marzo de 2015, la inflación subyacente fue de 2.45%, nivel inferior en 0.69 puntos porcentuales al de la inflación general (3.14%) para un lapso similar.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR E INFLACIÓN SUBYACENTE

- Variación respecto al mismo mes del año anterior -  
Marzo 2014 – marzo 2015  
- Por ciento -



<sup>1/</sup> Este indicador incluye los subíndices de Mercancías y Servicios. El subíndice de Mercancías lo integran los grupos: Alimentos, bebidas y tabaco, y Mercancías no alimenticias. El subíndice de Servicios lo integran los grupos: Vivienda, Educación (colegiaturas) y Otros servicios.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

En otro balance, el incremento interanual de la inflación subyacente durante el 2015 (2.45%) fue menor en 0.44 puntos porcentuales si se le contrasta con la sucedida en 2014 (2.89%). Por otra parte, el componente no subyacente presentó un incremento anual menor en 1.25 puntos porcentuales al ocurrido un año atrás; al interior de este último sobresale el decremento registrado en los precios del grupo de frutas y verduras, que fue de -0.66% en el lapso de referencia.

**INFLACIÓN SUBYACENTE Y SUBÍNDICES  
COMPLEMENTARIOS  
-Variaciones porcentuales-**

CONCEPTO	2014			2015		
	Marzo			Marzo		
	Mensual	Acumulada	Interanual	Mensual	Acumulada	Interanual
<b>Inflación INPC</b>	<b>0.27</b>	<b>1.43</b>	<b>3.76</b>	<b>0.41</b>	<b>0.51</b>	<b>3.14</b>
<b>Subyacente</b>	<b>0.21</b>	<b>1.35</b>	<b>2.89</b>	<b>0.26</b>	<b>0.57</b>	<b>2.45</b>
<b>Mercancías</b>	<b>0.18</b>	<b>1.58</b>	<b>2.88</b>	<b>0.15</b>	<b>0.69</b>	<b>2.60</b>
Alimentos, Bebidas y Tabaco <sup>1/</sup>	0.11	2.75	4.58	0.00	0.48	2.98
Mercancías no Alimenticias	0.24	0.63	1.52	0.26	0.87	2.28
<b>Servicios</b>	<b>0.24</b>	<b>1.17</b>	<b>2.90</b>	<b>0.36</b>	<b>0.47</b>	<b>2.32</b>
Vivienda <sup>2/</sup>	0.18	0.64	2.24	0.17	0.57	2.08
Educación (colegiaturas)	0.02	0.73	4.39	0.05	0.83	4.40
Otros Servicios <sup>3/</sup>	0.37	1.86	3.17	0.65	0.25	1.95
<b>No subyacente</b>	<b>0.46</b>	<b>1.65</b>	<b>6.54</b>	<b>0.85</b>	<b>0.31</b>	<b>5.29</b>
<b>Agropecuarios</b>	<b>0.71</b>	<b>-0.67</b>	<b>1.49</b>	<b>0.74</b>	<b>-0.92</b>	<b>8.34</b>
Frutas y Verduras	0.42	-5.91	-2.81	2.32	-6.63	-0.66
Pecuarios	0.89	2.66	4.14	-0.05	2.27	13.59
<b>Energéticos y Tarifas Autorizadas por el Gobierno</b>	<b>0.31</b>	<b>3.05</b>	<b>9.73</b>	<b>0.92</b>	<b>1.07</b>	<b>3.52</b>
Energéticos	0.56	3.32	9.83	1.29	0.97	4.01
Tarifas Autorizadas por el Gobierno	-0.15	2.55	9.55	0.21	1.27	2.59

<sup>1/</sup> Incluye alimentos procesados, bebidas y tabaco, no incluye productos agropecuarios.

<sup>2/</sup> Este subíndice incluye vivienda propia, renta de vivienda, servicio doméstico y otros servicios para el hogar.

<sup>3/</sup> Incluye loncherías, fondas y taquerías, restaurantes y similares, servicio telefónico local fijo, servicio de telefonía móvil, consulta médica, servicios turísticos en paquete, entre otros.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR  
POR RUBRO DE GASTO E ÍNDICES ESPECIALES**

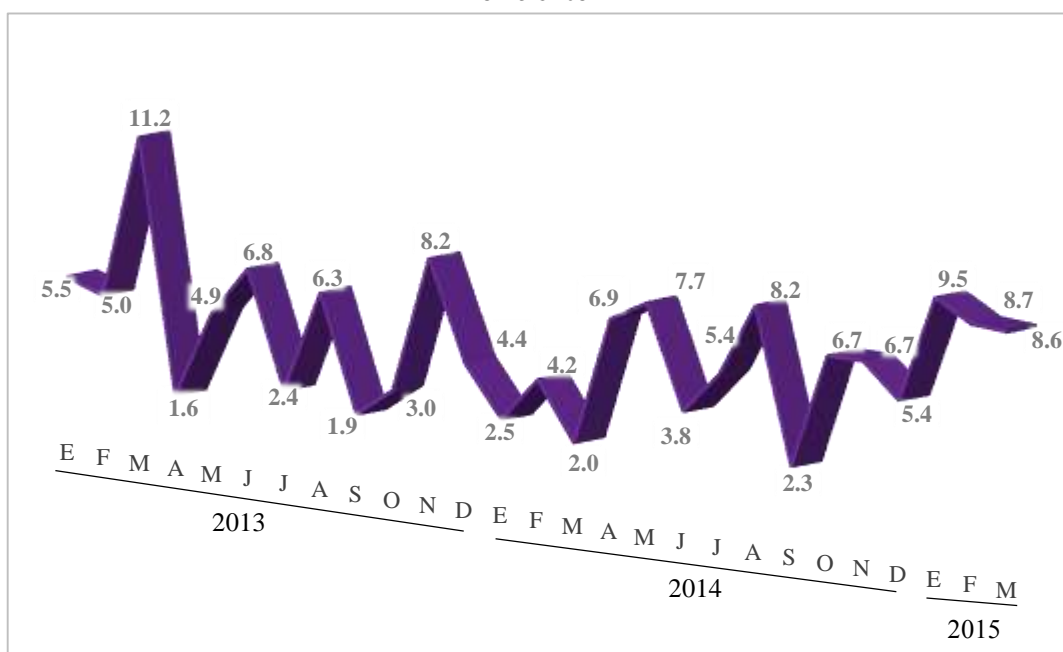
CATEGORÍA DE GASTO	Cambio porcentual respecto al mes anterior							Variación Acumulada	Variación Interanual
	2014				2015				
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Ene. - mar. 2015	Mar. 2014 a mar. 2015
ÍNDICE GENERAL	0.44	0.55	0.81	0.49	-0.09	0.19	0.41	0.51	3.14
Alimentos, bebidas y tabaco	0.87	0.21	0.65	1.38	0.00	-0.32	0.28	-0.05	4.93
Ropa, calzado y accesorios	0.54	0.25	-0.09	0.07	-0.91	1.22	0.43	0.73	2.34
Vivienda	0.04	1.47	2.22	-0.01	-0.51	0.27	0.10	-0.14	0.59
Muebles, aparatos y accesorios domésticos	-0.02	-0.21	0.05	0.43	0.36	0.39	0.18	0.93	1.85
Salud y cuidado personal	0.51	-0.06	0.20	0.14	0.44	0.43	0.31	1.18	3.20
Transporte	0.23	0.31	-0.03	0.21	-0.10	0.20	1.26	1.36	3.67
Educación y esparcimiento	1.22	0.20	0.13	0.59	-0.03	0.28	0.59	0.85	4.06
Otros servicios	0.03	0.70	0.55	0.42	0.78	0.38	0.28	1.44	5.28
ÍNDICES ESPECIALES									
Canasta Básica	0.25	1.25	1.73	0.20	0.05	0.32	0.55	0.92	3.28
Subyacente	0.29	0.17	0.16	0.23	-0.03	0.34	0.26	0.57	2.45
No subyacente	0.92	1.79	2.83	1.28	-0.27	-0.27	0.85	0.31	5.29

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

## Encuesta de Establecimientos Comerciales (ANTAD)

La Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales (ANTAD), en su Informe publicado el 13 de abril de 2015, mencionó que, en el mes de marzo, la evolución del Índice de Ventas a Tiendas Totales registró un crecimiento nominal de 8.6%, nivel mayor en 6.6 puntos porcentuales, respecto al observado en el mismo mes de un año antes (2.0%).

**ÍNDICE DE VENTAS, ASOCIACIÓN NACIONAL DE TIENDAS DE AUTOSERVICIO Y DEPARTAMENTALES**  
**- Crecimiento Mensual Nominal -**  
**Enero 2013 – marzo 2015**  
**- Por ciento -**



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

## Crecimiento Mensual Nominal de ANTAD

Respecto al crecimiento mensual nominal de las ventas de las Cadenas Asociadas a la ANTAD a unidades iguales, sin incluir nuevas tiendas, la ANTAD publicó que éste presentó un incremento de 5.2%, lo cual se debió al desempeño de mercancías generales (8.2%). Asimismo, por tipo de tienda, sobresalen las tiendas departamentales con 10.7%. Por su parte, el alza de 8.6% a unidades totales se debió, principalmente, al desempeño de mercancías generales con 11.5%; además de ello, por tipo de tienda, resaltó que tiendas departamentales presentó 14.9 puntos porcentuales.

### DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD - Crecimiento Mensual Nominal -

		Mar 2015
TOTAL ANTAD	T. IGUALES <sup>1/</sup>	5.2
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	8.6
<b>Por Línea de Mercancía</b>		
SUPERMERCADO	T. IGUALES <sup>1/</sup>	2.8
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	6.2
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES <sup>1/</sup>	7.4
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	11.2
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES <sup>1/</sup>	8.2
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	11.5
<b>Por Tipo de Tienda<sup>3/</sup></b>		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES <sup>1/</sup>	3.9
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	6.5
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES <sup>1/</sup>	10.7
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	14.9
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES <sup>1/</sup>	4.6
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	9.9

<sup>1/</sup> Tiendas Iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.

<sup>2/</sup> Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.

<sup>3/</sup> La superficie total de venta suma 24.9 millones de metros cuadrados.

FUENTE: ANTAD.

## Crecimiento Acumulado Nominal de Ventas

Asimismo, en el Boletín de la ANTAD, se menciona que al mes de marzo del 2015, las ventas sumaron 294.5 mil millones de pesos. El crecimiento acumulado por línea de mercancía a tiendas totales fue el siguiente: supermercado (abarrotes y perecederos), 7.4%; ropa y calzado, 10.4% y mercancías generales, 10.7%. Por tipo de tienda, las ventas se comportaron de la siguiente manera: las ocurridas en autoservicios crecieron 6.8% (5 mil 428 tiendas); departamentales, 14.2% (2 mil 55 tiendas); y especializadas, 10.9% (32 mil 573 tiendas).

### DESEMPEÑO EN VENTAS DE LAS TIENDAS ASOCIADAS A LA ANTAD - Crecimiento Acumulado Nominal -

		Ene-mar 2015
TOTAL ANTAD	T. IGUALES <sup>1/</sup>	5.2
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	8.9
<b>Por Línea de Mercancía</b>		
SUPERMERCADO	T. IGUALES <sup>1/</sup>	3.8
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	7.4
ROPA Y CALZADO	T. IGUALES <sup>1/</sup>	6.4
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	10.4
MERCANCÍAS GENERALES	T. IGUALES <sup>1/</sup>	7.0
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	10.7
<b>Por Tipo de Tienda<sup>3/</sup></b>		
AUTOSERVICIOS	T. IGUALES <sup>1/</sup>	4.3
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	6.8
DEPARTAMENTALES	T. IGUALES <sup>1/</sup>	9.2
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	14.2
ESPECIALIZADAS	T. IGUALES <sup>1/</sup>	4.7
	T. TOTALES <sup>2/</sup>	10.9

<sup>1/</sup> Tiendas Iguales. Se consideran las ventas para la misma tienda en el lapso de un año, no incluye nuevas tiendas.

<sup>2/</sup> Tiendas Totales. Incluye a todas las tiendas sin importar si son o no de reciente creación.

<sup>3/</sup> La superficie total de venta suma 24.9 millones de metros cuadrados.

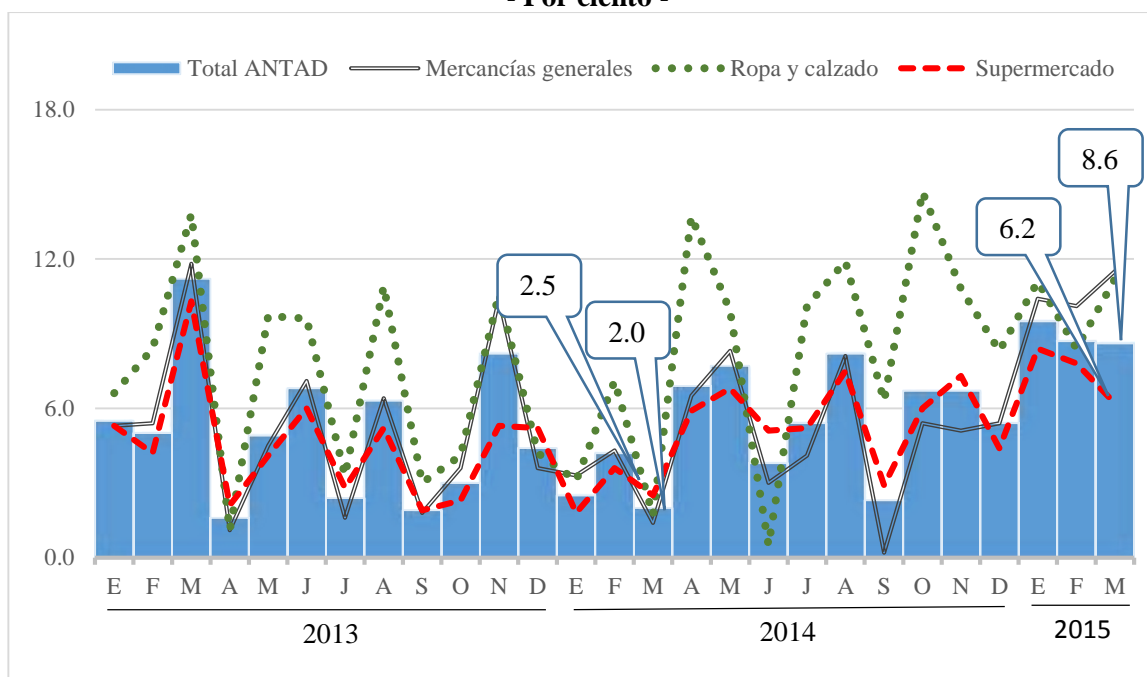
FUENTE: ANTAD.



## Índice a Tiendas Totales por Línea de Mercancía (ANTAD)

En marzo de 2015, la línea de mercancía correspondiente a supermercados (6.2%) se colocaron por abajo del Índice de Ventas a Tiendas Totales (8.6%) en 2.4 puntos porcentuales. En marzo de 2014, la diferencia en la variación de estas dos variables fue menor en 0.5 puntos porcentuales.

### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR A TIENDAS TOTALES POR LÍNEA DE MERCANCÍA - Variaciones mensuales - Enero 2013 – marzo 2015 - Por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Asociación Nacional de Tiendas de Autoservicio y Departamentales.

**Fuente de información:** ANTAD, comunicados de prensa del 13 de abril de 2015.

<http://www.antad.net/documentos/ComPrensa/2015/MARZO2015.pdf>

## Índice Nacional de Precios Productor

En marzo de 2015, se observó una variación de 0.78% en el Índice Nacional de Precios Productor sin incluir el efecto del petróleo crudo de exportación y sin servicios, acumulando así una variación de 1.81%, durante los primeros tres meses de 2015, porcentaje mayor en 0.49 puntos porcentuales al de igual lapso de 2014, cuando fue de 1.32 por ciento.

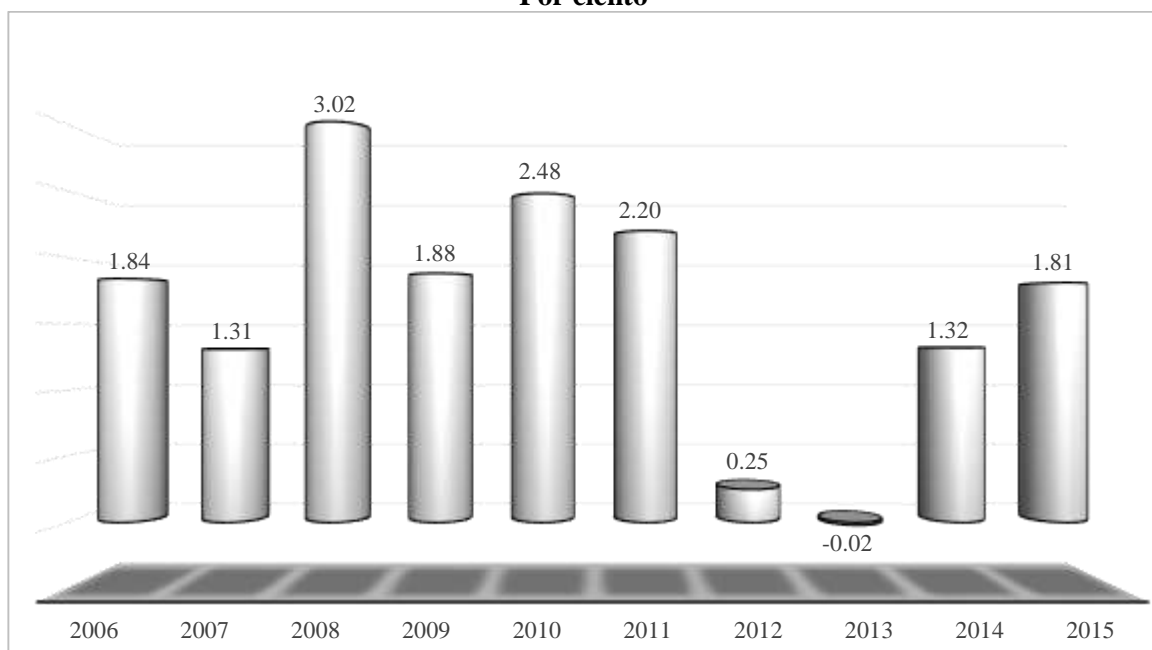
### ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS

- Variaciones acumuladas -

Enero - marzo

2006 - 2015

- Por ciento -



FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

Los conceptos que más contribuyeron a dicho resultado, se muestran en el cuadro siguiente.

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR  
SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS  
- Variaciones acumuladas -  
Enero - marzo  
- Por ciento -**

CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
<b>INPP sin Petróleo y sin Servicios</b>	<b>1.32</b>	<b>1.81</b>	<b>0.49</b>
Cultivo de tomate verde	-19.03	25.87	44.90
Cultivo de jitomate o tomate rojo	-60.40	-23.61	36.79
Cultivo de sorgo forrajero	-8.84	22.96	31.80
Cultivo de frijol grano	-11.96	12.43	24.39
Servicios a la navegación aérea	0.00	12.70	12.70
Transporte colectivo foráneo de pasajeros de ruta fija	-10.11	1.70	11.81
Cultivo de cacahuete	-5.62	5.38	11.00
Explotación de gallinas para la producción de huevo para plato	1.10	11.92	10.82
Fabricación de tubos y postes de hierro y acero	-5.08	4.97	10.05
Fabricación de autopartes de plástico con y sin reforzamiento	1.03	10.75	9.72

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

## Evolución de los precios de insumos agropecuarios seleccionados

De enero a marzo de 2015, de los insumos agropecuarios que se integran al Índice Nacional de Precios Productor (INPP), cultivo avena forrajera fue el que observó el mayor incremento en puntos porcentuales con respecto a igual lapso de 2014 (9.71), al presentar una nivel inflacionario de 4.91% en 2015, a diferencia de la registrada una año antes para el mismo período (-4.80%).

**ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS PRODUCTOR**  
**INSUMOS AGROPECUARIOS SELECCIONADOS**  
**- Variaciones acumuladas -**  
**Enero - marzo**  
**- Por ciento -**

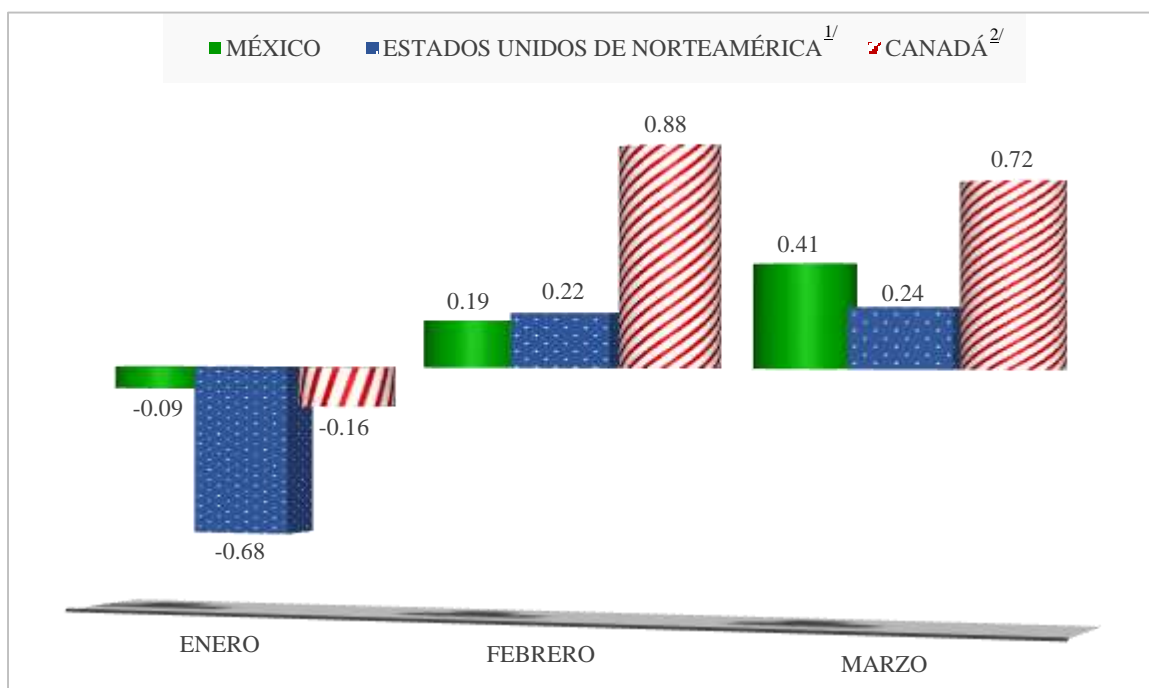
CONCEPTO	2014	2015	DIFERENCIA EN PUNTOS PORCENTUALES
<b>INPP SIN PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS</b>	<b>1.32</b>	<b>1.81</b>	<b>0.49</b>
<b>INPP CON PETRÓLEO Y SIN SERVICIOS</b>	<b>1.49</b>	<b>1.39</b>	<b>-0.10</b>
<b>INPP SIN PETRÓLEO Y CON SERVICIOS</b>	<b>1.04</b>	<b>1.27</b>	<b>0.23</b>
<b>CULTIVO DE MAÍZ FORRAJERO</b>	<b>-2.21</b>	<b>4.09</b>	<b>6.30</b>
<b>CULTIVO DE AVENA FORRAJERA</b>	<b>-4.80</b>	<b>4.91</b>	<b>9.71</b>
<b>CULTIVO DE ALFALFA</b>	<b>-0.62</b>	<b>3.27</b>	<b>3.89</b>
<b>CULTIVO DE PASTOS Y ZACATES</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>FABRICACIÓN DE FERTILIZANTES</b>	<b>0.81</b>	<b>3.77</b>	<b>2.96</b>
<b>FABRICACIÓN DE PESTICIDAS Y OTROS AGROQUÍMICOS, EXCEPTO FERTILIZANTES</b>	<b>0.12</b>	<b>3.03</b>	<b>2.91</b>
<b>FABRICACIÓN DE MAQUINARIA Y EQUIPO AGRÍCOLA</b>	<b>0.32</b>	<b>8.04</b>	<b>7.72</b>
Tractores agrícolas	0.00	7.88	7.88
Otra maquinaria agrícola	1.44	8.56	7.12
<b>ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PARA ANIMALES</b>	<b>0.44</b>	<b>1.69</b>	<b>1.25</b>
Alimento para ave	0.36	2.00	1.64
Alimento para ganado porcino	0.81	3.88	3.07
Alimento para ganado bovino	0.36	0.45	0.09
Alimento para otro ganado	0.04	0.44	0.40

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía.

## Evolución de la inflación en México, Estados Unidos de Norteamérica y Canadá

El Índice Nacional de Precios al Consumidor de México, en marzo de 2015, presentó una variación de 0.41%, nivel mayor en 0.17 puntos porcentuales a la variación presentada por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (0.24%) y 0.31 puntos porcentuales por debajo de la del Índice de Precios al Consumidor de Canadá (0.72%).

### ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR - Variaciones mensuales - Enero – marzo 2015 - Por ciento -



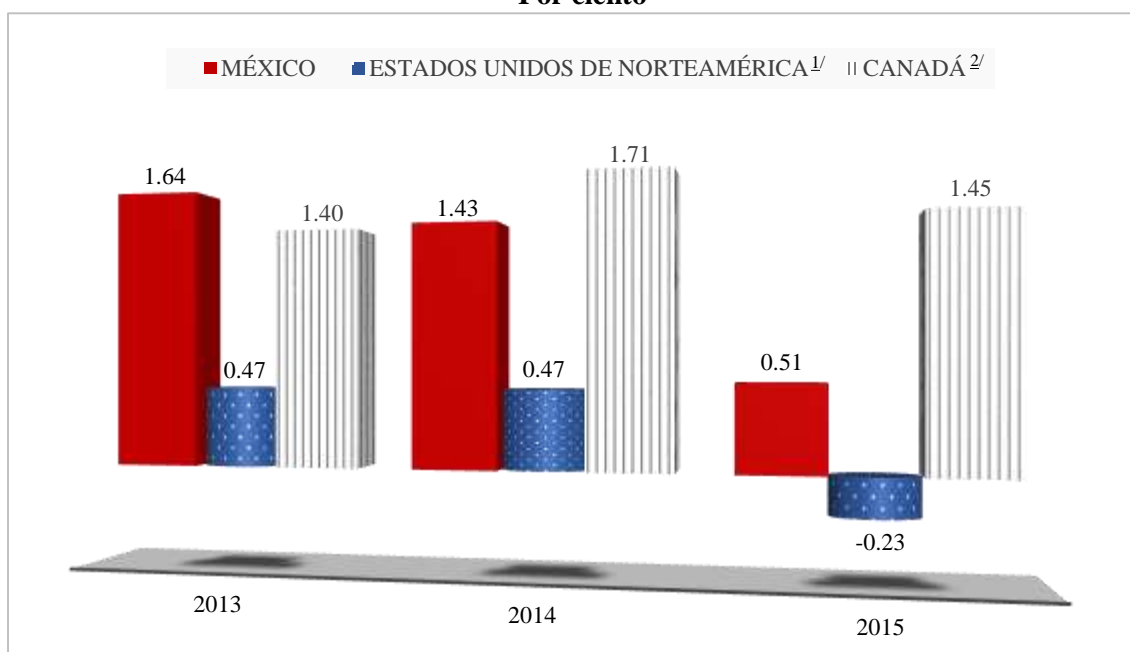
<sup>1/</sup> Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

<sup>2/</sup> Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

FUENTE Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buro de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

Mientras tanto, la inflación acumulada a marzo de 2015, en México fue de 0.51%, monto superior en 0.74 puntos porcentuales al nivel observado para el mismo período en el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos de Norteamérica (-0.23%) y menor en 0.94 puntos al de Canadá (1.45%).

**ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**- Variaciones acumuladas -**  
**Enero - marzo**  
**2013 -2015**  
**- Por ciento -**



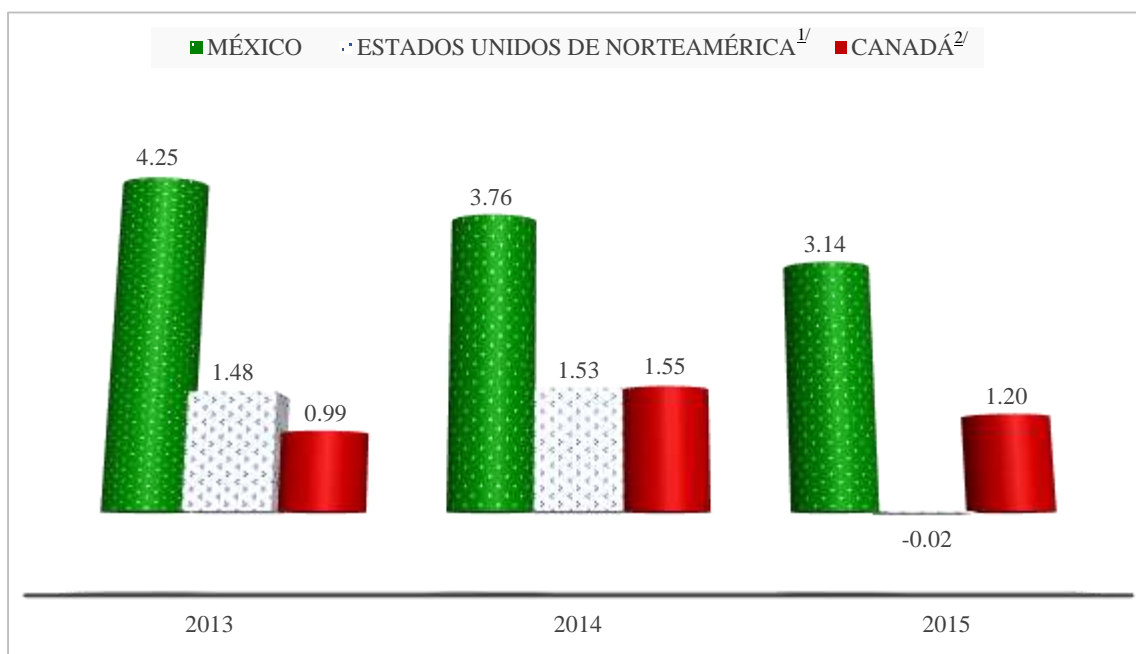
<sup>1/</sup> Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

<sup>2/</sup> Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

FUENTE Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buro de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

En el intervalo de marzo de 2014 a marzo de 2015, la variación del INPC en México fue de 3.14%, nivel 3.16 puntos porcentuales por encima del alcanzado por el mismo indicador de Estados Unidos de Norteamérica (-0.02%) y superior en 1.94 puntos porcentuales si se le compara con el de Canadá (1.20%).

**ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
**- Variaciones con respecto al mismo mes del año anterior -**  
**Marzo**  
**2013 -2015**  
**- Por ciento -**



<sup>1/</sup> Índice de Precios al Consumidor para Consumidores Urbanos (con ajuste).

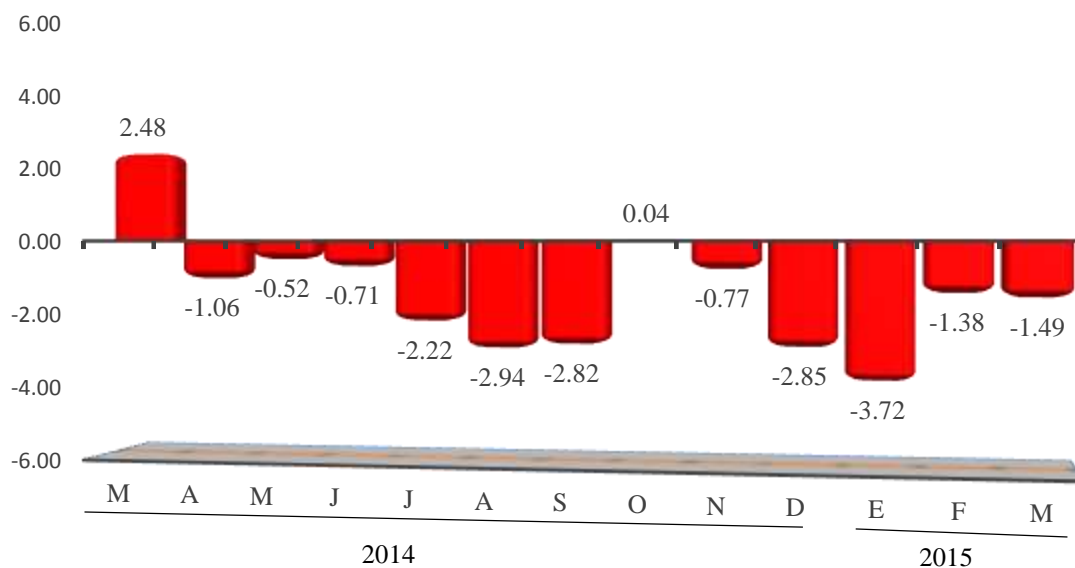
<sup>2/</sup> Índice de Precios al Consumidor (sin ajuste).

FUENTE Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Nacional de Estadística y Geografía, Buro de Estadísticas Laborales del Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de Norteamérica y del Banco de Canadá.

## Índice de precios de los alimentos (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) publicó el 2 de abril de 2015 que, en marzo del mismo año, el índice de precios de los alimentos registró un decremento de 1.49%, cifra inferior a la registrada el mismo mes del año anterior en 3.97 puntos porcentuales. El índice continúa disminuyendo de manera constante desde abril de 2014, a excepción de una pausa registrada en octubre de 2014, debido a los abundantes suministros mundiales de la mayoría de los productos básicos incluidos en este indicador general. También a que los precios del azúcar registrados en el mes de marzo experimentaron una caída. De igual forma, los aceites vegetales, los cereales y la carne registraron descensos más modestos.

### ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ALIMENTOS (FAO)<sup>1/</sup> - Variación mensual - Marzo 2014 - marzo 2015 - Por ciento -



<sup>1/</sup> Se calcula sobre la base de la media de los índices de precios de los cinco grupos de productos básicos indicados anteriormente, ponderados por las cuotas medias de exportación de cada uno de los grupos para 2002-2004: en el Índice General figuran en total 73 cotizaciones de precios que los especialistas en productos básicos de la FAO consideran representativos de los precios internacionales de los productos alimenticios. Cada subíndice es un promedio ponderado de los precios relativos de los productos incluidos en el grupo, calculándose el precio del período base sobre las medias correspondientes a los años 2002-2004.

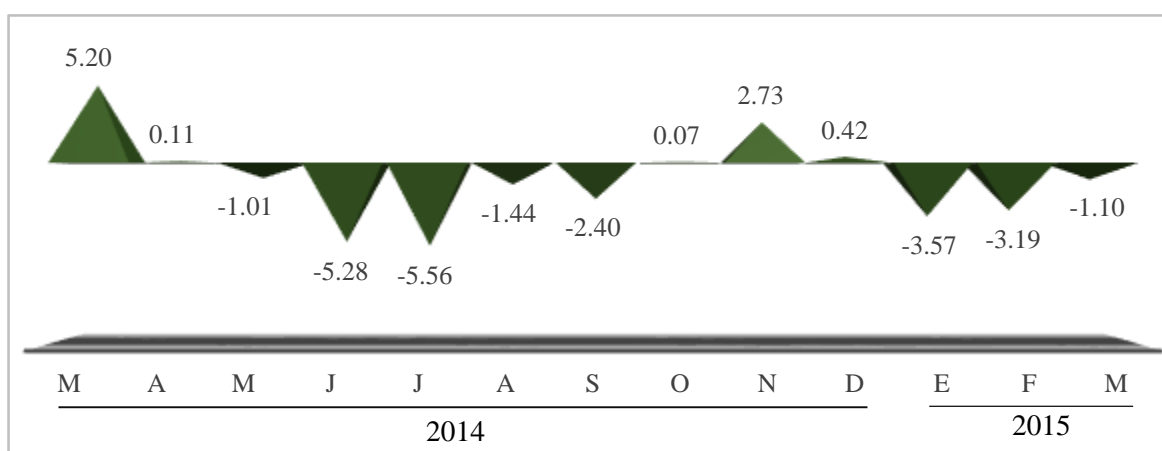
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.



## Índice de precios de los cereales (FAO)

Según la FAO, en marzo de 2015, los precios de los cereales registraron un decremento de 1.10%, siendo inferior en 6.30 puntos porcentuales respecto al año anterior (5.20%). Este decremento se presentó después de un ligero incremento hacia el final del 2014, el indicador disminuye desde el comienzo de 2015 debido a la influencia en los precios internacionales de los abundantes suministros para la exportación.

**ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS CEREALES (FAO)<sup>1/</sup>**  
**- Variación mensual -**  
**Marzo 2014 - marzo 2015**  
**- Por ciento -**



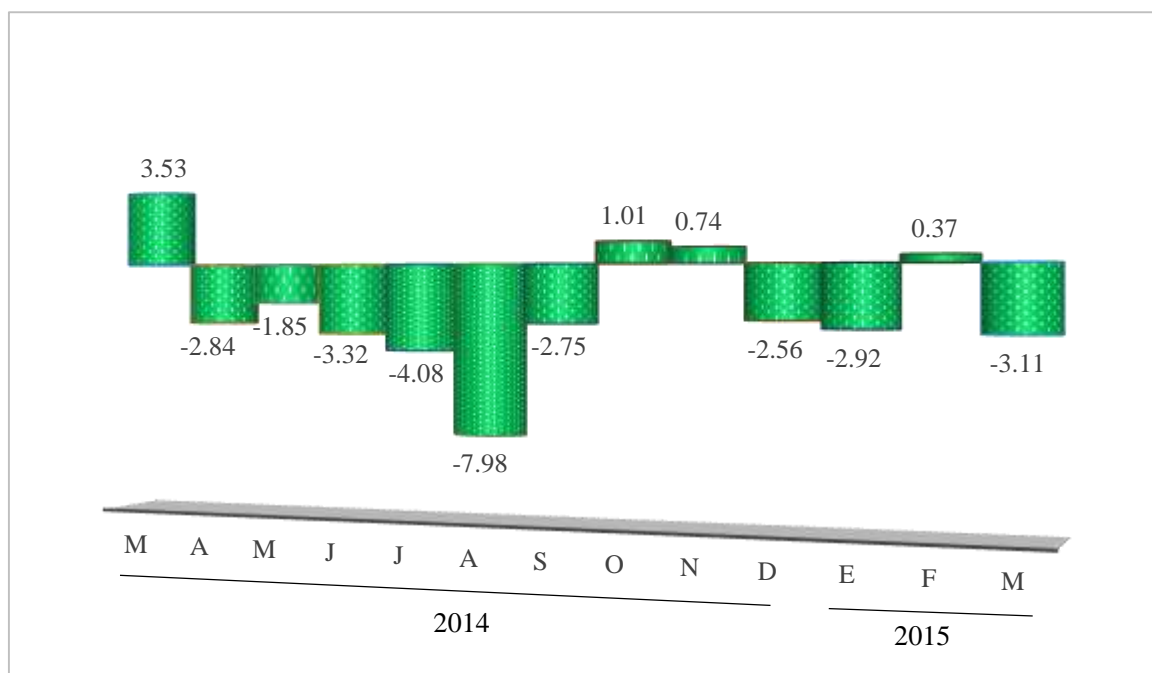
<sup>1/</sup> El índice de precios de los cereales está constituido por el índice de precios del Consejo Internacional de Cereales (CIC) para el trigo, que es a su vez la media de diez precios diferentes de trigo, un precio de exportación del maíz y 16 precios del arroz. Las cotizaciones del arroz se combinan en cuatro grupos formados por las variedades de arroz Indica de alta y baja calidad, Japonica y Aromática. Dentro de cada variedad se calcula una media aritmética de los precios relativos de cotizaciones apropiadas; después se combinan los precios relativos medios de cada una de las cuatro variedades ponderándolos con sus cuotas de comercio teórico (fijo). Posteriormente, el índice del CIC para el precio del trigo, después de convertirlo al período base 2002-2004, los precios relativos del maíz y los precios relativos medios calculados para el grupo del arroz en su conjunto se combinan ponderando cada producto con su cuota de exportación media para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

## Índice de precios de los aceites vegetales (FAO)

En el mes de marzo de 2015, los precios de los aceites vegetales registraron un decremento de 3.11%, de acuerdo al reporte de la FAO. La disminución se debió a que las cotizaciones del aceite de palma y el aceite de soya se redujeron por la persistencia de una baja demanda mundial de importaciones, especialmente, la caída de los precios del aceite de soya fue consecuencia del progreso en las excelentes cosechas de soya en América del Sur, unido al aumento de las existencias mundiales y a las expectativas de cosechas sin precedentes en los Estados Unidos de Norteamérica.

### ÍNDICE DE PRECIOS DE LOS ACEITES VEGETALES (FAO)<sup>1/</sup> - Variación mensual - Marzo 2014 - marzo 2015 - Por ciento -



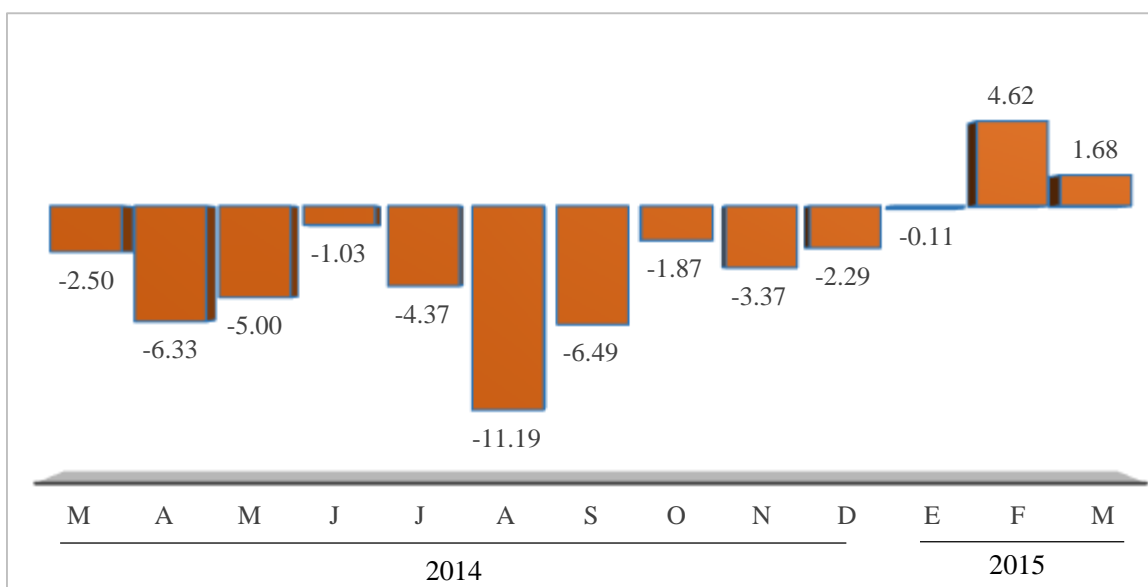
<sup>1/</sup> Se calcula sobre la base de una media de diez aceites diferentes ponderados con las cuotas medias de exportación de cada uno de los productos oleaginosos para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

## Índice de precios de productos lácteos (FAO)

Los precios de los productos lácteos registraron en el mes de marzo de 2015 un incremento en sus precios de 1.68%, de acuerdo con la FAO. El incremento en este indicador se debió, especialmente, al alza pronunciada en la leche entera en polvo, seguida de la leche desnatada en polvo y la mantequilla. Por el contrario, las cotizaciones del queso descendieron. Los limitados suministros para la exportación en Oceanía y Europa constituyeron la causa principal de la inversión de la tendencia mundial a la baja de los precios de los productos lácteos que prevaleció entre marzo de 2014 y enero de 2015.

**ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS LÁCTEOS (FAO)<sup>1/</sup>**  
**- Variación mensual -**  
**Marzo 2014 - marzo 2015**  
**- Por ciento -**



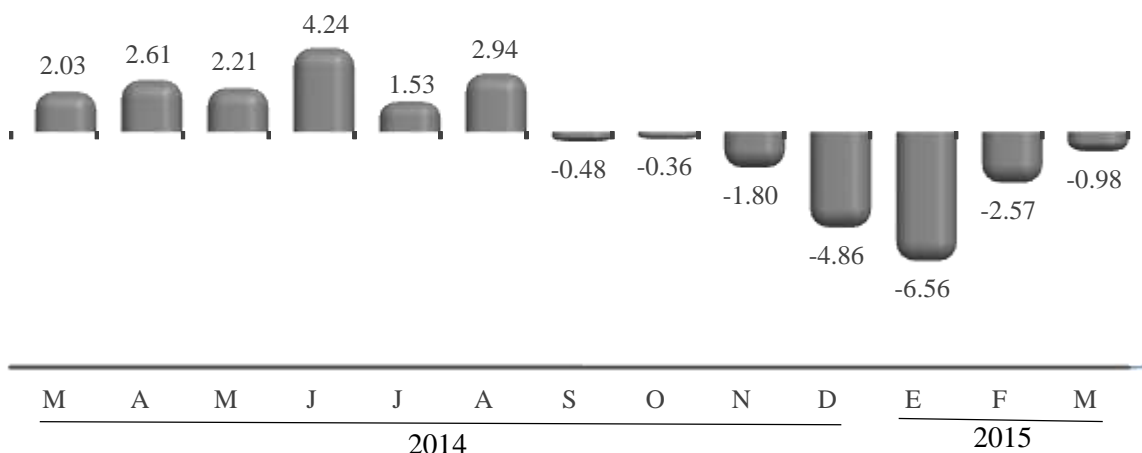
<sup>1/</sup> Se calcula sobre la base de los precios de la mantequilla, la leche desnatada en polvo, la leche entera en polvo y el queso; la media se pondera por las cuotas medias de exportación para 2002-2004.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

## Índice de precios de la carne (FAO)

Los precios de la carne registraron, en marzo de 2015, un decremento de 0.98%, según la FAO. Esta reducción se debió principalmente al descenso de las cotizaciones de la carne de porcino y aves de corral, aunque los precios de la carne de ovino también cayeron. Las cotizaciones de la carne de bovino se mantuvieron en su mayoría sin cambios. Desde que alcanzó su máximo histórico el pasado mes de julio, este índice ha disminuido cada mes. La menor demanda de importaciones en Asia, donde varios países registraron importantes aumentos de la producción, y en la Federación Rusa, que sigue imponiendo restricciones a las importaciones, han sido factores importantes en la caída de los precios.

**ÍNDICE DE PRECIOS DE LA CARNE (FAO)<sup>1/</sup>**  
**- Variación mensual -**  
**Marzo 2014 - marzo 2015**  
**- Por ciento -**



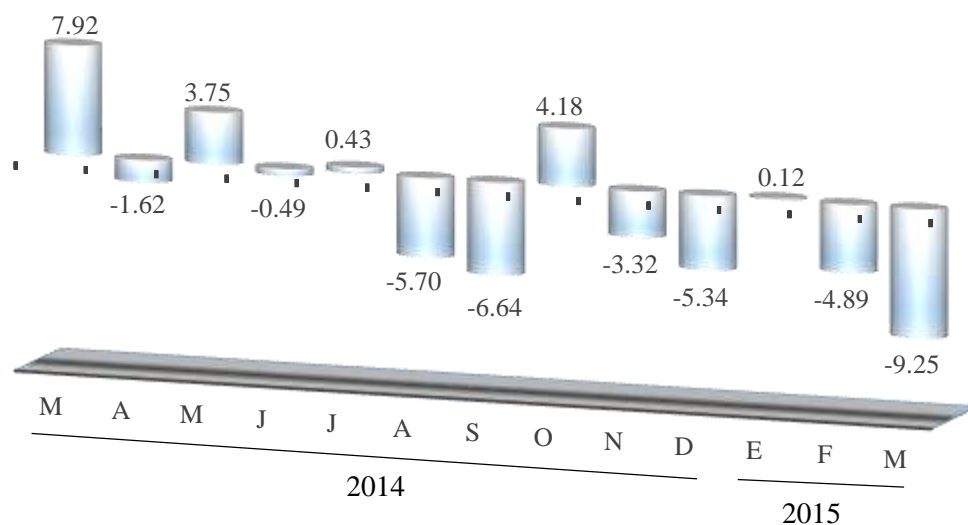
<sup>1/</sup> Se calcula con base en los precios medios de cuatro tipos de carne, ponderados por las cuotas medias de exportación para 2002-2004. Entre las cotizaciones figuran las de dos productos de carne de ave, tres productos de carne bovina, tres productos de carne de cerdo, y un producto de carne de ovino. En el cálculo del índice se usan en total 27 cotizaciones de precios. Cuando hay más de una cotización para un determinado tipo de carne, se ponderan por las cuotas del comercio teórico fijo. Los precios de los dos últimos meses pueden ser estimaciones sujetas a revisión. Es conveniente precisar que, la mayoría de los precios utilizados en el cálculo del índice de precios de la carne de la FAO no se encuentra disponible en el momento del cómputo y publicación del índice de precios de los alimentos de la Organización; por tanto, el valor del índice de precios de la carne de los meses más recientes se deriva de una combinación de precios previstos y observados. En ocasiones, esto puede requerir revisiones significativas del valor final del índice de precios de la carne de la FAO que, a su vez, podría influir en el valor del índice de precios de los alimentos de la Organización.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

## Índice de precios del azúcar (FAO)

Según el boletín de la FAO, en marzo de 2015, el azúcar registró un decremento de 9.25 puntos porcentuales. Este descenso se debió a la mejora de las perspectivas de las cosechas en los principales países productores de azúcar, en particular de Brasil, el mayor productor y exportador de azúcar a nivel mundial, pero también al continuo debilitamiento frente al dólar estadounidense de la moneda brasileña (el real), que descendió en su nivel en más de un 10.0% durante el mes.

### ÍNDICE DE PRECIOS DEL AZÚCAR (FAO)<sup>1/</sup> - Variación mensual - Marzo 2014 - marzo 2015 - Por ciento -



<sup>1/</sup> Forma indizada de los precios del Convenio Internacional del Azúcar con el período 2002-2004 como base.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación.

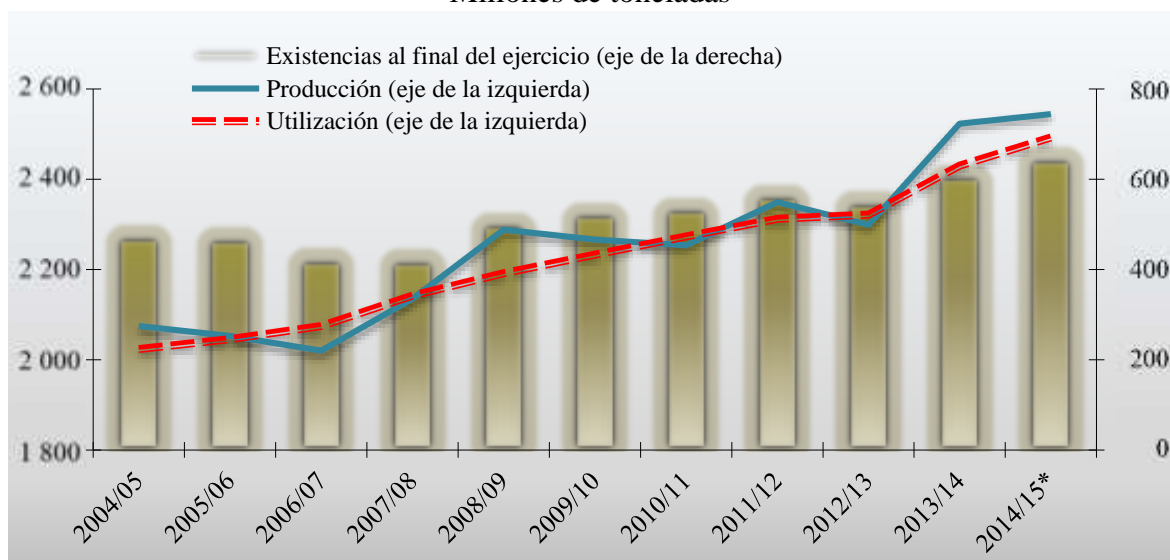
#### Fuente de información:

[http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/Reports\\_and\\_docs/Food\\_price\\_indices\\_data.xls](http://www.fao.org/fileadmin/templates/worldfood/Reports_and_docs/Food_price_indices_data.xls)  
<http://www.fao.org/worldfoodsituation/foodpricesindex/es/>

## Oferta y demanda de cereales (FAO)

La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) presentó, el 2 de abril de 2015, la nota informativa sobre la oferta y la demanda de cereales, titulada: “Las perspectivas sobre la producción de cereales en 2015 siguen mejorando”. A continuación se presenta el texto y los cuadros correspondientes.

### PRODUCCIÓN, UTILIZACIÓN Y EXISTENCIAS DE CEREALES - Millones de toneladas -



\* Pronóstico.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

Desde el mes pasado, la FAO ha aumentado su pronóstico de la producción mundial de cereales correspondiente a 2014 en 2 millones de toneladas, hasta 2 mil 543.9 millones de toneladas, principalmente debido a una cosecha de maíz mayor de lo previsto en la Unión Europea (UE). De confirmarse dicho pronóstico, la producción mundial de cereales en 2014 superaría en un 1.0% el récord alcanzado en 2013.

De cara a la próxima campaña, se prevé que la producción mundial de trigo alcance los 728.2 millones de toneladas en 2015, es decir, 2 millones de toneladas más que el primer pronóstico de producción de la FAO publicado en marzo, pero todavía un 1.0% (5 millones de toneladas) por debajo de las estimaciones actuales relativas al año 2014. En la UE, las perspectivas han mejorado recientemente pero, a causa de la

reducción de la superficie sembrada, todavía apuntan a un descenso del 1.0% en comparación con el máximo alcanzado el año pasado. La mejora de las condiciones atmosféricas también ha dado lugar a un incremento de las previsiones sobre las cosechas en China, India y Pakistán, donde se prevén unas cosechas cercanas a los niveles récord del año pasado. En otros países, como Federación Rusa y Ucrania, está previsto que la producción descienda con respecto al nivel superior al promedio registrado el año pasado, ya que se prevé que los elevados costos de los insumos provoquen una reducción tanto de la superficie cultivada como de los rendimientos. Por el contrario, está previsto que la producción de trigo en Estados Unidos de Norteamérica se incremente un 2.0%, ya que la recuperación de rendimientos cercanos al promedio compensará con creces la reducción prevista de la superficie cultivada, inducida por los precios. De forma similar, en Canadá, con la cosecha principal de primavera todavía por sembrar, se prevé que la producción de trigo aumente casi un 3.0%. En cuanto a los cereales secundarios, en el Hemisferio Sur, donde las principales cosechas de cereales secundarios que se recogerán en 2015 se han sembrado ya, los primeros indicios apuntan a una disminución de la producción en 2015 en comparación con los elevados niveles registrados el año pasado. En Sudáfrica, se espera que la producción de maíz se reduzca considerablemente, en un 33.0%, tras la grave escasez de precipitaciones registrada a principios de este año, y también se prevé una contracción de la producción en la mayoría de los países limítrofes. En América del Sur, la reducción de la superficie cultivada en Argentina y Brasil, en respuesta a precios menos atractivos (en comparación con la soya), podría provocar una reducción de la producción muy por debajo de los niveles excepcionalmente altos registrados los dos años anteriores. En cuanto al arroz, las previsiones sobre la producción en 2015 son en general positivas en los países del Hemisferio Sur, en algunos de los cuales ya se ha empezado a recoger la cosecha de la nueva siembra. En Colombia, Indonesia, Paraguay y Sri Lanka se prevén aumentos considerables, mientras que en Australia el pronóstico oficial apunta a un descenso de la producción del 18.0% debido a una escasez persistente de agua de riego.

**PRODUCCIÓN <sup>1/</sup>**  
**- Millones de toneladas -**

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	2 253.5	653.8	1 129.9	469.7
2011/12	2 349.5	701.9	1 161.6	485.9
2012/13	2 299.1	659.5	1 149.5	490.1
2013/14*	2 523.1	716.6	1 309.9	496.6
2014/15**	2 543.9	728.2	1 321.3	494.4

<sup>1/</sup> Los datos sobre producción se refieren al primer año (civil) indicado. Por producción de arroz se entiende producción de arroz elaborado.

\* Estimación.

\*\* Pronóstico al 2 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

El pronóstico de la FAO sobre la utilización mundial de cereales en 2014/2015 se ha incrementado en casi 17 millones de toneladas desde marzo hasta alcanzar los 2 mil 492.6 millones de toneladas, y actualmente se sitúa un 2.6% (63 millones de toneladas) por encima de la estimación revisada de la siembra anterior. Este aumento se debe principalmente a los ajustes en los balances históricos (2004/2005-2013/2014) de la oferta y la demanda de cereales en China e India. Actualmente, se prevé que la utilización total de trigo rondará los 710.9 millones de toneladas, es decir, 7 millones de toneladas más de lo previsto el mes pasado y un 2.7% (19 millones de toneladas) más que en 2013/2014. La mayor parte de este incremento interanual obedece a un mayor consumo de trigo para forrajes en la UE. El consumo de trigo como alimento, que se prevé que aumente un 1.1% (5 millones de toneladas) en 2014/2015 situándose en 485 millones de toneladas, todavía representa el grueso de la utilización de trigo. Se prevé que la utilización total de cereales secundarios alcance los 1 mil 282.3 millones de toneladas, esto es, 11 millones de toneladas más que la previsión del mes pasado y casi un 3.0% (35.6 millones de toneladas) más que en 2014/2015. Se calcula que la utilización de cereales secundarios para forrajes alcanzará los 723.6 millones de toneladas, es decir, un 3.6% (25 millones de toneladas) más que en 2013/2014. En China, se prevé actualmente que la utilización de cereales secundarios para forrajes aumente casi un 6.0% en comparación con la estimación sobre la siembra anterior



hasta alcanzar los 143.5 millones de toneladas, lo que confirmaría a China como el mayor usuario de cereales secundarios para forrajes a nivel mundial, superando por cuarta siembra consecutiva a los Estados Unidos de Norteamérica, tradicionalmente el mayor mercado de forrajes. La utilización total de cereales secundarios para forrajes en los Estados Unidos de Norteamérica se estima en 140 millones de toneladas, esto es, 6.6 millones de toneladas por encima del nivel alcanzado en 2013/2014. Está previsto que el consumo de cereales secundarios para forrajes aumente también significativamente en Argentina y Brasil. En lo que respecta a la utilización mundial de arroz en 2014/2015, se prevé que oscile alrededor de los 499.4 millones de toneladas (arroz elaborado), es decir, un 1.7% más que el año pasado, con la mayor parte de esa cantidad destinada al consumo humano, ya que el arroz sigue siendo un alimento básico clave en muchas partes del mundo. Con arreglo a las expectativas actuales, el consumo medio per cápita de arroz como alimento en 2014/2015 se sitúa en 57.4 kg, aproximadamente el mismo nivel del año pasado.

El pronóstico de la FAO relativo a las existencias mundiales de cereales al final de las siembras agrícolas 2014/2015 se ha revisado al alza considerablemente desde el informe del mes pasado y actualmente se sitúa en 645.3 millones de toneladas. Esta cifra es 14.8 millones de toneladas superior a la prevista en marzo y un 6.2% (38 millones de toneladas) superior al nivel de 2014. Sobre la base del pronóstico actual respecto de las existencias y la utilización de cereales, se prevé que la relación entre existencias y utilización de cereales llegue al 25.9% en 2014/2015, su valor más alto desde 2001/2002. La revisión de este mes de las existencias mundiales de cereales refleja principalmente los cambios en las cifras históricas (2004/05-2013/14) de las existencias en China e India. En el caso de China, se prevé que las existencias totales de cereales se sitúen en torno a los 250 millones de toneladas, es decir, el mayor volumen de remanentes registrado desde 2000/2001 y 17 millones de toneladas más de lo previsto anteriormente. La mayor parte de la revisión se refiere a las existencias de maíz, que se han ajustado al alza significativamente desde 2005/2006 y que ahora

se estiman en 95 millones de toneladas, es decir, 13 millones de toneladas más de lo previsto el mes pasado. Por el contrario, las estimaciones sobre las reservas de maíz en la India al cierre de la siembra 2014/2015 se han reducido en 3.7 millones de toneladas desde el mes pasado debido a la revisión de las estimaciones sobre el consumo, especialmente entre 2004/2005 y 2009/2010. Está previsto que las existencias totales de cereales secundarios alcancen casi los 263.8 millones de toneladas, es decir, 8 millones de toneladas más que en la previsión anterior y un 12.8% (30 millones de toneladas) más que en 2014. Es probable que la mayor parte del aumento previsto en esta campaña, en comparación con 2014, se origine en Estados Unidos de Norteamérica (13.6 millones de toneladas), la UE (7.7 millones de toneladas), Brasil (3.0 millones de toneladas), China (2.8 millones de toneladas) y la Federación de Rusia (2.0 millones de toneladas). En lo que respecta al trigo, actualmente se prevé que las existencias mundiales al final de las campañas agrícolas 2014/2015 se acerquen a los 204.9 millones de toneladas, es decir, 6.3 millones de toneladas más de lo previsto en marzo y un 6.3% (12.2 millones de toneladas) más que en 2014. Se espera que gran parte de este aumento interanual se concentre en la UE, así como en Estados Unidos de Norteamérica, Federación Rusa e India. Por lo que respecta al arroz, por primera vez desde 2004 las existencias mundiales podrían disminuir, con una reducción interanual prevista de más de 4 millones de toneladas, o un 2.4%, hasta los 176.6 millones de toneladas. Desde la perspectiva de la situación del comercio, es probable que la reducción de las reservas de arroz concierna en mayor medida a los principales países exportadores, en particular India y Tailandia, como consecuencia de las decisiones de los respectivos gobiernos de reducir las existencias públicas.

**UTILIZACIÓN**  
**- Millones de toneladas -**

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	2 273.0	659.4	1 152.3	461.2
2011/12	2 312.3	691.3	1 151.4	469.6
2012/13	2 321.3	683.5	1 161.3	476.4
2013/14*	2 429.9	691.9	1 246.7	491.2
2014/15**	2 492.6	710.9	1 282.3	499.4

\* Estimación.

\*\* Pronóstico al 2 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

**RELACIÓN MUNDIAL EXISTENCIAS-UTILIZACIÓN**  
**- Por ciento -**

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	23.1	28.2	16.7	31.0
2011/12	24.2	29.0	17.4	34.1
2012/13	22.6	25.9	15.4	36.0
2013/14*	24.4	27.1	18.2	36.2
2014/15**	25.9	28.8	20.7	34.9

\* Estimación.

\*\* Pronóstico al 2 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

**EXISTENCIAS AL FINAL DEL EJERCICIO <sup>1/</sup>**  
**- Millones de toneladas -**

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	533.5	195.1	192.8	145.6
2011/12	562.9	198.3	202.2	162.4
2012/13	548.7	179.4	192.6	176.7
2013/14*	607.6	192.7	234.0	181.0
2014/15**	645.3	204.9	263.8	176.6

<sup>1/</sup> Puede no ser igual a la diferencia entre suministros y utilización debido a las diferencias en las cosechas comerciales de los distintos países.

\* Estimación.

\*\* Pronóstico al 2 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

El pronóstico relativo al comercio mundial de cereales en 2014/2015 se ha incrementado en 3.0 millones de toneladas este mes, con lo que ha alcanzado los 347.2 millones de toneladas. El ajuste al alza atañe principalmente al comercio de cereales secundarios, que actualmente se estima en 154.5 millones de toneladas (julio/junio), es decir, 2.7 millones de toneladas más de lo previsto en marzo, aunque todavía un 2.6% (4.2 millones de toneladas) por debajo del nivel récord de 2013/2014. El descenso en 2014/2015 del comercio de cereales secundarios desde la siembra anterior se debería principalmente a una contracción de 8.5 millones de toneladas del comercio de maíz, hasta alcanzar aproximadamente los 116 millones de toneladas, que contrarrestaría con creces el aumento previsto de casi 4 millones de toneladas del comercio de sorgo, que alcanzaría así los 10.5 millones de toneladas. Se prevé que China lidere el crecimiento previsto con un volumen de importaciones de sorgo estimado en 7 millones de toneladas en 2014/2015, en comparación con las importaciones insignificantes de años anteriores. Dada la fuerte demanda de forrajes y los altos precios del maíz en el país, junto con las restricciones a las importaciones de maíz modificado genéticamente, China se ha convertido en un importador mucho mayor de sorgo, y en menor medida también de cebada, de los mercados internacionales. Está previsto que el comercio de trigo alcance los 151.4 millones de toneladas en 2014/2015 (julio/junio), cifra ligeramente superior a la del anterior informe, de marzo, pero todavía más de 5 millones de toneladas (3.4%) por debajo del récord registrado en 2013/2014. La contracción se debe principalmente a la reducción de las importaciones de China como resultado de otra cosecha récord en 2014. Aunque las cifras todavía son muy provisionales, el comercio de arroz en el año civil 2015 podría caer un 2.5%, hasta 41.3 millones de toneladas, en comparación con el máximo histórico alcanzado en 2014. Aunque en varios de los principales exportadores se han registrado reducciones de la producción en 2014, las abundantes existencias harán que los suministros comercializables sigan siendo elevados, lo que permitirá a la mayoría de estos países mantener o aumentar sus envíos en 2015, a excepción de la India, donde se prevé una reducción de los mismos. En cuanto a las

importaciones, los buenos resultados de las cosechas deberían permitir a varios de los grandes compradores tradicionales reducir sus compras, en particular Bangladesh, Filipinas, Indonesia y Sri Lanka.

**COMERCIO <sup>1/</sup>**  
**- Millones de toneladas -**

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	288.6	128.0	124.5	36.1
2011/12	321.1	148.2	134.1	38.7
2012/13	314.1	141.8	135.2	37.2
2013/14*	357.7	156.6	158.7	42.4
2014/15**	347.2	151.4	154.5	41.3

<sup>1/</sup> Los datos sobre comercio se refieren a las exportaciones durante la cosecha comercial, que va de julio a junio en el caso del trigo y los cereales secundarios y de enero a diciembre en el caso del arroz (segundo año indicado).

\* Estimación.

\*\* Pronóstico al 2 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

**SUMINISTROS <sup>1/</sup>**  
**- Millones de toneladas -**

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	2 811.7	853.6	1 350.6	607.5
2011/12	2 883.0	897.0	1 354.4	631.6
2012/13	2 862.0	857.9	1 351.7	652.5
2013/14*	3 071.8	896.0	1 502.4	673.3
2014/15**	3 151.4	920.8	1 555.3	675.3

<sup>1/</sup> Producción más existencias al inicio del ejercicio.

\* Estimación.

\*\* Pronóstico al 2 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

**RELACIÓN EXISTENCIAS-DESAPARICIÓN EN LOS PRINCIPALES  
EXPORTADORES <sup>1/</sup>**

**- Por ciento -**

Período	Mercado mundial de cereales	Mercado mundial de trigo	Mercado mundial de cereales secundarios	Mercado mundial de arroz
2010/11	17.5	21.1	10.7	20.7
2011/12	18.0	18.3	10.8	25.0
2012/13	17.2	14.7	8.3	28.6
2013/14*	17.6	14.9	11.1	26.8
2014/15**	18.3	17.0	14.4	23.4

<sup>1/</sup> Los cinco mayores exportadores de granos son Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea y Estados Unidos de Norteamérica; los mayores exportadores de arroz son India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos de Norteamérica y Vietnam. Por “desaparición” se entiende la utilización interna más las exportaciones para una cosecha dada.

\* Estimación.

\*\* Pronóstico al 2 de abril de 2015.

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información de la FAO.

**Fuente de información:**

<http://www.fao.org/worldfoodsituation/csdb/es/>

## Inflación mensual en el área de la OCDE

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) informó, el 2 de abril de 2015, con información de febrero de 2015, el Índice de Precios al Consumidor en el área de la Organización presentó un movimiento mensual positivo de 0.4%, porcentaje superior al mostrado en el mismo lapso del año anterior. Lo anterior se originó, principalmente, por el incremento en los precios de la energía (1.0%), dicha variación fue superior en 0.5 puntos porcentuales en contraste con la observada en el mismo mes de 2014, cuando ese indicador se ubicó en 0.5%. Por su parte, el indicador de alimentos y el índice de todos los rubros, excluyendo alimentos y energía, no reportaron cambios en su variación (0.1 y 0.3%, respectivamente) en contraste con el mismo mes del año anterior.

### PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE <sup>1/</sup>

- Variación con respecto al mes previo -

Agosto 2013 - febrero 2015

- Por ciento -

	2013					2014												2015	
	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Todos los rubros	0.1	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	0.5	0.4	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.3	-0.3	-0.5	0.4
Alimentos	0.0	0.0	0.1	-0.1	0.4	0.7	0.1	0.2	0.4	0.2	-0.1	0.1	0.2	0.4	0.0	-0.1	0.4	0.6	0.1
Energía	0.1	0.1	-2.1	-0.9	0.7	1.1	0.5	1.5	0.4	0.7	0.8	-0.3	-1.4	-0.7	-2.3	-2.8	-3.6	-5.1	1.0
Todos los rubros menos alimentos y energía	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	-0.1	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3

<sup>1/</sup> Los datos del cuadro pueden ser consultados en:

<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 2 de abril de 2015.

## Inflación acumulada en el área de la OCDE

La inflación acumulada en el área de la OCDE fue de -0.1%, porcentaje inferior en 0.5 puntos porcentuales al registrado en similar período de 2014 (0.4%), lo cual se atribuye, principalmente, al decremento de los precios de la energía (-4.1%), la que presentó una caída de 5.6 puntos porcentuales respecto al nivel registrado en similar lapso de 2014 (1.5%). De igual forma, los precios acumulados de los alimentos (0.7%), al segundo mes del año, presentan una variación, en el lapso considerado, menor a la ocurrida un año antes (0.9%). En cuanto a la inflación acumulada del indicador de todos los rubros excluyendo alimentos y energía (0.2%), ésta presentó una variación ligeramente superior a la de febrero de 2014.

### PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE <sup>1/</sup>

-Variación acumulada –  
Agosto 2013 – febrero 2015  
- Por ciento –

	2013					2014												2015	
	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Todos los rubros	1.4	1.6	1.5	1.5	1.6	0.1	<b>0.4</b>	0.9	1.3	1.5	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.4	1.1	-0.5	<b>-0.1</b>
Alimentos	1.0	1.1	1.2	1.1	1.5	0.7	<b>0.9</b>	1.0	1.5	1.6	1.6	1.6	1.8	2.2	2.2	2.1	2.5	0.6	<b>0.7</b>
Energía	4.2	4.2	1.9	1.0	1.7	1.0	<b>1.5</b>	3.1	3.4	4.1	5.0	4.5	3.1	2.3	-0.1	-2.9	-6.3	-5.1	<b>-4.1</b>
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.2	1.3	1.5	1.6	1.6	-0.2	<b>0.1</b>	0.6	1.0	1.1	1.2	1.2	1.4	1.5	1.7	1.7	1.7	-0.1	<b>0.2</b>

<sup>1/</sup> Los datos del cuadro pueden ser consultados en:

<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 2 de abril de 2015.



## Inflación interanual en el área de la OCDE

En particular, la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor en el área de la OCDE, en febrero 2015, fue 0.6%, porcentaje menor en 0.9 puntos porcentuales al nivel que se observó en febrero de 2014 (1.5%). Este comportamiento en el indicador se debió a la baja en los precios de la energía de 11.6%, tasa 11.2 puntos porcentuales inferior a la presentada en febrero de 2014 (-0.4%). Por su parte, la inflación anual del índice de alimentos y del índice excluyendo alimentos y energía registraron una variación de 2.3 y 1.7%, respectivamente, cantidades superiores a las mostradas en el mismo mes de 2014 (1.6%, en ambos casos).

**PRECIOS AL CONSUMIDOR EN LA OCDE <sup>1/</sup>**  
 - Variación con respecto al mismo mes del año anterior -  
 Agosto 2013 - febrero 2015  
 - Por ciento -

	2013					2014												2015	
	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
Todos los rubros	1.7	1.5	1.3	1.5	1.6	1.7	<b>1.5</b>	1.6	2.0	2.1	2.1	2.0	1.8	1.7	1.7	1.5	1.1	0.5	<b>0.6</b>
Alimentos	2.1	1.9	1.7	1.5	1.5	1.5	<b>1.6</b>	1.7	2.0	2.2	2.1	2.1	2.3	2.6	2.5	2.5	2.5	2.3	<b>2.3</b>
Energía	1.8	0.1	-1.3	0.0	1.7	2.2	<b>-0.4</b>	0.9	2.7	3.4	3.1	2.3	0.7	-0.1	-0.3	-2.2	-6.3	-12.0	<b>-11.6</b>
Todos los rubros menos alimentos y energía	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	<b>1.6</b>	1.7	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	<b>1.7</b>

<sup>1/</sup> Los datos del cuadro pueden ser consultados en:

<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

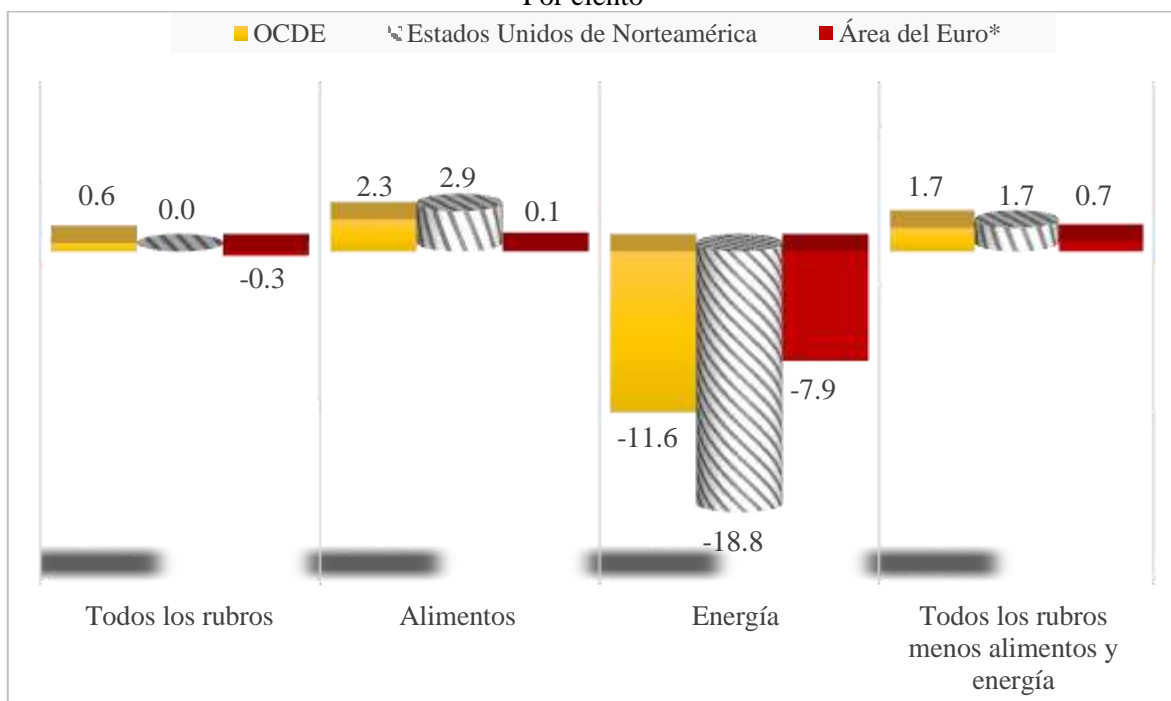
FUENTE: Elaborado por la Comisión Nacional de los Salarios Mínimos, con información de la OCDE del 2 de abril de 2015.

## Comportamiento del IPC en la OCDE, Estados Unidos de Norteamérica y Área del Euro

La OCDE informó que el comportamiento interanual del Índice de Precios al Consumidor en el Área de la Organización, en febrero de 2015, fue de 0.6%, porcentaje superior al observado en Estados Unidos de Norteamérica (0.0%) y 0.9 puntos porcentuales por arriba del nivel registrado en el Área del Euro (-0.3%). Asimismo, la variación interanual de la inflación, excluyendo alimentos y energía, destacó el mismo comportamiento en el crecimiento de los precios de la OCDE y de Estados Unidos de Norteamérica con 1.7%, cifra superior en 1.0 punto porcentual en contraste con la presentada por el Área del Euro de 0.7 por ciento.

### PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS<sup>1/</sup>

- Variación con respecto al mismo mes del año anterior -  
 - Febrero de 2015 -  
 - Por ciento -



\* Se refiere al Índice Armonizado de Precios al Consumidor.

<sup>1/</sup> Los datos de la gráfica pueden ser consultados en:

<http://stats.oecd.org/index.aspx?queryid=22519>

FUENTE: OCDE.

## **Inflación de México en la OCDE**

De acuerdo con el Boletín Mensual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en el mes de febrero de 2015, México se ubicó como el tercer país con una mayor tasa de inflación anual (3.0%), sólo debajo de Turquía (7.5%) y Chile (4.4%).

En México, la inflación interanual de los alimentos fue de 5.1%, colocándose en el tercer lugar más alto, ubicándose por debajo de países como Turquía (13.7%) y Chile (8.8%).

Es conveniente precisar que, en el nivel del crecimiento anual de los precios del sector energético si bien es cierto que descendieron al pasar de 4.2% en enero a 3.3% en el segundo mes del año, se distinguieron por situarse en el nivel más alto al ocupar el primer lugar, siendo el único país en el que tuvieron un crecimiento positivo, mientras que en los demás países se observaron descensos muy significativos. Por su parte, Japón se ubicó en el segundo sitio con -2.1%, seguidos por Noruega (-2.3), Republica Checa (-2.6%) y Suecia (-2.9%), entre otros.

Por otra parte, en el indicador que excluye alimentos y energía, México se colocó en tercera posición, respecto al crecimiento anualizado de los precios, con una tasa de 2.4%, mientras que la primera posición fue ocupada nuevamente por Turquía (7.7%) seguido por Chile (4.7%).

**PRECIOS AL CONSUMIDOR, RUBROS SELECCIONADOS**

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

Enero - febrero 2015

País o Región	Todos los rubros				Alimentos		Energía		Todos los rubros menos alimentos y energía	
	IPC		IAPC		IPC		IPC		IPC	
	Ene	Feb	Ene	Feb	Ene	Feb	Ene	Feb	Ene	Feb
OCDE-Total	0.5	0.6	N.D.	N.D.	2.3	2.3	-12.0	-11.6	1.7	1.7
G7	0.2	0.3	N.D.	N.D.	2.3	2.1	-13.9	-13.3	1.5	1.6
Unión Europea (IAPC)	N.D.	N.D.	-0.5	-0.2	-1.0	-0.5	-8.6	-7.5	0.7	0.8
Área Euro (IAPC)	N.D.	N.D.	-0.6	-0.3	-0.5	0.1	-9.3	-7.9	0.6	0.7
Australia <sup>1/</sup>	1.7	1.7	N.D.	N.D.	1.9	1.9	-5.5	-5.5	2.4	2.4
Austria	0.6	0.8	0.5	0.5	0.6	0.6	-9.1	-8.2	1.8	1.9
Bélgica	-0.6	-0.4	-0.6	-0.4	-0.8	-0.1	-12.0	-12.0	1.0	1.1
Canadá	1.0	1.0	N.D.	N.D.	5.4	4.3	-12.9	-10.8	2.4	2.4
Chile	4.5	4.4	N.D.	N.D.	9.5	8.8	-8.1	-7.3	4.8	4.7
República Checa	0.1	0.1	-0.1	-0.1	-1.5	-1.5	-2.1	-2.6	1.1	1.2
Dinamarca	-0.1	0.2	-0.3	0.0	0.4	0.4	-7.8	-6.5	0.8	1.0
Estonia	-1.3	-0.9	-0.5	-0.2	-1.8	-1.7	-8.4	-6.4	1.0	1.1
Finlandia	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-1.4	-2.4	-10.2	-8.9	1.0	1.0
Francia	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.4	0.0	-6.7	-4.9	0.9	0.6
Alemania	-0.4	0.1	-0.5	-0.1	-1.0	-0.2	-8.9	-7.3	1.0	1.3
Grecia	-2.8	-2.2	-2.8	-1.9	-0.5	0.9	-13.8	-11.6	-1.1	-1.1
Hungría	-1.5	-1.0	-1.4	-1.0	-1.2	-0.8	-11.0	-10.5	1.3	1.8
Islandia	0.8	0.8	-0.1	-0.8	1.3	1.3	-8.1	-8.0	1.6	1.6
Irlanda	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-2.4	-2.9	-10.5	-9.8	1.0	1.1
Israel	-0.5	-1.0	N.D.	N.D.	-4.1	-2.7	-8.8	-13.6	2.7	0.6
Italia	-0.6	-0.1	-0.5	0.1	0.1	1.0	-9.2	-8.6	0.4	0.7
Japón	2.4	2.2	N.D.	N.D.	4.6	4.4	-0.3	-2.1	2.2	2.1
Corea	0.8	0.5	N.D.	N.D.	1.9	1.6	-12.2	-14.3	2.3	2.3
Luxemburgo	-0.4	0.1	-1.1	-0.3	-0.6	-0.4	-12.7	-10.2	1.6	1.7
México	3.1	3.0	N.D.	N.D.	5.4	5.1	4.2	3.3	2.3	2.4
Países Bajos	0.0	0.1	-0.7	-0.5	-0.6	0.0	-7.4	-6.4	1.2	1.1
Nueva Zelanda <sup>1/</sup>	0.8	0.8	N.D.	N.D.	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Noruega	2.0	1.9	1.9	1.8	2.4	3.1	-2.6	-2.3	2.1	1.8
Polonia	N.D.	-1.3	-1.0	-1.3	N.D.	-3.6	N.D.	-4.5	N.D.	1.0
Portugal	-0.4	-0.2	-0.4	-0.1	-0.2	0.0	-8.3	-6.3	0.5	0.4
República Eslovaca	-0.4	-0.5	-0.5	-0.6	-1.9	-1.9	-3.1	-3.4	0.9	0.9
Eslovenia	-0.5	-0.4	-0.7	-0.5	-1.3	-0.3	-7.3	-7.0	1.1	0.9
España	-1.3	-1.1	-1.5	-1.2	-0.4	0.2	-11.4	-10.2	0.2	0.2
Suecia	-0.2	0.1	0.4	0.7	1.5	1.7	-4.7	-2.9	1.0	0.9
Suiza	-0.5	-0.8	-0.1	-0.4	0.3	-0.1	-10.4	-12.0	0.2	0.0
Turquía	7.2	7.5	7.2	7.6	11.0	13.7	-6.8	-5.5	8.5	7.7
Reino Unido	0.3	0.0	0.3	0.0	-2.5	-3.3	-8.4	-8.8	1.4	1.2
Estados Unidos de Norteamérica	-0.1	0.0	N.D.	N.D.	3.3	2.9	-19.6	-18.8	1.6	1.7

Nota: Para más información, véanse las notas metodológicas: <http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiesppp/47010757.pdf>Todos los datos del IPC están disponibles en: [http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI\\_PRICES](http://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_PRICES)

IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor, N.D.: dato no disponible.

<sup>1/</sup> Los meses de enero y febrero de 2015, les corresponde un cambio porcentual del cuarto trimestre de 2014 con respecto al cuarto trimestre de 2013.

FUENTE: OCDE Consumer Price Index.

## **Nivel inflacionario en los países miembros del G7, Área del Euro y Países no miembros de la OCDE**

Del grupo de los Siete Países más Industrializados del Mundo, cuatro presentaron variaciones inflacionarias mayores, comparadas con el mes anterior, destacando en puntos porcentuales, Francia (0.1 puntos), Alemania (0.5), Italia (0.5) y Estados Unidos de Norteamérica (0.1). Mientras que Japón y Reino Unido presentaron variaciones inferiores a las de enero de 2015; Canadá se mantuvo sin cambios en 1.0 por ciento.

En cuanto al Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) en el área del euro, éste fue de -0.3% en febrero de 2015, lo que evidencia una disminución de 1.0 punto porcentual con relación al mismo mes del año anterior (0.7%).

En cuanto a la inflación anual del G20, se ubicó en 2.7%, en el segundo mes de 2015. Mientras tanto, el crecimiento de los precios anualizados en otros países con economías importantes y no miembros de la OCDE, en febrero de 2015, Brasil (7.7%), China (1.4%) y Federación Rusa (16.7%) presentaron incrementos, con relación al mes previo, que oscilan entre 0.6 y 1.7 puntos porcentuales. En contraste, Argentina (18.0%), India (6.3%), Indonesia (6.3%), Arabia Saudita (2.1%) y Sudáfrica (4.0%) registraron caídas de entre 0.1 a 2.9 puntos porcentuales, comparadas con el mes inmediato anterior.

Por su parte, el índice general del área de la OCDE menos alimentos y energía registró en febrero de 2015 una variación mensual de 1.7%, cantidad menor a la del mes previo. Dicho resultado se debió, en gran medida a que los niveles de inflación en Francia (0.6%), Japón (2.1%) y Reino Unido (1.2%) fueron inferiores a los registrados un mes antes, en 0.3, 0.1 y 0.2 puntos porcentuales, respectivamente. En sentido contrario se encuentra Alemania (1.3%), Italia (0.7%) y Estados Unidos de Norteamérica (1.7%), con valores superiores al mes inmediato anterior, que oscila entre 0.1 y 0.3 puntos. Finalmente, Canadá mantuvo su tasa en 2.4%, por segundo mes consecutivo.

# **PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS**

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

	2013	2014	2014											2015	
	Promedio	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	
OCDE-Total <sup>1/</sup>	1.6	1.7	1.5	1.6	2.0	2.1	2.1	2.0	1.8	1.7	1.7	1.5	1.1	0.5	0.6
G7 <sup>2/</sup>	1.3	1.6	1.2	1.4	1.9	2.0	2.0	1.8	1.6	1.6	1.6	1.3	0.8	0.2	0.3
Área Euro (IAPC) <sup>3/</sup>	1.3	0.4	0.7	0.5	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	-0.2	-0.6	-0.3
Unión Europea (IAPC) <sup>4/</sup>	1.5	0.6	0.8	0.6	0.8	0.6	0.7	0.5	0.5	0.4	0.5	0.3	-0.1	-0.5	-0.2
Siete países mayores															
Canadá	0.9	1.9	1.1	1.5	2.0	2.3	2.4	2.1	2.1	2.0	2.4	2.0	1.5	1.0	1.0
Francia	0.9	0.5	0.9	0.6	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4	0.3	0.5	0.3	0.1	-0.4	-0.3
Alemania	1.5	0.9	1.2	1.0	1.3	0.9	1.0	0.8	0.8	0.8	0.6	0.6	0.2	-0.4	0.1
Italia	1.2	0.2	0.5	0.4	0.6	0.5	0.3	0.1	-0.1	-0.2	0.1	0.2	0.0	-0.6	-0.1
Japón	0.4	2.7	1.5	1.6	3.4	3.7	3.6	3.4	3.3	3.2	2.9	2.4	2.4	2.4	2.2
Reino Unido	2.6	1.5	1.7	1.6	1.8	1.5	1.9	1.6	1.5	1.2	1.3	1.0	0.5	0.3	0.0
Estados Unidos de Norteamérica	1.5	1.6	1.1	1.5	2.0	2.1	2.1	2.0	1.7	1.7	1.7	1.3	0.8	-0.1	0.0
Otros países con economías importantes															
G20*	3.3	N.D.	2.6	2.7	3.0	3.2	3.1	3.0	2.8	2.8	2.6	2.4	2.8 <sup>b/</sup>	2.5	2.7
Argentina	10.6	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	23.9 <sup>b/</sup>	20.9	18.0
Brasil	6.2	6.3	5.7	6.2	6.3	6.4	6.5	6.5	6.5	6.7	6.6	6.6	6.4	7.1	7.7
China	2.6	2.0	2.0	2.4	1.8	2.5	2.3	2.3	2.0	1.6	1.6	1.4	1.5	0.8	1.4
India	10.9	6.4	6.7	6.7	7.1	7.0	6.5	7.2	6.8	6.3	5.0	4.1	5.9	7.2	6.3
Indonesia	6.4	6.4	7.7	7.3	7.3	7.3	6.7	4.5	4.0	4.5	4.8	6.2	8.4	7.0	6.3
Federación Rusa	6.8	7.8	6.2	6.9	7.3	7.6	7.8	7.4	7.6	8.0	8.3	9.1	11.4	15.0	16.7
Arabia Saudita	3.5	2.7	2.8	2.6	2.7	2.7	2.7	2.6	2.8	2.8	2.6	2.5	2.4	2.2	2.1
Sudáfrica	5.8	6.1	5.9	6.1	6.2	6.8	6.8	6.6	6.4	5.9	5.9	5.8	5.3	4.4	4.0

Nota: IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor;

N.D.: no disponible

<sup>b/</sup>: dato temporal.

El IAPC solamente se utiliza para el Área Euro y la Unión Europea, para todos los demás se utiliza el IPC.

<sup>1/</sup> La OCDE Total cubre los 34 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Chile, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, República Eslovaca, Reino Unido, Suecia, Suiza y Turquía.

<sup>2/</sup> El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

<sup>3/</sup> El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

<sup>4/</sup> La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

\* Ver nota metodológica: : <http://www.oecd.org/std/pricesandpurchasingpowerparitiesppp/47010757.pdf>

G20 está integrado por: Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Francia, Alemania, India, Indonesia, Italia, Japón, Corea, México, Federación Rusa, Arabia Saudita, Sudáfrica, Turquía, Reino Unido, Estados Unidos de Norteamérica y la Unión Europea.

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

## PRECIOS AL CONSUMIDOR, TODOS LOS RUBROS MENOS ALIMENTO Y ENERGÍA

- Cambio porcentual respecto al mismo mes del año anterior -

	2013	2014	2014											2015	
	Promedio		Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb
OCDE-Total <sup>1/</sup>	1.6	1.8	1.6	1.7	2.0	1.9	2.0	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7
G7 <sup>2/</sup>	1.3	1.6	1.4	1.4	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.6	1.5	1.6
Área Euro (IAPC) <sup>3/</sup>	1.1	0.8	1.0	0.7	1.0	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6	0.7
Unión Europea (IAPC) <sup>4/</sup>	1.2	0.9	1.0	0.8	1.1	0.8	0.9	0.9	1.0	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.8
<b>Siete países mayores</b>															
Canadá	0.8	1.6	1.1	1.1	1.1	1.3	1.5	1.5	1.9	1.8	2.0	2.1	2.2	2.4	2.4
Francia	0.7	0.9	1.4	1.1	1.2	0.9	0.8	0.8	1.1	0.9	0.8	0.6	0.8	0.9	0.6
Alemania	1.2	1.4	1.6	1.3	1.7	1.2	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1	1.3	1.0	1.3
Italia	1.1	0.9	1.2	1.2	1.3	1.0	0.9	0.9	0.7	0.6	0.7	0.8	1.0	0.4	0.7
Japón	-0.1	1.9	0.7	0.7	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.3	2.1	2.1	2.2	2.1
Reino Unido	2.1	1.6	1.7	1.6	2.0	1.6	2.0	1.8	1.9	1.5	1.5	1.2	1.3	1.4	1.2
Estados Unidos de Norteamérica	1.8	1.7	1.6	1.7	1.8	2.0	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8	1.7	1.6	1.6	1.7

Nota: IAPC: Índice Armonizado de Precios al Consumidor; IPC: Índice de Precios al Consumidor;

N.D. no disponible

El IAPC solamente se utiliza para el Área Euro y la Unión Europea, para todos los demás se utiliza el IPC.

<sup>1/</sup> La OCDE Total cubre los 34 países miembros de la OCDE: Alemania, Australia, Austria, Bélgica, Canadá, Corea, Chile, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Eslovenia, España, Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Islandia, Irlanda, Israel, Italia, Japón, Luxemburgo, México, Nueva Zelanda, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, República Eslovaca, Reino Unido, Suecia, Suiza y Turquía.

<sup>2/</sup> El área G7 cubre: Alemania, Canadá, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

<sup>3/</sup> El Área Euro cubre los siguientes 15 países: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Eslovenia, España, Finlandia, Francia, Grecia, Italia, Irlanda, Luxemburgo, Malta, Países Bajos y Portugal.

<sup>4/</sup> La Unión Europea se refiere a la composición actual de la Unión Europea (27 países) para el período completo de las series de tiempo.

FUENTE: OECD Consumer Price Index.

### Fuente de información:

<http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-03-15.pdf>

<http://www.oecd.org/std/prices-ppp/OECD-CPI-04-15.pdf>

## **Perspectivas de cosechas y situación alimentaria (FAO)**

El 16 de abril de 2015, la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) puso a disposición en la página Web, las perspectivas de cosechas y situación alimentaria. A continuación se presentan los aspectos más sobresalientes del informe.

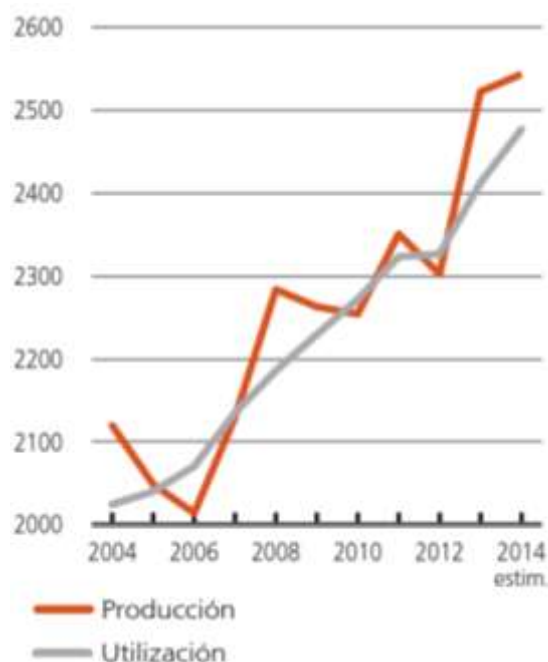
### **Cereales 2014**

La última previsión de la FAO cifra la producción mundial de cereales en 2014 en 2 mil 542 millones de toneladas, 8 millones de toneladas por encima de lo estimado en febrero, con la mayor parte de este ajuste debido a la mejora de las proyecciones para el trigo, reflejando principalmente las revisiones al alza en Canadá y Argentina, y los cereales secundarios, tras una revisión al alza en la Comunidad de Estados Independientes (CEI), India y Nigeria. La última estimación de la producción mundial de 2014 supondría un pequeño aumento de alrededor del 1.0% (20 millones de toneladas) en comparación con 2013, gran parte del cual se debe al aumento de la producción de trigo en Argentina, la CEI y la Unión Europea (UE).



**PRODUCCIÓN Y UTILIZACIÓN MUNDIALES DE CEREALES**

- Millones de toneladas -



FUENTE: FAO.

**Trigo 2015**

Los cultivos de trigo de invierno en el Hemisferio Norte ya se están desarrollando o se encuentran a punto de salir de su fase de latencia, representando la mayor parte de la producción mundial, mientras que la siembra de primavera ya está en marcha en algunos países. La primera previsión de la FAO para la producción de trigo en 2015 asciende a 720 millones de toneladas, incluyendo una estimación preliminar para los países del Hemisferio Sur que comenzarán la siembra en agosto. A este nivel, la producción se situaría un 1.0% por debajo de la producción récord de 2014, fundamentalmente debido a la caída prevista en Europa.

En Europa, las estimaciones preliminares para la UE apuntan a una superficie sembrada de trigo para la cosecha de 2015 similar a la del año anterior. A mediados de febrero, las condiciones de cultivo eran generalmente favorables, a pesar de cierta sequedad registrada en los países del este de la UE, y, suponiendo que los rendimientos descenden a niveles medios tras los máximos del año pasado, se prevé

provisionalmente que la producción disminuya en un 5.0% con respecto a la producción récord de 2014. En los demás países de Europa, principalmente en la región de la CEI, también se espera que la producción disminuya. El frío y las intensas heladas han afectado a casi una quinta parte de los cultivos de invierno en la Federación Rusa y, por tanto, se espera que los rendimientos decrezcan ligeramente con respecto a los elevados valores del año pasado. Aunque se prevé un aumento de la superficie total sembrada (incluyendo la cosecha de primavera), se espera que la producción disminuya hasta los 55 millones de toneladas debido a unos rendimientos menores. En Ucrania, las condiciones de cultivo son adecuadas, habiéndose acumulado una cantidad adecuada de nieve durante los meses de invierno. Las previsiones iniciales apuntan a un descenso del 8.0% en la producción, reflejando una vuelta a los niveles medios de rendimiento tras los cercanos al récord del año anterior. En la CEI en Asia, las primeras estimaciones oficiales para Kazajistán apuntan a una contracción del 2.0% en la superficie sembrada de trigo, reflejando la intención de diversificar la producción con cultivos alternativos, incluyendo semillas oleaginosas.

Se prevé que la producción total de trigo en América del Norte aumentará con respecto al nivel del año anterior, situado por debajo de la media. En los Estados Unidos de Norteamérica, las primeras previsiones indican un ligero aumento de la producción, previéndose que el incremento de los rendimientos hasta niveles promedio y el menor abandono de los cultivos de invierno compensen una contracción de casi un 5.0% de la superficie sembrada, ya que los agricultores respondieron a la reducción interanual de los precios del trigo. En Canadá, se estima que la producción aumentará en 30 millones de toneladas, fundamentalmente debido al repunte previsto de plantaciones de los principales cultivos de primavera. Las condiciones para la cosecha menor de invierno son satisfactorias.

En Asia, tras el retraso de las lluvias estacionales, las perspectivas actuales para la producción son favorables gracias a unas condiciones meteorológicas normales desde diciembre. En India y China, se prevé que la producción se mantenga en valores

próximos a los niveles récord del año pasado. Se espera que las condiciones meteorológicas favorables y los suministros de suficientes insumos en India, incluyendo agua de riego y fertilizantes, contribuyan a lograr rendimientos medios en 2015, compensando una ligera reducción de la superficie sembrada. En Pakistán, las previsiones para la producción de trigo apuntan a un aumento en la cosecha de 2015, principalmente como consecuencia de los mayores rendimientos esperados.

En África del Norte, las condiciones meteorológicas han sido favorables y las primeras previsiones para Egipto, el mayor productor de la subregión, apuntan a una producción similar a la de 2014, que se situaba por encima de la media. En el Hemisferio Sur, los cultivos de trigo se plantarán más adelante. En Australia, las estimaciones provisionales prevén que la producción alcance un nivel medio en comparación con el reducido resultado de 2014. En Argentina, tras la extraordinaria producción del año anterior, se espera que la superficie sembrada en 2015 disminuya en respuesta a los precios más bajos.

#### PRODUCCIÓN DE TRIGO: PRINCIPALES PRODUCTORES <sup>1/</sup>

- Millones de toneladas -

	Promedio 2012-2014	2013	2014 Estimado	2015 Pronóstico	Variación:2015 respecto de 2014 Por ciento
<b>UE</b>	<b>143.9</b>	<b>143.6</b>	<b>155.6</b>	<b>147.0</b>	<b>-5.5</b>
China Continental	123.0	121.9	126.2	126.0	-0.2
India	94.7	93.5	95.8	94.5	-1.4
Estados Unidos de Norteamérica	58.2	58.1	55.1	56.0	1.6
Fed. Rusa	49.6	52.1	59.0	55.0	-6.8
Canadá	31.3	37.5	29.3	30.0	2.4
Australia	24.5	26.9	23.6	26.0	10.2
Paquistán	24.3	24.2	25.3	25.5	0.8
Turquía	20.4	22.0	19.0	21.0	10.5
Ucrania	20.7	22.3	24.0	22.0	-8.3
Irán (Rep. Islámica del)	13.6	14.0	13.0	13.0	0.0
Kazajistán	12.1	14.0	12.5	13.5	8.0
Argentina	10.4	9.2	13.9	12.0	-13.7
Egipto	8.8	8.8	8.8	8.5	-3.4
Uzbekistán	6.9	6.9	7.2	7.5	4.2
<b>Total mundial</b>	<b>701.1</b>	<b>716.5</b>	<b>727.2</b>	<b>720.0</b>	<b>-1.0</b>

<sup>1/</sup> Los países están clasificados según su producción promedio de 2012-2014.

FUENTE: FAO.

## **Cereales secundarios 2015**

En el Hemisferio Norte, los principales cultivos de cereales secundarios aún no se han sembrado; sin embargo, la temporada en el Hemisferio Sur se encuentra en una fase muy avanzada.

En América del Sur se prevé que la producción de cereales secundarios en 2015, principalmente maíz, disminuya con respecto al nivel del año anterior, situado por encima de la media, pero se mantenga en un nivel elevado, debido a los precios más bajos y a los copiosos suministros que llevaron a una disminución de las plantaciones. En Brasil, la recolección de la primera cosecha de maíz está en marcha y las primeras previsiones apuntan a un pequeño incremento, ya que se espera que los mayores rendimientos compensen una contracción de la superficie sembrada. Sin embargo, se prevé una importante reducción de las superficies de cultivo durante la segunda temporada que conllevaría un descenso de la producción total de un 3.0% en comparación con 2014. En Argentina se espera una disminución del 11.0% de la superficie sembrada, que supondrá una caída del 8.0% en la producción de maíz.

En África Austral aún no se dispone de pronósticos oficiales para todos los países. Sin embargo, las estimaciones iniciales apuntan a una disminución en la producción total de maíz de 2015 con respecto a los excelentes niveles del año pasado, en gran parte debida a las condiciones meteorológicas adversas. En Sudáfrica, el mayor productor de la subregión, se espera un marcado descenso de la producción de maíz de un 33.0% debido a una disminución de los rendimientos. En los restantes países de la subregión, en particular en los dos segundos mayores productores, Zambia y Malawi, también se prevé que la producción disminuya, si bien seguirá siendo superior a la media.

**HECHOS BÁSICOS DE LA SITUACIÓN MUNDIAL DE LOS CEREALES**

- Millones de toneladas -

	2012/2013	2013/2014 Estimado	2014/2015 Pronóstico	Variación: 2014/2015 respecto de 2013/2014 Por ciento
<b>PRODUCCIÓN <sup>1/</sup></b>				
<b>Mundo</b>	<b>2 300.4</b>	<b>2 525.0</b>	<b>2 541.8</b>	<b>0.7</b>
Países en desarrollo	1 393.1	1 444.3	1 442.7	-0.1
Países desarrollados	907.3	1 078.7	1 099.1	1.9
<b>COMERCIO <sup>2/</sup></b>				
<b>Mundo</b>	<b>314.1</b>	<b>357.4</b>	<b>342.2</b>	<b>-3.7</b>
Países en desarrollo	130.9	110.1	107.3	-2.6
Países desarrollados	183.2	247.3	236.9	-4.2
<b>UTILIZACIÓN</b>				
<b>Mundo</b>	<b>2 324.6</b>	<b>2 411.9</b>	<b>2 475.2</b>	<b>2.6</b>
Países en desarrollo	1 492.7	1 542.5	1 583.5	2.7
Países desarrollados	831.9	869.4	891.8	2.6
Consumo de cereales per cápita (kg/año)	152.0	152.8	153.1	0.2
<b>EXISTENCIAS FINALES <sup>3/</sup></b>				
<b>Mundo</b>	<b>505.4</b>	<b>580.8</b>	<b>630.5</b>	<b>8.6</b>
Países en desarrollo	387.3	437.8	454.0	3.7
Países desarrollados	118.1	143.0	176.5	23.4
<b>COEFICIENTE ENTRE LAS EXISTENCIAS MUNDIALES Y LA UTILIZACIÓN (Por ciento)</b>	<b>20.9</b>	<b>23.5</b>	<b>25.4</b>	<b>8.1</b>

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

<sup>1/</sup> Los datos se refieren al primer año civil indicado en cada columna e incluye el arroz elaborado.

<sup>2/</sup> Para el trigo y los cereales secundarios, los datos sobre el comercio se basan sobre las exportaciones en la cosecha comercial julio/junio, salvo el arroz cuyos datos se refieren al segundo año civil indicado en cada columna.

<sup>3/</sup> Los datos se basan en un agregado de los niveles de remanentes al final de los años agrícolas nacionales y no deben interpretarse en el sentido de que representan los niveles mundiales de existencias en un momento determinado.

FUENTE: FAO.

**Arroz 2014**

La temporada de arroz de 2014 está llegando a su fin, ya que la mayoría de las cosechas secundarias de arroz en el Hemisferio Norte están a punto de ser recolectadas. Desde el mes pasado, ha habido relativamente pocos cambios en las previsiones de los países para la producción en 2014. En conjunto, han supuesto un ajuste a la baja en la producción mundial de unas 300 mil toneladas, en términos de arroz elaborado, en gran parte debido a la reducción de las previsiones para India en

unas 600 mil toneladas, únicamente compensada parcialmente por la mejora de las expectativas para la República Unida de Tanzania, donde se ha recolectado una extraordinaria cosecha, y para Nepal, tras la publicación de la primera previsión oficial. La estimación actual de 495.9 millones de toneladas supone una reducción de 1 millón de toneladas con respecto al récord de producción alcanzado en 2013, lo que representa una disminución marginal de un 0.2%. El decepcionante resultado de la temporada refleja fundamentalmente el escaso rendimiento del sector en Asia, donde diversos países, entre ellos India, Indonesia, Sri Lanka y Tailandia, se enfrentaron a condiciones meteorológicas irregulares que afectaron a la producción. Sólo parte de estas mermas en la producción se vio compensada por incrementos en Bangladesh, China, Myanmar, Filipinas y Vietnam, situando el descenso total de la producción asiática en un 0.5%. En cuanto a las otras regiones, el resultado de la temporada de 2014 también fue negativo en Oceanía, debido a una contracción de la producción del 28.0% en Australia, que se enfrentó a la escasez de agua. El rendimiento del sector fue mejor en las restantes regiones: en África, una notable recuperación en Madagascar y la República Unida de Tanzania compensó la escasa producción en varios países de África Occidental, incrementando la producción del continente en un 2.0%. En América Latina y el Caribe, una modesta recuperación en América del Sur, impulsada por los avances en Brasil, Guyana y Paraguay, motivó en gran parte el ligero aumento de la producción en la región. Del mismo modo, Europa incrementó su producción, gracias a un importante repunte de la misma en la Federación Rusa que compensó la contracción en la UE. Los resultados de la producción de 2014 fueron mucho más boyantes en América del Norte, donde se estima que los Estados Unidos de Norteamérica han cosechado un 16.0% más de arroz que en 2013.

## **Arroz 2015**

Mientras tanto, a lo largo del Ecuador y al Sur de éste, ya se han sembrado los primeros cultivos de arroz de 2015. En Indonesia, la recolección de la cosecha comenzó en enero, con algunas dificultades debido a las inundaciones. No obstante, para la

temporada en su conjunto, el Gobierno pretende aumentar la producción en un 4.0%, hasta los 46.2 millones de toneladas (arroz elaborado) mediante el suministro de fertilizantes y semillas subvencionadas y la mejora de la infraestructura de riego. Además, el Gobierno recién incrementó su precio de compra en un 10.0%. Por el contrario, Vietnam ha anunciado su intención de reducir las plantaciones de arroz en 2015 en unas 100 mil hectáreas, equivalentes a un 1.0%. Sin embargo, la recolección de la primera cosecha de arroz de 2015 (invierno-primavera) está progresando favorablemente hasta ahora. En Sri Lanka, donde se está recolectando la cosecha principal, se prevé que la producción en 2015 se recupere en un 18.0%, debido al restablecimiento de las reservas de agua. En África, la FAO espera incrementos modestos en la producción en Madagascar y Mozambique, al hilo de informes sobre las irregulares condiciones meteorológicas. En América del Sur, las excesivas lluvias han estropeado las previsiones en Brasil, donde, según la quinta encuesta agrícola de la Compañía Nacional de Abastecimiento (CONAB), la producción se situará en niveles cercanos a los de 2014. Las condiciones meteorológicas desfavorables o la escasez de agua también pueden estancar o reducir la producción en Argentina, Uruguay y Perú, pero, hasta ahora, las previsiones son positivas para Bolivia, Colombia, Ecuador, Guyana y Paraguay, en algunos casos respaldadas por precios elevados. En Australia, sin embargo, las limitaciones en el agua de riego y una vuelta a rendimientos más normales tras los máximos alcanzados en 2014, hacen que las previsiones oficiales apunten a una reducción de la producción de un 18.0 por ciento.

### **Utilización 2014/2015**

Se prevé que la utilización mundial de cereales alcance en 2014/2015 los 2 mil 475 millones de toneladas, 8 millones de toneladas por encima de lo previsto en febrero, con buena parte de esta revisión al alza debida a una mayor utilización prevista de sorgo y cebada para forrajes. Según las previsiones actuales, la utilización mundial de cereales en 2014/2015 crecería un 2.6% (62 millones de toneladas) con respecto a temporada anterior. La utilización total de cereales para forrajes se estima

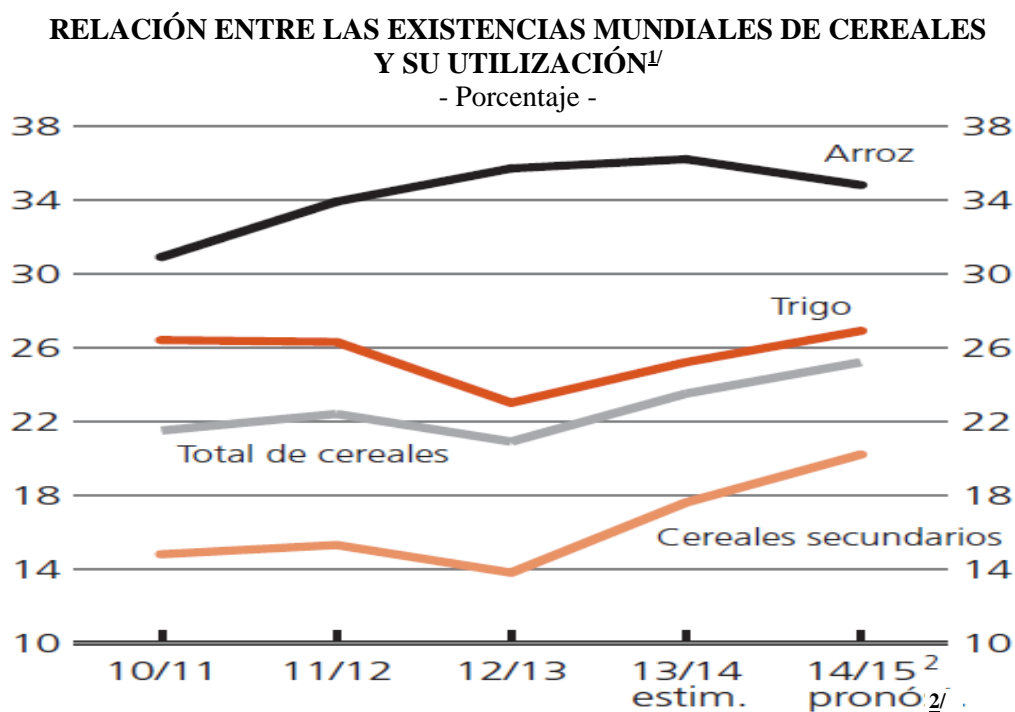
en 877 millones de toneladas, un 4.0% (34 millones de toneladas) mayor a la de 2013/2014, liderada por un incremento del 3.6% (casi 20 millones de toneladas) en la utilización del maíz para forraje. Con respecto a los otros cereales, se espera que la utilización de sorgo para forraje aumente en un 10.5% (2.7 millones de toneladas), concentrándose gran parte de este incremento en China, donde ha aumentado en 1.8 millones de toneladas (43.0%) con respecto a la cosecha anterior. Ahora se prevé que la utilización de cebada para forrajes coincida con el nivel de la temporada pasada, alcanzando unas 96 millones de toneladas, y se sitúe unos 1.5 millones de toneladas por encima de lo estimado, debido a una revisión al alza en China. Se prevé que el consumo humano mundial de cereales crezca un 1.4% (15 millones de toneladas) hasta los 1 mil 108 millones de toneladas en 2014/2015, lo que equivale a un consumo medio per cápita de 153.3 kg, ligeramente superior al promedio de 2013/2014. El consumo humano de trigo se ubicó en 488 millones de toneladas, un 1.3% más que en la temporada anterior, manteniendo el consumo per cápita en 67.6 kg. En cuanto al arroz, actualmente se prevé que se consuman unos 416 millones de toneladas en 2014/2015, en un 1.5% más que en 2013/2014, motivando un ligero aumento en el consumo anual per cápita que pasa de 57.3 a 57.6 kilogramos.

### **Existencias 2014/2015**

La previsión de la FAO para las existencias mundiales de cereales al cierre de las cosechas agrícolas que finalizan en 2015 se ha incrementado en un 1.3%, 8 millones de toneladas desde febrero hasta alcanzar los 631 millones de toneladas. La revisión al alza se explica en parte por las expectativas más optimistas para la producción en 2014. Sin embargo, también estuvo motivada por una revisión de las estimaciones de las existencias de temporadas anteriores a 2014/2015, principalmente en China y Ucrania. En el nivel actual, las existencias mundiales de cereales estarían un 8.6%, 50 millones de toneladas por encima de sus niveles iniciales y en valores máximos de los últimos 15 años. Dado que se prevé una considerable acumulación de existencias, la relación entre las existencias mundiales de cereales y su utilización



pasaría de un 23.5% en 2013/2014 a un 25.4% en 2014/2015, alcanzando el nivel más alto de los últimos 13 años. Se estima que las existencias mundiales de trigo asciendan a 199 millones de toneladas en 2015, 6 millones de toneladas más de lo previsto y un 11.0% (20 millones de toneladas) por encima de los niveles de 2014. Las existencias mundiales de cereales secundarios se fijan ahora en 256 millones de toneladas, 3 millones de toneladas por encima de lo previsto en febrero y el nivel máximo desde 1986/1987. En contra de esta tendencia general, la previsión de la FAO para las existencias mundiales de arroz en 2015 se ha reducido en más de 1 millón de toneladas desde el mes pasado, representando un descenso interanual de un 0.8% y situándose en 176 millones de toneladas. La revisión de este mes se debió principalmente a Tailandia, cuyo gobierno continúa realizando licitaciones periódicas para reducir el tamaño de sus reservas públicas de arroz.



<sup>1/</sup> Compara las existencias finales con la utilización en la cosecha siguiente.

<sup>2/</sup> La utilización en 2014/2015 es un valor de tendencia basado en una extrapolación del período 2003/2004-2013/2014.

FUENTE: FAO.

## **Comercio 2014/2015**

La previsión para el comercio mundial de cereales en 2014/2015 se ha elevado en casi 3 millones de toneladas con respecto al informe anterior, hasta alcanzar los 344 millones de toneladas, si bien continúa representando un descenso del 3.7% (13 millones de toneladas) con respecto a los registros de 2013/2014. La revisión al alza en relación al mes pasado afecta a los cereales secundarios, reflejando fundamentalmente un aumento de las importaciones previstas de sorgo por parte de China. Se prevé que el comercio mundial de cereales secundarios ascienda hasta los 152 millones de toneladas, unos 23 millones de toneladas por encima de lo previsto anteriormente, pero todavía un 4.0% (7 millones de toneladas) por debajo del nivel récord de la temporada anterior. Se estima que el comercio total de sorgo ascienda a 10 millones de toneladas, un incremento de un 53.0% (3.5 millones de toneladas) en relación con la temporada anterior. La previsión para el comercio de maíz se mantiene sin cambios en 114.5 millones de toneladas y casi un 8.0% (10 millones de toneladas) por debajo del nivel de 2013/2014. El comercio mundial de trigo también permanece invariable con respecto al mes anterior, ascendiendo a 151 millones de toneladas, o, lo que es lo mismo, un 3.6% (5.6 millones de toneladas) por debajo del récord estimado de 2013/2014. Se prevé que las exportaciones de trigo de los Estados Unidos de Norteamérica sufran el descenso más prolongado, aunque también se esperan mermas en las exportaciones de India y Kazajstán. Por otra parte, en comparación con el mes pasado, la previsión para el comercio de arroz en 2015 (año natural) se incrementó hasta los 41.4 millones de toneladas, un volumen que continúa apuntando a un 1.6% por debajo del máximo histórico estimado actualmente para 2014.

### **Trigo**

Las cotizaciones de las exportaciones de trigo disminuyeron considerablemente en febrero a medida que la abundancia de suministros mundiales continuó influyendo en los precios internacionales. En conjunto, las mejoras adicionales en las previsiones de

suministro para la próxima temporada (2015/2016) también contribuyeron a intensificar la presión sobre los precios. El precio del trigo de referencia de Estados Unidos de Norteamérica (No.2 Hard Red Winter) se redujo un 4.0% desde enero hasta alcanzar los 252 dólares estadounidenses por tonelada, un 17.0% por debajo del período correspondiente del año pasado. La fortaleza del dólar Estadounidense, también ha tenido un efecto negativo en las ventas de los Estados Unidos de Norteamérica, contribuyendo a la disminución de los precios de las exportaciones.

### **Maíz**

Por lo general, los precios de exportación del maíz se redujeron en febrero. El precio del maíz de referencia de Estados Unidos de Norteamérica (No.2, amarillo) disminuyó ligeramente hasta los 174 dólares estadounidenses por tonelada, mientras que los valores de las exportaciones de otros orígenes cayeron a un ritmo más rápido. La abundancia de suministros mundiales y las previsiones favorables para la producción de 2015 en América del Sur, donde ha comenzado la recolección, ejercieron una presión a la baja sobre los precios. En los Estados Unidos de Norteamérica, las ventas de exportación que gozan de cierta solidez y las previsiones que apuntan a una reducción de las plantaciones de maíz de 2015 proporcionaron cierto respaldo y contuvieron los descensos de los precios.

### **Arroz**

Los precios internacionales del arroz continuaron bajo presión en febrero, con el Índice de precios para todo tipo de arroz de la FAO cayendo un 1.0% con respecto al mes anterior, y registrando el sexto mes consecutivo de descenso. La caída en el índice se vio amortiguada por un rebote en las cotizaciones del arroz aromático, que compensaron gran parte del descenso que experimentaron los precios de otros tipos de arroz, especialmente el arroz Indica de calidad superior. Sin embargo, el precio del arroz Thai blanco 100.0% B, a cotización de referencia para los precios

internacionales del arroz, aumentó ligeramente pasando de los 429 dólares estadounidenses por tonelada en enero a los 430 dólares estadounidenses por tonelada en febrero, a contracorriente de las tendencias predominantes en los otros países exportadores. La estabilidad de los precios en Tailandia se debió principalmente a la compensación de los factores internos: por un lado, las existencias públicas de arroz por parte del Gobierno tailandés, y, por otro, las perspectivas de una cosecha secundaria relativamente modesta que se recolectará en los próximos meses.

### PRECIOS DE EXPORTACIÓN DE LOS CEREALES\*

- Dólares estadounidenses por tonelada -

	2014					2015	
	Febrero	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero
<b>Estados Unidos de Norteamérica</b>							
Trigo <sup>1/</sup>	303	279	289	280	289	262	252
Maíz <sup>2/</sup>	209	164	165	178	178	176	174
Sorgo <sup>2/</sup>	224	174	189	197	217	231	230
<b>Argentina<sup>3/</sup></b>							
Trigo	328	248	242	252	251	254	241
Maíz	218	166	171	179	197	184	178
<b>Tailandia<sup>4/</sup></b>							
Arroz blanco <sup>5/</sup>	465	444	437	427	427	429	430
Arroz quebrado <sup>6/</sup>	311	336	345	338	331	329	331

\* Los precios se refieren al promedio mensual.

<sup>1/</sup> No.2 Hard Red Winter (ordinario), f.o.b. Golfo.

<sup>2/</sup> No.2 amarillo, Golfo.

<sup>3/</sup> Up river, f.o.b.

<sup>4/</sup> Precios comercializados indicativos.

<sup>5/</sup> 100% segunda categoría, f.o.b. Bangkok.

<sup>6/</sup> A1 súper, f.o.b. Bangkok.

FUENTE: FAO.

### Panorama de la situación alimentaria de los Países de Bajos Ingresos y con Déficit de Alimentos<sup>1/</sup>

#### Previsiones desiguales para la producción de cereales de 2015 en los PBIDA

En los países de bajos ingresos y con déficit de alimentos (PBIDA) del Hemisferio Norte, la recolección de las cosechas de invierno de 2015 comenzará en abril y las perspectivas son en general positivas. Mientras que en el Hemisferio Sur, los principales cultivos de la temporada de verano están madurando en condiciones

meteorológicas desiguales, y se espera se recolecten a partir de marzo.

En Asia, los pronósticos iniciales para 2015 indican un pequeño aumento de la producción de trigo en Pakistán respecto a la producción récord del año anterior, debido principalmente a los mayores rendimientos esperados. En India, el mayor productor entre los PBIDA, se espera que la producción se mantenga cercana al nivel alto del año pasado, lo que refleja un suministro adecuado de insumos y una meteorología en general favorable. En el Cercano Oriente, las perspectivas de producción de los cultivos de invierno en Afganistán son inciertas, resultado de una precipitación acumulada hasta mediados de febrero por debajo de la media.

En África, las perspectivas de producción son inciertas en varios países de África Austral. La meteorología errática, incluyendo inundaciones en Madagascar, Malawi y Mozambique, y las condiciones secas en el inicio de la temporada, contribuyeron a reducir las expectativas de producción. En general, se prevé que la producción de 2015 disminuya respecto al nivel excelente del año anterior, pero sigue siendo superior a la media. En África Oriental y Central, la siembra de los cultivos de la temporada principal de 2015 está a punto de comenzar. La persistente inseguridad en algunas zonas de la región, en particular en la República Centroafricana (RCA), sigue afectando a la agricultura, lo que repercute negativamente en las actividades agrícolas y el acceso a los insumos.

# **HECHOS BÁSICOS DE LA SITUACIÓN DE LOS CEREALES EN LOS PAÍSES DE BAJOS INGRESOS Y CON DÉFICIT DE ALIMENTOS (PBIDA)**

- Millones de toneladas, arroz elaborado-

	2012/2013	2013/2014 Estimado	2014/2015 Pronóstico	Variación: 2014/2015 respecto de 2013/2014 Por ciento
<b>Producción de cereales <sup>1/</sup></b>	<b>437.9</b>	<b>441.6</b>	<b>442.4</b>	<b>0.2</b>
<i>excl. India</i>	197.9	198.3	205.3	3.5
<b>Utilización</b>	<b>454.0</b>	<b>467.6</b>	<b>473.5</b>	<b>1.3</b>
Consumo humano	373.3	382.7	388.3	1.5
<i>excl. India</i>	183.5	187.9	191.5	1.9
Consumo de cereales per cápita (kg por año)	0.1	0.1	0.2	0.1
<i>excl. India</i>	0.1	0.1	0.1	0.5
Forrajes	29.4	30.7	31.8	3.4
<i>excl. India</i>	21.6	22.7	23.6	4.2
<b>Existencias finales <sup>2/</sup></b>	<b>88.2</b>	<b>89.5</b>	<b>91.2</b>	<b>2.0</b>
<i>excl. India</i>	38.8	37.5	39.2	4.5

<sup>1/</sup> Los datos se refieren al primer año civil indicado en cada columna.

<sup>2/</sup> Puede no igualar la diferencia entre suministros y utilización debido a los diferentes años de comercialización de cada país.

FUENTE: FAO.

## **Revisión al alza de la producción de cereales de 2014, que sobrepasa la buena cosecha del año precedente**

La última estimación de la FAO para la producción de cereales en los PBIDA en 2014 se sitúa en 442.4 millones de toneladas, cerca de 3.3 millones de toneladas más que la estimación anterior, en diciembre de 2014. El ajuste al alza se debe principalmente a las revisiones positivas en Nigeria, el mayor productor de cereales en África. En este nivel, la producción de los PBIDA en 2014 es ligeramente superior a la del año anterior, con un fuerte aumento en África que compensa ligeramente una contracción en Asia, que supone cerca del 75.0% de la producción total.

En África, se estima que la producción ha aumentado en 2014 un 6.0% en comparación con el año anterior, con la mayor parte del incremento atribuido a la mejora de los resultados en África Occidental y Austral. La marcada recuperación de los cereales secundarios en el Sudán contribuyó también notablemente al aumento de la producción. A pesar del aumento de la producción total en África occidental, se

calcula que hubo cosechas reducidas, con la excepción de Malí, en los países del Sahel, debido a la meteorología adversa. Esta reducción de las cosechas se vio, sin embargo, más que compensada por las ganancias de producción en los países costeros, en particular Nigeria. En África Oriental, con el fuerte repunte en el Sudán compensando con creces la producción inferior a la media en Kenya, la producción subió un 9.0% en comparación con las buenas cosechas de 2013. Las lluvias irregulares en África Central lastraron la producción a un nivel inferior a la media, mientras que la continua crisis sociopolítica y la inseguridad generalizada en la RCA contribuyeron a una producción de cereales aún más reducida. Sin embargo, la RCA ha registrado una fuerte recuperación de la producción de yuca, lo que ayuda en parte a estabilizar la producción alimentaria en general.

En Asia, se calcula que la producción ha disminuido en casi un 2.0% en comparación con el año anterior, debido principalmente a una disminución del 3.0% en India, después de unas lluvias del monzón desfavorables. La producción de India en 2014 se estima todavía en un nivel superior a la media. En Bangladesh y Filipinas, la producción de cereales se prevé en niveles récord debido a una meteorología favorable y el suministro de insumos suficientes que apoyó mayores rendimientos en 2014. En otras partes de la región, la producción se mantuvo prácticamente estancada, con excepción de una fuerte recuperación de Mongolia, que alcanzó un nivel récord.

La producción de maíz en América Central se calcula ha disminuido drásticamente, tras un período de sequía inusualmente temprano y extendido. Los resultados de las cosechas de la primera temporada principal en Honduras y Nicaragua disminuyeron drásticamente a niveles inferiores a la media, e incluso una producción de la temporada secundaria favorable no fue suficiente para compensar estos descensos. En Haití, de forma similar, la climatología adversa dio lugar a una producción de cereales más reducida.

**PRODUCCIÓN DE CEREALES<sup>1/</sup> EN LOS PBIDA**

-Millones de toneladas-

	2012	2013	2014 Estimado	Variación: 2014/2013 Por ciento
<b>África (37 países)</b>	<b>107.7</b>	<b>105.1</b>	<b>111.9</b>	<b>6.4</b>
África Oriental	41.8	40.6	44.3	9.1
África Austral	10.6	9.8	11.4	16.2
África Occidental	50.6	50.0	51.5	3.2
África Central	4.6	4.7	4.6	-2.8
<b>Asia (13 países)</b>	<b>328.4</b>	<b>334.4</b>	<b>329.0</b>	<b>-1.6</b>
CEI asiática	9.6	10.1	10.1	0.1
Lejano Oriente	311.5	317.1	311.6	-1.7
- India	240.0	243.3	237.1	-2.5
Cercano Oriente	7.3	7.3	7.2	-0.7
<b>América Central (3 países)</b>	<b>1.9</b>	<b>2.1</b>	<b>1.5</b>	<b>-28.5</b>
<b>Oceanía (2 países)</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>8.8</b>
<b>PBIDA (55 países)</b>	<b>437.9</b>	<b>441.6</b>	<b>442.4</b>	<b>0.2</b>

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

<sup>1/</sup> Incluye el arroz elaborado.

FUENTE: FAO.

### **El pronóstico para la importación de cereales en 2014/2015, cercano al nivel del año anterior**

Tras las recientes revisiones al alza en América Central, el Lejano Oriente y las subregiones del Cercano Oriente, la necesidad total de importaciones de los PBIDA para la cosecha comercial 2014/2015 se sitúa en 55 millones de toneladas (incluido el arroz elaborado). En este nivel, el pronóstico de las importaciones se mantendría similar al volumen del año anterior, sin embargo, hay cambios notables a nivel subregional. El mayor incremento interanual se espera en el Lejano Oriente, en particular de Nepal y Sri Lanka a causa de una reducción de las producciones de arroz de 2014, y en Bangladesh reflejando mayores necesidades de trigo. Del mismo modo, se pronostica un aumento del 12.0% en América Central, reflejo de una producción de cereales considerablemente menor en todos los PBIDA de la subregión, a saber, Haití, Honduras y Nicaragua. En África Central y el Cercano Oriente, cosechas nacionales más pequeñas en la mayoría de los países implicaron mayores necesidades de importación. Por el contrario, en África Austral se prevén importaciones



considerablemente menores, con un descenso del 19.0% a 2.4 millones de toneladas, debido a las mejores cosechas de cereales en 2014 en Madagascar, Malawi, Mozambique y Zimbabwe. En la CEI de Asia y África Oriental se pronostica este año una reducción de las importaciones, debido principalmente a las cosechas récord de 2014 en Uzbekistán y el Sudán. En otros lugares, en Oceanía y África Occidental, se estima que las compras de cereales serán semejante a las de 2013/2014.

### SITUACIÓN DE LAS IMPORTACIONES DE CEREALES EN LOS PBIDA

- Miles de toneladas -

	2013/2014 ó 2014	2014/2015 ó 2015			
	Importaciones efectivas	Necesidades <sup>1/</sup>		Situación de las importaciones <sup>2/</sup>	
		Importaciones totales:	de las cuales ayuda alimentaria	Importaciones totales:	de las cuales promesas de ayuda alimentaria
<b>África (37 países)</b>	<b>30 858</b>	<b>30 146</b>	<b>792</b>	<b>2 115</b>	<b>161</b>
África Oriental	9 145	8 844	350	1 108	114
África Austral	2 986	2 419	234	908	28
África Occidental	16 607	16 704	165	100	19
África Central	2 121	2 179	43	0	0
<b>Asia (13 países)</b>	<b>21 462</b>	<b>22 235</b>	<b>538</b>	<b>5 500</b>	<b>20</b>
CEI asiática	3 978	3 853	53	1 719	0
Lejano Oriente	11 322	11 914	377	3 297	5
Cercano Oriente	6 162	6 467	108	484	15
<b>América Central (3 países)</b>	<b>1 957</b>	<b>2 185</b>	<b>121</b>	<b>488</b>	<b>1</b>
<b>Oceanía (2 países)</b>	<b>450</b>	<b>458</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total (55 países)</b>	<b>54 727</b>	<b>55 024</b>	<b>1 451</b>	<b>8 103</b>	<b>182</b>

Nota: Los totales se han calculado a partir de datos no redondeados.

<sup>1/</sup> La necesidad de importaciones es la diferencia entre la utilización (alimentos, forrajes, otros usos, exportaciones y existencias finales) y la disponibilidad interna (producción y existencias iniciales).

<sup>2/</sup> Estimaciones basadas en la información disponible a principios de febrero de 2015.

FUENTE: FAO.

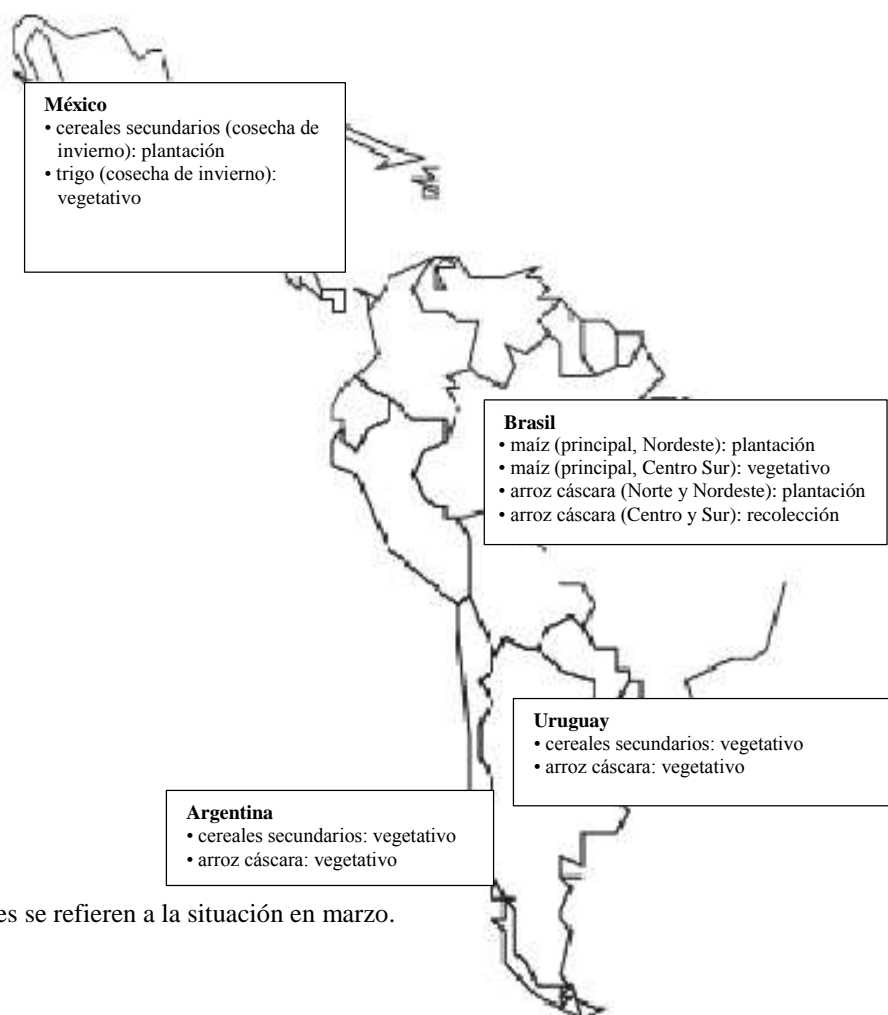
## América Central y el Caribe

### La producción de trigo aumenta en 2014 respecto al año anterior

En México, prácticamente el único productor de trigo de la subregión, la producción en 2014 (incluyendo la temporada otoño-invierno y la temporada menor de primavera-verano) se estimó casi en un 10.0% más que el nivel inferior a la media del año pasado. El incremento se debe principalmente a una expansión de la superficie sembrada.

La siembra de la temporada principal otoño-invierno de trigo de 2015 se terminó prácticamente en febrero y los pronósticos oficiales iniciales indican un aumento de la superficie sembrada de un 7.5% con respecto al nivel del año pasado para la misma temporada. Las previsiones preliminares para la cosecha de trigo de 2015 señalan una producción cercana al nivel elevado del año pasado.

## AMÉRICA CENTRAL Y EL CARIBE



Nota: Las observaciones se refieren a la situación en marzo.

FUENTE: FAO.

## La producción de maíz en 2014 en un nivel récord que refleja una cosecha abundante en México

La FAO calcula que la producción total de maíz de la subregión en 2014 alcanzará un nivel récord de 28 millones de toneladas. Esto se debe principalmente a otra cosecha abundante en México, que representa alrededor del 85.0% de la producción de maíz de la subregión, estimada oficialmente en 24 millones de toneladas, un nuevo récord. La siembra de la temporada secundaria otoño-invierno de maíz de 2015 en México está prácticamente completada, y los pronósticos oficiales iniciales indican una ligera reducción de la superficie sembrada, con una previsión de producción cercana al alto nivel del año pasado en la estación correspondiente.

### PRODUCCIÓN DE CEREALES EN AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

-Millones de toneladas-

	Trigo			Cereales secundarios			Arroz (cáscara)			Total cereales			
	2012	2013	2014 Estimado	2012	2013	2014 Estimado	2012	2013	2014 Estimado	2012	2013	2014 Estimado	Variación 2014/2013 Por ciento
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>3.3</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>35.0</b>	<b>35.9</b>	<b>36.5</b>	<b>2.8</b>	<b>3.0</b>	<b>2.9</b>	<b>41.1</b>	<b>42.2</b>	<b>43.0</b>	<b>2.0</b>
El Salvador	0.0	0.0	0.0	1.1	1.0	1.0	0.0	0.0	0.0	1.1	1.1	1.0	-7.5
Guatemala	0.0	0.0	0.0	1.8	1.9	1.9	0.0	0.0	0.0	1.8	1.9	1.9	2.6
Honduras	0.0	0.0	0.0	0.6	0.6	0.4	0.1	0.1	0.1	0.7	0.7	0.5	-28.4
México	3.3	3.4	3.7	30.7	30.7	31.8	0.2	0.2	0.2	33.6	34.3	35.7	4.3
Nicaragua	0.0	0.0	0.0	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.9	1.0	0.8	-17.9
<b>América del Sur</b>	<b>16.3</b>	<b>19.2</b>	<b>24.6</b>	<b>121.2</b>	<b>140.5</b>	<b>135.4</b>	<b>24.0</b>	<b>24.6</b>	<b>24.7</b>	<b>161.5</b>	<b>184.2</b>	<b>184.7</b>	<b>0.3</b>
Argentina	8.0	9.2	13.9	31.2	40.9	39.9	1.6	1.6	1.6	40.8	51.7	55.4	7.1
Brasil	4.4	5.7	6.2	74.1	83.5	81.7	11.6	11.8	12.1	90.1	101.1	100.0	-1.1

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

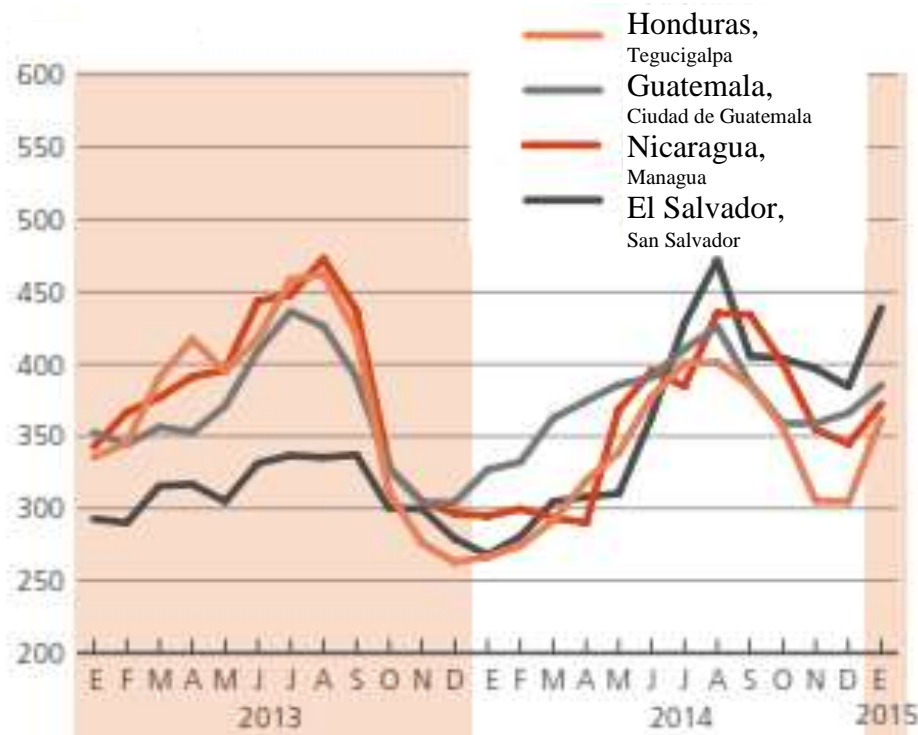
FUENTE: FAO.

Excluyendo México, sin embargo, el total (primera temporada y secundaria) de la producción de maíz en 2014 en el resto de la subregión se estima en un nivel muy reducido, como consecuencia de pérdidas de cosechas causadas por una sequía prolongada y severa, un período conocido como “canícula”, durante la primera temporada principal (de mayo a septiembre), que representa el 60.0% de la producción anual. La producción total de maíz se estima en un 11.0% menos que en 2013 y por debajo de la media de cinco años de la subregión. Los mayores descensos de producción se calculan en El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua.

En Haití, la producción total de cereales para 2014 se estima casi en un 40.0% por debajo de la abundante cosecha del año anterior, en 367 mil toneladas (arroz cáscara), muy por debajo de la media de cinco años del país. La fuerte disminución de la producción refleja en gran medida las bajas precipitaciones durante julio y agosto en las principales regiones productoras del país, lo que afectó de forma significativa a los rendimientos del maíz y del arroz.

### PRECIOS AL POR MAYOR DEL MAÍZ BLANCO EN DETERMINADOS PAÍSES DE AMÉRICA CENTRAL

- Dólares estadounidenses/tonelada -



FUENTE: Secretaría de Agricultura y Ganadería, Honduras; Ministerio de Agricultura, Ganadería y Alimentación, Guatemala; Ministerio Agropecuario y Forestal, Nicaragua; Dirección General de Economía Agropecuaria, El Salvador.

### Pronostican niveles altos de importaciones de cereales en 2014/2015

Se pronostica que las importaciones de cereales para la cosecha comercial 2014/2015 (julio/junio) se mantendrán cercanas al nivel elevado de 27 millones de toneladas del año pasado, y muy por encima del promedio de cinco años de la subregión. Sin embargo, en los países afectados por la producción reducida por la sequía, El

Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua, las importaciones totales de cereales se prevén en niveles casi récord, llegando a cerca de 3.9 millones de toneladas.

**Los precios del maíz blanco subieron marcadamente en enero, los precios de los frijoles rojos todavía en niveles altos**

Los precios del maíz blanco aumentaron en enero en la mayoría de los países de la subregión y estaban muy por encima de sus niveles de hace un año. Después de haber disminuido en los meses anteriores con la recolección de la temporada secundaria de 2014/2015 (de septiembre a diciembre), los precios aumentaron en enero, reflejando la escasez de suministros en el mercado debido a la reducción de la temporada principal (de mayo a septiembre) por la sequía. No se espera que los precios del maíz disminuyan hasta agosto, con la cosecha de la temporada principal de 2015. En Haití, los precios de la harina de maíz aumentaron en enero significativamente en todos los mercados, reflejando una cosecha de la temporada principal de 2014 reducida por la sequía. En cambio, en México, los precios del maíz blanco llegaron a su mínimo en cuatro años en enero tras dos años consecutivos de cosechas abundantes.

Los precios de frijol rojo, el segundo alimento básico más importante en la subregión, mostraron tendencias desiguales en enero. Los precios cayeron moderadamente en Honduras y Nicaragua, con la llegada al mercado de la cosecha de la temporada secundaria, pero seguían siendo casi el doble de sus niveles del año anterior, reflejando la escasez de suministros en el mercado debido a la reducción de las producciones totales en los últimos dos años. En cambio, en El Salvador, que importa grandes volúmenes de frijol rojo de Nicaragua, los precios se dispararon en enero después de haber disminuido fuertemente en los últimos meses con la nueva cosecha. Una producción menor a la esperada durante la temporada secundaria y unos suministros escasos a nivel regional apoyaron el alza de precios, que fueron más del doble respecto a sus niveles del año anterior.

## AMÉRICA DEL SUR

### **La producción de maíz de 2015 se prevé se mantenga en niveles récord a pesar de la reducción de las plantaciones**

Los pronósticos oficiales iniciales para 2015 sobre la producción de maíz amarillo señalan una producción que se mantiene en un nivel excelente en los principales países productores, Argentina y Brasil, a pesar de una reducción de las plantaciones que se debe principalmente a los bajos precios y amplias existencias en el mercado. En Brasil, donde ha comenzado la recolección de la cosecha de maíz de la primera temporada de 2015, los primeros pronósticos oficiales apuntan a un aumento de la producción en relación con la misma temporada del año pasado, debido a rendimientos más altos de lo previsto que se espera compensen la reducción en las plantaciones. La producción de la segunda cosecha de maíz “safrina” de 2015, que se recolectará a partir de mayo, se espera también sea relativamente alta a pesar de la fuerte reducción de las siembras. La producción total de maíz de 2015 (primera y segunda temporadas), se espera sin embargo que disminuya en un 3.0% respecto al nivel elevado del año pasado, pero que se sitúe todavía por encima de la media de cinco años del país. En Argentina, los pronósticos oficiales iniciales apuntan a una reducción del 11.0% de la superficie sembrada, lo que podría resultar en una reducción de la producción de maíz amarillo en 2015 de al menos un 8.0 por ciento.

### **La producción de cereales secundarios en 2014 se mantiene cercana a niveles récord**

La FAO estima que la producción de cereales secundarios de 2014 alcanzó 135 millones de toneladas, sólo un 3.6% por debajo del nivel récord del año pasado. Esta ligera disminución refleja principalmente rendimientos mayores de lo previsto que compensan las siembras más bajas en los principales países productores, Brasil y Argentina. En cambio, en Chile, Colombia y Perú, el tiempo adverso durante 2014 contribuyó a la fuerte reducción de las cosechas de cereales secundarios. Sin embargo, las producciones mejores de lo esperado en Bolivia ayudaron a mantener una alta

producción a nivel subregional.

La cosecha de arroz (cáscara) de la subregión en 2014 se estima en casi 25 millones de toneladas, alrededor del alto nivel del año anterior y por encima del promedio de cinco años. Esto se debe principalmente a las buenas cosechas en Brasil, Guyana y Paraguay, que compensaron la disminución en otras partes de la subregión.

### **La producción de trigo de 2014 se recupera de los bajos niveles de años anteriores**

La producción total de la subregión se recuperó fuertemente en 2014, aumentando más del 50.0% desde los niveles reducidos de 2013 y por encima de la media. La recuperación de la producción de trigo refleja un aumento significativo en las siembras, sobre todo en los principales productores, Argentina y Brasil, en respuesta a los altos precios en el inicio de la temporada. En Paraguay, la cosecha de trigo de 2014, que ha concluido en noviembre, se estimó también cerca del nivel récord del año anterior, llegando a más de 8 millones de toneladas. Los fuertes aumentos de la producción en los principales países productores de la subregión compensan las producciones inferiores de 2014 obtenidas en los principales países importadores: Chile, Bolivia y Perú.

### **Los precios de la harina de trigo se redujeron más en enero y eran relativamente bajos, los del maíz siguieron tendencias desiguales, pero eran en general más altos que hace un año**

Los precios de la harina de trigo en enero continuaron su tendencia a la baja de los meses anteriores, reflejando la llegada al mercado de las cosechas de 2014 recién finalizadas. En Argentina, el principal productor y exportador de la subregión, los precios estaban en su nivel más bajo en 16 meses y muy por debajo de sus máximos de un año antes. En los países importadores, Brasil y Bolivia, los precios eran considerablemente más bajos que sus niveles del año anterior, reflejando las tendencias en Argentina y cosechas internas de trigo en 2014 por encima de la media. En Perú, que también importa trigo de otros orígenes, los precios se mantuvieron estables y estaban ligeramente por debajo de sus niveles de enero del año pasado, en

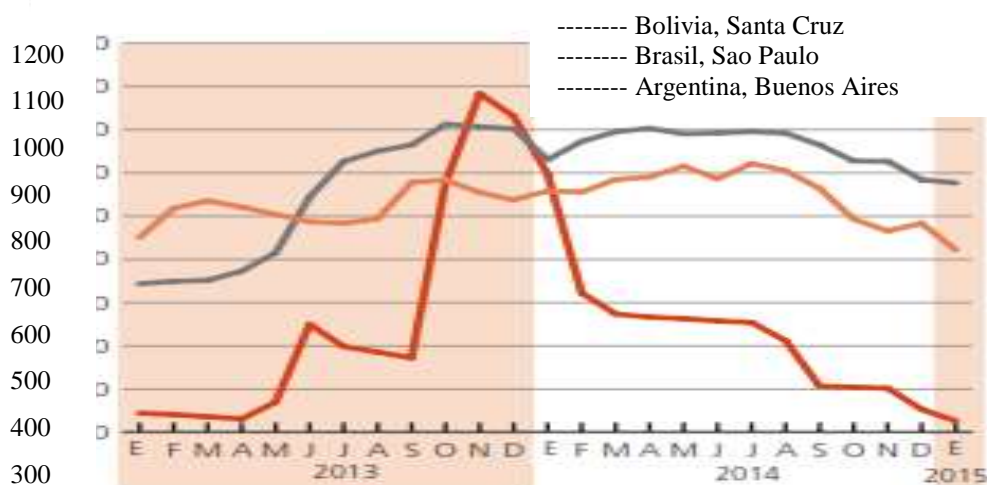
moneda nacional.

Los precios del maíz amarillo siguieron tendencias desiguales en enero, pero se mantuvieron en general más altos que los de un año antes, lo que refleja la disminución de las producciones de 2014 y la depreciación de las monedas nacionales en los últimos meses, sobre todo en los países importadores. En los principales países exportadores, como Brasil, los precios internos en enero se mantuvieron estables, pero mayores que el año anterior en moneda local. En Argentina, los precios bajaron y fueron inferiores a sus niveles en enero del año pasado, debido a la abundante cosecha de 2014. Los precios del maíz en países importadores como Chile y Colombia, se fortalecieron en enero y estaban por encima de sus niveles de hace un año, debido principalmente a la fuerte reducción de la producción de 2014 y el debilitamiento de las monedas nacionales en relación con el dólar estadounidense. En Perú, aunque los precios se debilitaron algo en enero debido a los notables aumentos de las importaciones, estaban todavía una cuarta parte por encima de sus niveles del año anterior. En cambio, en Ecuador, los precios del maíz amarillo se dispararon en enero, aumentando un 10.0% desde diciembre, pero se mantuvieron muy por debajo de sus valores de un año antes. El aumento de los precios está siendo apoyado por la limitación de las importaciones, junto con la fuerte demanda.



## PRECIOS AL POR MAYOR DE HARINA DE TRIGO EN DETERMINADOS PAÍSES DE AMÉRICA DEL SUR

- Dólares estadounidenses por tonelada -



FUENTE: Sources: Servicio Informativo de Mercados Agropecuarios, Bolivia; Instituto de Economía Agrícola, Brasil; Bolsa de Cereales, Argentina.

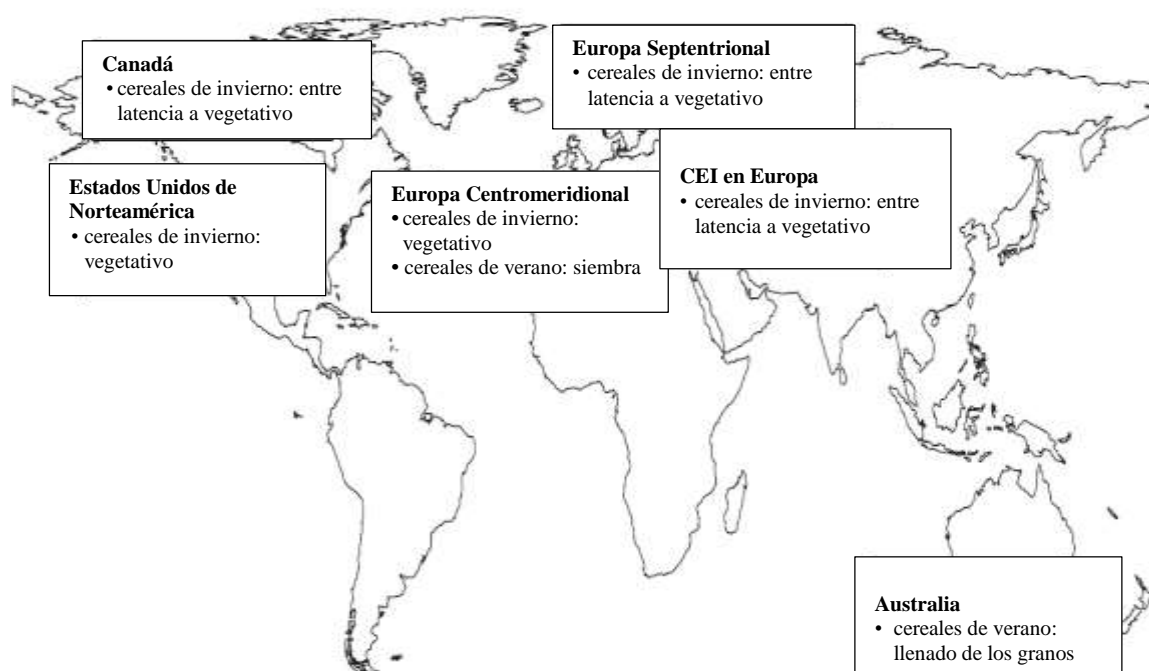
## América del Norte

### La superficie del trigo de invierno en los Estados Unidos de Norteamérica se reduce y hay inquietud por el mal tiempo

Las perspectivas iniciales para la cosecha de trigo de 2015, de los Estados Unidos de Norteamérica son inciertas. En general, las plantaciones de trigo de invierno se señalan oficialmente en un 5.0% menos respecto al año anterior, debido principalmente al retraso de la siembra y al sufrimiento de los cultivos a causa de las adversidades climáticas en algunas zonas. Se informa que las condiciones de la cosecha de trigo rojo duro de invierno se han deteriorado en las últimas semanas debido a la falta de cobertura protectora de la nieve y la creciente sequía, mientras que la falta de cobertura de nieve y las bajas temperaturas también han creado inquietud sobre los cultivos en algunas zonas productoras de trigo rojo blando. Sin embargo, como las decisiones de siembra del trigo de primavera se ven influidas por el estado de la cosecha de trigo de invierno tras finalizar esta estación, las menores plantaciones de invierno y cualquier abandono eventual de los cultivos de invierno por encima del promedio podrían ser compensados por el aumento de la siembra del trigo de

primavera. Por lo tanto, en esta primera etapa, suponiendo condiciones normales del tiempo primaveral, la superficie total de trigo para recolectar podría mantenerse cercana al nivel del año pasado, y la producción total de trigo del país en 2015 se pronostica provisionalmente en 56 millones de toneladas, frente a las 55 millones de toneladas de 2014. En Canadá, las condiciones para la cosecha menor de trigo de invierno son favorables. La cosecha principal se sembrará más tarde esta primavera y se espera que las plantaciones aumenten después de un área reducida en el año pasado, reflejo de los bajos niveles de existencias y las buenas perspectivas de precios para el trigo duro.

## AMÉRICA DEL NORTE, EUROPA Y OCEANÍA



Nota: Las observaciones se refieren a la situación en marzo.

FUENTE: FAO

**PRODUCCIÓN DE CEREALES EN AMÉRICA DEL NORTE, EUROPA Y OCEANÍA**

- Millones de toneladas -

	Trigo			Cereales secundarios			Arroz (cáscara)			Total de cereales			
	2012	2013	2014 Estimada	2012	2013	2014 Estimada	2012	2013	2014 Estimada	2012	2013	2014 Estimada	Variación 2014/2013 Por ciento
<b>América del Norte</b>	<b>88.5</b>	<b>95.6</b>	<b>84.4</b>	<b>310.2</b>	<b>396.3</b>	<b>399.4</b>	<b>9.1</b>	<b>8.6</b>	<b>10.0</b>	<b>407.7</b>	<b>500.5</b>	<b>493.9</b>	<b>-1.3</b>
Canadá	27.2	37.5	29.3	24.5	28.8	22.0	0.0	0.0	0.0	51.7	66.4	51.3	-22.8
Estados Unidos de Norteamérica	61.3	58.1	55.1	285.6	367.4	377.4	9.1	8.6	10.0	356.0	434.1	442.6	1.9
<b>Europa</b>	<b>193.1</b>	<b>225.5</b>	<b>246.3</b>	<b>219.4</b>	<b>253.2</b>	<b>266.2</b>	<b>4.4</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>416.9</b>	<b>482.7</b>	<b>516.5</b>	<b>7.0</b>
Bielorrusia	2.1	2.0	2.5	6.7	6.2	6.6	0.0	0.0	0.0	8.8	8.2	9.1	11.4
Unión Europea (UE)	132.6	143.6	155.6	143.9	159.0	167.8	3.2	2.9	2.8	279.6	305.4	326.2	6.8
Federación Rusa	37.7	52.1	59.0	29.5	36.6	41.0	1.1	0.9	1.0	68.2	89.6	101.0	12.7
Serbia	1.9	2.7	2.4	3.9	6.6	7.2	0.0	0.0	0.0	5.8	9.3	9.6	3.0
Ucrania	15.8	22.3	24.0	29.9	40.4	39.5	0.2	0.1	0.1	45.9	62.8	63.6	1.3
<b>Oceanía</b>	<b>23.2</b>	<b>27.2</b>	<b>23.9</b>	<b>12.1</b>	<b>14.6</b>	<b>11.4</b>	<b>0.9</b>	<b>1.2</b>	<b>0.9</b>	<b>36.2</b>	<b>43.0</b>	<b>36.2</b>	<b>-15.9</b>
Australia	22.9	26.9	23.6	11.5	14.0	10.8	0.9	1.2	0.8	35.3	42.1	35.3	-16.2

Nota: Los totales y las variaciones porcentuales se han calculado a partir de datos no redondeados.

FUENTE: FAO.

**EUROPA****Unión Europea****Aumenta la superficie del trigo y las condiciones de crecimiento son favorables en su mayor parte**

En la Unión Europea (UE), los primeros indicios sugieren que la superficie de trigo para la cosecha de 2015 se mantendrá prácticamente sin cambios respecto al nivel relativamente alto del año anterior y la cosecha se presenta en general en buenas condiciones y bien desarrollada, reflejo de las condiciones de un invierno suave. En esta etapa inicial, asumiendo que los rendimientos vuelvan a los niveles medios tras los niveles altos del año pasado, se pronostica provisionalmente que la producción disminuirá en alrededor del 5.0 por ciento.

## **CEI en Europa**

### **Las perspectivas iniciales para las cosechas de cereales de invierno de 2015 son desiguales**

Los cultivos de invierno de 2014/2015, principalmente trigo y cebada, están en la fase latente en gran parte de la subregión. En general, las temperaturas y las precipitaciones en la media y por encima desde octubre han mantenido una adecuada humedad del terreno para cultivos que se prevé finalicen la latencia en primavera. Sin embargo, las perspectivas de los cultivos a nivel nacional son desiguales. En la Federación Rusa, el clima frío y las intensas heladas durante los meses de invierno, afectaron al parecer a un 20.0% de los cultivos de invierno, en particular en los distritos Centro, el Sur y en los distritos federales del Volga y se espera que la producción disminuya respecto al nivel alto de la temporada correspondiente del año pasado. Teniendo en cuenta las condiciones actuales de la cosecha de invierno y suponiendo que la producción de primavera compensará parcialmente la disminución prevista de la producción de la temporada de invierno, la FAO pronostica de forma preliminar la producción total de trigo de 2015 de la Federación Rusa en 55 millones de toneladas. Se trata de un 7.0% por debajo del excelente nivel del año pasado, pero un 12.0% más alto que el promedio de los últimos cinco años. En Ucrania, a pesar del tiempo frío en algunas zonas, la cosecha de trigo de 2015 se señala en su mayor parte en condiciones satisfactorias, habiendo recibido la capa de nieve adecuada, lo que evita el riesgo de destrucción invernal, con la excepción de algunas regiones en el sur. En esta etapa temprana, el pronóstico preliminar de la FAO cifra la producción de trigo para Ucrania de 2015 en 22.5 millones de toneladas, alrededor de un 8.0% por debajo del nivel récord del año pasado, ya que según las proyecciones, los rendimientos volverán a la media tras el récord del año anterior. En la República de Moldova y Belarús, la perspectiva para los cereales de invierno es generalmente favorable.

**La producción total de cereales de 2014 se estima en un nivel récord**

Con la mayoría de las estimaciones oficiales ya disponibles, la FAO cifra la producción total de cereales de 2014 de la subregión en 176 millones de toneladas, una mejora del 8.0% respecto al buen nivel de 2013. Esto refleja unas producciones de trigo y cebada considerablemente mayores en 2014, que se estima compensan con creces la disminución en la producción de maíz. La producción subregional de trigo, que representa la mitad de la producción total de cereales, se prevé en un nivel récord de 86.6 millones de toneladas. El grueso del aumento, en términos absolutos, se espera proceda de la Federación Rusa, donde la producción de trigo de 2014 se estima en 59 millones de toneladas, un 13.0% superior respecto al buen nivel del año anterior. Esto se atribuye principalmente a mayores rendimientos, tras las condiciones meteorológicas favorables durante la temporada agrícola y el continuo apoyo del Gobierno. Del mismo modo, las condiciones climáticas favorables impulsaron la producción de trigo a un nivel casi récord en Ucrania, estimadas oficialmente en 24 millones de toneladas. La producción de cebada, otro importante cultivo básico de la subregión, se estima en 31 millones de toneladas, 6 millones más que el año anterior, con importantes ganancias en la Federación Rusa (4.6 millones de toneladas) y Ucrania (1.4 millones de toneladas). Por el contrario, se estima que la producción total de maíz ha disminuido, lo que refleja una menor producción en todos los países de la subregión, donde las lluvias por debajo del promedio durante la temporada de cultivo redujeron considerablemente los rendimientos.

**Se prevé que las exportaciones de cereales lleguen a un nivel récord en 2014/2015**

Debido a las buenas cosechas de cereales en 2014 en la mayoría de los países, se prevé que las exportaciones totales de cereales en la cosecha comercial 2014/2015 (julio/junio) alcancen un nivel récord de 60.7 millones de toneladas, un 5.0% más en comparación con 2013/2014. Gran parte del aumento, en términos absolutos, obedece a las mayores exportaciones de trigo y cebada procedentes de Ucrania, que se pronostican en niveles casi récord de 11.5 y 4.2 millones de toneladas, un 21.0 y

70.0%, respectivamente, más altos que sus niveles del año anterior. Del mismo modo, se espera que una mayor producción en 2014 impulse las exportaciones de trigo y cebada de la Federación Rusa. Por el contrario, en 2014/2015, los envíos de maíz de la subregión se prevé que disminuyan en un notable 11.0% desde el nivel récord del año anterior, principalmente debido a una caída del 9.0% en el excedente exportable de Ucrania, a raíz de su menor cosecha en 2014.

**Los precios internos del trigo y la harina de trigo se incrementaron aún más o se mantuvieron sin cambios en enero, pero en niveles récord o casi récord**

En la Federación Rusa y Ucrania, los precios internos del trigo y la harina de trigo en monedas locales continuaron aumentando en enero a niveles récord, apoyados por la fuerte depreciación de las monedas nacionales en los últimos tres meses. Sin embargo, en términos de dólares estadounidenses, los precios bajaron considerablemente. Por el contrario, los precios de exportación del trigo en esos países se mantuvieron relativamente sin cambios, reflejando una baja actividad comercial, y estaban por debajo de sus niveles del año anterior debido a la buena disponibilidad de las abundantes producciones de trigo del año pasado. En la República de Moldova y Belarús, los precios internos del trigo se mantuvieron sin cambios en los últimos meses.

## **OCEANÍA**

**La cosecha de cereales de invierno de 2014 en Australia reducida por el tiempo desfavorable**

La estimación oficial más reciente de la cosecha de trigo de 2014 recientemente terminada en Australia se sitúa en 23.6 millones de toneladas, ligeramente por encima de las expectativas en enero, pero todavía un 12.0% inferior a la cosecha del año anterior. La producción cayó en todos los principales estados productores, reflejo de una fuerte caída en los rendimientos respecto a los buenos niveles del año anterior, debido a la meteorología adversa. La producción de cebada también se redujo de forma destacada en 2014, en casi un 18.0%, para quedar apenas por debajo de los

8 millones de toneladas.

Las perspectivas para la cosecha de verano en 2015 han mejorado desde las condiciones estacionales desfavorables en primavera. Hubo precipitaciones en la media o superiores en las regiones de cultivo de verano en Nueva Gales del Sur y Queensland, en diciembre de 2014 y enero de 2015, mejorando las perspectivas de rendimiento de los cultivos ya sembrados y permitiendo la posibilidad de sembrar nuevos cultivos de verano en algunas zonas. La superficie sembrada con sorgo, el principal cultivo de cereales de verano, se prevé que aumente en un 23.0% y se espera que los rendimientos aumenten en comparación con el año anterior.

La cosecha de trigo de 2015 se sembrará desde abril a junio. En esta primera etapa, se prevé provisionalmente que la superficie sembrada permanezca sin cambios, pero si los rendimientos se recuperan respecto a los niveles reducidos por la meteorología desfavorable de 2014, ello podría conducir a una mayor cosecha en 2015.

## INDICADORES DE LA OFERTA Y DEMANDA MUNDIALES DE CEREALES

	Promedio 2007/2008 2011/2012	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>- Porcentaje -</b>						
<b>1. Coeficiente entre las existencias mundiales y la utilización (%)</b>						
Trigo	25.2	26.4	26.3	23.1	25.4	27.9
Cereales secundarios	15.9	14.8	15.4	13.9	17.5	20.1
Arroz	30.0	31.0	33.9	35.7	36.0	34.6
Total de cereales	21.5	21.6	22.4	20.9	23.5	25.4
<b>2. Coeficiente entre los suministros de los grandes exportadores de granos y las necesidades normales de mercado (%)</b>	121.1	124.5	115.8	118.2	108.0	122.0
<b>3. Coeficiente entre las existencias finales de los grandes exportadores y la desaparición total (%)</b>						
Trigo	18.3	20.7	18.0	14.1	14.3	16.4
Cereales secundarios	12.9	10.7	10.8	8.4	11.4	14.7
Arroz	21.9	20.7	25.0	28.2	26.5	23.8
Total de cereales	17.7	17.4	17.9	16.9	17.4	18.3
<b>- Cambio con respecto al año anterior -</b>						
	Tasa de crecimiento tendencia anual 2004-2013	2010	2011	2012	2013	2014
<b>- Porcentaje -</b>						
<b>4. Cambios en la Producción mundial de cereales (%)</b>	2.2	-0.4	4.3	-2.1	9.7	0.8
<b>5. Cambios en la producción de cereales en los PBIDA (%)</b>	1.1	8.8	2.0	4.2	0.9	0.3
<b>6. Cambios en la producción de cereales en los PBIDA, excluido India (%)</b>	-0.8	9.5	-3.0	6.4	0.2	3.9
<b>- Cambio con respecto al año anterior -</b>						
	Promedio 2008/2012	2011	2012	2013	2014	2015*
<b>- Porcentaje-</b>						
<b>7. Algunos índices de precios de cereales</b>						
Trigo	191.1	31.8	-4.8	-4.9	-6.6	-10.8
Maíz	220.5	57.6	2.2	-12.9	-25.8	-13.9
Arroz	247.0	6.6	-4.6	0.8	0.8	-4.7

Notas: Utilización es la suma del uso con fines alimenticios, como forraje y para otros usos.

Cereales = Trigo, cereales secundarios y arroz. Granos: trigo y cereales secundarios.

Los grandes países exportadores de trigo son la Argentina, Australia, Canadá, UE, Kazajstán, Fed. Rusa, Ucrania y Estados Unidos de Norteamérica; los grandes países exportadores de cereales secundarios son Argentina, Australia, Brasil, Canadá, UE, Fed. Rusa, Ucrania y Estados Unidos de Norteamérica; los grandes países exportadores de arroz son India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos de Norteamérica y Vietnam.

Necesidades normales de mercado, en el caso de los grandes exportadores de cereales, son el promedio de la utilización interna más las exportaciones en las tres cosechas precedentes.

Por desaparición se entiende la utilización interna más las exportaciones en una cosecha dada.

Índices de precios: El índice de precios del trigo está basado en el índice de precios del trigo del CIC, adaptado con la base de 2002-2004 = 100; En cuanto al maíz, el amarillo No. 2 de los Estados Unidos de Norteamérica (entregado en los puertos del Golfo de Estados Unidos de Norteamérica) con base de 2002-2004 = 100; En cuanto al arroz, el índice de precios del arroz de la FAO, 2002-2004=100, está basado en 16 cotizaciones de exportación del arroz.

\* Promedio enero-febrero.



**EXISTENCIAS MUNDIALES DE CEREALES <sup>1/</sup>****- Millones de toneladas -**

	2010	2011	2012	2013	2014 Estimado	2015 Pronóstico
<b>Total de cereales</b>	<b>523.4</b>	<b>500.8</b>	<b>521.0</b>	<b>505.4</b>	<b>580.8</b>	<b>630.5</b>
<b>Trigo</b>	<b>189.8</b>	<b>184.6</b>	<b>180.5</b>	<b>158.4</b>	<b>178.7</b>	<b>198.6</b>
En manos de:						
-Principales exportadores <sup>2/</sup>	55.2	51.2	42.7	36.1	39.8	45.5
-Otros países	134.6	133.4	137.8	122.3	138.9	153.1
<b>Cereales secundarios</b>	<b>195.7</b>	<b>170.8</b>	<b>178.5</b>	<b>171.3</b>	<b>222.1</b>	<b>255.7</b>
En manos de :						
-Principales exportadores <sup>2/</sup>	87.7	62.8	59.5	47.8	70.8	90.8
-Otros países	108.0	108.0	119.0	123.5	151.3	164.9
<b>Arroz (elaborado)</b>	<b>137.8</b>	<b>145.4</b>	<b>162.0</b>	<b>175.7</b>	<b>180.0</b>	<b>176.2</b>
En manos de :						
-Principales exportadores <sup>2/</sup>	33.4	33.3	41.3	47.2	46.7	42.0
-Otros países	104.4	112.1	120.7	128.5	133.3	134.2
<b>Países desarrollados</b>	<b>191.7</b>	<b>153.3</b>	<b>150.4</b>	<b>118.1</b>	<b>143.0</b>	<b>176.5</b>
Australia	7.5	9.7	7.8	5.2	6.6	5.4
Canadá	13.6	11.2	9.4	8.2	14.3	8.7
Estados Unidos de Norteamérica	75.9	57.3	49.3	44.2	51.4	69.4
Fed. Rusa	21.2	18.0	15.2	7.6	8.5	13.7
Japón	4.8	4.8	4.8	5.3	4.9	5.3
Sudáfrica	3.1	4.0	2.5	2.3	31.6	3.0
Ucrania	6.8	5.3	10.9	6.6	8.8	9.6
UE	45.7	32.5	32.7	25.8	33.5	46.1
<b>Países en desarrollo</b>	<b>331.7</b>	<b>347.5</b>	<b>370.6</b>	<b>387.3</b>	<b>437.8</b>	<b>454.0</b>
<b>Asia</b>	<b>275.5</b>	<b>284.6</b>	<b>305.4</b>	<b>331.8</b>	<b>368.3</b>	<b>379.8</b>
China	164.1	167.6	172.6	188.9	220.1	233.3
Corea, Rep. de	3.8	4.3	4.2	4.0	4.3	4.2
Filipinas	4.3	3.3	2.6	3.1	2.7	3.1
India	35.5	38.3	45.6	49.4	52.0	52.0
Indonesia	8.3	10.4	12.4	13.5	13.6	12.6
Irán, (Rep. Islámica del)	5.0	3.6	2.1	6.6	7.6	8.6
Pakistán	4.8	3.4	5.4	3.7	3.6	3.9
Rep. Árabe Siria	4.7	3.8	3.4	2.6	2.2	1.3
Turquía	3.7	3.6	4.2	4.3	5.6	5.0
<b>África</b>	<b>30.3</b>	<b>34.6</b>	<b>37.1</b>	<b>34.5</b>	<b>37.1</b>	<b>36.8</b>
Argelia	3.5	4.0	4.7	5.4	6.9	6.2
Egipto	6.8	5.8	7.9	6.0	6.6	6.1
Etiopía	1.4	1.4	1.6	1.4	1.0	1.2
Marruecos	3.1	4.0	4.6	3.4	6.1	5.1
Nigeria	1.2	1.4	1.3	0.8	1.2	1.3
Túnez	1.5	0.8	0.8	1.3	1.1	1.4
<b>América Central</b>	<b>4.9</b>	<b>6.7</b>	<b>5.4</b>	<b>5.7</b>	<b>6.7</b>	<b>7.1</b>
México	2.4	3.7	2.3	2.6	3.3	3.6
<b>América del Sur</b>	<b>20.6</b>	<b>21.1</b>	<b>22.2</b>	<b>14.9</b>	<b>25.4</b>	<b>30.0</b>
Argentina	2.1	5.5	4.9	2.1	6.4	8.7
Brasil	11.9	8.4	9.1	5.6	11.3	14.1

Nota: Las cifras se basan sobre información oficial y no oficial. Los totales fueron calculados a partir de datos no redondeados.

<sup>1/</sup> Los datos se basan en un agregado de los niveles de remanentes al final de los años agrícolas nacionales y no deben interpretarse en el sentido de que representan los niveles mundiales de existencias en un momento determinado.

<sup>2/</sup> Los principales países exportadores de trigo son Argentina, Australia, Canadá, UE, Kazajistán, Fed. Rusa y Estados Unidos de Norteamérica; los principales países exportadores de cereales secundarios son Argentina, Australia, Brasil, Canadá, UE, Fed. Rusa, Ucrania y Estados Unidos de Norteamérica; los principales países exportadores de arroz son India, Pakistán, Tailandia, Estados Unidos de Norteamérica y Vietnam.

**DETERMINADOS PRECIOS INTERNACIONALES DEL TRIGO Y DE LOS  
CEREALES SECUNDARIOS  
- Dólares estadounidenses por tonelada -**

Período	Trigo			Maíz		Sorgo
	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Duro rojo de invierno Prot. Ord. <sup>1/</sup>	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Rojo suave de invierno <sup>2/</sup>	Argentina Trigo Pan <sup>3/</sup>	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Amarillo <sup>2/</sup>	Argentina <sup>3/</sup>	Estados Unidos de Norteamérica N° 2 Amarillo <sup>2/</sup>
<b>Anual (julio/junio)</b>						
2003/04	161	149	154	115	109	118
2004/05	154	138	123	97	90	99
2005/06	175	138	138	104	101	108
2006/07	212	176	188	150	145	155
2007/08	361	311	318	200	192	206
2008/09	270	201	234	188	180	170
2009/10	209	185	224	160	168	165
2010/11	316	289	311	254	260	248
2011/12	300	256	264	281	269	264
2012/13	348	310	336	311	278	281
2013/14	318	265	335	217	219	218
<b>Mensual</b>						
2013 - febrero	329	297	358	303	283	288
2013 - marzo	323	286	346	309	276	297
2013 - abril	324	279	324	282	242	261
2013 - mayo	329	277	315	295	257	254
2013 - junio	321	270	310	300	264	246
2013 - julio	311	257	302	282	241	232
2013 - agosto	315	251	281	238	221	219
2013 - septiembre	312	258	300	209	219	217
2013 - octubre	333	289	344	201	207	204
2013 - noviembre	317	274	353	199	207	196
2013 - diciembre	301	267	340	197	212	207
2014 - enero	288	248	330	198	215	216
2014 - febrero	303	261	328	209	218	224
2014 - marzo	334	285	340	222	226	228
2014 - abril	340	281	361	224	229	226
2014 - mayo	345	271	372	217	224	223
2014 - junio	314	235	365	202	204	220
2014 - julio	294	218	287	182	192	203
2014 - agosto	284	219	270	175	181	183
2014 - septiembre	279	204	248	164	166	174
2014 - octubre	289	223	242	165	171	189
2014 - noviembre	280	236	252	178	179	197
2014 - diciembre	289	261	251	178	197	217
2015 - enero	262	233	254	176	184	231
2015 - febrero	252	221	241	174	178	230

<sup>1/</sup> Entregado en los puertos f.o.b. del Golfo de los Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>2/</sup> Entregado en los puertos del Golfo de los Estados Unidos de Norteamérica.

<sup>3/</sup> Up River f.o.b.

FUENTE: Consejo Internacional de Cereales (CIC) y Departamento de Agricultura de los Estados Unidos de Norteamérica (USDA).

# **ESTIMACIÓN DE LAS NECESIDADES DE IMPORTACIÓN DE CEREALES EN LOS PAÍSES DE BAJOS INGRESOS Y DÉFICIT DE ALIMENTOS<sup>1/</sup>, 2014/2015 ó 2015**

-Miles de toneladas-

		2013/2014 ó 2014				2014/2015 ó 2015		
		Importaciones Efectivas				Situación de las importaciones <sup>2/</sup>		
	Cosecha comercial	Compras Comerciales	Ayuda alimentaria	Total compras Comerciales y ayuda	Necesidades de importación (excluidas las reexportaciones)	Total compras comerciales y ayuda	Ayuda alimentaria asignada, prometida o enviada	Compras comerciales
ÁFRICA		29 529.2	1 329.0	30 858.2	30 146.2	2 115.1	160.5	1 954.6
Africa oriental		8 306.7	837.8	9 144.5	8 844.0	1 107.5	113.9	993.6
Burundi	ene./dic.	125.5	9.9	135.4	145.0	0.0	0.0	0.0
Comoras	ene./dic.	58.0	0.0	58.0	63.0	0.0	0.0	0.0
Djibouti	ene./dic.	151.8	8.7	160.5	151.0	0.0	0.0	0.0
Eritrea	ene./dic.	416.7	0.0	416.7	427.0	0.0	0.0	0.0
Etiopía	ene./dic.	546.2	305.6	851.8	1 070.0	0.0	0.0	0.0
Kenia	oct./sept.	2 465.3	108.6	2 573.9	2 600.0	288.0	18.8	269.2
Rep. Unida de Tanzania	jun/may	810.2	48.3	858.5	865.0	393.7	1.6	392.1
Ruanda	ene./dic.	140.8	3.4	144.2	140.0	0.0	0.0	0.0
Somalia	ago./julio	431.5	99.3	530.8	580.0	12.1	6.0	6.1
Sudán	nov./oct.	2 731.7	222.6	2 954.3	2 360.0	413.7	87.5	326.2
Uganda	ene./dic.	429.0	31.4	460.4	443.0	0.0	0.0	0.0
África Austral		2 872.7	113.4	2 986.1	2 419.1	908.1	27.7	880.4
Lesotho	abril/marzo	166.0	7.0	173.0	218.6	144.9	1.6	143.3
Madagascar	abril/marzo	553.0	17.4	570.4	510.0	38.8	6.4	32.4
Malawi	abril/marzo	210.0	4.1	214.1	112.2	80.1	12.2	67.9
Mozambique	abril/marzo	1 179.0	75.0	1 254.0	1 095.0	430.5	0.9	429.6
Zimbabue	abril/marzo	764.7	9.9	774.6	483.3	213.8	6.6	207.2
África Occidental		16 375.5	231.1	16 606.6	16 704.1	99.5	18.9	80.6
Países de la Costa		12 626.5	129.0	12 755.5	12 723.5	0.0	0.0	0.0
Benín	ene./dic.	448.0	14.0	462.0	487.0	0.0	0.0	0.0
Costa de Marfil	ene./dic.	1 816.9	3.6	1 820.5	1 820.5	0.0	0.0	0.0
Ghana	ene./dic.	1 045.0	5.0	1 050.0	1 055.0	0.0	0.0	0.0
Guinea	ene./dic.	655.6	6.9	662.5	512.5	0.0	0.0	0.0
Liberia	ene./dic.	310.0	70.0	380.0	447.0	0.0	0.0	0.0
Nigeria	ene./dic.	7 720.0	0.0	7 720.0	7 720.0	0.0	0.0	0.0
Sierra Leona	ene./dic.	296.0	29.0	325.0	356.0	0.0	0.0	0.0
Togo	ene./dic.	335.0	0.5	335.5	325.5	0.0	0.0	0.0
Países Sahelianos		3 749.0	102.1	3 851.1	3 980.6	99.5	18.9	80.6
Burkina faso	nov./oct.	403.2	11.8	415.0	430.0	5.9	1.2	4.7
Chad	nov./oct.	100.0	42.2	142.2	149.6	18.5	15.8	2.7
Gambia	nov./oct.	204.9	0.6	205.5	232.5	0.0	0.0	0.0
Guinea-Bissau	nov./oct.	59.4	4.9	64.3	94.3	1.6	1.6	0.0
Mali	nov./oct.	308.8	6.4	315.2	261.2	10.1	0.0	10.1
Mauritania	nov./oct.	501.2	10.8	512.0	469.0	28.6	0.3	28.3
Níger	nov./oct.	455.4	18.1	473.5	478.0	0.0	0.0	0.0
Senegal	nov./oct.	1 716.1	7.3	1 723.4	1 866.0	34.8	0.0	34.8
África Central		1 974.3	146.7	2 121.0	2 179.0	0.0	0.0	0.0
Camerún	ene./dic.	944.4	2.6	947.0	982.0	0.0	0.0	0.0
Congo	ene./dic.	309.6	2.4	312.0	315.0	0.0	0.0	0.0
Rep. Centroafricana	ene./dic.	53.9	21.1	75.0	75.0	0.0	0.0	0.0
Rep. Dem. del Congo	ene./dic.	649.7	120.3	770.0	790.0	0.0	0.0	0.0
Santo Tomé y Príncipe	ene./dic.	16.7	0.3	17.0	17.0	0.0	0.0	0.0

Continúa...

**ESTIMACIÓN DE LAS NECESIDADES DE IMPORTACIÓN DE CEREALES EN LOS  
PAÍSES DE BAJOS INGRESOS Y DÉFICIT DE ALIMENTOS<sup>1/</sup>, 2014/2015 ó 2015**  
-Miles de toneladas-

<b>ASIA</b>		<b>21 090.8</b>	<b>370.8</b>	<b>21 461.6</b>	<b>22 234.5</b>	<b>5 500.2</b>	<b>19.9</b>	<b>5 480.3</b>
<b>CEI en Asia</b>		<b>3 977.9</b>	<b>0.2</b>	<b>3 978.1</b>	<b>3 853.2</b>	<b>1 719.3</b>	<b>0.0</b>	<b>1 719.3</b>
Kirguistán	julio/junio	565.9	0.2	566.1	626.2	240.9	0.0	240.9
Tayikistán	julio/junio	1 022.0	0.0	1 022.0	1 060.0	473.7	0.0	473.7
Uzbekistán	julio/junio	2 390.0	0.0	2 390.0	2 167.0	1 004.7	0.0	1 004.7
<b>Lejano Oriente</b>		<b>11 103.0</b>	<b>218.5</b>	<b>11 321.5</b>	<b>11 914.3</b>	<b>3 297.4</b>	<b>4.7</b>	<b>3 292.7</b>
Bangladesh	julio/junio	3 746.6	74.4	3 821.0	3 930.0	1 200.7	3.0	1 197.7
Bhután	julio/junio	77.0	0.0	77.1	77.8	0.0	0.0	0.0
Filipinas	julio/junio	5 188.1	45.9	5 234.0	5 137.0	2 034.5	0.0	2 034.5
India	abril/marzo	131.0	0.0	131.0	113.9	25.0	0.0	25.0
Mongolia	oct./sept.	120.8	0.0	120.8	105.8	9.8	0.0	9.8
Nepal	julio/junio	520.7	1.1	521.8	571.8	1.2	0.0	1.2
Rep. Pop. Dem. de Corea	nov./oct.	269.9	70.2	340.1	407.0	26.2	1.7	24.5
Sri Lanka	ene./dic.	1 048.8	26.9	1 075.7	1 571.0	0.0	0.0	0.0
<b>Cercano Oriente</b>		<b>6 009.9</b>	<b>152.1</b>	<b>6 162.0</b>	<b>6 467.0</b>	<b>483.5</b>	<b>15.2</b>	<b>468.3</b>
Afganistán	julio/junio	1 841.0	101.0	1 942.0	2 047.0	483.5	15.2	468.3
Yemen	ene./dic.	4 168.9	51.1	4 220.0	4 420.0	0.0	0.0	0.0
<b>AMÉRICA CENTRAL</b>		<b>1 870.4</b>	<b>86.8</b>	<b>1 957.2</b>	<b>2 185.1</b>	<b>488.1</b>	<b>1.4</b>	<b>486.7</b>
Haití	julio/junio	606.3	79.8	686.1	725.1	72.3	0.0	72.3
Honduras	julio/junio	824.2	5.8	830.0	970.0	269.6	0.1	269.5
Nicaragua	julio/junio	439.9	1.2	441.1	490.0	146.2	1.3	144.9
<b>OCEANÍA</b>		<b>450.2</b>	<b>0.0</b>	<b>450.2</b>	<b>458.2</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
Islas Salomón	ene./dic.	35.0	0.0	35.0	43.0	0.0	0.0	0.0
Papua Nueva Guinea	ene./dic.	415.2	0.0	415.2	415.2	0.0	0.0	0.0
<b>TOTAL</b>		<b>52 940.6</b>	<b>1 786.6</b>	<b>54 727.2</b>	<b>55 024.0</b>	<b>8 103.4</b>	<b>181.1</b>	<b>7 921.6</b>

<sup>1/</sup> El grupo de Países de Bajos Ingresos y con Déficit de Alimentos (PBIDA) incluye los países con déficit neto de alimentos y con un ingreso anual per cápita inferior al nivel utilizado por el Banco Mundial para determinar el derecho a recibir la asistencia de la AIF (es decir, 1 mil 945 dólares estadounidenses en 2011); para más detalles véase el sitio Web <http://www.fao.org/countryprofiles/lifdc.asp?lang=es>

<sup>2/</sup> Estimaciones basadas en la información disponible a principio de febrero de 2015.

FUENTE: FAO

**Fuente de información:**

<http://www.fao.org/3/a-i4410s.pdf>

# **A n e x o s   e s t a d í s t i c o s**

## A N E X O 1

### POBLACIÓN ASALARIADA COTIZANTE POR SECTOR Y RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y ESTRATO DE INGRESO

Información de marzo de 2015

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
<b>Total general</b>	<b>17 612 647</b>	<b>617 024</b>	<b>6 218 983</b>	<b>10 776 640</b>
<b>AGRICULTURA Y GANADERIA</b>	<b>556 959</b>	<b>21 271</b>	<b>338 650</b>	<b>197 038</b>
1 Agricultura	395 762	15 983	273 002	106 777
2 Ganadería	128 917	3 424	51 883	73 610
3 Silvicultura	4 287	315	2 816	1 156
4 Pesca	27 893	1 539	10 890	15 464
5 Caza	100	10	59	31
<b>INDUSTRIAS EXTRACTIVAS</b>	<b>133 757</b>	<b>812</b>	<b>18 388</b>	<b>114 557</b>
11 Extracción y beneficio de carbón mineral, grafito y minerales no metálicos; excepto sal	43 506	593	12 232	30 681
12 Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	16 761	66	1 458	15 237
13 Extracción y beneficio de minerales metálicos	71 280	117	4 404	66 759
14 Explotación de sal	2 210	36	294	1 880
<b>INDUSTRIAS DE TRANSFORMACION</b>	<b>4 868 586</b>	<b>81 996</b>	<b>1 353 379</b>	<b>3 433 211</b>
20 Fabricación de alimentos	699 045	18 434	217 321	463 290
21 Elaboración de bebidas	121 489	2 865	19 953	98 671
22 Beneficio y fabricación de productos de tabaco	3 857	8	341	3 508
23 Industria textil	122 400	2 062	36 688	83 650
24 Fabricación de prendas de vestir y otros artículos confeccionados con textiles y otros materiales; excepto calzado	328 894	9 954	148 203	170 737
25 Fabricación de calzado e industria del cuero	126 529	2 071	65 409	59 049
26 Industria y productos de madera y corcho; excepto muebles	45 720	2 248	23 525	19 947
27 Fabricación y reparación de muebles y accesorios; excepto los de metal y plástico moldeado	94 529	3 552	46 129	44 848
28 Industria del papel	111 413	1 309	23 746	86 358
29 Industrias editorial, de impresión y conexas	146 527	6 339	47 340	92 848
30 Industria química	270 832	3 503	39 551	227 778
31 Refinación del petróleo y derivados del carbón mineral(no incluye Pemex)	9 031	74	1 698	7 259
32 Fabricación de productos de hule y plástico	330 054	3 533	95 181	231 340
33 Fabricación de productos de minerales no metálicos; excepto del petróleo y del carbón mineral	137 943	2 396	29 448	106 099
34 Industrias metálicas básicas	105 847	871	14 987	89 989
35 Fabricación de productos metálicos; excepto maquinaria y equipo	436 483	11 256	130 770	294 457
36 Fabricación, ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes; excepto los eléctricos	153 782	3 181	39 222	111 379

Continúa 2

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
37 Fabricación y ensamble de maquinaria, equipos, aparatos, accesorios y artículos eléctricos, electrónicos y sus partes	575 276	3 128	155 113	417 035
38 Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	821 785	1 733	160 987	659 065
39 Otras industrias manufactureras	227 150	3 479	57 767	165 904
<b>CONSTRUCCION</b>	<b>1 704 785</b>	<b>52 384</b>	<b>788 152</b>	<b>864 249</b>
41 Construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil	1 367 801	32 310	615 198	720 293
42 Trabajos realizados por contratistas especializados	336 984	20 074	172 954	143 956
<b>INDUSTRIA ELECTRICA Y SUMINISTRO*DE AGUA POTABLE</b>	<b>151 113</b>	<b>565</b>	<b>4 221</b>	<b>146 327</b>
50 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	98 889	82	1 242	97 565
51 Captación y suministro de agua potable	52 224	483	2 979	48 762
<b>COMERCIO</b>	<b>3 704 442</b>	<b>126 121</b>	<b>1 290 760</b>	<b>2 287 561</b>
61 Compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco	735 097	21 810	246 401	466 886
62 Compraventa de prendas de vestir y otros artículos de uso personal	593 054	32 125	254 142	306 787
63 Compraventa de artículos para el hogar	191 153	8 311	82 254	100 588
64 Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	761 551	4 468	189 220	567 863
65 Compraventa de gases, combustibles y lubricantes	248 588	6 790	125 887	115 911
66 Compraventa de materias primas, materiales y auxiliares	468 409	22 420	185 749	260 240
67 Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	349 726	15 317	98 925	235 484
68 Compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios	220 059	8 452	63 285	148 322
69 Compraventa de inmuebles y artículos diversos	136 805	6 428	44 897	85 480
<b>TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>982 046</b>	<b>22 933</b>	<b>274 135</b>	<b>684 978</b>
71 Transporte terrestre	516 319	14 462	186 644	315 213
72 Transporte por agua	45 575	362	4 940	40 273
73 Transporte aéreo	35 113	169	3 081	31 863
74 Servicios conexos al transporte	35 060	117	3 569	31 374
75 Servicios relacionados con el transporte en general	254 001	6 028	66 433	181 540
76 Comunicaciones	95 978	1 795	9 468	84 715

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
<b>SERVICIOS PARA EMPRESAS Y PERSONAS</b>	<b>4 303 063</b>	<b>265 847</b>	<b>1 853 415</b>	<b>2 183 801</b>
81 Servicios financieros y de seguros (bancos, financieras, compañías de seguros, etc.)	291 129	1 461	12 056	277 612
82 Servicios colaterales a las instituciones financieras y de seguros	82 449	2 265	15 954	64 230
83 Servicios relacionados con inmuebles	40 856	3 098	15 825	21 933
84 Servicios profesionales y técnicos	2 074 072	101 299	843 967	1 128 806
85 Servicios de alquiler; excepto de inmuebles	54 939	3 543	25 950	25 446
86 Servicios de alojamiento temporal	358 464	10 639	168 355	179 470
87 Preparación y servicio de alimentos y bebidas	611 029	55 797	379 467	175 765
88 Servicios recreativos y de esparcimiento	187 075	7 106	57 525	122 444
89 Servicios personales para el hogar y diversos	603 050	80 639	334 316	188 095
<b>SERVICIOS SOCIALES</b>	<b>1 207 896</b>	<b>45 095</b>	<b>297 883</b>	<b>864 918</b>
91 Servicios de enseñanza, investigación científica y difusión cultural	645 200	23 300	168 008	453 892
92 Servicios médicos, asistencia social y veterinarios	253 833	12 988	79 346	161 499
93 Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas, laborales y religiosas	67 015	4 326	20 225	42 464
94 Servicios de administración pública y seguridad social	238 858	4 451	30 236	204 171
99 Servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales	2 990	30	68	2 892

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.



## ANEXO 2

### ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LA POBLACIÓN ASALARIADA COTIZANTE POR SECTOR Y RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA Y ESTRATO DE INGRESO

Información de marzo de 2015

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>3.5</b>	<b>35.3</b>	<b>61.2</b>
<b>AGRICULTURA Y GANADERÍA</b>	<b>100.0</b>	<b>3.8</b>	<b>60.8</b>	<b>35.4</b>
1 Agricultura	100.0	4.0	69.0	27.0
2 Ganadería	100.0	2.7	40.2	57.1
3 Silvicultura	100.0	7.3	65.7	27.0
4 Pesca	100.0	5.5	39.0	55.4
5 Caza	100.0	10.0	59.0	31.0
<b>INDUSTRIAS EXTRACTIVAS</b>	<b>100.0</b>	<b>0.6</b>	<b>13.7</b>	<b>85.6</b>
11 Extracción y beneficio de carbón mineral, grafito y minerales no metálicos; excepto sal	100.0	1.4	28.1	70.5
12 Extracción de petróleo crudo y gas natural (no incluye a Pemex)	100.0	0.4	8.7	90.9
13 Extracción y beneficio de minerales metálicos	100.0	0.2	6.2	93.7
14 Explotación de sal	100.0	1.6	13.3	85.1
<b>INDUSTRIAS DE TRANSFORMACIÓN</b>	<b>100.0</b>	<b>1.7</b>	<b>27.8</b>	<b>70.5</b>
20 Fabricación de alimentos	100.0	2.6	31.1	66.3
21 Elaboración de bebidas	100.0	2.4	16.4	81.2
22 Beneficio y fabricación de productos de tabaco	100.0	0.2	8.8	91.0
23 Industria textil	100.0	1.7	30.0	68.3
24 Fabricación de prendas de vestir y otros artículos confeccionados con textiles y otros materiales; excepto calzado	100.0	3.0	45.1	51.9
25 Fabricación de calzado e industria del cuero	100.0	1.6	51.7	46.7
26 Industria y productos de madera y corcho; excepto muebles	100.0	4.9	51.5	43.6
27 Fabricación y reparación de muebles y accesorios; excepto los de metal y plástico moldeado	100.0	3.8	48.8	47.4
28 Industria del papel	100.0	1.2	21.3	77.5
29 Industrias editorial, de impresión y conexas	100.0	4.3	32.3	63.4
30 Industria química	100.0	1.3	14.6	84.1
31 Refinación del petróleo y derivados del carbón mineral (no incluye Pemex)	100.0	0.8	18.8	80.4
32 Fabricación de productos de hule y plástico	100.0	1.1	28.8	70.1
33 Fabricación de productos de minerales no metálicos; excepto del petróleo y del carbón mineral	100.0	1.7	21.3	76.9
34 Industrias metálicas básicas	100.0	0.8	14.2	85.0
35 Fabricación de productos metálicos; excepto maquinaria y equipo	100.0	2.6	30.0	67.5
36 Fabricación, ensamble y reparación de maquinaria, equipo y sus partes; excepto los eléctricos	100.0	2.1	25.5	72.4

Continúa 2

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
37 Fabricación y ensamble de maquinaria, equipos, aparatos, accesorios y artículos eléctricos, electrónicos y sus partes	100.0	0.5	27.0	72.5
38 Construcción, reconstrucción y ensamble de equipo de transporte y sus partes	100.0	0.2	19.6	80.2
39 Otras industrias manufactureras	100.0	1.5	25.4	73.0
<b>CONSTRUCCIÓN</b>	<b>100.0</b>	<b>3.1</b>	<b>46.2</b>	<b>50.7</b>
41 Construcción de edificaciones y de obras de ingeniería civil	100.0	2.4	45.0	52.7
42 Trabajos realizados por contratistas especializados	100.0	6.0	51.3	42.7
<b>INDUSTRIA ELÉCTRICA Y SUMINISTRO DE AGUA POTABLE</b>	<b>100.0</b>	<b>0.4</b>	<b>2.8</b>	<b>96.8</b>
50 Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica	100.0	0.1	1.3	98.7
51 Captación y suministro de agua potable	100.0	0.9	5.7	93.4
<b>COMERCIO</b>	<b>100.0</b>	<b>3.4</b>	<b>34.8</b>	<b>61.8</b>
61 Compraventa de alimentos, bebidas y productos del tabaco	100.0	3.0	33.5	63.5
62 Compraventa de prendas de vestir y otros artículos de uso personal	100.0	5.4	42.9	51.7
63 Compraventa de artículos para el hogar	100.0	4.3	43.0	52.6
64 Compraventa en tiendas de autoservicio y de departamentos especializados por línea de mercancías	100.0	0.6	24.8	74.6
65 Compraventa de gases, combustibles y lubricantes	100.0	2.7	50.6	46.6
66 Compraventa de materias primas, materiales y auxiliares	100.0	4.8	39.7	55.6
67 Compraventa de maquinaria, equipo, instrumentos, aparatos, herramientas; sus refacciones y accesorios	100.0	4.4	28.3	67.3
68 Compraventa de equipo de transporte; sus refacciones y accesorios	100.0	3.8	28.8	67.4
69 Compraventa de inmuebles y artículos diversos	100.0	4.7	32.8	62.5
<b>TRANSPORTE Y COMUNICACIONES</b>	<b>100.0</b>	<b>2.3</b>	<b>27.9</b>	<b>69.8</b>
71 Transporte terrestre	100.0	2.8	36.1	61.1
72 Transporte por agua	100.0	0.8	10.8	88.4
73 Transporte aéreo	100.0	0.5	8.8	90.7
74 Servicios conexos al transporte	100.0	0.3	10.2	89.5
75 Servicios relacionados con el transporte en general	100.0	2.4	26.2	71.5
76 Comunicaciones	100.0	1.9	9.9	88.3

Sector y rama de actividad económica	Total	Veces el salario mínimo		
		Hasta uno	De más de uno a dos	De más de dos
<b>SERVICIOS PARA EMPRESAS Y PERSONAS</b>	<b>100.0</b>	<b>6.2</b>	<b>43.1</b>	<b>50.7</b>
81 Servicios financieros y de seguros (bancos, financieras, compañías de seguros, etcétera)	100.0	0.5	4.1	95.4
82 Servicios colaterales a las instituciones financieras y de seguros	100.0	2.7	19.4	77.9
83 Servicios relacionados con inmuebles	100.0	7.6	38.7	53.7
84 Servicios profesionales y técnicos	100.0	4.9	40.7	54.4
85 Servicios de alquiler; excepto de inmuebles	100.0	6.4	47.2	46.3
86 Servicios de alojamiento temporal	100.0	3.0	47.0	50.1
87 Preparación y servicio de alimentos y bebidas	100.0	9.1	62.1	28.8
88 Servicios recreativos y de esparcimiento	100.0	3.8	30.7	65.5
89 Servicios personales para el hogar y diversos	100.0	13.4	55.4	31.2
<b>SERVICIOS SOCIALES</b>	<b>100.0</b>	<b>3.7</b>	<b>24.7</b>	<b>71.6</b>
91 Servicios de enseñanza, investigación científica y difusión cultural	100.0	3.6	26.0	70.3
92 Servicios médicos, asistencia social y veterinarios	100.0	5.1	31.3	63.6
93 Agrupaciones mercantiles, profesionales, cívicas, políticas, laborales y religiosas	100.0	6.5	30.2	63.4
94 Servicios de administración pública y seguridad social	100.0	1.9	12.7	85.5
99 Servicios de organizaciones internacionales y otros organismos extraterritoriales	100.0	1.0	2.3	96.7

FUENTE: Comisión Nacional de los Salarios Mínimos con información del Instituto Mexicano del Seguro Social.

### ANEXO 3

## ÍNDICE NACIONAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR VARIACIÓN MENSUAL POR ARTÍCULO FEBRERO - MARZO 2015

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
ÍNDICE GENERAL	0.19	0.41
1 ALIMENTOS, BEBIDAS Y TABACO	-0.32	0.28
1.1. ALIMENTOS	-0.42	0.28
1.1.1. PAN, TORTILLAS Y CEREALES	-0.57	0.04
TORTILLAS Y DERIVADOS DEL MAÍZ	0.03	0.14
TORTILLA DE MAÍZ	0.08	0.21
TOSTADAS	-0.43	-0.01
MASA Y HARINAS DE MAÍZ	0.15	-1.62
MAÍZ	-1.41	0.07
PAN	-1.31	0.15
PAN DULCE	-2.41	-0.34
PAN BLANCO	-0.19	0.32
PAN DE CAJA	0.00	1.08
PASTELES, PASTELILLOS Y PAN DULCE EMPAQUETADO	-0.72	1.16
PASTELILLOS Y PASTELES A GRANEL	-0.46	0.24
GALLETAS, PASTAS Y HARINAS DE TRIGO	-0.32	-0.25
GALLETAS	-1.14	-0.27
GALLETAS DULCES */	0.12	0.94
GALLETAS SALADAS */	-3.12	-2.40
PASTA PARA SOPA	0.29	-0.40
TORTILLAS DE HARINA DE TRIGO	0.11	0.10
HARINAS DE TRIGO	0.60	-0.57
ARROZ Y CEREALES PREPARADOS	-1.37	-0.50
CEREALES EN HOJUELAS	-2.37	-0.61
ARROZ	0.07	-0.35
1.1.2. CARNES	0.51	-0.71
CARNE DE AVE	-0.09	-1.33
POLLO	-0.09	-1.33
POLLO ENTERO */	-0.13	-2.05
POLLO EN PIEZAS*/	-0.08	-1.02
CARNE Y VÍSCERAS DE CERDO	-0.92	-3.34
CARNE DE CERDO	-0.92	-3.34
PULPA DE CERDO */	-1.63	-4.25
CHULETAS Y MANTECA DE CERDO */	-0.76	-3.85
LOMO */	-0.99	-0.73
PIERNA */	-0.52	-3.65
CARNE Y VÍSCERAS DE RES	1.09	0.16
CARNE DE RES	1.09	0.17
BISTEC DE RES */	1.29	0.64
CARNE MOLIDA DE RES */	0.71	0.15
CHULETAS Y COSTILLAS DE RES */	1.18	-0.06
RETAZO */	1.19	-0.32
CORTES ESPECIALES DE RES */	0.97	0.33

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
VÍSCERAS DE RES	1.26	-0.66
CARNES FRÍAS, SECAS Y EMBUTIDOS	1.11	0.07
CHORIZO	1.17	0.45
JAMÓN	0.77	-0.80
SALCHICHAS	1.57	-0.05
CARNES SECAS Y OTROS EMBUTIDOS	0.69	0.27
TOCINO	1.78	0.32
1.1.3. PESCADOS Y MARISCOS	-0.19	0.26
PESCADOS Y MARISCOS	0.15	0.66
PESCADO	0.34	1.18
OTROS PESCADOS */	1.87	3.64
MOJARRA */	0.02	-2.60
ROBALO Y MERO */	-0.73	0.36
HUACHINANGO */	-2.33	-0.77
CAMARÓN	-0.41	-0.86
OTROS MARISCOS	0.07	0.01
PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	-1.13	-0.88
ATÚN Y SARDINA EN LATA	-1.47	-1.16
OTROS PESCADOS Y MARISCOS EN CONSERVA	0.15	0.19
1.1.4. LECHE, DERIVADOS DE LECHE Y HUEVO	0.45	0.82
LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	0.38	0.07
LECHE PASTEURIZADA Y FRESCA	0.38	0.07
LECHE PROCESADA	0.11	-0.66
LECHE EN POLVO	-0.19	-1.05
LECHE EVAPORADA, CONDENSADA Y MATERNIZADA	0.66	0.04
DERIVADOS DE LECHE	-0.25	-0.47
YOGURT	-0.22	-1.24
QUESO FRESCO	0.16	-0.21
OTROS QUESOS	0.43	-0.30
QUESO OAXACA O ASADERO	-0.22	-0.16
CREMA DE LECHE	-2.36	0.50
QUESO MANCHEGO O CHIHUAHUA	0.49	-1.04
HELADOS	-0.77	-1.43
MANTEQUILLA	-0.18	-0.68
QUESO AMARILLO	-0.41	-0.71
HUEVO	1.57	3.96
HUEVO	1.57	3.96
1.1.5. ACEITES Y GRASAS COMESTIBLES	-0.84	-0.31
ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-0.84	-0.31
ACEITES Y GRASAS VEGETALES COMESTIBLES	-0.84	-0.31
1.1.6. FRUTAS Y HORTALIZAS	-3.14	1.93
FRUTAS FRESCAS	1.41	-1.89
MANZANA	-1.29	-2.16
PLÁTANOS	4.45	-3.04
AGUACATE	4.96	8.49
OTRAS FRUTAS	1.12	0.33
MANGO */	3.51	3.10
OTRAS FRUTAS */	-0.87	-1.31

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
TORONJA */	0.75	0.53
PAPAYA	2.50	-29.98
NARANJA	1.00	2.92
LIMÓN	2.12	16.60
MELÓN	-8.97	-1.86
UVA	12.65	-2.51
PERA	0.75	-1.37
GUAYABA	0.78	-0.92
DURAZNO	-2.22	0.58
SANDÍA	-7.56	-25.47
PIÑA	0.41	-3.89
HORTALIZAS FRESCAS	-7.60	5.23
JITOMATE	-30.10	53.31
PAPA Y OTROS TUBÉRCULOS	9.66	-9.57
CEBOLLA	-9.21	-2.88
OTRAS LEGUMBRES	0.97	-1.86
OTROS CHILES FRESCOS	-6.88	6.53
TOMATE VERDE	3.14	-16.73
LECHUGA Y COL	-2.38	-0.21
CALABACITA	-14.75	9.18
ZANAHORIA	-3.70	1.33
CHILE SERRANO	-7.43	17.28
NOPALES	-12.64	-12.69
CHAYOTE	20.53	-13.95
CHILE POBLANO	-21.09	3.42
PEPINO	0.31	-3.73
EJOTES	-7.39	2.41
CHÍCHARO	-4.23	5.53
LEGUMBRES SECAS	1.89	1.80
FRIJOL	1.92	2.14
OTRAS LEGUMBRES SECAS	1.02	0.77
CHILE SECO	3.62	0.70
FRUTAS Y LEGUMBRES PROCESADAS	-0.33	-0.59
JUGOS O NÉCTARES ENVASADOS	-1.06	-0.61
CHILES ENVASADOS, MOLES Y SALSAS	-0.25	-0.46
VERDURAS ENVASADAS	-0.28	-0.41
FRIJOL PROCESADO	0.68	-1.26
OTRAS CONSERVAS DE FRUTAS	1.87	-0.25
FRUTAS Y LEGUMBRES PREPARADAS PARA BEBÉS	1.26	-0.99
SOPAS INSTANTÁNEAS Y PURÉ DE TOMATE	1.02	0.22
1.1.7. AZÚCAR, CAFÉ Y REFRESCOS ENVASADOS	-0.03	-0.33
AZÚCAR	-1.80	-1.60
AZÚCAR	-1.80	-1.60
CAFÉ	-0.36	-0.93
CAFÉ SOLUBLE	-0.18	-1.22
CAFÉ TOSTADO	-1.03	0.13
REFRESCOS ENVASADOS Y AGUA EMBOTELLADA	0.14	-0.17
REFRESCOS ENVASADOS	0.40	-0.03

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
AGUA EMBOTELLADA	-0.66	-0.62
1.1.8. OTROS ALIMENTOS	0.14	0.32
CONDIMENTOS	-1.26	-0.84
MAYONESA Y MOSTAZA	-1.59	-1.35
CONCENTRADOS DE POLLO Y SAL	-1.17	-0.47
OTROS CONDIMENTOS	-0.55	-0.21
CHOCOLATES Y GOLOSINAS	-0.13	-0.19
PAPAS FRITAS Y SIMILARES	0.50	0.30
CONCENTRADOS PARA REFRESCOS	-1.20	-0.61
CHOCOLATE	0.72	-0.25
DULCES, CAJETAS Y MIEL	0.19	0.27
GELATINA EN POLVO	-0.58	-1.01
ALIMENTOS COCINADOS FUERA DE CASA	0.28	0.47
OTROS ALIMENTOS COCINADOS	0.30	0.42
POLLOS ROSTIZADOS	-0.40	0.23
BARBACOA O BIRRIA	1.28	1.19
PIZZAS	0.40	1.18
CARNITAS	0.52	-0.27
1.2. BEBIDAS ALCOHÓLICAS Y TABACO	0.46	0.23
1.2.1. BEBIDAS ALCOHÓLICAS	-0.11	0.17
CERVEZA	-0.30	0.21
CERVEZA	-0.30	0.21
VINOS Y LICORES	0.76	0.03
TEQUILA	0.92	-0.17
BRANDY	0.59	-0.10
VINO DE MESA	0.21	1.07
OTROS LICORES	1.21	-0.51
RON	0.85	-0.22
1.2.2. TABACO	1.92	0.37
CIGARRILLOS	1.92	0.37
CIGARRILLOS	1.92	0.37
2 2. ROPA, CALZADO Y ACCESORIOS	1.22	0.43
2.1. ROPA	1.61	0.66
2.1.1. ROPA HOMBRE	1.46	0.72
CAMISAS Y ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	1.31	0.91
CAMISAS	1.41	1.00
ROPA INTERIOR PARA HOMBRE	0.83	0.55
CALCETINES	0.92	0.47
PANTALONES, TRAJES Y OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	1.58	0.57
PANTALONES PARA HOMBRE	0.85	0.48
TRAJES	4.64	1.23
OTRAS PRENDAS PARA HOMBRE	2.45	-0.27
2.1.2. ROPA MUJER	1.80	0.44
BLUSAS Y ROPA INTERIOR PARA MUJER	1.98	0.30
BLUSAS Y PLAYERAS PARA MUJER	2.47	0.24
ROPA INTERIOR PARA MUJER	0.82	0.47
MEDIAS Y PANTIMEDIAS	0.98	0.06
PANTALONES Y OTRAS PRENDAS PARA MUJER	1.24	0.49

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
PANTALONES PARA MUJER	1.24	0.49
VESTIDOS, FALDAS Y CONJUNTOS PARA MUJER	2.44	0.76
VESTIDOS Y FALDAS PARA MUJER	2.46	0.69
OTRAS PRENDAS PARA MUJER	2.38	0.99
2.1.3. ROPA PARA NIÑOS Y BEBÉS	1.66	0.36
ROPA PARA NIÑOS	1.86	0.36
VESTIDOS, FALDAS Y PANTALONES PARA NIÑAS	2.36	0.36
PANTALONES PARA NIÑO	1.61	0.08
CAMISAS Y PLAYERAS PARA NIÑOS	1.89	0.53
ROPA INTERIOR PARA INFANTES	1.01	0.47
ROPA INTERIOR PARA NIÑO */	0.92	0.73
ROPA INTERIOR PARA NIÑA */	1.15	0.06
CALCETINES Y CALCETAS	0.71	0.58
ROPA PARA BEBÉS	1.08	0.35
ROPA PARA BEBÉS	1.12	0.39
CAMISETAS PARA BEBÉS	0.67	-0.06
2.1.4. ROPA DE ABRIGO Y UNIFORMES ESCOLARES	1.52	1.21
ROPA DE ABRIGO	3.78	2.91
ROPA DE ABRIGO	3.78	2.91
CHAMARRAS Y ABRIGOS */	3.85	3.03
SOMBREROS */	0.39	0.50
SUÉTER PARA NIÑO Y NIÑA */	4.35	2.16
UNIFORMES ESCOLARES	0.19	0.17
UNIFORMES ESCOLARES	0.19	0.17
2.2. CALZADO	0.63	0.03
2.2.1. CALZADO	0.63	0.03
CALZADO	0.63	0.03
ZAPATOS TENIS	0.51	0.01
ZAPATOS PARA NIÑOS Y NIÑAS	0.73	-0.29
ZAPATOS PARA MUJER	0.59	0.14
ZAPATOS PARA HOMBRE	0.91	0.38
ZAPATOS DE MATERIAL SINTÉTICO	0.44	-0.11
OTROS GASTOS DEL CALZADO	-0.74	0.13
2.3. ACCESORIOS Y CUIDADOS DEL VESTIDO	0.62	0.27
2.3.1. CUIDADOS DEL VESTIDO Y ACCESORIOS	0.62	0.27
LIMPIEZA VESTIDO Y MANTENIMIENTO DE CALZADO	0.08	0.28
SERVICIO DE TINTORERÍA	0.11	-0.11
SERVICIO DE LAVANDERÍA	0.05	0.75
ACCESORIOS PERSONALES	1.43	0.26
BOLSAS, MALETAS Y CINTURONES	1.65	0.12
RELOJES, JOYAS Y BISUTERÍA	0.92	0.57
3 3. VIVIENDA	0.27	0.10
3.1. COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.21	0.17
3.1.1. COSTO DE USO DE VIVIENDA	0.21	0.17
VIVIENDA ALQUILADA	0.18	0.16
RENTA DE VIVIENDA	0.18	0.16
VIVIENDA PROPIA	0.22	0.17
VIVIENDA PROPIA	0.17	0.17



CONCEPTOS		FEBRERO	MARZO
	DERECHOS POR EL SUMINISTRO DE AGUA	0.95	0.19
3.2.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	-0.24	-0.20
3.2.1.	ELECTRICIDAD Y COMBUSTIBLES	-0.24	-0.20
	ELECTRICIDAD	-0.37	-0.42
	ELECTRICIDAD	-0.37	-0.42
	GAS DOMÉSTICO	-0.06	0.08
	GAS DOMÉSTICO LP	0.00	0.00
	GAS DOMÉSTICO NATURAL	-0.54	0.72
3.3.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	1.12	0.14
3.3.1.	OTROS SERVICIOS RELACIONADOS CON LA VIVIENDA	1.12	0.14
	SERVICIO TELEFÓNICO	1.71	0.05
	SERVICIO DE TELEFONÍA MÓVIL	3.28	0.10
	SERVICIO TELEFÓNICO LOCAL FIJO	0.00	0.00
	LARGA DISTANCIA NACIONAL	0.00	0.00
	LARGA DISTANCIA INTERNACIONAL	0.00	0.00
	SERVICIOS DE LA VIVIENDA	0.47	0.24
	SERVICIO DOMÉSTICO	0.56	0.21
	OTROS SERVICIOS PARA EL HOGAR	0.24	0.30
4	4. MUEBLES, APARATOS Y ACCESORIOS DOMÉSTICOS	0.39	0.18
4.1.	MUEBLES Y APARATOS DOMÉSTICOS	1.26	0.27
4.1.1.	MUEBLES	2.21	0.36
	MUEBLES DE COCINA	2.91	0.25
	MUEBLES PARA COCINA	1.96	0.36
	ESTUFAS	3.48	0.13
	CALENTADORES PARA AGUA	2.18	0.87
	MUEBLES DE MADERA	2.00	0.39
	COLCHONES	3.00	0.38
	MUEBLES DIVERSOS PARA EL HOGAR	2.45	2.25
	SALAS	1.94	-0.03
	COMEDORES Y ANTECOMEDORES	1.42	-0.51
	RECÁMARAS	0.56	0.52
4.1.2.	APARATOS	0.73	0.22
	APARATOS ELÉCTRICOS	1.03	0.56
	REFRIGERADORES	1.53	-0.25
	LAVADORAS DE ROPA	1.13	0.51
	APARATOS DE AIRE ACONDICIONADO	0.52	0.92
	VENTILADORES	0.23	2.30
	OTROS APARATOS ELÉCTRICOS	-0.06	1.17
	APARATOS DE TELEFONÍA FIJA	0.52	0.31
	LICUADORAS	1.28	0.61
	HORNO DE MICROONDAS	1.44	2.45
	PLANCHAS ELÉCTRICAS	0.41	1.16
	APARATOS ELECTRÓNICOS	0.48	-0.08
	COMPUTADORAS	-0.16	-0.10
	TELEVISORES	0.96	-0.16
	EQUIPOS Y REPRODUCTORES DE AUDIO	0.05	-0.07
	REPRODUCTORES DE VIDEO	1.75	0.83
4.2.	ACCESORIOS Y ARTÍCULOS DE LIMPIEZA PARA EL HOGAR	-0.17	0.12

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
4.2.1. ACCESORIOS Y UTENSILIOS	0.59	0.91
ACCESORIOS DOMÉSTICOS	0.88	0.73
FOCOS	1.30	0.87
VELAS Y VELADORAS	-0.48	0.01
PILAS	2.48	2.18
CERILLOS	0.32	0.01
UTENSILIOS DOMÉSTICOS	0.35	1.01
ESCOBAS, FIBRAS Y ESTROPAJOS	0.18	1.02
OTROS UTENSILIOS DE COCINA	0.67	1.87
LOZA, CRISTALERÍA Y CUBIERTOS	0.20	-0.09
BATERÍAS DE COCINA	0.48	1.02
UTENSILIOS DE PLÁSTICO PARA EL HOGAR	0.52	1.04
ACCESORIOS TEXTILES DE USO EN EL HOGAR	0.71	0.91
COLCHAS Y COBIJAS	0.77	1.00
COLCHAS */	0.84	0.47
COBIJAS */	0.67	1.60
OTROS TEXTILES PARA EL HOGAR	0.47	1.12
SÁBANAS	1.37	0.50
TOALLAS	0.25	0.96
CORTINAS	0.44	0.66
4.2.2. DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	-0.45	-0.18
DETERGENTES Y PRODUCTOS SIMILARES	-0.45	-0.18
DETERGENTES	-0.16	0.64
SUAVIZANTES Y LIMPIADORES	-0.87	-1.17
BLANQUEADORES	-0.95	-1.34
JABÓN PARA LAVAR	0.47	0.56
PLAGUICIDAS	-0.68	0.22
DESODORANTES AMBIENTALES	-0.38	0.02
5 5. SALUD Y CUIDADO PERSONAL	0.43	0.31
5.1. SALUD	0.67	0.49
5.1.1. MEDICAMENTOS Y APARATOS	0.85	0.58
MEDICAMENTOS	0.86	0.64
OTROS MEDICAMENTOS	0.97	0.56
ANTICONCEPTIVOS Y HORMONALES */	0.82	1.65
OTROS MEDICAMENTOS */	1.02	0.15
ANTIBIÓTICOS	1.72	1.33
CARDIOVASCULARES	0.89	0.87
ANALGÉSICOS	0.08	0.40
NUTRICIONALES	-0.09	-0.10
MEDICAMENTOS PARA DIABETES	1.65	0.90
GASTROINTESTINALES	-0.11	0.18
MATERIAL DE CURACIÓN	0.90	0.29
ANTIGRIPALES	2.07	0.56
ANTIINFLAMATORIOS	0.78	0.52
MEDICINAS HOMEOPÁTICAS Y NATURISTAS	0.73	0.78
MEDICAMENTOS PARA ALERGIAS	0.79	1.06
EXPECTORANTES Y DESCONGESTIVOS	-0.78	0.47
DERMATOLÓGICOS	0.05	0.15

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
APARATOS MÉDICOS	0.78	0.26
LENTES, APARATOS PARA SORDERA Y ORTOPÉDICOS	0.78	0.26
5.1.2. SERVICIOS MÉDICOS	0.57	0.43
SERVICIOS MÉDICOS	0.57	0.43
CONSULTA MÉDICA	0.66	0.25
CONSULTA MÉDICA */	0.74	0.32
CONSULTA MÉDICA DURANTE EL EMBARAZO */	0.54	0.16
HOSPITALIZACIÓN GENERAL	0.85	0.49
OPERACIÓN QUIRÚRGICA	0.40	0.48
ATENCIÓN MÉDICA DURANTE EL PARTO	0.28	0.84
ESTUDIOS MÉDICOS DE GABINETE	0.38	0.25
CONSULTA Y PRÓTESIS DENTAL	0.76	0.54
HOSPITALIZACIÓN PARTO	0.15	0.91
ANÁLISIS CLÍNICOS	0.49	-0.37
5.2. CUIDADO PERSONAL	0.32	0.23
5.2.1. SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.43	0.16
SERVICIOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.43	0.16
CORTE DE CABELLO	0.48	0.09
SALA DE BELLEZA	0.29	0.37
5.2.2. ARTÍCULOS PARA HIGIENE Y CUIDADO PERSONAL	0.30	0.24
ARTÍCULOS PARA EL CUIDADO PERSONAL	0.21	-0.31
PRODUCTOS PARA EL CABELLO	0.86	-2.15
LOCIONES Y PERFUMES	-0.90	0.73
PASTA DENTAL	1.31	-0.16
DESODORANTES PERSONALES	-0.37	0.65
JABÓN DE TOCADOR	-0.06	0.14
CREMAS PARA LA PIEL	-0.25	-2.19
NAVAJAS Y MÁQUINAS DE AFEITAR	1.85	0.65
ARTÍCULOS DE MAQUILLAJE	-0.14	0.71
OTROS ARTÍCULOS DE TOCADOR	0.03	1.23
ARTÍCULOS DE PAPEL PARA HIGIENE PERSONAL	0.52	1.61
PAPEL HIGIÉNICO Y PAÑUELOS DESECHABLES	1.17	1.39
PAPEL HIGIÉNICO */	1.31	1.32
PAÑUELOS DESECHABLES */	0.38	2.00
PAÑALES	0.31	1.58
TOALLAS SANITARIAS	0.15	1.37
SERVILLETAS DE PAPEL	-0.85	2.82
6 6. TRANSPORTE	0.20	1.26
6.1. TRANSPORTE PÚBLICO	0.21	0.73
6.1.1. TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.27	0.27
TRANSPORTE PÚBLICO URBANO	0.27	0.27
COLECTIVO	0.25	0.25
AUTOBÚS URBANO	0.39	0.27
TAXI	0.27	0.44
METRO O TRANSPORTE ELÉCTRICO	0.00	0.00
6.1.2. TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	-0.11	3.38
TRANSPORTE PÚBLICO FORÁNEO	-0.11	3.38
AUTOBÚS FORÁNEO	0.26	0.57

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
TRANSPORTE AÉREO	-0.93	9.60
6.2. TRANSPORTE POR CUENTA PROPIA	0.20	1.51
6.2.1. ADQUISICIÓN DE VEHÍCULOS	0.25	0.16
VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y DE PEDAL	0.25	0.16
AUTOMÓVILES	0.19	0.14
BICICLETAS Y MOTOCICLETAS	2.15	0.76
6.2.2. USO DE VEHÍCULOS	0.18	2.06
GASOLINAS Y ACEITES LUBRICANTES	0.15	2.55
GASOLINA DE BAJO OCTANAJE	0.15	2.60
GASOLINA DE ALTO OCTANAJE	0.15	2.72
ACEITES LUBRICANTES	0.29	-0.71
REFACCIONES Y ACCESORIOS AUTOMOTRICES	0.84	0.02
NEUMÁTICOS	0.95	-0.16
OTRAS REFACCIONES	0.92	0.54
ACUMULADORES	-0.10	0.26
SERVICIOS PARA EL AUTOMÓVIL	0.13	0.25
SEGURO DE AUTOMÓVIL	0.45	0.45
TRÁMITES VEHICULARES	-2.36	-1.59
MANTENIMIENTO DE AUTOMÓVIL	0.49	0.88
REPARACIÓN DE AUTOMÓVIL	0.18	0.22
LAVADO Y ENGRASADO DE AUTOMÓVIL	0.85	0.35
CUOTAS DE AUTOPISTAS	0.79	0.00
ESTACIONAMIENTO	0.23	1.44
7 7. EDUCACIÓN Y ESPARCIMIENTO	0.28	0.59
7.1. EDUCACIÓN	0.34	0.09
7.1.1. EDUCACIÓN PRIVADA	0.36	0.05
EDUCACIÓN PRIVADA	0.36	0.05
UNIVERSIDAD	0.60	0.12
PRIMARIA	0.00	0.00
PREPARATORIA	0.61	0.04
SECUNDARIA	0.00	0.00
PREESCOLAR	0.00	0.00
ENSEÑANZA ADICIONAL	0.75	0.07
CARRERA CORTA	0.39	0.01
GUARDERÍAS Y ESTANCIAS INFANTILES	0.00	0.00
7.1.2. ARTÍCULOS DE EDUCACIÓN	0.17	0.45
LIBROS	0.04	0.35
OTROS LIBROS	0.03	0.39
LIBROS DE TEXTO	0.05	0.30
MATERIAL ESCOLAR	0.27	0.52
MATERIAL ESCOLAR	0.27	0.52
CUADERNOS Y CARPETAS */	0.51	0.52
PLUMAS, LÁPICES Y OTROS */	0.12	0.51
7.2. ESPARCIMIENTO	0.19	1.38
7.2.1. SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	0.27	1.68
HOTELES Y GASTOS TURÍSTICOS	0.88	8.32
SERVICIOS TURÍSTICOS EN PAQUETE	0.78	9.51
HOTELES	1.50	0.66

(Conclusión)

CONCEPTOS	FEBRERO	MARZO
OTROS SERVICIOS DE ESPARCIMIENTO	0.13	0.10
SERVICIO DE TELEVISIÓN DE PAGA	0.03	-0.23
OTRAS DIVERSIONES Y ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS	-0.16	0.75
OTRAS DIVERSIONES */	-0.23	0.86
ESPECTÁCULOS DEPORTIVOS */	0.10	0.31
CINE	0.17	0.13
SERVICIO DE INTERNET	0.11	0.39
CENTRO NOCTURNO	0.21	-0.16
CLUB DEPORTIVO	1.12	0.10
7.2.2. ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	-0.28	-0.44
PERIÓDICOS Y REVISTAS	0.32	0.65
PERIÓDICOS	0.25	0.64
REVISTAS	0.51	0.68
OTROS ARTÍCULOS DE ESPARCIMIENTO	-0.51	-0.87
ALIMENTO PARA MASCOTAS	-1.57	-1.78
PELÍCULAS, MÚSICA Y VIDEOJUEGOS	0.06	-0.14
MATERIAL Y APARATOS FOTOGRÁFICOS	0.78	-0.70
JUGUETES	0.15	0.34
ARTÍCULOS DEPORTIVOS	-1.28	-0.15
INSTRUMENTOS MUSICALES Y OTROS	1.37	0.62
8 8. OTROS SERVICIOS	0.38	0.28
8.1. OTROS SERVICIOS	0.38	0.28
8.1.1. OTROS SERVICIOS	0.38	0.28
RESTAURANTES, BARES Y SIMILARES	0.35	0.28
LONCHERÍAS, FONDAS, TORTERÍAS Y TAQUERÍAS	0.31	0.29
RESTAURANTES Y SIMILARES	0.39	0.27
RESTAURANTES */	0.47	0.11
CANTINAS */	-0.02	0.87
CAFETERÍAS */	0.47	0.48
SERVICIOS PROFESIONALES	0.52	0.20
SERVICIOS PROFESIONALES	0.52	0.20
SERVICIOS DIVERSOS	1.26	0.19
SERVICIOS FUNERARIOS	0.23	0.29
EXPEDICIÓN DE DOCUMENTOS DEL SECTOR PÚBLICO	3.31	0.02

\*/ Serie publicada con la finalidad de mantener la continuidad histórica, no tiene ponderación por sí sola en el INPC

FUENTE: INEGI.